

Jaarrekening 2022

Bright LifeCycle Fonds
te Amsterdam

Verslag van de beheerder	3
Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds	12
Samengestelde balans per 31 december 2022	12
Samengestelde winst- en verliesrekening over 2022	13
Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen	14
Samengesteld kasstroomoverzicht over 2022	15
Toelichting	16
Toelichting op de balans	21
Toelichting op de winst- en verliesrekening	28
Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds	36
Balans per 31 december 2022	36
Winst- en verliesrekening over 2022	37
Mutatieoverzicht fondsvermogen	38
Kasstroomoverzicht over 2022	39
Toelichting op de balans	40
Toelichting op de winst- en verliesrekening	42
Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds	44
Balans per 31 december 2022	44
Winst- en verliesrekening over 2022	45
Mutatieoverzicht fondsvermogen	46
Kasstroomoverzicht over 2022	47
Toelichting op de balans	48
Toelichting op de winst- en verliesrekening	50
Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds (vervolg)	52
Voorstel resultaatbestemming	52
Gebeurtenissen na balansdatum	52
OVERIGE GEGEVENS	53
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming	53
Betaalbaarstelling en herbelegging	53
Belangen van bestuurders	53
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	53
Periodieke rapportage conform de SFDR RTS voor een artikel 8 fonds	58

Verslag van de beheerder

Gevoerd beleid

Bright LifeCycle Fonds (hierna: het “Fonds”) wordt beheerd door Bright Pensions N.V. (hierna: “Bright” of de “Beheerder”). Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid waarbij er in een mandje van duurzame aandelen- en obligatie trackers wordt geïnvesteerd, aangevuld met Green Bonds. Hierbij worden valutarisico's niet afgedekt binnen het Fonds. In 2022 hebben we het Fonds uitgebreid in zowel trackers als Green Bonds vanwege het groeiende fondsvermogen.

Beleggingsresultaten 2022

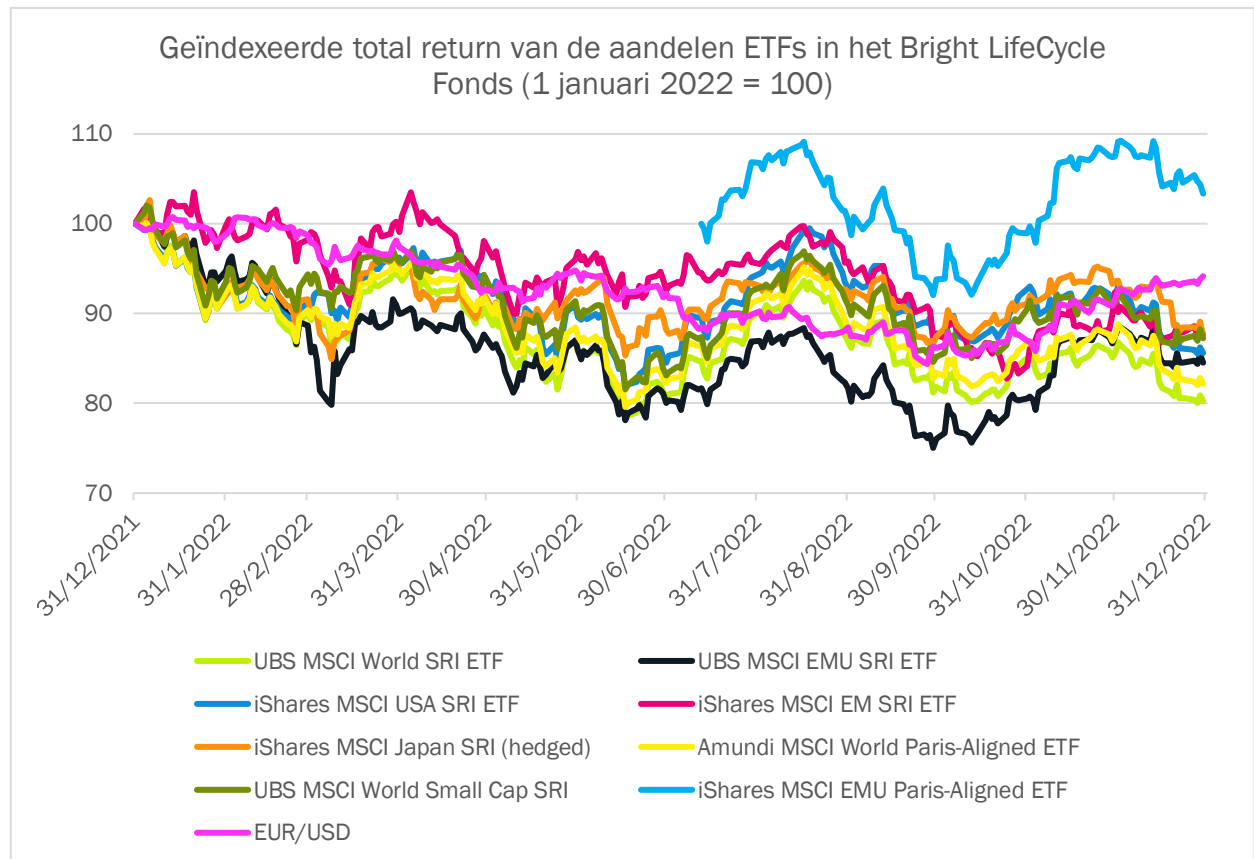
De beurskoersen hebben het in 2022 wereldwijd zwaar te verduren gekregen. Eén van de hoofdoorzaken was inflatie. Het stijgende prijspeil was eind 2021 ook al een probleem. Toen suggereerden centraal bankiers dat de hoge inflatie van tijdelijke aard zou zijn. De hoge inflatie ontstond destijds door een enorme vraag naar goederen toen de coronamaatregelen in Amerika en Europa waren afgeschaft. Volgens centraal bankiers zou het een kwestie van tijd zijn dat vraag en aanbod weer in evenwicht zou zijn, zodat de inflatie weer rond de doelstelling van 2% zou komen te liggen. Maar de Russische inval in Oekraïne op 24 februari maakte daar een abrupt einde aan. Zo kwamen er boycots op Russisch gas en olie. Daarna draaide Rusland de gaskraan volledig dicht. Dat stuwde de prijzen wereldwijd op. Een groot deel van de economie is immers nog afhankelijk van fossiele brandstoffen. Op de beurs schrokken beleggers in eerste instantie van de geopolitieke spanningen. Toch was de veronderstelling dat dat van korte duur zou zijn. Toen dit niet bleek te kloppen, daalden de beurskoersen voor lange tijd. Met name de Europese financiële markten waren overrompeld door de plotselinge stop op de toevoer van gas en olie. De dalingen op de Amerikaanse financiële markten waren minder heftig, omdat de Amerikanen minder afhankelijk zijn van Russische grondstoffen. De inflatie in Amerika werd gedreven door Joe Biden's steunpakketten van miljarden dollars tijdens de coronapandemie.

Centrale bankiers in de VS en EU kwamen al snel tot de conclusie dat monetaire verkrapping nodig was om de inflatie te beteugelen. De Amerikaanse Centrale Bank, de *Federal Reserve* (“FED”), verhoogde in maart 2022 al de rente. De Europese Centrale Bank (“ECB”) stopte eerst met het opkopen van obligaties. Pas daarna verhoogde zij de rente in juli met 50 basispunten. De laatste keer dat Europa de rente verhoogden was in 2011. De vrees ontstond dat de rentever verschillen tussen EU landen zouden oplopen. De Europese Centrale Bank kondigde een nieuw instrument aan, Transmission Protection Instrument (“TPI”). Met dit instrument kan de ECB staatsobligaties opkopen en zo de rentever verschillen verkleinen. Dit bracht kalmte op de markten, en gaf de ECB de moed om de rente snel te verhogen. De vele renteverhogingen in zowel de VS en Europa brachten fors dalende koersen met zich mee in 2022. Met name de obligaties werden ongewoon hard geraakt, omdat deze snelle renteverhogingen de obligatieprijs enorm liet dalen. Zo verhoogde de ECB de rente in totaal met 250 basispunten en de FED met 425 basispunten.

Later in 2022 zorgden de snelle renteverhoging van de Amerikanen voor meer onrust. Deze Amerikaanse renteverhogingen versterken namelijk de dollar. Veel opkomende landen hebben schulden uitstaan in Amerikaanse Dollars en kopen grondstoffen in deze valuta. Zo gaf het IMF aan dat het aantal landen met betalingsproblemen zal toenemen door dit rentebeleid. Pas in november daalde de dollar in waarde, omdat de inflatie bleek mee te vallen. Als gevolg daarvan verwachtten beleggers lagere renteverhogingen en durfden zij het weer aan om in risicogevoelige valuta te beleggen. De inflatieverwachtingen en het monetaire beleid als reactie hierop, zorgden voor een volatiele beurs. Zo waren er veel kortdurende rally's op de beurs die abrupt ten einde kwamen zodra een centraal bankier

een uitspraak deed of er een economisch cijfer uitkwam. Zowel aandelen als obligaties lieten procentuele dalingen van dubbele cijfers zien. Vooral bedrijven in de fossiele sector profiteerden dit jaar van de schaarste in grondstoffen. Het Bright LifeCycle fonds kenmerkt zich als duurzaam, waardoor het rendement achterbleef ten opzichte van de 'grijze' fondsen. Dit is echter een momentopname omdat de energietransitie is versneld door de geopolitieke omstandigheden. Al met al was 2022 een slecht beleggingsjaar.

In onderstaande grafiek zijn de totale rendementen weergegeven voor de aandelen ETF's in het Fonds.



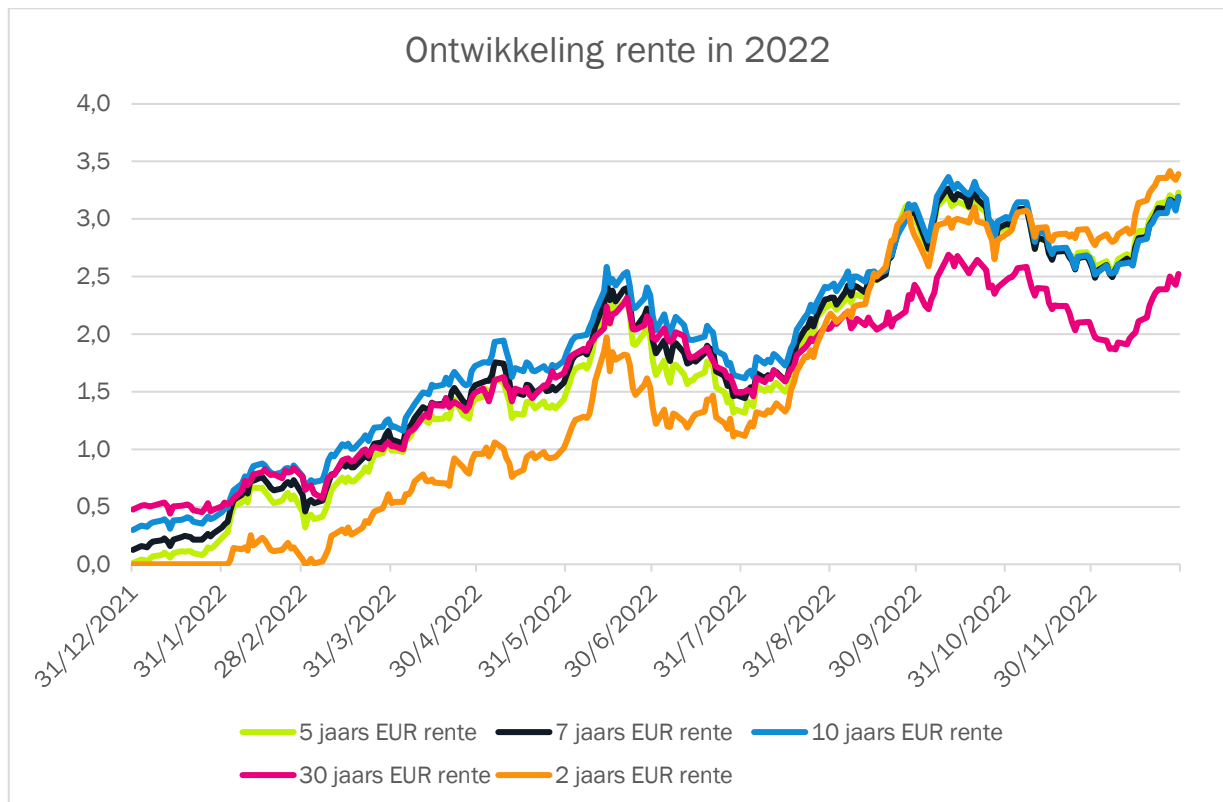
Bron: Thomson Reuters

De grootste drie dalers (hoog naar laag) waren de UBS MSCI World SRI, Amundi World Paris-Aligned en de UBS EMU SRI. De enige stijger is de iShares MSCI EMU Paris Aligned, maar deze stijging valt te verklaren door de latere toevoeging van de ETF midden 2022 in het Fonds.

In 2022 is de waarde van het neutrale subfonds gedaald met 15,18%, terwijl het defensieve daalde met 15,29%. De obligaties brachten dus geen soelaas in het defensieve profiel door de onverwacht snelle renteverhogingen. De theorie dat obligaties een veilige haven zijn in onzekere tijden bleek niet te kloppen met de marktomstandigheden van 2022.

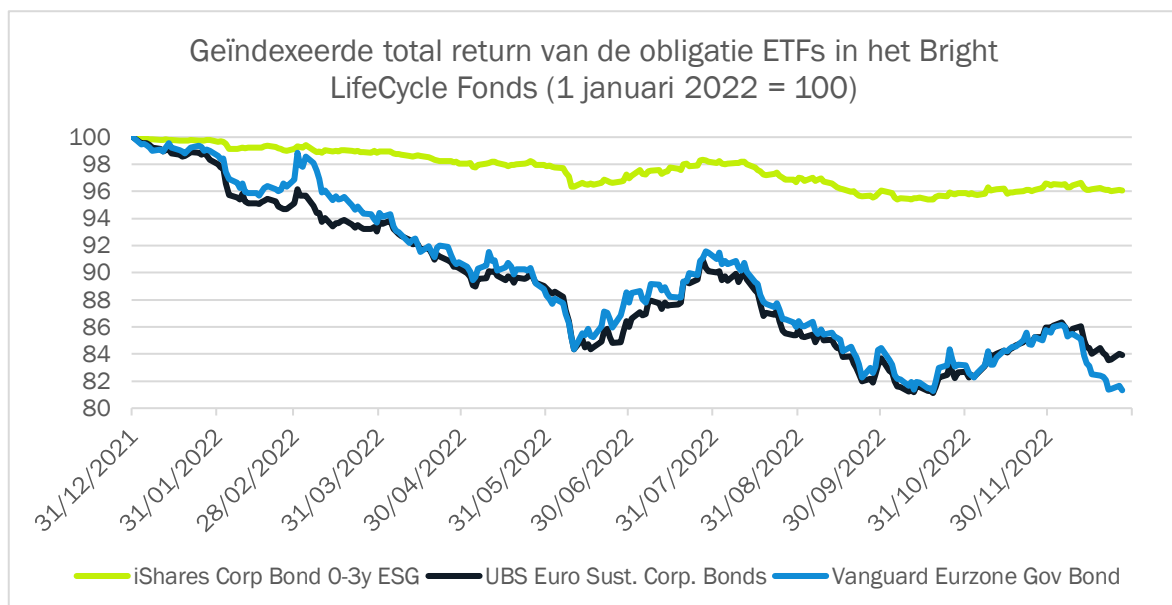
De marktomstandigheden werden stevig beïnvloed door monetair beleid. Centrale banken willen 'sticky' inflation voorkomen en traden daadkrachtig op. Zo heeft de ECB haar belangrijkste depositorente vier keer verhoogd in 2022 met in totaal 250 basispunten. De Amerikanen zette de rente nog hoger in met een reikwijdte tussen de 425 en 450 basispunten.

In de grafiek hieronder zijn de ontwikkelingen van deze renteverhogingen goed terug te zien.



Bron: Thomson Reuters

De risico's van een stijgende rente zijn onder andere dalende obligatieprijzen. De obligatiemarkten hadden te maken met historische dalingen door de snelheid van de renteverhogingen. Om dit risico te beperken kijkt Bright scherp naar de looptijd van obligaties. De gemiddelde looptijd van obligatie ETF's en Green Bonds in het fonds ligt onder de 7 jaar. Een korte looptijd reduceert de renterisico's van het Fonds. Het effect van de looptijd is duidelijk te zien in de grafiek hieronder. De kortlopende obligatie tracker van iShares reageert minder hevig op renteverhogingen dan de obligatie ETF's met langere looptijden.

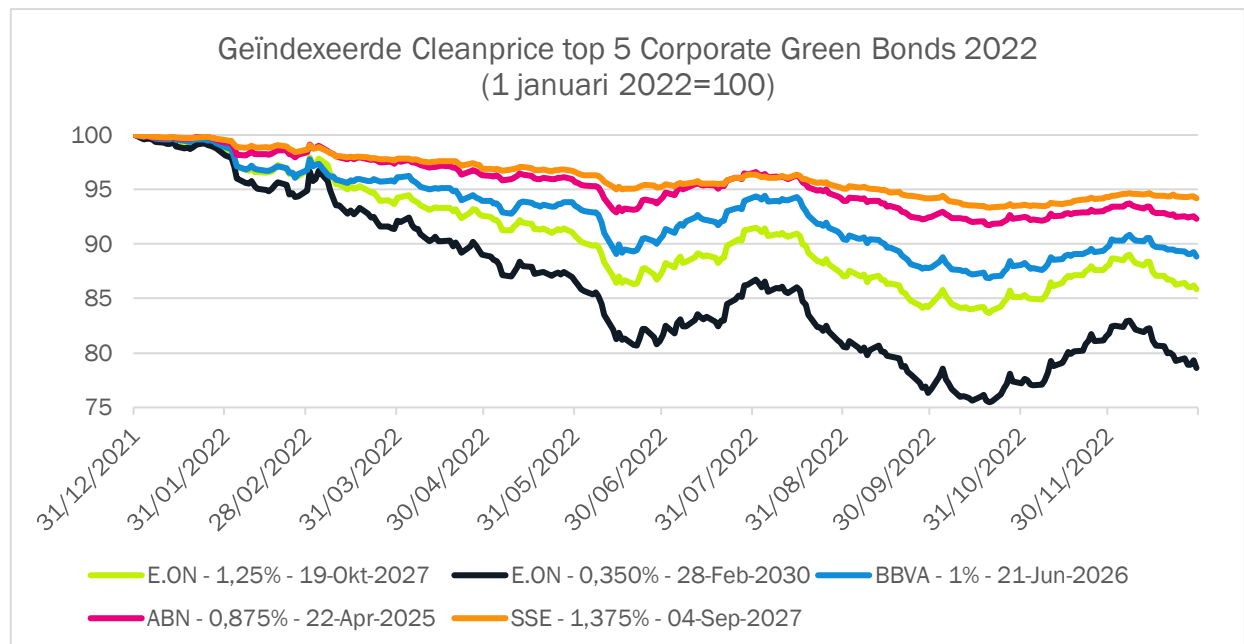


Bron: Thomson Reuters

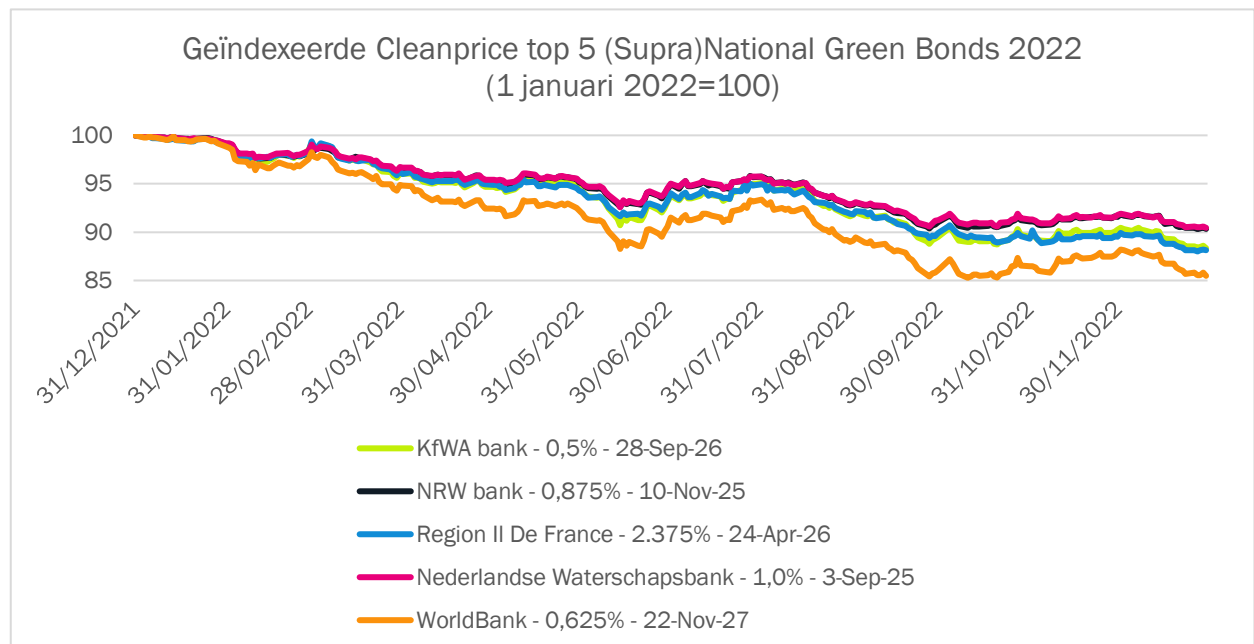
Het Fonds koopt al geruime tijd geen nieuwe obligatie ETF's meer aan, maar belegt direct in Green Bonds. Deze Green Bonds fluctueerden vergelijkbaar met de obligatie ETF's. Het afgelopen jaar hebben we nieuwe Green Bonds toegevoegd aan ons fonds. Dit zorgt voor

meer spreiding en minder concentratierisico's. Het Fonds bevat per jaareinde een totaal van 65 titels. De nieuw aangekochte institutionele Green Bonds zijn uitgegeven door de Europese Investeringsbank ("EIB"), Franse overheid, ontwikkelingsbank KfW, het Deense KommuneKredit, Gemeente Madrid, Nordic Investment Bank en transmissienetbeheerder Tennet. De nieuw aangekochte corporate Green Bonds zijn van semiconductor ASML, verzekeraar AXA, Beierse Landesbank en elektriciteitsproducent Engie.

In de volgende twee grafieken zijn de geïndexeerde 'clean prices'. Dit zijn de koersen van de Green Bonds zonder de opgelopen couponrente. Naast de eventuele koerswinst ontvangen we ook nog de couponrente. De grafiek laat dus niet de *total return* zien. Om de grafiek overzichtelijk te houden worden alleen de top 5 Green Bonds op basis van waarde in het Fonds getoond.



Bron: Thomson Reuters



Bron: Thomson Reuters

Hoe langer de resterende looptijd van een obligatie, des te gevoeliger een obligatie wordt voor renteschommelingen. Dit is heel goed terug te zien bij de Green Bond die uitgegeven is door E.ON welke loopt tot 28 februari 2030. De couponrente is relatief lager en de

looptijd relatief langer. De overige Green Bonds hebben een kortere looptijd van tussen de 1 en 6 jaar, waardoor het verschil in rentegevoeligheid te zien is. De Green Bonds met kortere looptijd wijken minder af van de *cleanprice* van €100.

Voor de huidige beleggingsresultaten en de actuele fondssamenstelling verwijzen we naar de website van de beheerder: brightpensioen.nl/rendementen-bright-lifecycle-fonds.

Stand van zaken per balansdatum

Het jaar 2022 was een beroerd beleggingsjaar. Het fonds heeft het jaar afgesloten met een enkelvoudig jaarrendement van -15,18% (2021: 13,29%) in Neutraal en -15,29% (2021: 6,94%) in Defensief. Het fondsvermogen (inclusief de uit te geven participaties) is desondanks gegroeid met ruim 11% van € 265,4 miljoen naar € 295,5 miljoen.

Het Fonds maakt geen gebruik van vreemd vermogen financiering of hefboomconstructies. De enige kortlopende schulden die het Fonds op haar balans heeft staan, zijn nieuw te beleggen gelden waarvoor nog nieuwe participaties dienen te worden uitgegeven. De solvabiliteit van het Fonds bedraagt ruim 91%. Met een portefeuille die uitsluitend bestaat uit beursgenoteerde beleggingen is de liquiditeit van het Fonds goed. Bij de keuze van directe beleggingen wordt hier ook extra op gelet. Gezien het relatief jonge bestaan van het Bright LifeCycle Fonds, maar ook door de leeftijdsopbouw van het deelnemersbestand, kent het Fonds met name kopers en worden er uitsluitend bij uitgaande waardeoverdrachten participaties ingenomen. Het aantal uitgaande waardeoverdrachten is momenteel nog zeer beperkt, waardoor er geen verkopen binnen de portefeuille dienen plaats te vinden om deze uit te kunnen voeren. De verkooporders kunnen worden ge-offset tegen de aankooporders.

Dividend

Voor beide subfondsen van het Bright LifeCycle Fonds is een herbeleggingsreserve aangelegd (als onderdeel van de overige reserves) waar jaarlijks een deel van het resultaat aan toegevoegd wordt. De gerealiseerde waardeveranderingen in combinatie met de dividenden en ontvangen couponrentes zullen in 2022 worden uitgekeerd zodat voldaan wordt aan de doorstootverplichting, een van de belangrijkste eisen om de Fbi status te kunnen behouden.

Riskmanagement

Het Bright LifeCycle Fonds heeft als doelstelling om passief en duurzaam te beleggen. Dit betekent dat we de geselecteerde indexen volgen middels de portefeuille van verschillende ETF's. De beleggings- en koersrisico's van de ETF's komen overeen met de beleggings- en koersrisico's van deze indexen. Het risico dat koersen kunnen dalen, wordt niet afgedekt. Het fonds is samengesteld op basis van het pensioenproduct dat de beheerder aanbiedt. Dit houdt in dat het fonds streeft naar een rendement van 4% boven de lange termijn inflatie van 2%.

Het valutarisico en het renterisico worden niet afgedekt, maar zijn voor rekening en risico van de deelnemers. Doordat het Bright LifeCycle Fonds bestaat uit twee mixfondsen wordt maar op een gedeelte van de beleggingen valuta- of renterisico gelopen. Het valutarisico wordt gelopen over ca. 39% van de beleggingen in het neutrale subfonds en ca. 19% van de beleggingen in het defensieve subfonds. In de lifecycle wordt er in 120 maandelijkse stappen, gedurende 10 jaar het risico afgebouwd van het neutrale naar het defensieve subfonds, waardoor ook het valutarisico wordt afgebouwd en het beleggings-, koers- en valutarisico beperkt worden. Het renterisico wordt binnen het Fonds beperkt door niet in langlopende obligaties te beleggen, en de gemiddelde looptijd binnen de obligatiezijde van het Fonds onder de 7 jaar te houden. Ook maakt het Fonds geen gebruik van *leverage* of andere vormen van vreemd vermogen financiering.

Het liquiditeitsrisico is minimaal gezien er uitsluitend voor beursgenoteerde beleggingen is gekozen binnen de portefeuille. De Green Bonds zijn de minst courante beleggingen in de portefeuille. Het Fonds heeft echter een buy-en-hold strategie voor wat betreft deze Green Bond beleggingen. Daarnaast belegt het Fonds in Green Bonds met een grote uitgifte ('issue size') van minimaal EUR 500 miljoen. Dat zorgt voor een verbeterde liquiditeit. Het Fonds is onderhevig aan operationele risico's.

Het frauderisico binnen het fonds wordt beheerst door functiescheiding en diverse controleslagen. Daarnaast controleert de interne compliance officer op onder meer de insiderregeling.

Het corruptierisico dat het fonds kan lopen door deelnemers is zeer beperkt. Voordat een deelnemer is aangemeld wordt een uitvoerige KYC-check gedaan, en tussentijds worden bij verdachte signalen ook hertoetsingen uitgevoerd. Verder mogen deelnemers alleen geld inbrengen vanuit een bankrekening met dezelfde naamstelling en wordt bij iedere incassoronde de transacties gemonitord.

De Beheerder (Bright Pensions N.V.) heeft CACEIS Investor Services (CACEIS Bank S.A., hierna: "CACEIS" aangesteld als bewaarder (hierna: de "Bewaarder") en custodian (hierna: de "Custodian") van het Fonds. De onderliggende effecten worden bewaard bij CACEIS. Bij een faillissement van CACEIS worden de bezittingen van het Bright LifeCycle Fonds niet geraakt.

De meeste processen en procedures aangaande de financiële administratie van het Fonds zijn uitbesteed aan de Bewaarder. De Bewaarder verstrekt jaarlijks een ISAE 3402 verklaring over de haar interne processen. De Beheerder controleert deze nauwlettend en legt de bevindingen uit de verklaring naast haar eigen ervaringen.

Bright onttrekt geen beheervergoedingen aan het Fonds maar verdient aan een separaat in rekening gebracht lidmaatschap. Het verdienmodel van Bright is niet gekoppeld aan het fondsvermogen, maar één op één gekoppeld aan de groei van het aantal actieve deelnemers en daarmee aan de marktvraag naar haar producten en diensten en aan haar (goede) reputatie. Bright werkt continu aan het verhogen van de klanttevredenheid door meer invulling te geven aan haar lidmaatschap. Hiermee werkt ze ook aan het hooghouden van haar naam.

De variabele transactiekosten, custody en depositary fees en de onderliggende fondskosten van de ETF's waarin het Fonds belegt, worden binnen het Fonds verrekend. Hoe meer deelnemers en hoe hoger het fondsvermogen, hoe lager de kosten (procentueel) worden. Bij een hoger fondsvermogen kan (een deel van) de ETF's in de portefeuille vervangen worden door rechtstreekse beleggingen, waarmee ook de indirecte beleggingskosten verder verlaagd kunnen worden.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving.

Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van het Bright LifeCycle Fonds te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Fund governance

De Beheerder heeft kennisgenomen van de Principles of Fund Governance van DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association) en onderschrijft het belang van Fund Governance. De Beheerder maakt in dit kader gebruik van externe onafhankelijke partijen voor de administratie, intrinsieke waarde berekening en de bewaring van effecten.

De directie van de Beheerder bouwt ook een lijfrentepensioen op en houdt een beleggingsrekening aan bij Bright en belegt daardoor ook in het Bright LifeCycle Fonds via een geblokkeerde rekening.

Stembeleid

Het Fonds zal geen stemrechten op aandelen in de ETF's uitoefenen tenzij sprake is van uitzonderlijke omstandigheden waarin de deelnemers van het Bright LifeCycle Fonds aanzienlijk zouden worden benadeeld. In dat geval zal de Beheerder zich bij het bepalen van het stemgedrag primair laten leiden door de belangen van de deelnemers van het Bright LifeCycle Fonds.

Beloningsbeleid

Het Fonds heeft evenals voorgaande jaren geen medewerkers in dienst.

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2022 een totale vergoeding van € 1.291.515 (2021: € 1.077.843) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 1.022.892 (2021: € 782.860) en sociale lasten van €158.262 (2021: € 117.366) en het resterende deel aan overige kosten van € 100.864 (2021: € 81.713). De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 19,6 fte aan personeelsleden (2021: 15,4 fte), waaronder twee directieleden, in dienst. Hiernaast heeft de Beheerder over 2022 nog € 197.538 (2021: € 95.905) aan werkzaamheden uitbesteed.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd was € 265.482 (2021: 236.819) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag betreft een vaste vergoeding. Het overig deel van de salariskosten heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Dit bedrag wordt niet door de Beheerder doorbelast aan het Fonds maar valt binnen de lidmaatschapsvergoeding welke rechtstreeks bij de deelnemers van het Fonds in rekening wordt gebracht. De Beheerder betaalt haar medewerkers op basis van een vast salaris, welke in het verleden bij sommige medewerkers is aangevuld met een optiepakket ter compensatie van een loonoffer. Er worden geen overige variabele beloningscomponenten of bonussen toegekend aan werknemers van de Beheerder.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Bright is een social enterprise. Het vermogen van de fondsdeelnemers wordt uitsluitend duurzaam belegd. Met de invoering van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (hierna: "SFDR") is duidelijker geworden op welk niveau duurzaam belegd wordt. Het fonds kwalificeert zich als een artikel 8 fonds door te beleggen in (index)fondsen die

ecologische en/of sociale kenmerken promoten. Hierbij gaat de voorkeur naar impact investeringen en sociaal verantwoorde investeringen (“Socially Responsible Investments” of “SRI”), waarbij uitsluitend bedrijven die in hun sector het hoogst scoren op Environmental, Social & Governance (“ESG”) criteria opgenomen worden in de index.

In ieder geval dienen beleggingen een ESG-beleid te hanteren waarbij bedrijven die niet voldoen aan de UN Global Compact uitgesloten worden. Daarnaast voert een groot deel van de ETF's extra screenings uit waarbij bijvoorbeeld ook controversiële bedrijven uitgesloten worden. Bedrijven binnen een ETF dienen in elk geval behoorlijk bestuur te hanteren om zich te kwalificeren als een artikel 8 product. Verder is in de loop van 2022 een ETF toegevoegd die een Europese klimaatbenchmark volgt, de zogeheten EU Paris-Aligned benchmark (“PAB”). Verder heeft de beheerder van een andere ETF binnen ons fonds (de Amundi World SRI) haar benchmark ook hierop aangepast. De benchmark heeft als doel om te CO2 te reduceren. Zo moet de portfolio in kwestie gemiddeld 7% minder CO2 uitstoten per jaar en in de basis 50% minder CO2 uitstoten dan de moeder-index. Bright is positief gestemd over deze ontwikkeling en is van plan meer van dit soort ETF's toe te voegen aan het fonds in 2023.

Deze duurzame beursgenoteerde indexfondsen worden aangevuld met groene obligaties. De groene obligaties hebben duurzame doelstellingen en worden momenteel als een artikel 9 product beschouwd. Hierbij dienen de projecten te voldoen aan de Green Bond criteria. Het belangrijkste criterium is dat gelden volledig ingezet dienen te worden voor het financieren of herfinancieren van duurzame groene projecten die bijdragen aan verbetering van het milieu en/of het klimaat. Er worden doorgaans projecten mee gefinancierd op het gebied van waterkwaliteit of hernieuwbare energie zoals wind- en/of zonne-energie. Verder is het onduidelijk in hoeverre de Green Bonds in lijn liggen met de Europese taxonomie. Met de huidige onzekerheid in wet- en regelgeving en ontbrekende data hebben wij gekozen voor een artikel 8 classificering van het Fonds.

Binnen het Fonds hebben we corporate Green Bonds (van o.a. ABN Amro, BBVA, E.On, ING, LeasePlan, Rabobank, SSE) in de portefeuille, maar ook van (supra)nationale instellingen zoals de Nederlandse Waterschapsbank, Ile-de-France, de stad Parijs, Polen, de Duitse staat Nordrhein Westfalen, de KfW (Duits wederopbouw fonds), de Wereldbank en de Europese investeringsbank. Meer over de maatschappelijke agenda en het beleggingsbeleid van Bright is terug te vinden in het jaarverslag en op de website van de beheerder.

Duurzaamheid van het fonds

Vanuit de Europese Unie is in 2021 de SFDR in werking getreden. Deze is onderdeel van de Europese Green Deal. Dit is een Europese verordening om meer transparantie te bieden over hoe financiële marktdeelnemers, waaronder Bright, omgaan met duurzaamheidsrisico's- en kansen in hun beleggingsbeleid. In maart 2021 is deel 1 in werking getreden omtrent het vermelden van duurzaamheidsrisico's in het prospectus. In geval van Bright zijn de risico's in het fonds beperkt omdat we uitsluitend duurzaam beleggen. Hiermee wordt bedoeld dat er in artikel 8 (lichtgroene) en artikel 9 (donkergroene) producten wordt belegd. Voorts wordt er belegd in door externe partijen gescreende beleggingen die duurzaamheidskenmerken promoten c.q. bevorderen, aangevuld met extern gecertificeerde Green Bonds, die erop zijn gericht ecologische impact te realiseren.

Deel 2 van de SFDR gaat in op de Regulatory Technical Standards (hierna: “RTS”). Dit is een raamwerk waarin de standaarden worden vastgesteld voor het rapporteren van duurzaamheidsrisico's. De standaarden hebben betrekking op meerdere gebieden: klimaat- en milieu, sociaal en werknemers, mensenrechten, anti-corruptie en omkoping. Dit deel is in werking getreden per 1 januari 2023. Het daadwerkelijk rapporteren dient te gebeuren voor 30 juni 2023. Bright heeft afgelopen jaar al een poging gedaan en hierover gerapporteerd in een duurzaamheidsverslag.

Van de 16 verplichte indicatoren waren alleen de CO2 emissies goed te achterhalen van de bedrijven. Ongeveer 80 a 90% van de bedrijven rapporteert hierop binnen een ETF. Voor de overige indicatoren was minder data beschikbaar, waardoor we hier geen conclusies aan konden verbinden. We verwachten dat deze duurzaamheidsdata beter wordt in de loop der jaren, waardoor we meer conclusies kunnen verbinden aan de uitkomsten. De Europese CSDR wetgeving die beursgenoteerde bedrijven verplicht tot rapporteren komende jaren, helpt hier ook bij.

Vooruitzichten voor 2023

Na een jaar waarin de markt heftige koersschommelingen meemaakte en afsloot met een flinke correctie, is er veel onzekerheid over 2023. De effectiviteit van het monetaire beleid speelt een grote factor op de financiële markten en het gedrag van de beleggers hierop ook. Verder maken de snelle achtereenvolgende renteverhogingen obligaties weer aantrekkelijk. Zo komen negatieve yields niet meer voor. Daarnaast is de energiezekerheid een belangrijk punt, met name voor het najaar van 2023. Het blijft dus onzeker wat de koersen zullen doen.

Amsterdam, 20 april 2023

Namens de beheerder van het Bright LifeCycle Fonds,
Bright Pensions N.V.

w.g.

C.G. Jakobsen-Peters

w.g.

J. Zonneveld

Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde balans per 31 december 2022

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2022	31 december 2021
	noot	EUR	EUR
ACTIVA			
Beleggingen	1.1		
Aandelen beleggingsfondsen		171.839.932	144.044.913
Obligaties		105.855.327	75.518.925
Obligatie beleggingsfondsen		17.023.764	21.340.674
		<u>294.719.023</u>	<u>240.904.512</u>
Vorderingen			
Interest		563.694	331.772
		<u>563.694</u>	<u>331.772</u>
Overige activa			
Liquide middelen	1.2		
		31.302.239	24.363.126
		<u>31.302.239</u>	<u>24.363.126</u>
Totaal Activa		326.584.956	265.599.410
PASSIVA			
Fondsvermogen	1.3		
Participatiekapitaal		299.217.003	200.938.281
Overige reserve		40.837.683	17.115.888
Onverdeeld resultaat		(44.565.885)	23.721.795
		<u>295.488.801</u>	<u>241.775.964</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	1.4		
		31.096.155	23.823.4.255
		<u>31.096.155</u>	<u>23.823.446</u>
Totaal Passiva		326.584.956	265.599.410

Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde winst- en verliesrekening over 2022

		1 januari t/m 31 december 2022	1 januari t/m 31 december 2021
	noot	EUR	EUR
<u>Opbrengsten</u>			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		1.058.418	669.913
Interest		1.024.587	593.712
 Waardeveranderingen beleggingen 1.5			
Gerealiseerde waardeveranderingen		(240.761)	(13.637)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(46.254.959)	22.601.827
 Overige opbrengsten 1.6			
Toe- en uittredingsprovisie		55.719	44.342
Overige bedrijfsopbrengsten		2.097	-
Som der opbrengsten		(44.354.899)	23.896.157
 <u>Lasten</u>			
Bewaarkosten		(101.415)	(74.815)
Overige kosten		(109.571)	(99.547)
Som der lasten		(210.986)	(174.362)
 Netto Resultaat		 (44.565.885)	 23.721.795

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	200.938.281	17.115.888	23.721.795	241.775.964
Resultaatverdeling	-	23.721.795	(23.721.795)	-
Netto resultaat boekjaar	-	-	(44.565.885)	(44.565.885)
Uitgifte participaties	108.584.657	-	-	108.584.657
Inkoop participaties	(10.305.935)	-	-	(10.305.935)
Stand ultimo verslagperiode	299.217.003	40.837.683	(44.565.885)	295.488.801

Over 2021 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	118.751.776	8.912.208	8.203.680	135.867.664
Resultaatverdeling	-	8.203.680	(8.203.680)	-
Netto resultaat boekjaar	-	-	23.721.795	23.721.795
Uitgifte participaties	86.937.755	-	-	86.937.755
Inkoop participaties	(4.751.250)	-	-	(4.751.250)
Stand ultimo verslagperiode	200.938.281	17.115.888	23.721.795	241.775.964

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld kasstroomoverzicht over 2022

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	(44.565.885)	23.721.795
Gerealiseerde waardeveranderingen	240.761	13.637
Ongerealiseerde waardeveranderingen	46.254.959	(22.601.827)
Aankopen van beleggingen	(101.811.815)	(84.806.863)
Verkopen van beleggingen	1.501.584	1.907.301
Mutatie kortlopende vorderingen	(231.922)	(192.765)
Mutatie kortlopende schulden	841.714	142.896
	(97.770.604)	(81.815.826)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	108.584.657	86.937.755
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	6.430.995	6.036.389
Betaald bij inkoop participaties	(10.305.935)	(4.751.250)
	104.709.717	88.222.894
Totale kasstroom	6.939.113	6.407.068
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per begin boekjaar	24.363.126	17.956.058
Totale kasstroom	6.939.113	6.407.068
Stand per einde boekjaar	31.302.239	24.363.126

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting

Algemeen

Het Bright LifeCycle Fonds (hierna het “Fonds”) is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon maar een vermogen dat is gevormd op basis van een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridische Eigenaar en elk van de Deelnemers. Het Fonds is gevestigd op het adres van de Beheerder, zijnde WG-Plein 456 te (1054 SH) Amsterdam. Informatie van het fonds wordt op de website van de beheerder (<https://brightpensioen.nl>) gepubliceerd.

Structuur van het Fonds

Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Elk subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. Per subfonds wordt de intrinsieke waarde bepaald. Het vermogen van ieder subfonds dient uitsluitend tot voldoening van vorderingen die voortvloeien uit de schulden die verband houden met het beheer en bewaring van dat subfonds, en de rechten van deelneming (hierna: “participaties”) van dat subfonds.

Het Fonds bestaat per 31 december 2022 uit de navolgende subfondsen:

1. Bright Neutrale Subfondsen
2. Bright Defensieve Subfondsen

Van de subfondsen is de balans, winst en verliesrekening en het kasstroomoverzicht opgenomen. In de toelichting op de jaarcijfers van de subfondsen is de intrinsieke waarde berekening per participatie van ieder subfonds opgenomen.

Doel

De Beheerder van het Fonds (Bright Pensions N.V.) streeft een verdienmodel na, waarbij ze haar klanten separaat een uitvoeringsvergoeding in rekening brengt en in ruil hiervoor binnen het Fonds tegen kostprijs belegt. Dit wil zeggen dat door het Fonds uitsluitend de indirecte fondskosten (zijnde de variabele kosten van de ETF's waarin belegd wordt) en fonds-gerelateerde directe (variabele) kosten (de bewaarkosten van de stukken, het variabele deel van de kosten van de bewaarder en de variabele deel van de transactiekosten) worden betaald. Het is Bright's doel om vergaande transparantie te bieden aan haar deelnemers en streven naar een kwalitatief hoogstaande dienstverlening.

Activiteiten

In het Fonds kunnen de deelnemers fiscaal vriendelijk lijfrentekapitaal opbouwen voor aanvullend pensioen. Dit gebeurt door de participaties aan te bieden als geblokkeerde lijfrentebeleggingsrechten.

Beheerder

De Beheerder van het Fonds is Bright Pensions N.V. (hierna: “Bright”), statutair gevestigd en kantoorhoudende Wg-Plein 456, 1054 SH Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer: 57253269. De Beheerder beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het beheren van ICBE's als bedoeld in artikel 2:69, sub b van de Wet op het financieel toezicht. De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op de beheerder.

Bright LifeCycle Fonds

Juridisch eigenaar

De juridische eigenaar van het Fonds is Stichting Bright LifeCycle Fund, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De juridisch eigenaar is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 65992636. De juridisch eigenaar heeft als enig statutair doel het houden van de juridische eigendom van het fondsvermogen in de zin van art. 4:37j Wft.

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is CACEIS Investor Services (KAS Bank N.V.), statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 33001320. De Bewaarder treedt op als bewaarder van alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het vermogen van het Fonds.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden aangemerkt alle rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Van betekenis zijnde transacties met verbonden partijen worden toegelicht. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

Fiscale beleggingsinstelling

Het Fonds is een fiscale beleggingsinstelling (Fbi). Dit betekent dat het Fonds zelf belastingplichtig maar onder een vennootschapsbelastingtarief van 0% valt, zolang het fonds aan de verplichtingen voldoet uit artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen van 29 april 1970. De beheerder ziet erop toe dat er blijvend aan de voorwaarden voor het behouden van de Fbi status wordt voldaan, voor zover dat in haar vermogen ligt. Zo is het fonds verplicht de voor uitdeling beschikbare winst binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de deelnemers uit te keren (doorstootverplichting). Deze uitkeringen worden (na eventuele inhouding van dividendbelasting) herbelegt in participaties van het Fonds. Op de uitkeringen over participaties op beleggingsrekeningen wordt dividendbelasting ingehouden. Deze kan door de participant teruggevraagd worden via de jaarlijkse aangifte inkomstenbelasting.

Continuïteit

De jaarrekening van het Fonds en daarmee ook de gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling, zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Bright LifeCycle Fonds

Schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de Beheerder oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Presentatie- en functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's. Dit is tevens de functionele valuta van het Fonds.

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. De transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. Gerealiseerde en ongerealiseerde valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en de jaarrekening vereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de reële waarde.

Jaarcijfers Subfondsen

Aan de jaarcijfers 2022 zijn toegevoegd de jaarcijfers van de Subfondsen, waarin het Fonds haar vermogen heeft belegd. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de jaarcijfers van het Fonds.

Beleggingen

De beleggingen worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de laatst genoteerde marktprijzen per balansdatum. In het geval van beleggingen in besloten fondsen, worden de beleggingen gewaardeerd op de nettovermogenswaarde per balansdatum van het betreffende besloten fonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Bright LifeCycle Fonds

Vorderingen en kortlopende schulden.

De vorderingen en kortlopende schulden werden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de eerste verwerking vindt waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaats, welke gelijk zal zijn aan de nominale waarde. Vorderingen worden eventueel verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid. De vorderingen en kortlopende schulden hebben een verwachte looptijd van maximaal 1 jaar, tenzij anders vermeld.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en staan ter vrije beschikking van het fonds, tenzij anders vermeld.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald door de aan het Fonds toekomende delen van de opbrengsten (dividend, rente, waardeveranderingen) over de verslagperiode, onder aftrek van de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

Directe beleggingsopbrengsten

Directe beleggingsopbrengsten bestaan uit ontvangen dividenden, interest en couponrentes.

Waardeveranderingen

De waardeveranderingen zijn onder te verdelen in een gerealiseerd en een ongerealiseerd deel.

De gerealiseerde waardeverandering betreft het verschil tussen de verkoopprijs en de verkoopkosten en de gemiddelde aankoopprijs van beleggingen die gedurende het boekjaar zijn verkocht.

De ongerealiseerde waardeverandering betreft de mutatie van het cumulatieve saldo van de (ongerealiseerde) waardeveranderingen binnen de beleggingsportefeuille over het boekjaar. Dit betekent dat de ongerealiseerde waardeverandering is samengesteld uit de som van de totale waardeveranderingen van de portefeuille gedurende het boekjaar onder aftrek van het saldo dat als gerealiseerde waardeverandering is opgenomen.

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaat uit toe- en uittredingsprovisie welke door het Fonds op elke uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds in rekening wordt gebracht. De toe- en uittredingsprovisie is een vast percentage van de intrinsieke waarde per participatie en komt deels (5 basispunten bij aan- en verkoop) ten goede aan het Fonds om haar deelnemers te compenseren voor de te maken transactiekosten en deels (2 basispunten van de aankoop) wordt als agio-bijdrage bijgestort op het aandelenkapitaal van de deelnemers coöperatie (BrightPensioen Coöperatief U.A.) in de Beheerder. Deze agiostoring verloopt via de stortingsrekening en niet via de subfonds rekeningen.

Kosten

Kosten worden verantwoord op basis van de periode-toerekeningsmethode. Kosten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

Bright LifeCycle Fonds

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van liquide middelen, die gedurende het boekjaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst naar beleggings- en financieringsactiviteiten. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest of ontvangen dividenden zijn opgenomen in het nettoresultaat dat onder beleggingsactiviteiten valt.

Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting op de balans

1.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	144.044.913	75.518.925	21.340.674	240.904.512
Aankopen	55.533.826	46.277.989	-	101.811.815
Verkopen	-	(359.934)	(1.141.650)	(1.501.584)
Gerealiseerd koersresultaat	-	6.754	(247.515)	(240.761)
Ongerealiseerd koersresultaat	(27.738.807)	(15.588.407)	(2.927.745)	(46.254.959)
Stand ultimo verslagperiode	171.839.932	105.855.327	17.023.764	294.719.023

Aandelen beleggingsfondsen	waarde 31-12-2022	% belang
UBS(Lux)FS MSCI World SRI USD	34.055.419	11,6%
UBS(Lux)FS MSCI EMU SRI EUR Ad	34.510.675	11,7%
iShares MSCI USA SRI ETF USD A	28.088.953	9,5%
iShares MSCI EM SRI ETF USD Ac	30.889.650	10,5%
AMD INDEX MSCI WORLD SRI PAB UCTS ETFDRC	13.571.251	4,6%
UBS ETF W SCSR USD ACC	14.622.822	5,0%
iShares MSCI EMU Paris-Algnd C	11.612.021	3,9%
iShares MSCI Japan SRI EURH ET	4.489.141	1,5%
Totaal aandelen beleggingsfondsen	171.839.932	58,3%

Obligatie beleggingsfondsen	waarde 31-12-2022	% belang
UBS ETF BBG EU LIQ CORP SUST	10.124.763	3,4%
ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y D	3.222.210	1,1%
VANGUARD EURZN GOV BD ETF	3.676.791	1,2%
Totaal obligatie beleggingsfondsen	17.023.764	5,7%

Bright LifeCycle Fonds

Obligaties	waarde 31-12-2022	% belang
IDF 2 3/8 04/24/26	5.451.087	1,8%
LPTY 1 3/8 03/07/24	5.465.442	1,9%
KFW 0 1/2 09/28/26	4.857.987	1,6%
IBRD 0 5/8 11/22/27	3.683.086	1,2%
ABNANV 0 7/8 04/22/25	4.327.960	1,5%
EIB 1 1/4 11/13/26	3.096.818	1,1%
EOANGR 1 1/4 10/19/27	4.105.898	1,4%
CAF 0 5/8 11/20/26	2.925.979	1,0%
EOANGR 0.35 02/28/30	3.766.906	1,3%
BBVASM 1 06/21/26	3.920.138	1,3%
NRWBK 0 7/8 11/10/25	3.184.891	1,1%
NEDWBK 1 09/03/25	3.240.976	1,1%
BHH 1 1/2 04/18/28	2.590.744	0,9%
RABOBK 0 1/4 10/30/26	3.263.604	1,1%
ENGIFP 2 3/8 05/19/26	1.347.297	0,5%
EIB 0 3/8 05/15/26	1.961.791	0,7%
SSELN 1 3/8 09/04/27	3.149.650	1,1%
FRTR 1 3/4 06/25/39	2.235.600	0,8%
ENBW 1 7/8 10/31/33	2.848.168	1,0%
INTNED 2 1/2 11/15/30	2.533.384	0,9%
IRISH 1.35 03/18/31	1.278.735	0,4%
ASML 2 1/4 05/17/32	1.942.396	0,7%
VOD 0.9 11/24/26	1.674.722	0,6%
NRWBK 0 3/8 11/17/26	1.940.740	0,7%
NEDWBK 0 1/4 06/07/24	2.046.109	0,7%
JFM 0.01 02/02/28	1.266.848	0,4%
MADRID 0.827 07/30/27	1.153.841	0,4%
SANTAN 0 5/8 06/24/29	1.230.210	0,4%
EIB 0 1/2 11/15/23	1.790.262	0,6%
POLAND 1 03/07/29	855.202	0,3%
BHH 1 1/8 10/25/27	1.854.836	0,6%
KFW 2 11/15/29	840.816	0,3%
ASIA 0 10/24/29	851.703	0,3%
UPMFH 0 1/8 11/19/28	1.454.400	0,5%
BASGR 0 1/4 06/05/27	1.143.890	0,4%
BGB 1 1/4 04/22/33	658.358	0,2%
EUROF 0.1 05/20/30	596.588	0,2%
UCGIM 0.8 07/05/29	963.883	0,3%
TENN 2 06/05/34	512.666	0,2%
BNP 0 3/8 10/14/27	777.501	0,3%
DGFP 0 11/27/28	824.606	0,3%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	451.343	0,2%
TENN 3 7/8 10/28/28	551.340	0,2%
ENGIFP 3 1/2 09/27/29	584.748	0,2%

BYLAN 0 1/8 02/10/28	740.952	0,3%
MADRID 2.822 10/31/29	525.740	0,2%
WSTP 0.766 05/13/31	595.410	0,2%
TRNIM 0 3/8 06/23/29	640.125	0,2%
ISPIM 0 3/4 03/16/28	581.812	0,2%
SRGIM 0 3/4 06/17/30	630.648	0,2%
CHILE 0.83 07/02/31	626.589	0,2%
UPMFH 0 1/2 03/22/31	605.317	0,2%
KOMMUN 0 3/4 05/18/27	361.007	0,1%
NIB 0 1/4 03/09/29	422.455	0,1%
GFCFP 1 5/8 05/29/34	375.590	0,1%
FRTR 0 1/2 06/25/44	305.508	0,1%
AXASA 1 3/8 10/07/41	295.595	0,1%
MBGGR 0 3/4 09/10/30	693.575	0,2%
VDP 1 3/4 05/25/31	888.940	0,2%
EIB 1 1/8 11/15/32	248.568	0,1%
KFW 1 3/8 06/07/32	514.569	0,2%
BYLAN 2 1/2 06/28/32	471.040	0,1%
EIB 2 1/4 03/15/30	425.993	0,1%
IDFMOB 0.4 05/28/31	394.535	0,1%
NEDWBK 0 10/02/34	308.210	0,1%
Totaal obligaties	105.855.327	36,0%
Totaal portefeuille	294.719.023	100,0%

Bright LifeCycle Fonds

Over 2021 zag het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode er als volgt uit:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	79.914.870	33.647.478	21.854.412	135.416.760
Aankopen	39.074.080	45.732.783	-	84.806.863
Verkopen	(30.835)	(1.876.466)	-	(1.907.301)
Gerealiseerd koersresultaat	2.790	(16.427)	-	(13.637)
Ongerealiseerd koersresultaat	25.084.008	(1.968.443)	(513.738)	22.601.827
Stand ultimo verslagperiode	144.044.913	75.518.925	21.340.674	240.904.512

Aandelen beleggingsfondsen	waarde 31-12-2021	% belang
UBS ETF MSCI WORLD SRI USD A	42.794.942	17,7%
UBS ETF MSCI EMU SRI	34.166.972	14,2%
ISHARES IV ISH MSCI USA SRI UCITS ETF AC	29.089.547	12,1%
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	29.036.238	12,1%
UBS ETF W SCSR USD ACC	6.802.058	2,8%
AIS MSCI WLD SRI ETF DR C	1.408.624	0,6%
ISHARES MSCI JAPAN SRI EUR-H	746.532	0,3%
Totaal aandelen beleggingsfondsen	144.044.913	59,8%

Obligatie beleggingsfondsen	waarde 31-12-2021	% belang
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	12.063.486	5,0%
VANGUARD EURZN GOV BD ETF	5.923.177	2,5%
ISHARES CORP BOND SRI UCITS ETF EUR DIST	3.354.011	1,4%
Totaal obligatie beleggingsfondsen	21.340.674	8,9%

Bright LifeCycle Fonds

Obligaties	waarde 31-12-2021	% belang
REGION ILE DE FRANCE 2.375% 24/04/2026	5.098.982	2,3%
ENBW INTL FINANCE 1.875% 31-10-33	3.865.409	1,6%
EON SE 0.35% 28-02-30 EMTN	3.842.707	1,6%
EON INTL FINANCE BV 1.25% 19-10-27	3.776.132	1,6%
LEASEPLAN CORPORATION NV 1.375% 07-03-24	3.483.411	1,4%
KFW 0.5% 28-09-26 EMTN	3.425.536	1,4%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	3.153.193	1,3%
ING GROEP NV 2.5% 15-11-30	3.139.884	1,3%
NRW BANK EX LANDESBANK NORDRHEINWESTF 0.875% 10-11	3.111.770	1,3%
BBVA 1.0% 21-06-26	2.973.704	1,2%
NEDWBK 1.0% 03-09-25 EMTN	2.955.357	1,2%
SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY 1.375% 04-09-27	2.952.656	1,2%
ABN AMRO BK 0.875% 22-04-25	2.932.707	1,2%
INTL BK FOR RECONS DEVELOP 0.625% 22-11-27	2.904.566	1,2%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.25% 30-10-26	2.814.028	1,2%
BERLIN HYP AG 1.5% 18-04-28	2.551.776	1,1%
CORP ANDINA 0.625% 20-11-26	2.307.690	1,0%
NEDWBK 0.25% 07-06-24 EMTN	2.164.164	0,9%
BANQUE EUROPEENNE DINVESTISSEMENT 0.5% 15-11-23	1.860.378	0,8%
BANQUE EUROPEENNE DINVESTISSEM 1.25% 13-11-26	1.794.930	0,7%
NRW BANK EX LANDESBANK NORDRHEINWESTF 0.375% 17-11	1.662.698	0,7%
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEMENT 0.375% 15-05-26	1.427.593	0,6%
VILLE DE PARIS 1.75% 25-05-31	1.123.290	0,5%
BERLIN HYP AG 1.125% 25-10-27	1.045.395	0,4%
BANCO NTANDER 0.625% 24-06-29	594.270	0,2%
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 05-06-35	558.061	0,2%
BASF 0.25% 05-06-27 EMTN	504.580	0,2%
SNAM 0.75% 17-06-30 EMTN	503.523	0,2%
UNICREDIT 0.8% 05-07-29 EMTN	500.090	0,2%
INTE 0.75% 16-03-28 EMTN	499.303	0,2%
TENNET HOLDING BV 2.0% 05-06-34	487.308	0,2%
DAIMLER 0.75% 10-09-30 EMTN	463.354	0,2%
VODAFONE GROUP 0.9% 24-11-26	413.686	0,2%
BNP PAR 0.375% 14-10-27 EMTN	397.434	0,2%
VINCI SA	391.090	0,2%
ASIA DEV BK 0.0% 24-10-29	375.877	0,2%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 1.0% 07-03-29	360.065	0,1%
GECINA 1.625% 29-05-34 EMTN	327.255	0,1%
SYNDICAT TRANSPORTS ILE DE FRANCE STIF 0.4% 28-05-	300.789	0,1%
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 0.83% 02-07-31	299.867	0,1%
JAPAN FINANCE ORGANIZATION FOR MUNICIP 0.01% 02-02	296.735	0,1%
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 0.375% 23-	296.667	0,1%
UPM KYMMENE OY 0.125% 19-11-28	292.803	0,1%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	268.849	0,1%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31	267.430	0,1%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 30-07-27	249.587	0,1%
WESTPAC BANKING 0.766% 13-05-31	197.660	0,1%
UPM KYMMENE OY 0.5% 22-03-31	194.901	0,1%
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEMENT 1.125% 15-11-32	109.785	0,0%
Totaal obligaties	75.518.925	31,3%
Totaal portefeuille	240.904.512	100,0%

Bright LifeCycle Fonds

1.2 Liquide middelen

Dit betreft de rekening courant gelden bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. Dit bedrag staat, na de administratieve verwerking van de standaard handelsdag begin januari, ter vrije beschikking van het Fonds.

1.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Stand per 1 januari 2022 EUR	Inkoop/Uitgifte participatie- kapitaal EUR	Stand per 31 december 2022 EUR
Bright Neutrale Subfonds	189.607.978	89.794.461	279.402.439
Bright Defensieve Subfonds	11.330.303	8.484.261	19.814.564
	200.938.281	98.278.722	299.217.003

Over 2021 zag het verloop er als volgt uit:

	Stand per 1 januari 2021 EUR	Inkoop/Uitgifte participatie- kapitaal EUR	Stand per 31 december 2021 EUR
Bright Neutrale Subfonds	113.089.606	76.518.372	189.607.978
Bright Defensieve Subfonds	5.662.170	5.668.133	11.330.303
	118.751.776	82.186.505	200.938.281

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 299.217.003 (2021: € 200.938.281) en bestaat uit 22.819.710 participaties (2021: 15.806.528). De deelnemers zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen. De nog te beleggen bedragen op de stortingsrekening van het fonds, vallen hier niet onder. Voor deze gelden worden nieuwe participaties uitgegeven.

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal participaties:

	2022	2021
Stand begin verslagperiode	15.806.528	10.022.746
Uitgifte	7.762.368	6.116.780
Inkoop	(749.186)	(332.998)
Stand ultimo verslagperiode	22.819.710	15.806.528

Bright LifeCycle Fonds

1.4 Kortlopende schulden

	31 december 2022 EUR	31 december 2021 EUR
Overlopende passiva		
Interest	2.649	-
Rekening Courant Beheerder	73.189	33.204
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	112.262
Nog uit te geven participaties	31.020.317	23.677.980
	31.096.155	23.823.446

De overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Over de rekening courant positie met de Beheerder wordt geen rentevergoeding gerekend. Deze post wordt in principe altijd binnen een maand weer afgelost.

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting op de winst- en verliesrekening

1.5 Waardeveranderingen

Gerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief
Obligaties	6.754	-
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(247.515)
	6.754	(247.515)

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief
Aandelenbeleggingsfondsen	-	(27.738.807)
Obligaties	418	(15.588.825)
Obligatiefondsen	-	(2.927.745)
	418	(46.255.377)

De onderverdeling over 2021 zag er als volgt uit:

Gerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief
Aandelenbeleggingsfondsen	2.790	-
Obligaties	14.123	(30.550)
	16.913	(30.550)

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief
Aandelenbeleggingsfondsen	25.213.868	(129.860)
Obligaties	46.846	(2.015.289)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(513.738)
	25.260.714	(2.658.887)

1.6 Overige opbrengsten

Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2022 EUR	1 januari t/m 31 december 2021 EUR
Ontvangen instapvergoeding	52.440	42.615
Ontvangen uitstapvergoeding	3.279	1.727
	55.719	44.342

Overige bedrijfsopbrengsten

Verder ontving het fonds 2.097 EUR aan vergoedingen door late levering van effecten (settlement) vanuit tegenpartijen. Dit is in werking sinds 1 februari 2022 door EU wetgeving.

Bright LifeCycle Fonds

Lasten in verband met het beheer van beleggingen

De kosten voor het beheer van de beleggingen zijn meegenomen in de lidmaatschapsvergoeding van maximaal € 210 welke door de Beheerder jaarlijks rechtstreeks bij haar deelnemers in rekening wordt gebracht. Voor het lidmaatschap krijgen deelnemers onder andere de mogelijkheid meerdere rekeningen bij Bright aan te houden.

Werknemers

Het Fonds heeft evenals vorig jaar geen werknemers in dienst. Drie personeelsleden van de Beheerder van het Fonds zijn geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van het Fonds betrokken. Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeling, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden die uitgevoerd worden voor het Fonds. De totale beloning voor de verrichte werkzaamheden voor het fonds van deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 120.000 (2021: € 100.000). Dit bedrag wordt niet door de Beheerder doorbelast aan het Fonds.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is een fiscaal (besloten) Fonds voor gemene rekening. Participaties kunnen uitsluitend aan het Fonds worden verkocht of aan bloed- en aanverwanten in rechte lijn worden overgedragen. Daardoor wordt het Fonds als fiscaal “transparant” aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende deelnemers en bij hen in de belastingheffing worden betrokken.

Gelieerde partijen

De kosten voor beheer van de beleggingen worden separaat in rekening gebracht bij de deelnemers door de Beheerder (Bright Pensions N.V.).

De directie (en overige personeelsleden) van de Beheerder houden privérekeningen aan waarmee belegd wordt in het Bright LifeCycle Fonds. Ook de Beheerder zelf houdt een rekening aan in het Bright LifeCycle Fonds. Deze rekening stelt de Beheerder in staat om - indien nodig - ook historisch nog administratieve correcties uit te voeren in de deelnemersadministratie.

Er hebben geen andere transacties in participaties plaatsgevonden tussen het Bright LifeCycle Fonds en de verbonden partijen.

Belangrijke contracten

De bewaring van het Fonds was uitbesteed aan CACEIS Investor Services (KAS Bank N.V.). Hiernaast voert CACEIS ook de financiële administratie uit, treedt op als de Custodian van het Fonds en voert de maandelijkse aan- en verkooporders uit in opdracht van de Beheerder.

Bright LifeCycle Fonds

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor drukt de kosten die in de verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, uit in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds. In het prospectus van het Fonds is opgenomen dat deze maximaal 0,30% per subfonds mogen bedragen. Het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds wordt gerelateerd aan de dagelijks berekende intrinsieke waarde.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Neutrale Subfonds € 253.182.425. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,19% (2021: 0,21%) bestaande uit indirecte kosten van 0,15% (2021: 0,16%) en 0,04% (2021: 0,05%) aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Defensieve Subfonds € 15.631.777. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,13% (2021: 0,19%) bestaande uit indirecte kosten van 0,08% (2021: 0,10%) en 0,05% (2021: 0,09%) aan directe kosten.

Portefeuille omloopfactor

De portefeuille omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag bepaald door de som van de aan- en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van de (her)plaatsingen en inkopen van eigen participaties. De portefeuille omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld eigen vermogen. Het gemiddeld fondsvermogen wordt op identieke wijze berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

De portefeuille omloopfactor over de verslagperiode bedroeg:

	2022	2021
Bright Neutrale Subfonds	-5,78%	-2,76%
Bright Defensieve Subfonds	-6,07%	0,32%

De omloopfactor in 2022 is -5,78% (2021: -2,76%) voor Neutraal en -6,07% (2021: 0,32%) voor Defensief. Doordat er nog maar een beperkt aantal deelnemers zich in de risico afbouwfase bevinden, is het Defensieve subfonds nog relatief klein. Hierdoor hebben eventuele switches binnen dit subfonds direct een groot effect op de omloopfactor.

De overige transactiekosten worden door de in- en uitstapvergoeding volledig gedekt. Eventuele minimum transactievergoedingen worden door de Beheerder aan de subfondsen vergoed indien deze de ontvangen instapvergoeding overschrijdt.

Bright LifeCycle Fonds

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
NEUTRAAL								
Intrinsieke waarde								
Fondsvermogen (in EUR)	277.160.340	229.359.758	129.772.898	76.552.846	35.471.751	15.139.130	4.875.744	1.618.197
Aantal uitstaande participaties	21.174.301	14.862.367	9.527.129	5.923.947	3.225.233	1.333.006	444.514	163.936
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	13,08947	15,43225	13,62141	12,92261	10,99820	11,35714	10,96871	9,87088
Resultaten (in EUR)								
Opbrengsten	1.998.459	1.237.306	677.854	494.562	359.506	154.241	72.153	19.687
Waardeveranderingen	-43.793.946	21.991.702	7.330.034	8.703.140	-1.557.102	263.398	349.259	-45.536
Kosten	-198.392	-160.520	-54.740	-32.902	-36.314	-9.292	-3.221	-1.435
Totaal	-41.993.879	23.068.488	7.953.148	9.164.800	-1.233.910	408.347	418.191	-27.284
Resultaten per participatie (in EUR)								
Opbrengsten	0,09	0,08	0,07	0,08	0,11	0,12	0,16	0,12
Waardeveranderingen	-2,07	1,48	0,77	1,47	-0,48	0,20	0,79	-0,28
Kosten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Totaal per participatie	-1,98	1,55	0,83	1,55	-0,38	0,31	0,94	-0,17

Bright LifeCycle Fonds

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DEFENSIEF								
Intrinsieke waarde								
Fondsvermogen (in EUR)	18.328.461	12.416.206	6.094.766	2.942.835	1.154.752	484.479	146.909	53.256
Aantal uitstaande participaties	1.645.409	944.161	495.617	248.765	108.494	44.678	13.824	5.259
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	11,13915	13,15052	12,29732	11,82976	10,64349	10,84379	10,62722	10,12573
Resultaten (in EUR)								
Opbrengsten	142.362	70.661	28.421	14.711	10.984	3.774	2.162	334
Waardeveranderingen	-2.701.774	596.488	224.266	182.684	-34.833	1.547	3.842	-619
Kosten	-12.594	-13.842	-2.155	-875	-1.264	-280	-68	-35
Totaal	-2.572.006	653.307	250.532	196.520	-25.113	5.041	5.936	-320
Resultaten per participatie (in EUR)								
Opbrengsten	0,09	0,07	0,06	0,06	0,10	0,08	0,16	0,06
Waardeveranderingen	-1,64	0,63	0,45	0,73	-0,32	0,03	0,28	-0,12
Kosten	-0,01	-0,01	0,00	-0,00	-0,01	-0,00	-0,01	-0,00
Totaal per participatie	-1,56	0,69	0,51	0,79	-0,23	0,11	0,43	-0,06

Bright LifeCycle Fonds

Financiële instrumenten en risicobeheersing

De subfondsen zijn blootgesteld aan verschillende financiële risico's: prijsrisico (bestaande uit marktrisico, valutarisico en renterisico), kredietrisico en liquiditeitsrisico.

Prijsrisico's:

Marktrisico

Het Fonds belegt voornamelijk in ETF's aangevuld met een aantal beursgenoteerde Green Bonds. De ETF's volgen zo exact mogelijk een index, zowel naar boven maar ook naar beneden. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. De subfondsen zijn hierdoor blootgesteld aan een significant marktrisico.

Renterisico

In beginsel vindt geen afdekking van risico's plaats. Beide subfondsen beleggen in Green Bonds van (supra)nationale instellingen en ETF's die op hun beurt beleggen in euro obligaties van kredietwaardige bedrijven en landen. De gemiddelde looptijd van de obligaties in de portefeuille bedraagt tussen de 6 en 7 jaar. Hierdoor zijn de beide subfondsen blootgesteld aan een duidelijk renterisico.

Inflatierisico

Met de oplopende inflatiecijfers neemt ook het inflatierisico van het fonds toe, zeker als het om een langdurig hoge inflatie gaat. Het inflatierisico en het renterisico gaan hand in hand gezien bij langdurige hoge inflatie ook effect hebben op de rente welke zal oplopen.

Valutarisico

Het Neutrale Subfonds is voor ca. 38,8% (2021: 43%) belegd in niet-eurolanden. Het Defensieve Subfonds is voor ca. 19,4% (2021: 21%) belegd in niet-eurolanden. Het valutarisico dat gepaard gaat met deze investeringen worden niet door het Fonds afgedekt.

Rendementrisico

Met een toenemende volatiliteit in de markt neemt ook het rendementsrisico toe. De slotkoersen die gebruikt worden bij de maandelijkse intrinsieke waardebepaling kunnen beduidend afwijken van de koersen waarop onderliggende beleggingen bijgekocht of verkocht kunnen worden. Dit kan zowel een positief als een negatief effect hebben op het rendement.

Operationeel risico

Door de sterke groei die de Beheerder de afgelopen jaren heeft doorgemaakt neemt ook het operationele risico toe. De Beheerder probeert dit te beperken door zowel steeds meer processen te automatiseren, frequente backups te draaien en te investeren in training en opleiding voor haar personeel. Het interne toezicht bestaat uit een interne compliance officer en daarnaast hebben wij een vaste quality assurance medewerker in dienst, allen met doel om het operationele risico (en daarmee gelieerde reputatieschade als het mis gaat) zoveel mogelijk te beperken.

Bright LifeCycle Fonds

Kredietrisico

Het Fonds belegt voornamelijk in ETF's die een index volgen, zowel naar boven maar ook naar beneden. Daarnaast belegt het Fonds ook direct in een aantal beursgenoteerde Green Bonds.

In beginsel vindt er geen afdekking van risico's plaats. Beide subfondsen beleggen in ETF's en Green Bonds, waarbij de ETF's op hun beurt beleggen in euro-obligaties van kredietwaardige bedrijven en landen met een kredietrating van BBB en hoger. Het Defensieve Subfonds loopt hierdoor een duidelijk kredietrisico en het Neutrale Subfonds loopt een licht kredietrisico.

Tegenpartij risico

De afgelopen jaren merkten we dat sommige tegenpartijen steeds later de door ons aangekochte stukken leverden. Soms duurde het wel langer dan een maand voordat er geleverd werd, effectief een goedkope manier van short gaan door bepaalde tegenpartijen echter liep hierdoor het tegenpartij risico wel op. Vanaf 2022 wordt dit soort gedrag beboet en ontvangt het fonds een vergoeding indien partijen niet tijdig kunnen leveren. Hoe langer de levering uitblijft hoe hoger de vergoeding voor het Fonds. Hierdoor verwachten we dan ook dat het tegenpartij risico weer zal afnemen.

Liquiditeitsrisico

De ETF-beleggingen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op de beurs (Euronext Amsterdam, Luxemburg Stock Exchange, London Stock Exchange, Frankfurt Stock Exchange) waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De Green Bonds worden met name verhandeld op de Luxemburg Stock Exchange. Voor deze bonds is geen liquidity provider beschikbaar. Wel wordt er geïnvesteerd in uitgiftes van minimaal een half miljard om verzekerd te zijn van een goede liquiditeit van de Green Bonds. De subfondsen zijn hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds

Balans per 31 december 2022

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2022	31 december 2021
	noot	EUR	EUR
ACTIVA			
Beleggingen	2.1		
Aandelen beleggingsfondsen		166.173.374	140.118.724
Obligaties		94.673.925	68.666.687
Obligatie beleggingsfondsen		15.635.158	19.736.726
		<u>276.482.457</u>	<u>228.522.137</u>
Vorderingen			
Interest		498.269	300.305
		<u>498.269</u>	<u>300.305</u>
Overige activa			
2.2			
Liquide middelen		29.539.169	22.532.050
		<u>29.539.169</u>	<u>22.532.050</u>
Totaal Activa		306.519.895	251.354.492
PASSIVA			
Fondsvermogen	2.3		
Participatiekapitaal		279.402.439	189.607.978
Overige reserve		39.751.780	16.683.292
Onverdeeld resultaat		(41.993.879)	23.068.488
		<u>277.160.340</u>	<u>229.359.758</u>
Kortlopende schulden			
2.4			
Overlopende passiva		29.359.555	21.994.734
		<u>29.359.555</u>	<u>21.994.734</u>
Totaal Passiva		306.519.895	251.354.492

Bright Neutrale Subfonds

Winst- en verliesrekening over 2022

		1 januari t/m 31 december 2022	1 januari t/m 31 december 2021
	noot	EUR	EUR
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		1.023.981	651.203
Interest		919.625	545.901
Waardeveranderingen beleggingen	2.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen		(240.761)	(12.117)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(43.553.185)	22.003.819
Overige opbrengsten	2.6		
Toe- en uittredingsprovisie		52.820	40.202
Overige bedrijfsopbrengsten		2.033	-
Som der opbrengsten		(41.795.487)	23.229.008
Lasten			
Bewaarkosten		(95.714)	(71.199)
Overige kosten		(102.678)	(89.321)
Som der lasten		(198.392)	(160.520)
Netto Resultaat		(41.993.879)	23.068.488

Bright Neutrale Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	189.607.978	16.683.292	23.068.488	229.359.758
Resultaatverdeling	-	23.068.488	(23.068.488)	-
Netto resultaat	-	-	(41.993.879)	(41.993.879)
Uitgifte participaties	99.590.217	-	-	99.590.217
Inkoop participaties	(9.795.756)	-	-	(9.795.756)
Stand ultimo verslagperiode	279.402.439	39.751.780	(41.993.879)	277.160.340

In 2021 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Algemene Reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	113.089.606	8.730.144	7.953.148	129.772.898
Resultaatverdeling	-	7.953.148	(7.953.148)	-
Netto resultaat	-	-	23.068.488	23.068.488
Uitgifte participaties	80.976.757	-	-	80.976.757
Inkoop participaties	(4.458.385)	-	-	(4.458.385)
Stand ultimo verslagperiode	189.607.978	16.683.292	23.068.488	229.359.758

Bright Neutrale Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2022

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	(41.993.879)	23.068.488
Gerealiseerde waardeveranderingen	240.761	12.117
Ongerealiseerde waardeveranderingen	43.553.185	(22.003.819)
Aankopen van beleggingen	(93.255.850)	(78.810.441)
Verkopen van beleggingen	1.501.584	1.620.572
Mutatie kortlopende vorderingen	(197.964)	(169.971)
Mutatie kortlopende schulden	788.442	141.320
	(89.363.721)	(76.141.734)
 Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	99.590.217	80.976.757
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	6.576.379	4.914.904
Betaald bij inkoop participaties	(9.795.756)	(4.458.385)
	96.370.840	81.433.276
 Totale kasstroom	7.007.119	5.291.542
 Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	22.532.050	17.240.508
Totale kasstroom	7.007.119	5.291.542
Stand ultimo verslagperiode	29.539.169	22.532.050

Bright Neutrale Subfonds

Het Bright Neutrale Subfonds heeft een onbepaalde looptijd. Dit subfonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn voor haar Deelnemers. De samenstelling van de portefeuille komt voort uit een afweging tussen rendement en risico's. Het subfonds streeft een marktconform rendement met een neutraal risicoprofiel na.

Toelichting op de balans

2.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	140.118.724	68.666.687	19.736.726	228.522.137
Aankopen	52.953.433	40.302.417	-	93.255.850
Verkopen	-	(359.934)	(1.141.650)	(1.501.584)
Gerealiseerd koersresultaat	-	6.754	(247.515)	(240.761)
Ongerealiseerd koersresultaat	(26.898.783)	(13.941.999)	(2.712.403)	(43.553.185)
Stand ultimo verslagperiode	166.173.374	94.673.925	15.635.158	276.482.457

Het verloop van de beleggingen zag er over 2021 als volgt uit:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	78.142.640	30.982.387	20.215.539	129.340.566
Aankopen	37.705.397	41.105.044	-	78.810.441
Verkopen	(30.835)	(1.589.737)	-	(1.620.572)
Gerealiseerd koersresultaat	2.790	(14.907)	-	(12.117)
Ongerealiseerd koersresultaat	24.298.732	(1.816.100)	(478.813)	22.003.819
Stand ultimo verslagperiode	140.118.724	68.666.687	19.736.726	228.522.137

2.2 Liquide middelen

Dit betreft de rekening courant gelden bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. Dit bedrag staat, na de administratieve verwerking van de standaard handelsdag begin januari, ter vrije beschikking van het Fonds. Bij de verwerking worden nieuwe participaties worden uitgegeven ter waarde van het onder toelichting 2.4 genoemde bedrag.

Bright Neutrale Subfonds

2.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

	2022	2021
	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	189.607.978	113.089.606
Uitgifte	99.590.217	80.976.757
Inkoop	(9.795.756)	(4.458.385)
Stand ultimo verslagperiode	279.402.439	189.607.978

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal participaties:

	2022	2021
Stand begin verslagperiode	14.862.367	9.527.129
Uitgifte	7.017.753	5.645.434
Inkoop	(705.819)	(310.196)
Stand ultimo verslagperiode	21.174.301	14.862.367

2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2022 EUR	31 december 2021 EUR
Interest	2.649	-
Rekening Courant Beheerder	69.125	31.512
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	112.262
Nog uit te geven participaties	29.287.781	21.850.960
	29.359.555	21.994.734

De overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

Bright Neutrale Subfonds

Toelichting op de winst- en verliesrekening

2.5 Waardeveranderingen

De onderverdeling van de waardeveranderingen naar winsten en verliezen over de verslagperiode is als volgt:

Gerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Obligaties	6.754	-	6.754
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(247.515)	(247.515)
	6.754	(247.515)	(240.761)

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	-	(26.898.783)	(26.898.783)
Obligaties	-	(13.941.999)	(13.941.999)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(2.712.403)	(2.712.403)
	-	(43.553.185)	(43.553.185)

De onderverdeling over 2021 zag er als volgt uit:

Gerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	2.790	-	2.790
Obligaties	13.790	(28.697)	(14.907)
	16.580	(28.697)	(12.117)

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	24.427.989	(129.257)	24.298.732
Obligaties	37.469	(1.853.569)	(1.816.100)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(478.813)	(478.813)
	24.465.458	(2.461.639)	22.003.819

2.6 Overige opbrengsten

Toe- en uittredersprovisie

	2022 EUR	2021 EUR
Ontvangen instapvergoeding	49.801	38.619
Ontvangen uitstapvergoeding	3.019	1.583
	52.820	40.202

Overige bedrijfsopbrengsten

Verder ontving het neutrale fonds 2.033 EUR aan vergoedingen door late levering van effecten (settlement) vanuit tegenpartijen. Dit is in werking sinds 1 februari 2022 door EU wetgeving.

Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds

Balans per 31 december 2022

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2022	31 december 2021
	noot	EUR	EUR
ACTIVA			
Beleggingen	3.1		
Aandelen beleggingsfondsen		5.666.558	3.926.189
Obligaties		11.181.402	6.852.238
Obligatie beleggingsfondsen		1.388.606	1.603.948
		<u>18.236.566</u>	<u>12.382.375</u>
Vorderingen			
Interest		65.425	31.467
		<u>65.425</u>	<u>31.467</u>
Overige activa	3.2		
Liquide middelen		1.763.070	1.831.076
		<u>1.763.070</u>	<u>1.831.076</u>
Totaal Activa		20.065.061	14.244.918
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3		
Participatiekapitaal		19.814.564	11.330.303
Overige reserve		1.085.903	432.596
Onverdeeld resultaat		(2.572.006)	653.307
		<u>18.328.461</u>	<u>12.416.206</u>
Kortlopende schulden	3.4		
Overige schulden en overlopende passiva		1.736.600	1.828.712
		<u>1.736.600</u>	<u>1.828.712</u>
Totaal Passiva		20.065.061	14.244.918

Bright Defensieve Subfonds

Winst- en verliesrekening over 2022

		1 januari t/m 31 december 2022	1 januari t/m 31 december 2021
	noot	EUR	EUR
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		34.437	18.710
Interest		104.962	47.811
Waardeveranderingen beleggingen	3.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen		-	(1.520)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(2.701.774)	598.008
Overige opbrengsten	3.6		
Toe- en uittredingsprovisie		2.899	4.140
Overige bedrijfsopbrengsten		64	-
Som der opbrengsten		(2.559.412)	667.149
Lasten			
Bewaarkosten		(5.701)	(3.616)
Overige kosten		(6.893)	(10.226)
Som der lasten		(12.594)	(13.842)
Netto Resultaat		(2.572.006)	653.307

Bright Defensieve Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	11.330.303	432.596	653.307	12.416.206
Resultaatverdeling	-	653.307	(653.307)	-
Netto resultaat	-	-	(2.572.006)	(2.572.006)
Uitgifte participaties	8.994.440	-	-	8.994.440
Inkoop aandelen	(510.179)	-	-	(510.179)
Stand ultimo verslagperiode	19.814.564	1.085.903	(2.572.006)	18.328.461

Over 2021 zag de mutatie van het fondsvermogen er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	5.662.170	182.064	250.532	6.094.766
Resultaatverdeling	-	250.532	(250.532)	-
Netto resultaat	-	-	653.307	653.307
Uitgifte participaties	5.960.998	-	-	5.960.998
Inkoop aandelen	(292.865)	-	-	(292.865)
Stand ultimo verslagperiode	11.330.303	432.596	653.307	12.416.206

Bright Defensieve Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2022

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	(2.572.006)	653.307
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.520
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.701.774	(598.008)
Aankopen van beleggingen	(8.555.965)	(5.996.422)
Verkopen van beleggingen	-	286.729
Mutatie kortlopende vorderingen	(33.958)	(22.794)
Mutatie kortlopende schulden	53.272	1.576
	<u>(8.406.883)</u>	<u>(5.674.092)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	8.994.440	5.960.998
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	(145.384)	1.121.485
Betaald bij inkoop participaties	<u>(510.179)</u>	<u>(292.865)</u>
	8.338.877	6.789.618
Totale kasstroom	(68.006)	1.115.526
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	1.831.076	715.550
Totale kasstroom	<u>(68.006)</u>	<u>1.115.526</u>
Stand ultimo verslagperiode	1.763.070	1.831.076

Bright Defensieve Subfonds

Het Bright Defensieve Subfonds heeft een onbepaalde looptijd. Dit subfonds richt zich op vermogensbehoud op de middellange termijn voor haar Deelnemers. De samenstelling van de portefeuille komt voort uit een afweging tussen rendement en risico's. Het subfonds streeft een marktconform rendement met een defensief risicoprofiel na.

Toelichting op de balans

3.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	3.926.189	6.852.238	1.603.948	12.382.375
Aankopen	2.580.393	5.975.572	-	8.555.965
Verkopen	-	-	-	-
Gerealiseerd koersresultaat	-	-	-	-
Ongerealiseerd koersresultaat	(840.024)	(1.646.408)	(215.342)	(2.701.774)
Stand ultimo verslagperiode	5.666.558	11.181.402	1.388.606	18.236.566

Het verloop van de beleggingen over 2021 zag er als volgt uit:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	1.772.230	2.665.091	1.638.873	6.076.194
Aankopen	1.368.683	4.627.739	-	5.996.422
Verkopen	-	(286.729)	-	(286.729)
Gerealiseerd koersresultaat	-	(1.520)	-	(1.520)
Ongerealiseerd koersresultaat	785.276	(152.343)	(34.925)	598.008
Stand ultimo verslagperiode	3.926.189	6.852.238	1.603.948	12.382.375

3.2 Liquide middelen

Dit betreft de rekening courant gelden bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. Dit bedrag staat, na de administratieve verwerking van de standaard handelsdag begin januari, ter vrije beschikking van het Fonds.

Bright Defensieve Subfonds

3.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

	2022 EUR	2021 EUR
Stand begin verslagperiode	11.330.303	5.662.170
Uitgifte	8.994.440	5.960.998
Inkoop	(510.179)	(292.865)
Stand ultimo verslagperiode	19.814.564	11.330.303

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal participaties:

	2022	2021
Stand begin verslagperiode	944.161	495.617
Uitgifte	744.615	471.346
Inkoop	(43.367)	(22.802)
Stand ultimo verslagperiode	1.645.409	944.161

3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2022 EUR	31 december 2021 EUR
Rekening Courant Beheerder	4.064	1.692
Nog uit te geven participaties	1.732.536	1.827.020
	1.736.600	1.828.712

De overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

Bright Defensieve Subfonds

Toelichting op de winst- en verliesrekening

3.5 Waardeveranderingen

De onderverdeling van de waardeveranderingen naar winsten en verliezen over de verslagperiode is als volgt:

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	-	(840.024)	(840.024)
Obligaties	418	(1.646.826)	(1.646.408)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(215.342)	(215.342)
	418	(2.702.192)	(2.701.774)

De onderverdeling over 2021 zag er als volgt uit:

Gerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Obligaties	333	(1.853)	(1.520)
	333	(1.853)	(1.520)

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	785.879	(603)	785.276
Obligaties	9.377	(161.720)	(152.343)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(34.925)	(34.925)
	795.256	(197.248)	598.008

3.6 Overige opbrengsten

Toe- en uittredersprovisie

	2022 EUR	2021 EUR
Ontvangen instapvergoeding	2.639	3.996
Ontvangen uitstapvergoeding	260	144
	2.899	4.140

Overige bedrijfsopbrengsten

Verder ontving het defensieve fonds 64 EUR aan vergoedingen door late levering van effecten (settlement) vanuit tegenpartijen. Dit is in werking sinds 1 februari 2022 door EU wetgeving.

Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds (vervolg)

Voorstel resultaatbestemming

De Beheerder stelt aan de algemene fondsvergadering voor om het bedrag van -€ 44.565.885 (2021: +€ 23.721.795) te onttrekken aan de overige reserve. Het gedeelte van de winst van een Subfonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling (zie paragraaf 'Fiscale beleggingsinstelling' uit de toelichting) zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd aan de deelnemers middels herbelegging van dit bedrag in het desbetreffende Subfonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

De oorlog in Oekraïne heeft naast het humane leed ook grote gevolgen voor de economie gehad wereldwijd. De economie is nog grotendeels afhankelijk van fossiele brandstoffen, en heeft hierdoor een prijsopdrijvend effect gehad. Dit vertaalt zich naar een te hoge inflatie boven de doelstelling van 2% en verdere renteverhogingen in 2023. Iets waar de financiële markten erg veel hinder van ondervinden. Dit kwam tot uiting afgelopen maart, waarbij een Amerikaanse bank omviel en een grote Europese bank gered moest worden.

Het grootste deel van onze deelnemers belegt voor de lange termijn (lees: pensioenleeftijd), waardoor de volatiliteitsrisico's beperkt blijven. Verder worden deelnemers geïnformeerd over het gespreid in leggen. Dit voorkomt 'verkeerde' in- en uitstapmomenten.

Amsterdam, 20 april 2023

Namens de Beheerder van het Bright LifeCycle Fonds,

Bright Pensions N.V.

w.g.

C.G. Jakobsen-Peters

w.g.

J. Zonneveld

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Het gedeelte van de winst van een Subfonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling (zie paragraaf 'Fiscale beleggingsinstelling' uit de toelichting) zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd aan de deelnemers middels herbelegging van dit bedrag in het desbetreffende Subfonds. Het resterende gedeelte van het resultaat van een Subfonds zal worden toegevoegd aan de herbeleggingsreserve van het desbetreffende Subfonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt.

Alle participaties van een bepaald Subfonds die op het moment van vaststelling van de winstuitkering uitstaan bij deelnemers delen in een verhouding van het aantal participaties dat door deze deelnemers wordt gehouden in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar.

Betaalbaarstelling en herbelegging

Herbelegging van de na tussentijdse winstuitkeringen resterende winst, voor zover daartoe door de Beheerder wordt besloten, vindt plaats op de eerste Werkdag van de maand na vaststelling van de jaarrekening, tenzij de Fondsvergadering op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.

Belangen van bestuurders

De bestuurders van de Beheerder melden dat zij evenals vorig jaar geen persoonlijk belang hebben gehad bij iedere belegging van het fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Deze is terug te vinden op de volgende pagina's.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van Bright LifeCycle Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Bright LifeCycle Fonds te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Bright LifeCycle Fonds op 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. De samengestelde balans per 31 december 2022;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen van Bright LifeCycle Fonds.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Bright LifeCycle Fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta) de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Informatie ter onderbouwing van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteit' op pagina 17 van de jaarrekening, heeft de beheerder van de beleggingsentiteit een continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.

Op basis van de controle van de begroting 2023 en het vaststellen van de aanvaardbaarheid van de daarbij gehanteerde veronderstellingen, de controle van de gebeurtenissen na balansdatum en de vraag of deze een aanpassing van of een toelichting in de financiële overzichten noodzakelijk maken en de overleggen met diverse sleutelfunctionarissen binnen de organisatie concluderen wij dat er geen materiële onzekerheid is omtrent de continuïteit van het Bright LifeCycle Fonds.

Controleaanpak fraude

In het verslag van de beheerder van de beleggingsentiteit heeft de beheerder van de beleggingsentiteit op pagina 7 en 8 aangegeven welke frauderisico's zij onderkend, welke beheersmaatregelen zij heeft getroffen om de frauderisico's te mitigeren en beschrijft zij het proces in het geval van eventueel geconstateerde (potentiële) fraudegevallen en de opvolging die hier aan wordt gegeven.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersings-systeem geëvalueerd en in het bijzonder de aanwezigheid van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA). Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's en non compliance. Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het de beheerder van de beleggingsentiteit inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de beheerder toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

- *Doorbreken van interne beheersing door management*
Bij onze controlewerkzaamheden hebben we aandacht besteed aan het risico dat het management de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt, inclusief een evaluatie van aanwijzingen van mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het management, hetgeen een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude kan betekenen. Middels specifieke werkzaamheden, zijnde data-analyses op de grootboekmutaties inclusief de memoriaalboekingen hebben wij geen indicaties op het doorbreken van de interne beheersing en hieruit volgende materiële fraude geconstateerd.
- *Het risico van frauduleuze financiële verslaggeving ten gevolge van te hoog verantwoorde opbrengsten*
Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Bij het Bright LifeCycle Fonds bestaan de opbrengsten onder meer uit opbrengsten uit beleggingen, zijnde dividenden, interest en waardeveranderingen van de beleggingen. Er bestaat inherent het risico op het verantwoorden van fictieve opbrengsten en/of een onjuiste afgrenzing door het verantwoorden in een verkeerde periode. Wij hebben dit risico ingeschat als laag en daardoor hebben wij geen materieel frauderisico onderkend in de opbrengstverantwoording.
Voor deze opbrengsten geldt dat deze ontleend worden aan openbaar beschikbare informatie, dat deze opbrengsten bepaald worden door derden en dat hierbij geen belangrijke schattingen door het management gemaakt worden.

Aanvullend hebben wij de rapportages van de sleutelfunctionarissen doorgenomen. Hieruit zijn geen indicaties voor materiële fraude en non compliance opgenomen.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder van de beleggingsentiteit. Hieruit volgden geen signalen van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang. Daarnaast heeft de beheerder van de beleggingsentiteit, sleutelfunctionarissen ons medegedeeld en bevestigd dat er geen (vermoedens van) fraude binnen de beleggingsentiteit zijn geweest.

C. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

D. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van de beleggingsentiteit noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van de beleggingsentiteit afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder van de beleggingsentiteit de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van de beleggingsentiteit het voornemen heeft om de entiteit te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder van de beleggingsentiteit moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel

belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van de beleggingsentiteit en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder van de beleggingsentiteit gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder van de beleggingsentiteit onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amstelveen, 20 april 2023

BDO Audit & Assurance B.V.

namens deze,

w.g.

W.J.P. Hoeve RA

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden **verwezenlijkt**.

Periodieke rapportage conform de SFDR RTS voor een artikel 8 fonds

Productnaam: Bright LifeCycle Fonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 724500N00F1E8YJVV941

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling doen: ____%	☐ Dit product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet Het doel ervan is, zal het een minimum van ____% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EUtaxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EUtaxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling doen: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar zal niet duurzaam beleggen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Beide subfondsen van het Bright LifeCycle Fonds bevorderen ecologische en/of sociale kenmerken door gedeeltelijk te investeren in minstens artikel 8 producten ("ETF's") en gedeeltelijk te beleggen in groene obligaties die een specifiek duurzaamheidsdoel hebben. Hierdoor worden verschillende E/S-kenmerken bevorderd: de ETF's kunnen de mensenrechten bevorderen door bedrijven in bepaalde sectoren volledig uit te sluiten of aanzienlijk te beperken. De groene obligaties kunnen klimaatmitigatie en -adaptatie bevorderen, bijvoorbeeld door de oprichting van een windmolenpark of de uitvoering van natuurherstel.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

1. Aan het einde van het jaar 2022 classificeerde bijna alle ETF's binnen het Fonds zich als minimaal artikel 8 volgens de SFDR, met één uitzondering. Deze obligatie-ETF werd geclassificeerd als artikel 6, maar belegt in de meest duurzame West-Europese overheden. Er wordt al enkele jaren niet meer in deze ETF belegd, en ze stamt uit een tijd waarin de markt voor greenbonds nog in haar kinderschoenen stond.
2. Alle greenbonds binnen het Fonds hebben een duurzaamheidsdoel gedefinieerd voor het opgehaalde geld.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Niet van toepassing

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

— — Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

— — Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Jaarlijks wordt het volledige Bright LifeCycle Fonds gecontroleerd op ongunstige effecten met betrekking tot duurzaamheidsfactoren. BrightPensioen doet dit aan de hand van de 18 verplichte indicatoren op het gebied van ecologie en sociale aspecten in overeenstemming met de SFDR. De resultaten worden vergeleken met de ecologische en sociale kenmerken die een ETF promoot. Daarnaast worden deze resultaten vergeleken met de niet-duurzame varianten van de ETF's om de negatieve effecten duidelijk te identificeren. Jaarlijks worden de bevindingen gedeeld in een duurzaamheidsverslag, dat te vinden is op de website brightpensioen.nl/documenten. Als een ETF die E/S-kenmerken promoot aanzienlijk slecht presteert op deze specifieke kenmerken, kunnen we besluiten om niet langer in deze ETF te beleggen of om te desinvesteren. Dit gebeurt met inachtneming van het feit dat er andere ETF's beschikbaar zijn die wel voldoen aan de E/S-kenmerken en hetzelfde risico/rendements- en kostprofiel hebben.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren? Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
<i>UBS MSCI EMU SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>11,71%</i>	<i>EU</i>
<i>UBS MSCI World SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>11,56%</i>	<i>Wereld</i>
<i>iShares MSCI EMU SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>10,48%</i>	<i>Emerging</i>
<i>iShares MSCI USA SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>9,53%</i>	<i>USA</i>
<i>Amundi MSCI World PAB</i>	<i>Meerdere</i>	<i>4,60%</i>	<i>Wereld</i>

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

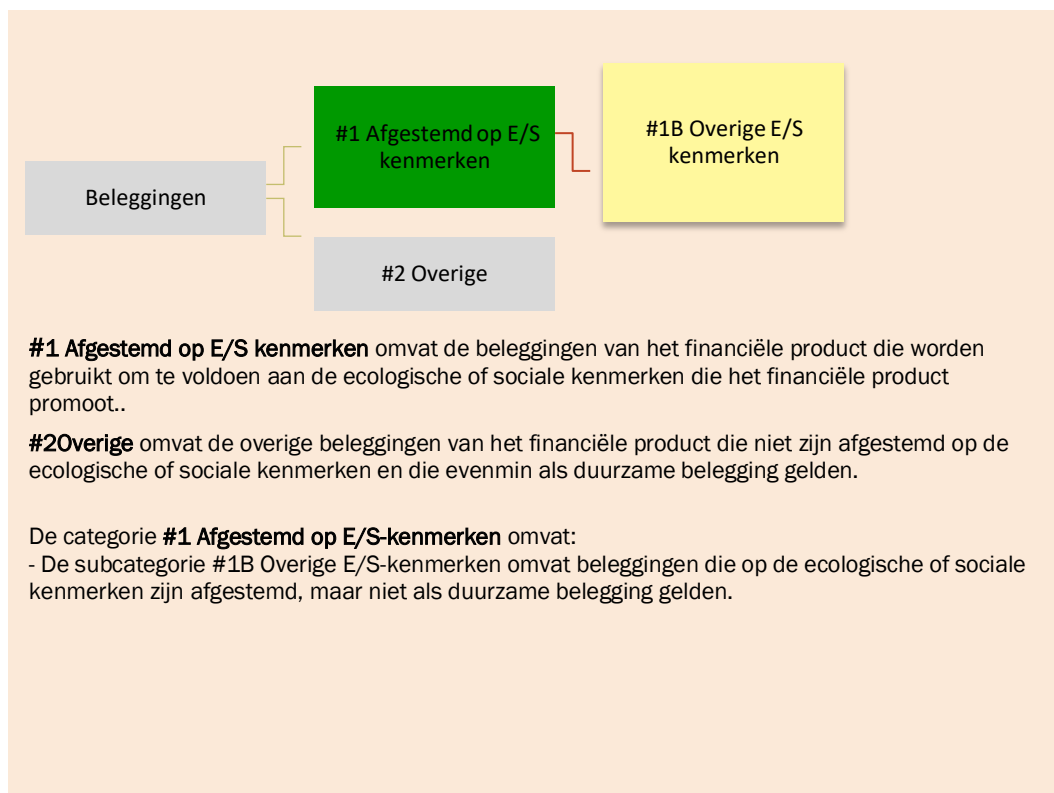
Niet van toepassing

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Financiële waarden, Luxe- en basis consumentengoederen, Communicatie, Materialen, Industrie, Gezondheidszorg, IT, Nutsbedrijven, Energie, Vastgoed



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

☐

Ja:

☐

In fossiel

☐

gas In kernenergie

☐

Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies lager hebben dan die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**
Niet van toepassing

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**
Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Liquide middelen zoals cash. Denk hierbij aan te beleggen gelden of dividend- en couponopbrengsten. Voor liquide middelen is het niet mogelijk om minimumwaarborgen vast te stellen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Maandelijkse check op SFDR classificatie en/of de greenbonds voldoen aan de Green Bond Principles van de ICMA.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- *Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?*
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?*
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?"*