BrightPensioen

Beleggingsbeleid

Bright LifeCycle Fonds

Versiebeheer

Versie	Omschrijving	Auteur	Datum
1.0-1.2	Initiële versie inclusief SFDR	KJ	Mrt. 2021
1.3-1.6	Aanpassing lifecycle & fondsen naar groei & inkomen	TR,SK & KJ	Nov 2024
1.7	Aanpassingen m.b.t. duurzaamheidsrisico's	PA & LS	Apr. 2025
1.8	Aanpassingen m.b.t. prijs & duurzaamheid	LS & AP & KJ	Nov. 2026

Inhoudsopgave

1 Inleiding 3
2 Waarom beleggen? 3
3 Beleggingsdoel 3
4 Een passieve beleggingsstrategie 4
4.1 Beperken van volatiliteit 4
4.2 Risico verlagen door brede spreiding 4
4.3 Beperken van menselijke invloed 4
4.4 Beleggen tegen lage kosten 5
4.5 Verantwoord beleggen 5
5 Gebruikte beleggingstechnieken 5
5.1 Beleggen volgens het lifecycle principe 5
5.2 Maandelijks herbalanceren 7
6 Samenstelling en selectiebeleid 7
6.1 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 7
6.2 Geografische spreiding & verdeling binnen asset classes 9
6.3 Portefeuille samenstelling Groeifonds 10
6.4 Portefeuille samenstelling Inkomenfonds 10
6.5 Selectiecriteria beleggingen 10
6.6 UN Sustainable Development Goals 11
6.7 Benchmarking & monitoring 12
7 Fondskosten 12
8 Beleggingsbeperkingen & bevoegdheden 13
8.1 Regels vanuit overheden 13
8.2 Aangaan van leningen namens het Subfonds 13
8.3 Afgeleide instrumenten 13
8.4 Beleggen in andere beleggingsinstellingen en gelieerde partijen 13
8.5 Dividendbeleid 13
8.6 Kasbeleid 14
9 Verantwoording beleggingsbeleid 14

1 Inleiding

Bright Pensions N.V. (“Bright”) biedt flexibele pensioen- en beleggingsoplossingen in de derde pijler voor iedereen, van zzp’ers en ondernemers tot mensen in loondienst die extra willen opbouwen. Om vermogensopbouw voor de toekomst voor een brede doelgroep transparant en betaalbaar te maken, hanteert Bright de volgende aanpak:

- Bij Bright krijgt iedere deelnemer zijn eigen pensioen- en/of beleggingsrekening.
- Iedere deelnemer bepaalt zelf hoeveel hij/zij wil inleggen en wanneer hij/zij met pensioen gaat.
- Bright zorgt ervoor dat het geld van de deelnemers gezamenlijk wordt belegd in het Bright LifeCycle Fonds (het “**Fonds**”). Als enige fondsaanbieder in Nederland doen we dit tegen kostprijs.
- Voor onze dienstverlening vragen we een vaste vergoeding per jaar, welke voor actieve leden niet uit het belegd vermogen betaald wordt maar separaat geïncasseerd wordt door Bright. Hier vind je de actuele prijzen.
- Iedere deelnemer wordt ook lid van de Bright Coöperatie. Hierdoor heeft iedere deelnemer medezeggenschap.

Bright beschikt over een vergunning voor het beheren van instellingen voor collectieve belegging in effecten (hierna: “**ICBE**” of “**UCITS**”).

Dit document beschrijft het beleggingsbeleid van het Bright LifeCycle Fonds. Het beleggingsbeleid kan wijzigen op initiatief van de beheerder. Ook de deelnemers kunnen via de participantenvergadering wijzigingen voordragen. Het beleid volgt altijd de regels voor ICBE’s zoals bepaald in artikels 129 t/m 144 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“**BGfo**”) en de Wet financieel toezicht (“**Wft**”).

Dit beleggingsbeleid wordt periodiek getoetst om te voldoen aan de eisen die DNB en AFM stellen aan Bright. Bij de selectie van financiële instrumenten houden we rekening met dergelijke eisen, zoals minimale verhandelbaarheidseisen, eventuele kredietwaardigheidsfactoren en transparantie van beleggingen.

2 Waarom beleggen?

Bright kiest voor beleggen, omdat je met sparen vaak niet eens inflatie bijhoudt. Inflatie houdt in dat je over dertig jaar minder kan kopen voor € 100 dan dat je nu kan. En met alleen een spaarrendement, kun je dus vaak minder kopen in de toekomst dan je nu met je inleg kan. Wil je niet beleggen voor je pensioen, dan zal je veel meer moeten inleggen om eenzelfde pensioenvermogen op pensioendatum te bereiken. Om pensioen betaalbaar te houden, wordt er dan ook door alle pensioenfondsen belegd.

3 Beleggingsdoel

De individuele vermogens van de participanten vormen tezamen het beheerd vermogen. Dit beheerd vermogen wordt onderverdeeld in een tweetal subfondsen, Groei en Inkomen.

Afhankelijk van de marktomstandigheden streeft Bright in het Groeifonds naar vermogensopbouw op de lange termijn voor haar participanten. In het Inkomenfonds streeft Bright naar vermogens- en inkomensbehoud voor haar participanten, eveneens afhankelijk van marktomstandigheden.

Het Bright LifeCycle Fonds promoot een combinatie van ecologische en sociale kenmerken (“ESG-kenmerken”) bij het beleggen van het (pensioen)kapitaal van onze deelnemers. In de Inkomen portefeuille worden ook Greenbond beleggingen opgenomen. Dit zijn beleggingen die tot doel hebben **E(**SG)-kenmerken te bevorderen.

Als inflatie indicator gebruikt Bright de consumentenprijsindex (CPI) zoals die wordt gepubliceerd door het Centraal Plan Bureau.

4 Een passieve beleggingsstrategie

Het voorspellen van welke beleggingen het best gaan renderen de komende jaren is onzeker en kostbaar. Diverse onderzoeken[1] wijzen aan dat niemand de markt structureel kan verslaan.

De beleggingsstrategie van Bright is gebaseerd op “beperken van volatiliteit”, “risico verlagen door brede spreiding”, “verminderen van de menselijke invloed”, “beleggen tegen lage kosten” en “verantwoord beleggen”.

Het Fonds wordt passief beheerd en belegd in met name beursgenoteerde effecten. Hierbij wordt er gekozen om te beleggen met een focus op duurzaamheid, zoals verder uitgewerkt in onderdeel 6.

Een deel van de portefeuille wordt belegd via passieve fondsen, zogenaamde ETF’s, die een index volgen. Indexbeleggingen bieden de mogelijkheid om een brede spreiding op te nemen in de beleggingsportefeuille. Bijkomend voordeel van indexbeleggingen is dat de verhandelbaarheid hoog is. Hierdoor ligt de duurzaamheidsscreening en monitoring van deze portefeuille bij de fondsaanbieder die erop moet toezien dat er voldaan wordt aan de gestelde duurzaamheidscriteria.

Een ander deel van de portefeuille wordt direct belegd in beursgenoteerde greenbonds. Greenbonds dienen te voldoen aan allerlei impact criteria om als dusdanig gecertificeerd te kunnen worden.

4.1 Beperken van volatiliteit

Negatieve rendementen wegen zwaarder dan positieve rendementen. Een verlies van 20% wordt niet goedgemaakt door een herstel van 20%, maar vereist een herstel van 25%. Een verlies van 50% vereist zelfs een herstel van 100%. Dit betekent dat hoe heftiger de schommelingen in rendement, des te meer rendement nodig is om eerder verlies goed te maken en des te meer rendement nodig is om vermogen vervolgens te laten groeien. Volatiliteit (de jaarlijkse schommelingen van het rendement) vormt hierdoor een rem op de groei van vermogen. De focus van de beleggingsstrategie van Bright ligt daarom op het zo stabiel mogelijk laten renderen van het vermogen.

4.2 Risico verlagen door brede spreiding

Het beleggingsbeleid van Bright is gericht op het spreiden van risico's vanuit de veronderstelling dat niemand vooraf weet waar het rendement of waar het verlies in de toekomst gerealiseerd zal worden. Het vermogen wordt dan ook breed gespreid over verschillende beleggingen. Door het vermogen breed te spreiden, ontstaat er een grotere kans op communicerende vaten die contraire bewegingen kunnen opvangen. Dit bevordert de gewenste lage volatiliteit en dus een stabiele vermogensontwikkeling.

De spreiding in de portefeuille is zo veel mogelijk evenredig. Een evenredige spreiding vermijdt over- en onderwogen posities op basis van toekomstvoorspellingen en/of historische rendementen. Dit verlaagt het risico en bevordert tegelijkertijd de consistentie. Op tactisch niveau worden de risico's verlaagd door breed te spreiden door middel van ETF's (indexbeleggingen).

4.3 Beperken van menselijke invloed

Beleggen wordt beïnvloed door menselijk handelen en menselijk handelen gaat samen met denk- en beoordelingsfouten, die al jarenlang door wetenschappelijk onderzoek bij zowel particuliere als professionele beleggers worden aangetoond. Hierbij kan gedacht worden aan ‘overconfidence’, ‘illusion of control’, ‘information bias’ en ‘attribution bias’.

Vandaar dat Bright haar beleggingsstrategie strikt volgens het beleggingsbeleid uitvoert. Dit voorkomt de invloed van subjectieve menselijke inschattingen en stimuleert de consistentie in de aankoop en verkoop van effecten.

---

[1] Zie onder andere: Malkiel, B. G. (2003) “*Passive investment strategies and efficient markets*” European Financial Management, 9(1), 1-10, Literatuurstudie AFM (oktober 2011) “*De wetenschap over de resultaten van actief en passief beleggen*” en French, K. R. (2008). “*Presidential address: The cost of active investing*” The Journal of Finance 63(4), 1537-1573.

4.4 Beleggen tegen lage kosten

Variabele fondskosten gaan af van het aanwezige vermogen. Des te minder kosten er gemaakt worden, des te groter het beschikbare vermogen is om rendement mee te genereren.

Vandaar dat Bright een vaste prijs voor haar dienstverlening vraagt, gebaseerd op het daadwerkelijk geleverde werk en geen percentage voor zichzelf uit het beheerd vermogen trekt. Dit past bij onze visie om een eerlijke prijs aan te bieden. Een vast bedrag betekent namelijk dat deelnemers naarmate hun vermogen groeit, relatief minder gaan betalen. En omdat de jaarlijkse lidmaatschapskosten voor actieve leden separaat geïncasseerd worden en in de regel niet aan het fonds onttrokken worden, blijft er ook meer vermogen beschikbaar om rendement mee te maken. Hiernaast zijn er wel nog variabele fondskosten. Deze betreffen een doorberekening (tegen kostprijs) van beleggings- en transactiekosten die gemaakt worden door het fonds. Het is de ambitie van Bright om de variabele kosten op termijn onder de 0,10% te krijgen.

4.5 Verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen is een vorm van investeren waarbij ecologische en/of sociale kenmerken worden gepromoot (“lichtgroen”) of zelfs bevorderd (“donkergroen”). De gevolgen voor de mens als individu, de samenleving en het milieu op zowel de korte als lange termijn worden meegewogen bij de selectie van de investeringen. De portefeuille van Bright bestaat uit verantwoorde (index)fondsen en in op duurzaamheid gescreende beleggingen waaronder greenbonds, welke aangeboden mogen worden in de Nederlandse markt. Bij de portefeuillesamenstelling van elk van de Subfondsen wordt de afweging gemaakt tussen een brede spreiding, het voorkomen al dan niet beperken van eventuele dividend lekkage en het laag houden van de variabele beleggingskosten die op basis van de omvang van het beheerd vermogen gerealiseerd kunnen worden.

5 Gebruikte beleggingstechnieken

5.1 Beleggen volgens het lifecycle principe

Het Bright LifeCycle Fonds bestaat uit twee (2) verantwoorde subfondsen, namelijk het Bright Groei subfonds (Hierna: “Groeifonds”, “Groei” of “Bright Groeifonds”) (voorheen Neutraal) en het Bright Inkomen subfonds (Hierna: “Inkomenfonds”, “Inkomen” of “Bright Inkomenfonds”) (voorheen Defensief). Onder andere vanuit de vraag van de deelnemers om offensiever te kunnen beleggen hebben wij besloten om de subfondsen te veranderen. De subfondsen zijn qua inhoud gewijzigd. Sinds 2025 bestaat het Groeifonds uit aandelen-ETF’s en het Inkomenfonds voornamelijk uit obligaties. Hierdoor kunnen wij verschillende lifecycles aanbieden aan onze deelnemers. Participanten nemen deel in minimaal één (1) en maximaal twee (2) subfondsen. Beide subfondsen hebben een onbepaalde looptijd.

Er kunnen nieuwe subfondsen worden geïntroduceerd. De beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de subfondsen zijn opgenomen in paragrafen 4.1 en 4.2 van het prospectus. Het Fonds en haar subfondsen verstrekken geen garanties ten aanzien van participanten of derden.

Op basis van deze nieuwe subfondsen hebben wij in 2025 vijf lifecycles geïntroduceerd. Alle deelnemers die beleggen via één van onze lifecycles beleggen in een mix van het Groei- en Inkomenfonds. De verdeling verandert gedurende de looptijd. Zo wordt er op jongere leeftijd offensiever belegt dan op oudere leeftijd. Het doel hiervan is om het beleggingsrisico af te bouwen richting de pensioendatum.

Hiermee beperken wij het renterisico dat van grote invloed is bij de aankoop van een lijfrente-uitkering bij een bank of verzekeraar op pensioendatum. In de laatste 15 jaar voordat de deelnemer met pensioen gaat worden de participaties van het Groeifonds in maandelijkse stappen gedeeltelijk omgezet naar participaties in het Inkomenfonds. Zo loopt de deelnemer richting zijn of haar pensioendatum steeds minder risico met een steeds groter deel van zijn of haar vermogen.

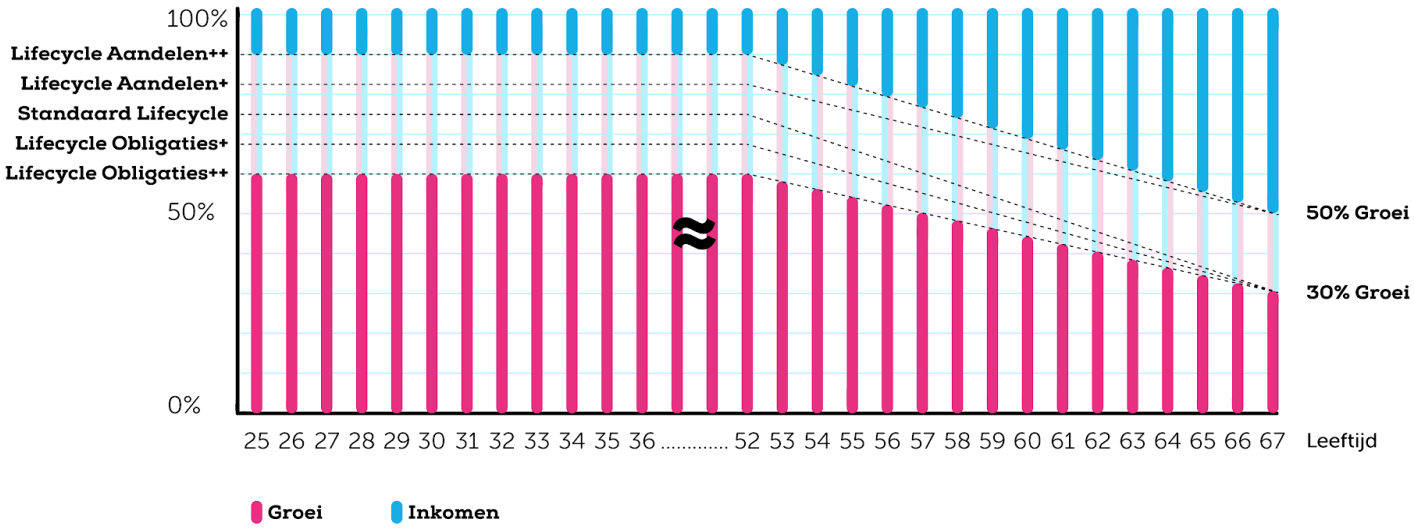
Er kan worden belegd volgens 5 lifecycles. Automatisch is op de rekening(en) van elke deelnemer ingesteld dat de deelnemer zal beleggen volgens de Standaard Lifecycle. Mochten deelnemers één van de andere lifecycles of een vaste verdeling willen toepassen, zullen zij een kennis- en ervaringstoets moeten afleggen. Alleen door deze kennis- en ervaringstoets af te leggen, is het mogelijk voor deelnemers om van de standaard lifecycle af te wijken. De verschillende lifecycles worden hieronder beschreven en gevisualiseerd. Allereerst de lifecycles in de opbouwfase:

Lifecycle	Percentage	
	Groeifonds	Inkomenfonds
Lifecycle Obligaties ++	60,0%	40,0%
Lifecycle Obligaties +	67,5%	32,5%
Standaard Lifecycle	75,0%	25,0%
Lifecycle Aandelen +	82,5%	17,5%
Lifecycle Aandelen ++	90,0%	10,0%

Onderstaande tabel weergeeft de lifecycles in de afbouwfase, waarbij een hoger percentage Inkomenfonds aansluit bij een uitkering tegen vaste rente en een hoger percentage in het Groeifonds aansluit bij een doorbeleggend uitkeringsproduct.

Lifecycle	Percentage	
	Groeifonds	Inkomenfonds
Lifecycle Obligaties ++	30,0%	70,0%
Lifecycle Obligaties +	30,0%	70,0%
Standaard Lifecycle	30,0%	70,0%
Lifecycle Aandelen +	50,0%	50,0%
Lifecycle Aandelen ++	50,0%	50,0%

Hieronder is een visuele weergave van de lifecycles in zowel de opbouwfase als de afbouwfase:



Op de y-as (links) het percentage van hoeveel een deelnemer in het Groei- of Inkomenfonds belegd en op de x-as (onder) de leeftijd van een deelnemer. Hierbij is rekening gehouden met een deelnemer die begint op zijn 25ste levensjaar met pensioen opbouwen en vervolgens in zijn 67ste levensjaar met pensioen gaat.

Naast de vijf lifecycles kunnen deelnemers volgens een zelf gekozen vaste verdeling te beleggen. De deelnemer geeft dan zelf aan hoeveel procent er in het Groeifonds wordt belegd en hoeveel procent in het Inkomenfonds. Als een deelnemer kiest voor een vaste verdeling zal er niet worden afgebouwd 15 jaar voor de pensioendatum en blijft de vaste verdeling van kracht totdat deze eventueel door de deelnemer zelf wordt aangepast.

5.2 Maandelijks herbalanceren

Het in balans houden van de portefeuille gebeurt maandelijks met de standaard handelsdag. Dit gebeurt op meerdere manieren:

Gezien de meeste deelnemers gedurende de lifecycle in een mix tussen beide subfondsen belegd zijn, zal als gevolg van tussentijdse koerswijzigingen van de beleggingen in de subfonds portefeuilles iedere maand een afwijking ontstaan op de gewenste vermogensverdeling tussen deze subfondsen conform de lifecycle. Deze verdeling zal iedere maand dan ook weer opnieuw teruggebracht worden naar de verdeling uit de lifecycle. Bijvoorbeeld als een deelnemer in de Standaard LifeCycle belegt, belegt de deelnemer voor 75% in het Groeifonds en voor 25% in het Inkomenfonds. Maar de markten bewegen. Aandelen en obligaties groeien niet even hard. Daardoor raakt de 75%/25%-verdeling vanzelf uit balans. Dat herbalanceren wij vervolgens, door de beleggingen bij te sturen zodat ze weer kloppen met de oorspronkelijke verdeling in de portal van de deelnemer.

Het herbalanceren gebeurt ook binnen de subfondsen zelf. Elk fonds kent haar eigen bandbreedtes van de verschillende vermogensbestandsdelen (asset klassen). Binnen deze bandbreedtes zijn er ook wegingen voor de individuele beleggingen opgenomen. Bij het herbalanceren van de onderliggende beleggingen wordt er gestreefd zo dicht mogelijk bij de gewenste weging per individuele belegging uit te komen. Bijvoorbeeld als de vastrentende zakelijke waarden ondervertegenwoordigd zijn in de portefeuille, zullen de individuele beleggingen binnen deze assetklasse die het zwaarst onderwogen zijn -indien mogelijk- worden aangekocht. Wat hard is gestegen, laten we voor wat het is. Wat is achtergebleven, kopen we meer van aan. Zo blijven onze deelnemers beleggen volgens plan, in plaats van achter de markt aan te rennen. Dat zorgt voor meer rust in de deelnemer zijn/haar portefeuille en kan op de lange termijn helpen om stabieler vermogen op te bouwen.

Door deze manier van herbalanceren hoeven we meestal niets extra te verkopen of kopen. En dat scheelt kosten. Alleen als de verdeling te ver afwijkt (meer dan 10%) of we tegen wettelijke maxima aanlopen, grijpen we actief in. In dat geval zullen onderliggende beleggingen of verkocht of, waar mogelijk, overgeheveld worden naar het andere subfonds. Overheveling kan uitsluitend voor zover de beleggingen passen in het beleggingsbeleid van het andere fonds. Hierdoor kan het actief herbalanceren van de portefeuille worden beperkt, wat transactiekosten uitspaart.

6 Samenstelling en selectiebeleid

6.1 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Het Bright LifeCycle Fonds belegt met haar twee subfondsen uitsluitend in (beursgenoteerde) beleggingen die ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen. Hierbij worden de duurzaamheidsrisico's beperkt door te beleggen in breed gespreide beleggingen die duurzaamheid promoten (zoals op ESG gescreende bedrijven en/of (supra)nationale instellingen) aangevuld met beleggingen die tot doel hebben ESG-kenmerken te bevorderen zoals Greenbonds.

Wat verstaan wij onder duurzaamheidsrisico's?

Volgens de SFDR is een duurzaamheidsrisico een milieu-, sociaal- of bestuurlijke gebeurtenis of omstandigheid die, wanneer zij zich voordoet, een aantoonbaar of potentieel materieel effect kan hebben op de waarde van een belegging. Onze interne beleidslijnen en procedures zijn erop gericht die milieu-, sociale- en bestuurlijke gebeurtenissen te identificeren, te monitoren en te beheren die wij het meest relevant achten voor het Bright LifeCycle Fonds.

Voorbeelden van duurzaamheidsrisico's waar rekening mee wordt gehouden zijn:

Milieurisico's

- Het risico van beleidswijzigingen die de bedrijfskosten verhogen (striktere regelgeving, nieuwe belastingen).
- Het risico van reputatie- en boeterisico's na milieuschade (bijvoorbeeld waterverontreiniging).
- Het risico van gestrande activa die geen economisch rendement meer opleveren als gevolg van een koolstofarme economie.

- Het risico van veranderend consumentengedrag als gevolg van technologische doorbraken of goedkopere, groenere alternatieven.
- Het risico van fysieke schade aan activa door weersomstandigheden zoals bosbranden, stormen of overstromingen
- Het risico van schade door langdurige klimaateffecten (o.a. stijgende tempraturen en zeespiegelstijging).

Maatschappelijke risico's

- Het risico van gebrek aan diversiteit en inclusie in topmanagement en bestuur, wat kan leiden minder effectieve strategieën en zwakkere prestaties.
- Het risico van reputatieschade en sancties na incidenten die klanten benadelen, bijvoorbeeld rond productveiligheid, databeveiliging of klantwelzijn.
- Het risico van onvermogen om toptalent aan te trekken en te behouden.
- Het risico van consumenten die producten en diensten mijden vanwege zorgen over arbeidsomstandigheden, milieu-impact of maatschappelijke betrokkenheid.

Bestuurlijke risico's

- Het risico van zwakke bestuursstructuren of gebrek aan onafhankelijk toezicht.
- Het risico van reputatieschade en financiële sancties bij niet naleven van wet- en regelgeving, belastingregels of verslaggevingsnormen.
- Het risico van beloningsstructuren die excessief risicogedrag stimuleren.
- Het risico van onvoldoende rapportage, transparantie of bedrijfsethiek waardoor bovengenoemde risico's worden verhuld.

Bright erkent dat dergelijke milieu-, sociale- en bestuurlijke risico's ingrijpende gevolgen kunnen hebben voor de organisaties (waaronder staten, supranationale instellingen en bedrijven) waarin het Bright LifeCycle Fonds belegd.

Integratie van duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen

Het Bright LifeCycle Fonds integreert duurzaamheidsrisico's in zowel beleggingsbeslissingen als portefeuilletoezicht, op een wijze die past bij de beleggingsstijl en specifieke strategielijnen van het fonds (zoals nader omschreven in de productdocumentatie).

Praktische instrumenten en processen die het Fonds hanteert:

- Gebruik van externe dataleveranciers om materiele ESG-effecten per belegging te beoordelen
- Investering in interne platforms en dashboards waarmee risicobeheer, onderzoek, portefeuilleconstructie en rapportage worden gevoed met ESG-informatie.
- Controlesystemen die transacties en de portefeuilleopbouw toetsen op duurzaamheidsrisico's.

Strategieën om ESG-overwegingen te verweven die het Fonds hanteert:

- ESG-analyse om bedrijven of uitgevers te waarderen en daaruit beleggingsbeslissingen af te leiden.
- Uitsluitingscriteria voor bedrijven of sectoren die niet voldoen aan vooraf bepaalde duurzaamheidscriteria.
- Beleggen in ondernemingen, organisaties of fondsen die naast financieel rendement een meetbare positieve milieu- of sociale impact genereren, waardoor blootstelling aan duurzaamheidsrisico's voor het fonds afneemt.
- Het gebruik maken van duurzaamheidsstandaarden met betrekking tot ETF's zoals de Paris-Aligned Benchmark (PAB) (de officiële EU-klimaatbenchmark).

Hoewel duurzaamheidsrisico's een belangrijk element vormen van het beleggingsbeleid van Bright, beoordelen wij deze steeds in samenhang met andere relevante risico's voor het Bright LifeCycle Fonds. Wanneer risicobeheer van Bright constateert dat een bepaald risico, inclusief duurzaamheidsrisico's, een onaanvaardbaar niveau bereikt, neemt Bright passende maatregelen om de blootstelling terug te brengen. Dit kan onder meer betekenen dat wij de desbetreffende belegging(en) verkopen.

Externe beheerders

Het is aan de beheerders van ETF's/Indexfondsen en de uitgevers van de Greenbonds waarin belegd wordt om te waarborgen dat hun portefeuilles blijven bestaan uit investeringen die ook echt ESG-kenmerken

promoten dan wel bevorderen. Bij eventuele aanscherping van de ESG-criteria zullen deze partijen in voorbereiding hierop al de nodige portefeuille aanpassingen dienen te doen. Doordat er wereldwijd nog relatief weinig marktpartijen zijn die verantwoord beleggen tot doel stellen, is het effect van het verlagen of wegvallen van de ESG-score bij individuele beleggingen momenteel nog zeer beperkt. Pas als een significant deel van het wereldwijd belegde kapitaal het promoten en/of bevorderen van ESG-kenmerken tot doel stelt, zal het duurzaamheidsrisico toenemen, maar daarmee neemt ook de drijfveer toe voor de uitgevende instellingen om (nog) beter te presteren op deze ESG-kenmerken.

Mocht blijken dat een (ETF of greenbond) belegging mogelijk een ongunstig effect heeft op de duurzaamheid (tenminste het promoten van ESG-kenmerken), gaat Bright na hoe groot de kans is dat de negatieve impact zich voordoet en hoe ernstig deze impact is. Bright maakt hierbij gebruik van een combinatie van publieke informatie aangevuld met informatie uit haar datasystemen (o.a. LSEG Workspace). Op basis van deze analyse beslist Bright over eventuele acties, zoals het engageren van de uitgevende instelling en, bij het niet voortvarend oppakken dan wel verhelpen van het duurzaamheidsrisico, wordt overgegaan tot desinvestering.

Negatieve effecten

Onder de 'Sustainable Financial Disclosure Regulation', dient Bright de belangrijkste negatieve effecten van haar beleggingen op duurzaamheidsfactoren in kaart te brengen. Niet alle beleggingen zijn of kunnen op alle duurzame thema's al 100% duurzaam zijn. Ter illustratie: aandelen van bedrijven die hard op weg zijn naar klimaatneutraal scoren op environment hoog, maar moeten mogelijk op het sociale vlak nog stappen maken. Dit kan per belegging verschillen. De belangrijkste duurzaamheidsfactoren waar Bright momenteel nog mogelijke negatieve effecten ziet zijn:

- Emissies (luchtkwaliteit) van zowel broeikasgassen en gassen die de ozon aantasten. Nog te veel bedrijven wereldwijd zijn afhankelijk voor hun operatie van fossiele grondstoffen. Hierbij willen wij breder kijken dan uitsluitend het winnen, opslaan, transporteren van fossiele grondstoffen, maar ook naar het transport van goederen en de productie van afgeleide producten (zoals de chemische industrie maar ook farmaceutica). Ook het effect van eventuele ontbossing wordt in het kader hiervan bekeken;
- Energieconsumptie en de mate waarin gebruik wordt gemaakt van duurzame energiebronnen;
- Waterproblematiek. Denk hierbij aan de impact van waterschaarste op de onderneming (maar ook de samenleving waarin zij gevestigd is) en kwaliteit van het oppervlaktewater;
- Afvalproblematiek. Denk hierbij aan hoe gaan beleggingen om met recycling en het lozen van hun afvalstromen en hoe voortvarend pakken ze milieuproblemen op na incidenten;
- Impact op biodiversiteit. Hieronder valt ook de stappen die bedrijven zetten m.b.t. het beschermen van de (bedreigde) diersoorten en hun natuurlijke habitat; en
- Sociale aspecten: zoals het waarborgen (en controleren op) het niet overtreden van UN Global Compact Principes, de 'gender pay gap', diversiteit op bestuursniveau (Raad van Bestuur of uitvoerend bestuurders) en in de raad van toezicht (Raad van Commissarissen of niet-uitvoerend bestuurders), en de harde uitsluiting van controversiële wapens in de portefeuille.

Dit alles in combinatie met het promoten van 'good governance' en het respecteren van de rechten van de mens.

6.2 Geografische spreiding & verdeling binnen asset classes

Bright streeft naar een geografische spreiding binnen aandelen van:

- 30% — 60% in Europa;
- 30% — 60% in Amerika; en
- 15% — 30% in de rest van de wereld (Azië, Latijns-Amerika, de Pacific en opkomende markten).

De vastrentende waarden worden belegd in kredietwaardige staatsobligaties en van bedrijven/fondsen die ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen, evenals in kredietwaardige greenbonds. Dit zijn obligaties waarvan de opbrengsten worden geïnvesteerd in doelen die voldoen aan de Green Bond Principles.

Van de vastrentende waarden wordt grofweg:

- 50% — 55% belegd in corporate greenbonds of obligaties uitgegeven door bedrijven die ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen; en

- 45% — 50% belegd in euro gedenomineerde greenbonds van (supra)nationale instellingen of obligaties uitgegeven door de landen die goed scoren op ESG-vlak.

6.3 Portefeuille samenstelling Groeifonds

Het Groeifonds belegt voor:

- 55% — 100% in ESG gescreende wereldwijde aandelen;
- 0% — 45% vastrentende waarden zoals obligaties van op ESG gescreende bedrijven of Greenbonds van bedrijven of (supra)nationale instellingen. Deze categorie dient gemiddeld genomen een investment grade rating te hebben; en
- 0% — 10% in liquide middelen.

6.4 Portefeuille samenstelling Inkomenfonds

Het Inkomenfonds belegt voor:

- 30% — 85% vastrentende zakelijke waarden zoals ESG gescreende bedrijfsobligaties of Greenbonds. Deze categorie dient gemiddeld genomen een investment grade rating te hebben;
- 20% — 40% in euro's gedenomineerde vastrentende soevereine waarden met een investment grade rating zoals Greenbonds van (supra)nationale instellingen en staatsobligaties;
- 0% — 50% in ESG gescreende wereldwijde aandelen; en
- 0% — 10% in liquide middelen.

6.5 Selectiecriteria beleggingen

6.5.1 Selectie aandelenbeleggingen

Bij de selectie van de onderliggende (indexfonds) beleggingen kijken we naar het volgende:

- De gehanteerde index screeningcriteria m.b.t. hun ESG/SRI screenings. Onze voorkeur gaat hierbij uit naar de meer strikt SRI selectie ("beste van de klas" o.b.v. ESG-score);
- We kijken naar kostenverhogende maatregelen zoals valuta hedging (afdekken van valutarisico). Waarbij onze voorkeur uitgaat naar het niet hedgen van het valutarisico omdat dit extra kosten met zich meebrengt en we dat al op een andere manier (gedeeltelijk) afvangen (meer informatie hierover kun je hier vinden);
- We controleren of de (index)fondsen) fysiek gerepliceerd zijn, wat betekent dat ze de onderliggende activa daadwerkelijk in portefeuille houden;
- Verder kijken we naar de lopende kosten van de (index)fondsen. Oftewel de kosten van het fonds ten opzichte van de waarde van het fonds. Duurdere (index)fondsen moeten ook echt meerwaarde kunnen bieden (bv. betere duurzaamheidsscreening, bredere portefeuille, kleinere tracking error, betere rapportage en monitoring en meer) t.o.v. de goedkopere varianten om de selectie te kunnen halen. Hierbij kan het ook een afweging zijn om (een selectie) uit de index rechtstreeks aan te kopen; en
- Tot slot doen we een 'doorkijk'-analyse op de portefeuille om de samengestelde geografische en sectorspreiding te bekijken. We streven naar een totale blootstelling aan vreemde valuta van het groeifonds van maximaal 60% en van het inkomenfonds van 30%. Ook wordt gekeken dat er niet onevenredig veel belegd wordt in bepaalde sectoren (bijvoorbeeld tech of financiële dienstverlening).

6.5.2 Selectie vastrentende waarden

De geselecteerde vastrentende waarden dienen te voldoen aan de volgende (harde) criteria:

- Voldoet de geselecteerde obligatie inderdaad aan de Green, (Energy)Transition of Social Bond Principles;
- De obligaties zijn gedenomineerd in euro's of -indien er via een fonds belegd wordt- het fonds is genoteerd in euro's waarbij het valutarisico (deels) afgedekt is;
- De uitgevende instelling ('issuer') moet een credit rating van BBB- of hoger hebben (a.i. kredietwaardig zijn) bij selectie & aankoop;
- De grootte van de uitgifte ('issue size') dient minimaal € 500 miljoen te bedragen.

Daarnaast hanteren we nog een aantal (zachtere) criteria namelijk:

- Aankoop- en verkoop moet mogelijk zijn via onze broker (sommige obligaties blijken namelijk na selectie moeilijk vindbaar of worden niet heel frequent verhandeld).
- De denominatie van de bond is idealiter zo laag mogelijk (oplopend van € 1, € 100, € 100.000) met een zo laag mogelijk initieel aankoopbedrag en increment.
- Ook m.b.t. uitgevers van deze obligaties gaat onze voorkeur uit naar een goede spreiding: zowel geografisch als sector gerelateerd (dit laatste m.b.t. de uitgevende bedrijven).

6.6 UN Sustainable Development Goals



Hiernaast heeft Bright ook een aantal criteria uit de United Nations Sustainable Development Goals (“**UN SDG**”) omarmd waar zij met het Fonds aan bij wil dragen. Dit zijn:

- Ecologische doelen die met name bijdragen aan een leefbare planeet: groene initiatieven (UN SDG doelen 6, 7, 11, 12, 14 en 15)
- Sociaal/Maatschappelijke doelen met name op het gebied van eerlijke arbeids- en werkcondities en gelijkheid (UN SDG doelen: 5, 8, 10)

De ambitie van Bright is om het Bright LifeCycle fonds verantwoord en gediversifieerd te beleggen, met voldoende spreiding over verschillende regio’s en sectoren. Dit is belangrijk voor een gezond beleggingsbeleid, een gezond rendement en om (te grote) risico’s te beperken.

Bright monitort de footprint van haar beleggingen. Dit om te controleren of de portefeuille op lijn ligt naar een klimaat neutrale en maatschappelijk verantwoorde portefeuille, zonder dat deze keuzes afbreuk doen aan onze spreidingseisen en rendementscriteria.

6.7 Benchmarking & monitoring

Om te kunnen staven hoe het Bright LifeCycle Fonds presteert t.a.v. haar rendementscriteria, kijkt Bright naar het gemiddelde jaarlijkse rendement op een periodieke (per maand en per kwartaal) gelijkblijvende investering per subfonds en voor de verschillende risicoprofielen. En deze zet ze af tegen het gestelde rendementsdoel per subfonds, waarbij gekeken wordt naar de daadwerkelijke gemiddelde inflatie over

dezelfde periode. Bij een langdurige onder-prestatie t.o.v. ons gewenste streefrendement, zal de samenstelling van de subfondsen nogmaals tegen het licht gehouden worden om te kijken waar er binnen het risicoprofiel in de lifecycle en de maximale fondskosten nog ruimte is voor verbetering.

Gezien Bright deelnemers gedurende de lifecycle in een mix tussen beide subfondsen belegd zitten, waarbij de verdeling afhankelijk is van de resterende tijd tot pensioenleeftijd, is het niet heel nuttig om uitsluitende de subfondsen te monitoren t.o.v. een benchmark, maar juist ook van belang of naar bepaalde risicoprofielen te kijken waar onze deelnemers gedurende hun lifecycle verloop ook doorheen gaan. Zo kijken we naar een aantal benchmarks beschikbaar voor mixfondsen waarbij ook het risicoprofiel wordt meegenomen, zoals de vergelijkingen van Finner.nl en Vermogensbeheer.nl voor de Nederlandse markt. Hierbij wordt alleen niet uitgegaan van duurzaam of verantwoord beleggen. Jaarlijks zal Bright haar rendementen ook toetsen tegen deze benchmarks. Hierover wordt momenteel nog niet gerapporteerd op de website. Deze vergelijking dient met name om vast te stellen of onze portefeuille samenstelling een rendement oplevert dat in lijn ligt met vergelijkbare fondsen. Ook hier geldt dat bij structurele afwijkende (tegenvallende) rendementen de portefeuille nogmaals kritisch doorgelicht zal worden en waar nodig bijgesteld. Zo kunnen we in de toekomst wel de rendementen behalen die in lijn liggen met de benchmark.

Ook t.a.v. de duurzaamheidscriteria en -risico's wordt de portefeuille periodiek gemonitord. Momenteel monitort Bright uitsluitend op het behoud van de ESG/SRI en/of Green/Transition/Social Bond status. Hoe meer informatie hierop beschikbaar komt, hoe beter Bright ook weer haar portefeuille samenstelling kan bijsturen om onze ambitie waar te maken om tot een klimaatneutrale en maatschappelijk verantwoorde portefeuille te komen.

7 Fondskosten

De kosten voor onder andere het vermogensbeheer van Bright zijn meegenomen in de individuele lidmaatschapsvergoeding die zijn terug te vinden op onze website. Deze brengt Bright rechtstreeks in rekening bij haar deelnemers. Voor werknemers zijn deze kosten onderdeel van de uitvoeringskosten die we bij de werkgever in rekening brengen.

De variable fondskosten (lopende fondskosten, transactiekosten, kosten bewaarder en bewaarkosten) worden tegen kostprijs verrekend in het desbetreffende subfonds. De precieze hoogte van deze kosten wordt jaarlijks (achteraf) in het jaarverslag van het Bright LifeCycle Fonds gepubliceerd, en is terug te vinden op onze website.

Om de zittende participatiehouders niet te benadelen, wordt een in- en uitstapvergoeding verrekend bij het aankopen en verkopen van de participaties waarvan de hoogte is terug te vinden op onze website en in het prospectus. Indien de daadwerkelijk gemaakte transactiekosten lager uitvallen, komt de resterende betaalde vergoeding ten goede aan alle participanten van het desbetreffende subfonds.

8 Beleggingsbeperkingen & bevoegdheden

Nastreven van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van elk Subfonds moet in overeenstemming zijn met de onderstaande beperkingen en restricties.

8.1 Regels vanuit overheden

Er wordt uitsluitend belegd in financiële instrumenten, die opgesomd worden in artikel 6a lid 3 Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.

Bright belegt uitsluitend in ondernemingen die handelen in overeenstemming met:

- de 'best-practice' aanbevelingen van de OECD voor multinationals;
- de Global Corporate Governance Principles Revised (2009) van het International Corporate Governance Network (ICGN); en
- de tien principes van de VN Global Compact. Hierbij is de wapenindustrie een sector die wij geheel wensen te vermijden. Hierin beperken we ons dan niet alleen tot producenten van clusterwapens maar ook producenten van en handelaren in (chemische, biologische, nucleaire en conventionele) wapens.

8.2 Aangaan van leningen namens het Subfonds

De Beheerder zal, behoudens een stand-by kredietfaciliteit, namens het Fonds niet als debiteur geldleningen, garantiestellingen of borgtochten aangaan waardoor een netto schuldpositie van de verschillende Subfondsen ontstaat of kan ontstaan. De Beheerder is bevoegd tot het aangaan van een stand-by kredietfaciliteit voor het mogelijk maken van tijdelijke debet standen tot maximaal 10% van het beheerd vermogen van ieder Subfonds. Deze faciliteit wordt kosteloos via de Bewaarder van de beleggingen van de Fondsen verkregen op basis van effectenkrediet en is uitsluitend bedoeld om te kunnen voldoen aan actuele verplichtingen tot terugkoop van Participaties, op momenten dat er binnen een Subfonds onvoldoende liquiditeiten aanwezig zijn en het Subfonds niet snel genoeg tot liquidatie van haar activa kan overgaan. Rente wordt in rekening gebracht op basis van daadwerkelijk gebruik van de faciliteit. De hoogte van deze rente is gelijk aan het op het moment van gebruik van deze faciliteit bij kredietverstrekker voor vergelijkbare partijen geldende tarief. Deze eventueel in rekening gebrachte rente komt ten laste van het Subfonds dat het krediet heeft genoten. De Beheerder verwacht slechts in beperkte mate van de faciliteit gebruik te hoeven maken.

8.3 Afgeleide instrumenten

De Beheerder kan, met inachtneming van de genoemde beleggingsrestricties, gebruik maken van afgeleide instrumenten, technieken of structuren zoals opties, repo's, futures en swaps. Als in de toekomst andere instrumenten, technieken of structuren in de financiële markten beschikbaar komen, die voor het Fonds geschikt worden geacht voor het realiseren van haar doelstelling of beleggingsbeleid, dan kan het Fonds ook dergelijke technieken, instrumenten en/of structuren gebruiken. Afgeleide instrumenten, technieken of structuren kunnen ook worden toegepast ter afdekking van financiële risico’s (hedging) en voor efficiënt portefeuillebeheer.

8.4 Beleggen in andere beleggingsinstellingen en gelieerde partijen

Behoudens wettelijke beperkingen kan het Fonds in financiële instrumenten beleggen die (mede) zijn uitgegeven door gelieerde partijen. Indien hiervan sprake is, zal dit conform de ter zake doende transparantievoorschriften in de jaarrekening van het Fonds worden vermeld.

8.5 Dividendbeleid

De Subfondsen keren geen dividend in contanten uit, gezien het (voor het overgrote deel) gaat om fiscaal geblokkeerd vermogen. Om wel te voldoen aan de eisen gesteld aan Fiscale Beleggingsinstellingen (FBi’s) zal de door het Subfonds gerealiseerde winst die uitgekeerd dient te worden aan de Participanten (“doorstootverplichting”) jaarlijks voor haar Participanten direct herbeleggen in participaties van het desbetreffende Subfonds. Hierdoor neemt de NAV per participatie af, maar neemt het aantal participaties/deelnemer toe waardoor er netto evenveel vermogen onderaan de streep overblijft voor de fiscaal gefaciliteerde rekeningen. Voor box 3 beleggers wordt dividendbelasting ingehouden. Deze kan via de jaarlijkse aangifte inkomstenbelasting teruggevraagd worden.

De door het Fonds ontvangen dividenden, couponrentes en gerealiseerde winsten worden doorlopend herbelegd.

8.6 Kasbeleid

8.6.1 Leningen

De Beheerder kan ten behoeve van een Subfonds als debiteur tijdelijke (kortlopende) leningen aangaan tot een percentage van 10% van het Subfonds vermogen om het in- en uitstappen van participanten te faciliteren.

8.6.2 Liquiditeit

Het Fonds kan maximaal 10% van het beheerd vermogen in de vorm van liquiditeiten, waardepapieren, 'certificates of deposit', kortetermijnrente papieren of deposito’s aanhouden, waarmee voldaan wordt aan de Wft-vereisten.

9 Verantwoording beleggingsbeleid

In het jaarverslag legt Bright verantwoording af over het gevoerde beleid, de samenstelling van de beleggingsportefeuille en de behaalde resultaten.

Dit beleggingsbeleid maakt integraal onderdeel uit van het “Prospectus – Bright LifeCycle Fonds”. Wij adviseren met klem om dit Prospectus door te nemen en op de hoogte te zijn van de beleggingsrisico’s die wij hierin noemen. Deze is te vinden in het documentencentrum op onze website.