



Beleggingsbeleid

Bright LifeCycle Fonds

Versiebeheer

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

Inhoudsopgave

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

1 Inleiding

Bright Pensions N.V. (“**Bright**”) is de eerste derde pijler pensioenaanbieder die zich richt op IB-ondernemers, zoals zzp'ers, freelancers, interimmers en DGA's. Voor deze doelgroep was het tot voor kort nauwelijks mogelijk op een betaalbare manier pensioen op te bouwen. Om hier verandering in te brengen biedt Bright haar dienstverlening als volgt aan:

- Bij Bright krijgt iedere deelnemer zijn eigen online pensioenrekening.
- Iedere deelnemer bepaalt zelf hoeveel hij/zij wil inleggen en wanneer hij/zij met pensioen gaat.
- Bright zorgt ervoor dat het geld van de deelnemers gezamenlijk wordt belegd in het Bright LifeCycle Fonds (het “**Fonds**”). Als enige fondsaanbieder in Nederland doen we dit tegen kostprijs.
- Voor onze dienstverlening vragen we een vaste vergoeding van max. € 220 per jaar, welke niet uit het belegd vermogen betaald wordt maar separaat gefactureerd wordt door Bright. Hierdoor blijft er uiteindelijk meer pensioen over voor de deelnemer.
- Iedere deelnemer wordt ook mede-eigenaar van Bright. Hierdoor heeft iedere deelnemer medezeggenschap en deelt iedere deelnemer mee in de winst.
- Bright is niet gelieerd aan een bank, verzekeraar of vakbond.

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

Dit document beschrijft het beleggingsbeleid van het Bright LifeCycle Fonds. Het beleggingsbeleid kan wijzigen op initiatief van de Beheerder. Ook de deelnemers kunnen via de participantenvergadering wijzigingen voordragen. Het beleid volgt altijd de regels voor ICBE's zoals bepaald in artikels 129 t/m 44 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“**BGfo**”) en de Wet financieel toezicht (“**Wft**”).

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

2 Waarom beleggen?

Bright kiest voor beleggen, omdat je met sparen een groter risico loopt op geldontwaarding, ook wel inflatie genoemd. Dit houdt in dat je over dertig jaar minder kan kopen voor € 100 dan dat je nu kan. Als je niet belegt voor je pensioen zal je meer moeten inleggen om eenzelfde pensioenvermogen te bereiken.

3 Beleggingsdoel

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

Afhankelijk van de marktomstandigheden streeft Bright in het Groeifonds naar vermogensgroei boven inflatie. In het Inkomenfonds streeft Bright naar vermogens- en inkomensbehoud boven inflatie, eveneens afhankelijk van marktomstandigheden.

Het Bright LifeCycle Fonds promoot een combinatie van ecologische en sociale kenmerken (“**ESG-kenmerken**”) bij het beleggen van het pensioenkapitaal van onze deelnemers. In de portefeuille zullen ook Greenbonds beleggingen worden opgenomen. Dit zijn beleggingen die tot doel hebben ESG-kenmerken te bevorderen. Wij streven naar een klimaat neutrale en maatschappelijk verantwoorde portefeuillesamenstelling.

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

4 Een passieve beleggingsstrategie

Het voorspellen van renderende toekomstige beleggingen is onzeker en kostbaar. Diverse onderzoeken¹ wijzen aan dat niemand de markt structureel kan verslaan.

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

Het Fonds wordt passief beheerd en belegd in met name beursgenoteerde effecten. Hierbij wordt er gekozen om uitsluitend verantwoord te beleggen.

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

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

4.1 Beperken van volatiliteit

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

4.2 Risico verlagen door brede spreiding

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

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

4.3 Beperken van menselijke invloed

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

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

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

4.4 Beleggen tegen lage kosten

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

Vandaar dat Bright een vaste prijs voor haar dienstverlening vraagt, gebaseerd op het daadwerkelijk geleverde werk en geen percentage uit het beheerd vermogen trekt. Dit past bij onze visie om een eerlijke prijs aan te bieden. Helaas betekent dit nog niet dat er helemaal geen variabele fondskosten zijn. De variabele fondskosten betreffen een doorberekening tegen kostprijs van beleggingskosten die gemaakt worden door het fonds. Een vast bedrag betekent namelijk dat deelnemers naarmate hun vermogen groeit, relatief minder gaan betalen. En omdat deze vergoeding separaat gefactureerd wordt en niet aan het fonds onttrokken wordt, blijft er ook meer vermogen beschikbaar is om rendement mee te maken. Het is de ambitie van Bright om de variabele kosten op termijn zo dicht mogelijk bij nul te brengen en mogelijk zelfs helemaal af te kunnen schaffen.

4.5 Verantwoord beleggen

Met verantwoord beleggen bedoelen we beleggingen die duurzaamheidskenmerken promoten en/of bevorderen. De portefeuille van Bright bestaat uit op ESG gescreende beleggingen, aangevuld met greenbonds beleggingen.

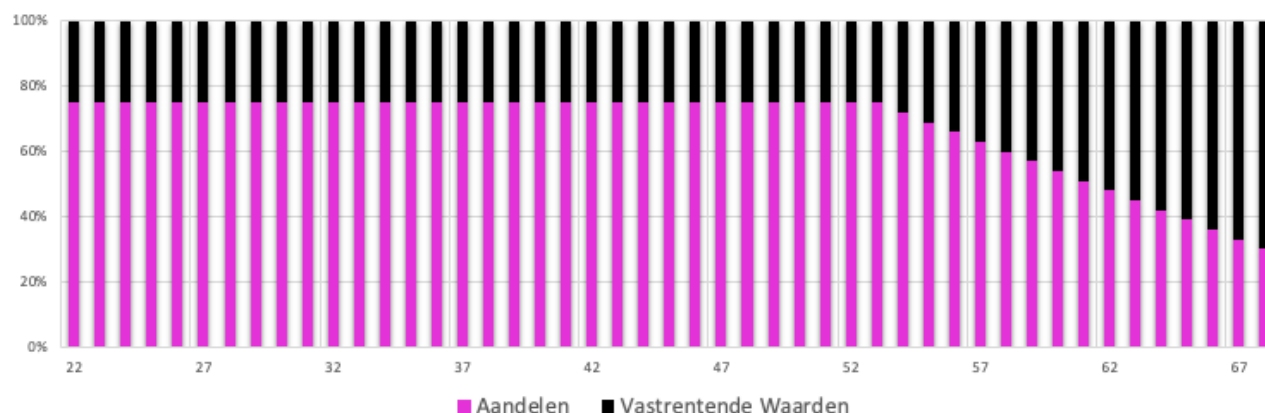
5 Gebruikte beleggingstechnieken

5.1 Beleggen volgens het lifecycle principe

Alle deelnemers van Bright beleggen in een mix van het Groei en Inkomenfonds. De verdeling verandert gedurende de looptijd. Zo wordt er op jongere leeftijd offensiever belegt dan op oudere leeftijd. Het doel hiervan is om het beleggingsrisico af te bouwen richting de pensioendatum.

Het doel hiervan is om het renterisico te beperken dat van grote invloed is bij de aankoop van een lijfrente-uitkering bij een bank of verzekeraar op pensioendatum. In de laatste 15 jaar voordat de deelnemer met pensioen gaat worden de participaties van het Groeifonds in maandelijkse stappen gedeeltelijk overgezet naar participaties in het Inkomenfonds. Zo loopt de deelnemer richting zijn of haar pensioendatum steeds minder risico met een steeds groter deel van zijn of haar vermogen. Er kan worden belegt volgens 5 lifecycles. Standaard bouwen deelnemers vermogen op via lifecycle 1. De verschillende lifecycles worden hieronder beschreven en gevisualiseerd.

	In opbouwfase		Afbouwperiode in jaren	In uitkeringsfase	
	% Groei	% Inkomen		% Groei	% Inkomen
Lifecycle 1	75%	25%	15	30%	70%
Lifecycle 2	80%	20%	15	30%	70%
Lifecycle 3	85%	15%	15	50%	50%
Lifecycle 4	90%	10%	15	50%	50%
Lifecycle 5	95%	5%	15	50%	50%



5.2 Maandelijks herbalanceren

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

Gezien deelnemers gedurende de lifecycle in een mix tussen beide subfondsen belegd zijn, zal als gevolg van tussentijdse koerswijzigingen van de beleggingen in de subfondsportefeuilles iedere maand een afwijking ontstaan op de gewenste vermogensverdeling tussen deze subfondsen conform de lifecycle. Deze verdeling zal iedere maand dan ook weer opnieuw teruggebracht worden naar de verdeling uit de lifecycle.

Het herbalanceren gebeurt ook binnen de subfondsen zelf. Elk fonds kent haar eigen bandbreedtes van de verschillende vermogensbestandsdelen (asset klassen). Binnen deze bandbreedtes zijn er ook wegen voor de individuele beleggingen opgenomen. Bij het herbalanceren van de onderliggende beleggingen wordt er gestreefd zo dicht mogelijk bij de gewenste weging per individuele belegging uit te komen. Bijvoorbeeld als de vastrentende zakelijke waarden ondervetegenwoordigd zijn in de portefeuille, zullen de individuele beleggingen binnen deze asset klasse die het zwaarst onderwogen zijn -indien mogelijk- worden aangekocht.

Actief herbalanceren van een beleggingsportefeuille gebeurt uitsluitend zodra er meer participaties verkocht dienen te worden in een subfonds dan er die maand ook weer nieuwe uitgegeven dienen te worden. In dat geval zullen onderliggende beleggingen of verkocht of -waar mogelijk- overgeheveld naar het andere subfonds dienen te worden. Overheveling kan uitsluitend voor zover de beleggingen passen in het beleggingsbeleid van het andere subfonds. Hierdoor kan het actief herbalanceren van de portefeuille worden beperkt, wat transactiekosten uitspaart.

6 Samenstelling en selectiebeleid

6.1 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

Wat verstaan wij onder duurzaamheidsrisico's?

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

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

Milieurisico's

- Het risico van beleidswijzigingen die de bedrijfskosten verhogen (striktere regelgeving, nieuwe belastingen).
- Het risico van reputatie- en boeterisico's na milieuschade (bijvoorbeeld waterverontreiniging).
- Het risico van gestrande activa die geen economisch rendement meer opleveren als gevolg van een koolstofarme economie.
- Het risico van veranderend consumentengedrag als gevolg van technologische doorbraken of goedkopere, groenere alternatieven.
- Het risico van fysieke schade aan activa door weersomstandigheden zoals bosbranden, stormen of overstromingen
- Het risico van schade door langdurige klimaateffecten (o.a. stijgende temperaturen en zeespiegelstijging).

Maatschappelijke risico's

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

Bestuurlijke risico's

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

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

Integratie van duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen

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

Praktische instrumenten en processen die het Fonds hanteert:

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

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

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

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

Externe beheerders

Het is aan de beheerders van ETF's/Indexfondsen en de uitgevers van de Greenbonds waarin belegd wordt om te waarborgen dat hun portefeuilles blijven bestaan uit investeringen die ook echt ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen. Bij eventuele aanscherping van de ESG-criteria zullen deze partijen in voorbereiding hierop al de nodige portefeuille aanpassingen dienen te doen. Doordat er wereldwijd nog relatief weinig marktpartijen zijn die verantwoord beleggen tot doel stellen, is het effect van het verlagen of wegvallen van de ESG-score bij individuele beleggingen momenteel nog zeer beperkt. Pas als een significant deel van het wereldwijd belegde kapitaal het promoten en/of bevorderen van ESG-kenmerken tot doel stelt, zal het duurzaamheidsrisico toenemen, maar daarmee neemt ook de drijfveer toe voor de uitgevende instellingen om (nog) beter te presteren op deze ESG-kenmerken.

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

Negatieve effecten

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

- Emissies (luchtkwaliteit) van zowel broeikasgassen en gassen die de ozon aantasten. Nog te veel bedrijven wereldwijd zijn afhankelijk voor hun operatie van fossiele grondstoffen. Hierbij willen wij breder kijken dan uitsluitend het winnen, opslaan, transporteren van fossiele grondstoffen, maar ook naar het transport van goederen en de productie van afgeleide producten (zoals de chemische industrie maar ook farmaceutica). Ook het effect van eventuele ontbossing wordt in het kader hiervan bekeken;
- Energieconsumptie en de mate waarin gebruik wordt gemaakt van duurzame energiebronnen;
- Waterproblematiek. Denk hierbij aan de impact van waterschaarste op de onderneming (maar ook de samenleving waarin zij gevestigd is) en kwaliteit van het oppervlaktewater;
- Afvalproblematiek. Denk hierbij aan hoe gaan beleggingen om met recycling en het lozen van hun afvalstromen en hoe voortvarend pakken ze milieuproblemen op na incidenten;

- Impact op biodiversiteit. Hieronder valt ook de stappen die bedrijven zetten m.b.t. het beschermen van de (bedreigde) diersoorten en hun natuurlijke habitat; en
- Sociale aspecten: zoals het waarborgen (en controleren op) het niet overtreden van UN Global Compact Principles, de ‘gender pay gap’, diversiteit op bestuursniveau (Raad van Bestuur of uitvoerend bestuurders) en in de raad van toezicht (Raad van Commissarissen of niet-uitvoerend bestuurders), en de harde uitsluiting van controversiële wapens in de portefeuille.

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

6.2 Geografische spreiding & verdeling binnen asset classes

Bright streeft naar een geografische spreiding binnen aandelen van:

- 30-45% in Europa;
- 40-55% in Amerika; en
- 15-30% in de rest van de wereld (Azië, Latijns-Amerika, de Pacific en opkomende markten).

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

Van de vastrentende waarden wordt grofweg:

- 50-55% belegd in corporate greenbonds of obligaties uitgegeven door bedrijven die ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen; en
- 45-50% belegd in euro gedemineerde greenbonds van (supra)nationale instellingen of obligaties uitgegeven door de meest duurzame (West-Europese) (euro)landen.

6.3 Portefeuille samenstelling Groeifonds

Het Groeifonds belegt voor:

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

6.4 Portefeuille samenstelling Inkomenfonds

Het Inkomenfonds belegt voor:

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

6.5 Selectiecriteria beleggingen

6.5.1 Selectie aandelen beleggingen

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

- De gehanteerde index screeningcriteria m.b.t. hun ESG/SRI screenings. Onze voorkeur gaat hierbij uit naar de meer strikt SRI selectie (“beste van de klas” o.b.v. ESG-score);
- We kijken naar kostenverhogende maatregelen zoals valuta hedging (afdekken van valutarisico). Waarbij onze voorkeur uitgaat naar het niet hedgen van het valutarisico omdat dit extra kosten met zich meebrengt en we dat al op een andere manier (gedeeltelijk) afvangen;
- We controleren of de (index)fondsen fysiek gerepliceerd zijn, wat betekent dat ze de onderliggende activa daadwerkelijk in portefeuille houden;

- Verder kijken we naar de lopende kosten van de (index)fondsen. Oftewel de kosten van het fonds ten opzichte van de waarde van het fonds. Duurdere (index)fondsen moeten ook echt meerwaarde kunnen bieden (bv. betere duurzaamheidsscreening, bredere portefeuille, kleinere tracking error, betere rapportage en monitoring en meer) t.o.v. de goedkopere varianten om de selectie te kunnen halen. Hierbij kan het ook een afweging zijn om (een selectie) uit de index rechtstreeks aan te kopen; en
- Tot slot doen we een 'doorkijk'-analyse op de portefeuille om de samengestelde geografische en sectorspreiding te bekijken. We streven naar een totale blootstelling aan vreemde valuta van het groeifonds van maximaal 60% en van het inkomenfonds van 30%. Ook wordt gekeken dat er niet onevenredig veel belegd wordt in bepaalde sectoren (bijvoorbeeld tech of financiële dienstverlening).

6.5.2 Selectie vastrentende waarden

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

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

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

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

6.6 UN Sustainable Development Goals



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

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

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

Wel kijkt Bright ernaar uit om - zodra de informatie beschikbaar is - ook op (een deel van) deze beleggingen een stukje additionele targets te kunnen gaan definiëren en de impact van de beleggingen hierop te kunnen monitoren. Op termijn hopen we op deze manier in staat te zijn een klimaat neutrale en maatschappelijk verantwoorde portefeuille samen te stellen die geen afbreuk doet aan onze spreidingseisen en rendementscriteria.

6.7 Benchmarking & monitoring

Om te kunnen staven hoe het Bright LifeCycle Fonds presteert t.a.v. haar rendementscriteria, kijkt Bright naar het gemiddelde jaarlijkse rendement op een periodieke (per maand, kwartaal, halfjaar en jaar) gelijkblijvende investering per subfonds en voor risicoprofielen. En deze zet ze af tegen het gestelde rendementsdoel per subfonds, waarbij gekeken wordt naar de daadwerkelijke gemiddelde inflatie over dezelfde periode. Bij een langdurige onder-prestatie t.o.v. ons gewenste streefrendement, zal de samenstelling van de subfondsen nogmaals tegen het licht gehouden worden om te kijken waar er binnen het risicoprofiel in de lifecycle en de maximale fondskosten nog ruimte is voor verbetering.

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

Ook t.a.v. de duurzaamheidscriteria en -risico's wordt de portefeuille periodiek gemonitord. Momenteel monitort Bright uitsluitend op het behoud van de ESG/SRI en/of Green/Transition/Social Bond status. Zodra meer informatie beschikbaar komt over de klimaat- en maatschappelijke impact van de beleggingen in de portefeuille (in de rapportages van deze beleggingen op hun duurzaamheidsindicatoren), kunnen we deze gebruiken om ook op onze beurt te rapporteren over de impact van de gehele portefeuille op de verschillende duurzaamheidsindicatoren. Hoe meer informatie hierop inzichtelijk wordt, hoe beter Bright ook weer haar portefeuille samenstelling kan bijsturen om onze ambitie waar te maken om tot een klimaat neutrale en maatschappelijk verantwoorde portefeuille te komen.

7 Fondskosten

De kosten voor onder andere het vermogensbeheer van Bright zijn meegenomen in de lidmaatschaps- of uitvoeringskosten van max. € 220. Deze brengt Bright rechtstreeks in rekening bij haar deelnemers en bij de werkgever respectievelijk.

De variabele fondskosten (lopende fondskosten, transactiekosten, kosten bewaarder en bewaarkosten) worden tegen kostprijs verrekend in het desbetreffende subfonds. De variabele beleggingskosten van de beleggingsfondsen mogen niet hoger uitkomen dan 0,30%, waarvan niet meer dan maximaal 0,25% aan indirecte fondskosten (de lopende fondskosten van onderliggende ETF's).

Om de zittende participatiehouders niet te benadelen, wordt een in- en uitstapvergoeding gerekend bij het aankopen en verkopen van de participaties. Deze bedraagt 0,08% voor het aankopen van participaties en 0,08% voor het verkopen van participaties. Bij het instappen wordt dus 100,08% van de NAV betaald en bij verkoop leveren ze 99,92% van de NAV op. Indien de daadwerkelijk gemaakte transactiekosten lager uitvallen, komt de resterend betaalde vergoeding ten goede aan alle participanten in het desbetreffende subfonds.

8 Beleggingsbeperkingen & bevoegdheden

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

8.1 Regels vanuit overheden

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

Bright belegt uitsluitend in ondernemingen die handelen in overeenstemming met:

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

8.2 Aangaan van leningen namens het Subfonds

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

8.3 Afgeleide instrumenten

De Beheerder kan, met inachtneming van de genoemde beleggingsrestricties, gebruik maken van afgeleide instrumenten, technieken of structuren zoals opties, repo's, futures en swaps. Als in de toekomst andere instrumenten, technieken of structuren in de financiële markten beschikbaar komen, die voor het Fonds geschikt worden geacht voor het realiseren van haar doelstelling of beleggingsbeleid, dan kan het Fonds

ook dergelijke technieken, instrumenten en/of structuren gebruiken. Afgeleide instrumenten, technieken of structuren kunnen ook worden toegepast ter afdekking van financiële risico's (hedging) en voor efficiënt portefeuillebeheer.

8.4 Beleggen in andere beleggingsinstellingen en gelieerde partijen

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

8.5 Dividendbeleid

De Subfondsen keren geen dividend in contanten uit, gezien het (voor het overgrote deel) gaat om fiscaal geblokkeerd vermogen. Om wel te voldoen aan de eisen gesteld aan Fiscale Beleggingsinstellingen (FBI's) zal de door het Subfonds gerealiseerde winst die uitgekeerd dient te worden aan de Participanten ("doorstootverplichting") jaarlijks voor haar Participanten direct herbeleggen in participaties van het desbetreffende Subfonds. Hierdoor neemt de NAV per participatie af, maar nemen het aantal participaties/deelnemer toe waardoor er netto evenveel vermogen onderaan de streep overblijft voor de fiscaal gefaciliteerde rekeningen. Voor box3 beleggers wordt dividendbelasting ingehouden. Deze kan via de jaarlijkse aangifte inkomstenbelasting teruggevraagd worden.

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

8.6 Kasbeleid

8.6.1 Leningen

De Beheerder kan ten behoeve van een Subfonds als debiteur tijdelijke (kortlopende) leningen aangaan tot een percentage van 10% van het Subfonds vermogen om het in- en uitstappen van participanten te faciliteren. De leningen mogen niet gebruikt worden ter financiering van de aankoop van beleggingen.

8.6.2 Liquiditeit

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

9 Verantwoording beleggingsbeleid

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

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