

Beleggingsbeleid

Bright LifeCycle Fonds

Versiebeheer

Versie	Omschrijving	Auteur	Datum
1.0-1.2	Initiële versie inclusief SFDR	KJ	1-10 maart 2021
1.3	Update	KJ	Juli 2024

Inhoudsopgave

Versiebeheer	2
Inhoudsopgave	2
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 Lichtgroen beleggen	5
5 Gebruikte beleggingstechnieken	5
5.1 Beleggen volgens het lifecycle principe	5
5.2 Maandelijks herbalanceren	5
6 Samenstelling en selectiebeleid	7
6.1 Sustainable Financial Disclosure	7
6.2 Verdeling in asset classes	7
6.3 Portefeuille samenstelling Neutraal Subfonds	8
6.4 Portefeuille samenstelling Defensief Subfonds	8
6.5 Selectiecriteria beleggingen	8
6.6 UN Sustainable Development Goals	9
6.7 Benchmarking & monitoring	10
7 Fondskosten	10
8 Beleggingsbeperkingen & bevoegdheden	10
8.1 Regels vanuit overheden	10
8.2 Aangaan van leningen namens het Subfonds	11
8.3 Afgeleide instrumenten	11
8.4 Beleggen in andere beleggingsinstellingen en gelieerde partijen	11
8.5 Dividendbeleid	11
8.6 Kasbeleid	11
9 Verantwoording beleggingsbeleid	12

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 voorkort 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. € 210 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 artikel 144 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("**BGfo**") en de Wet financieel toezicht ("**Wft**").

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

2 Waarom beleggen?

Bright kiest voor beleggen, omdat je met sparen 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, Neutraal en Defensief.

In het Neutrale subfonds streeft Bright naar vermogensgroei met een streefrendement van 4,0% boven inflatie. In het Defensieve subfonds streeft Bright naar vermogens- en inkomensbehoud middels een streefrendement van 1,5% boven inflatie.

Het Bright LifeCycle Fonds promoot een combinatie van ecologische en sociale kenmerken ("**ESG-kenmerken**") bij het beleggen van het pensioenkapitaal van onze deelnemers (hierna ook: "**lichtgroen beleggen**" of "**lichtgroene beleggingen**" genoemd). In de portefeuille zullen ook impact beleggingen (oftewel "**donkergroene beleggingen**") worden opgenomen. Dit zijn beleggingen die tot doel hebben ESG-kenmerken te bevorderen. Wij streven naar een klimaatneutrale 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 “lichtgroen beleggen”.

Het Fonds wordt passief beheerd en belegt 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 (lichtgroene) duurzaamheidscriteria.

Een ander deel van de portefeuille wordt direct belegd in beursgenoteerde greenbonds. Greenbonds dienen te voldoen aan groene (impact) criteria om als dusdanig gecertificeerd te kunnen worden. Wij schatten deze greenbonds dan ook in als donkergroene impact beleggingen.

4.1 Beperken van volatiliteit

Negatieve rendementen wegen zwaarder dan positieve rendementen. Een verlies van 20% wordt niet goedge maakt 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.

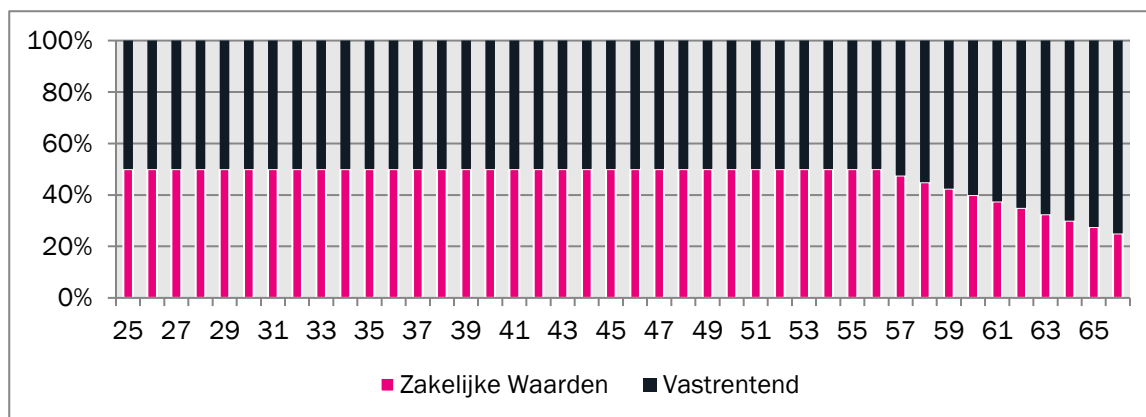
4.5 Lichtgroen beleggen

Met donkergroen beleggen wordt impact beleggen bedoeld. Met lichtgroen beleggen bedoelen we beleggingen die ESG/SRI kenmerken promoten en/of bevorderen. De portefeuille van Bright bestaat ten minste uit lichtgroene beleggingen, aangevuld met een aantal donkergroene beleggingen (m.n. de greenbonds).

5 Gebruikte beleggingstechnieken

5.1 Beleggen volgens het lifecycle principe

Alle deelnemers van Bright beleggen in het neutrale subfonds tot tien jaar voor zijn of haar einddatum (pensioendatum of datum waarop deelnemer denkt over het vermogen te moeten kunnen beschikken). In de laatste tien jaar voordat de deelnemer met pensioen gaat worden de participaties in het neutrale subfonds in maandelijkse stappen geleidelijk omgezet naar participaties in het defensieve subfonds. Zo loopt de deelnemer richting zijn of haar pensioendatum steeds minder risico met een steeds groter deel van zijn of haar vermogen.



5.2 Maandelijks herbalanceren

Het in balans houden van de portefeuille gebeurt tijdens het aan- of verkopen van beleggingen op de standaard handelsdag, bijvoorbeeld door meer vastrentende waarden aan te kopen wanneer deze ondervertegenwoordigd zijn in de portefeuille. Hierdoor kan het actief herbalanceren van de portefeuille worden beperkt, wat transactiekosten uitspaart.

Actief herbalanceren van een beleggingsportefeuille gebeurt uitsluitend zodra er buiten de gestelde bandbreedtes getreden wordt door een relatief sterkere waardeinstijgingen van een of meerdere van de individuele beleggingen in het subfonds.

Het herbalanceren van individuele beleggingen gebeurt volgens vaste bandbreedtes. Deze bandbreedtes zijn afhankelijk van de weging van de positie in het subfonds. Bij een kleinere positie weegt een relatieve afwijking van 10% ten slotte in absolute waarde lager mee dan bij een grote positie.

Bij posities kleiner dan 10% houden we een bandbreedte aan van 20%. Pas na een stijging of daling van meer dan 20% in de weging van de positie in de portefeuille zullen we deze positie herbalanceren. Bij posities groter of gelijk aan 10% van het subfonds wordt er geherbalanceerd bij een afwijking van 15%.

Voorbeeld 1: Als een belegging in de portefeuille waarvan de ideale weging is geprikt op: 5% (dus kleiner dan 10% - hierdoor hanteren we de bandbreedte van 20%) betekent dat zolang de positie minder of meer inneemt in de gehele portefeuille dan 4% tot 6%; deze positie niet actief geherbalanceerd zal worden.

Voorbeeld 2: Als een belegging in de portefeuille waarvan de ideale weging is geprikt op: 20% (dus groter dan 10% - hierdoor hanteren we de bandbreedte van 20%) betekent dat zolang de positie minder of meer inneemt in de gehele portefeuille dan 17% tot 23%; deze positie niet actief geherbalanceerd zal worden.

6 Samenstelling en selectiebeleid

6.1 Sustainable Financial Disclosure

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 via ETF's te beleggen in een brede spreiding van bedrijven en/of (supra)nationale instellingen die duurzaamheid promoten, aangevuld met beleggingen die tot doel hebben ESG-kenmerken te bevorderen (impact investeringen).

Het is aan deze ETF's en de uitgevers van de greenbonds 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. Thomson Reuters Eikon). 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.

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 Verdeling in asset classes

Hierbij streeft Bright een geografische spreiding binnen de zakelijke waarden na van:

- 40% in Europa;
- 40% in Amerika; en

- 20% in de rest van de wereld (Azië, Latijns-Amerika, de Pacific en opkomende markten).

De vastrentende waarden worden uitsluitend belegd in kredietwaardige obligaties van eurolanden en van bedrijven/fondsen die ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen. Hiernaast wordt belegd in kredietwaardige donkergroene beleggingen, met name greenbonds. Dit zijn obligaties waarvan de opbrengsten worden geïnvesteerd in doelen die voldoen aan de Green Bond Principles. Van de vastrentende waarden wordt grofweg:

- 50-55% belegd in corporate greenbonds of obligaties uitgegeven door bedrijven die ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen; en
- 45-50% belegd in euro gedenomineerde greenbonds van (supra)nationale instellingen of obligaties uitgegeven door de meest duurzame (West-Europese) (euro)landen².

6.3 Portefeuille samenstelling Neutrale Subfonds

Het neutrale subfonds belegt voor:

- 45-65% in lichtgroene zakelijke waarden (aandelen van bedrijven die ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen); en
- 35-55% in een mix van kredietwaardige lichtgroene en donkergroene vastrentende waarden (zijnde obligaties van bedrijven/ (supra)nationale landen die ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen, en greenbonds).

6.4 Portefeuille samenstelling Defensieve Subfonds

Het defensieve subfonds belegt voor:

- 20-40% in lichtgroene zakelijke waarden (aandelen van bedrijven die ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen); en
- 60-80% in een mix van kredietwaardige lichtgroene en donkergroene vastrentende waarden (zijnde obligaties van bedrijven/ (supra)nationale landen die ESG-kenmerken promoten dan wel bevorderen, en greenbonds).

6.5 Selectiecriteria beleggingen

6.5.1 Selectie ETF-fondsen

Bij de selectie van onderliggende ETF-fondsen kijken we naar het volgende:

- De door de ETF gehanteerde 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;
- Verder kijken we naar de TER van deze fondsen. Oftewel de kosten van het fonds ten opzicht van de waarde van het fonds. Duurdere ETFs 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; en
- Tot slot doen we een 'doorkijk'-analyse op de portefeuille om de samengestelde geografische en sectorspreiding te bekijken. De totale blootstelling aan vreemde valuta van het totale neutrale mixfonds mag niet boven de 45% uitkomen en voor het defensieve fonds niet boven de 25%. Ook wordt gekeken dat er niet onevenredig veel belegd wordt in bepaalde sectoren (bijvoorbeeld tech of financiële dienstverlening).

6.5.2 Selectie greenbonds en/of social bonds

De geselecteerde greenbonds / social bonds dienen te voldoen aan de volgende (harde) criteria:

- Voldoet de geselecteerde obligatie inderdaad aan de Green Bond Principles of Social Bond Principles;
- De obligatie moet gedenomineerd zijn in euro's;

² Zie de jaarlijkse publicatie van de Environmental Performance Index (EPI), jaarlijks opgesteld door Yale University.

- 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 EUR 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 EUR 1, EUR 100, EUR 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 ten minste lichtgroen te beleggen waarbij ook - in toenemende mate - donkergroene beleggingen onderdeel uitmaken van de portefeuille. Zonder uit het oog te verliezen: voldoende spreiding over de verschillende regio's en sectoren. Dit is belangrijk voor een gezond beleggingsbeleid, een gezond rendement en om (te grote) risico's te beperken. Het is daarom voor Bright (nog) niet haalbaar een volledig donkergroene portefeuille te hebben.

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 klimaatneutrale 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 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 gestelde risicoprofiel (zijnde neutraal of defensief) en de maximale fondskosten nog ruimte is voor verbetering.

Gezien Bright twee mixfondsen beheert, is het moeilijker een vergelijking te trekken met een benchmark. Wel zijn er een aantal benchmarks beschikbaar voor mixfondsen waarbij ook het risicoprofiel wordt meegenomen, zoals de Morningstar Mixfondsen EUR Neutraal - Wereldwijd en de Morningstar Mixfondsen EUR Defensief - 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/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 klimaatneutrale 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. € 210. 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 0,07% voor het aankopen van participaties en 0,05% voor het verkopen van participaties. Bij het instappen wordt dus 100,07% van de NAV betaald en bij verkoop leveren ze 99,95% 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 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.