

BeFrank PPI N.V.

Jaarverslag 2025

Bestuursverslag.....	3
1. Bestuursverslag	4
1.1 Algemeen	4
1.2 Terugblik.....	4
1.3 Kerncijfers	5
1.4 Ontwikkelingen Pensioenmarkt	5
1.5 Waardecreatie voor alle stakeholders	6
1.6 Vermogensbeheer en beleggingsadministratie	10
1.7 Corporate Governance	13
1.8 Risicoparagraaf	15
1.9 Verwachtingen 2026.....	19
Verslag Raad van Commissarissen	20
Jaarrekening.....	22
2. Balans per 31 december	23
3. Winst- en verliesrekening.....	24
4. Kasstroomoverzicht	25
5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	26
5.1 Algemene grondslagen	26
5.2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva	27
5.3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat.....	29
6. Toelichting op de balans	31
6.1 Beleggingen voor risico deelnemers	31
6.2 Vorderingen en overlopende activa	32
6.3 Liquide middelen	33
6.4 Eigen vermogen	33
6.5 Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers	34
6.6 Voorzieningen	34
6.7 Kortlopende schulden en overlopende passiva	34
6.8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	35
7. Toelichting op de Winst- en verliesrekening	36
7.1 Kostenvergoedingen en overige baten	36
7.2 Algemene uitvoerings- en administratiekosten.....	36
7.3 Overige lasten	37
7.4 Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	37
8. Overige toelichting	38
8.1 Transacties met verbonden partijen	38
8.2 Fiscale status	38
8.3 Aantal werknemers.....	38
8.4 Voorstel resultaatbestemming	38
8.5 Gebeurtenissen na balansdatum	38
9. Overige gegevens	41
9.1 Winstbestemming (conform artikel 14 van de statuten)	41
9.2 Periodieke informatievoerschaafing Actief beheerde lifecycle, Passief beheerde lifecycle, Duurzaam beheerde lifecycle.	42

BESTUURSVERSLAG

1. BESTUURSVERSLAG

1.1 Algemeen

BeFrank omvat de juridische entiteiten BeFrank PPI N.V. (hierna: BeFrank PPI) en BeFrank N.V. BeFrank PPI richt zich op het aangaan en uitvoeren van collectieve premiepensioenregelingen op basis van beschikbare premie. Op basis van een volmacht bemiddelt BeFrank PPI bovendien in de collectieve risicoverzekeringen van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. (hierna: NN Leven) en Elips Life AG.

BeFrank PPI heeft met BeFrank N.V. een uitbestedingsovereenkomst gesloten, op basis waarvan onderdelen van de bedrijfsvoering van BeFrank PPI worden uitbesteed. In dit bestuursverslag verwijst de term 'BeFrank' naar de gezamenlijke bedrijfsvoering van beide entiteiten.

1.2 Terugblik

2025 was een jaar vol van ontwikkelingen, impact en hoogtepunten. Als directie kijken we met trots terug op wat we samen met onze klanten, partners en collega's hebben neergezet. We hebben met passie en energie gewerkt aan ons doel: Pensioen dichterbij brengen, zodat mensen zelf keuzes kunnen maken voor hun toekomst. Daar zetten we ons iedere dag voor in. Persoonlijk, Eenvoudig en Toekomstgericht.

De Wet toekomst pensioenen (Wtp) is alweer enige tijd van kracht en het einde van de overgangsfase per 1 januari 2028 komt dichterbij. In 2025 zijn 268 werkgevers overgestapt naar een toekomstbestendige pensioenregeling. Om werkgevers tijdig bewust te maken van de naderende Wtp-deadline lanceerden we de BeFrank PensioenAlert. De boodschap was duidelijk: de toekomst is nu.

We vernieuwden onze dienstverlening met concrete verbeteringen die het verschil maken. We introduceerden een compensatie-oplossing voor pensioen (met een nominatie voor de Pensioen Pro Awards 2025), gaven deelnemers beter inzicht in de keuzes en stappen in het laatste jaar vóór pensionering, en maakten het voor werkgevers eenvoudiger om onbetaald verlof door te geven via het werkgeversportaal.

De samenwerking met onze klanten bleef een belangrijke graadmeter. Werkgevers beoordeelden ons met een 8,1 en deelnemers met een 7,5. Ook ontvingen we 5 sterren van MoneyView voor onze pensioenvoorwaarden. Deze resultaten bevestigen dat onze focus op eenvoud, kwaliteit en bereikbaarheid wordt gewaardeerd.

We zetten extra in op activatie en heldere communicatie. Met PensioenPowerHours, Smoothie-acties, gerichte e-mailcampagnes en een Wtp-actie hielpen we deelnemers om hun pensioen inzichtelijk te maken en er nú mee aan de slag te gaan. En waar onderwerpen ingewikkeld zijn, maakten we ze begrijpelijk met duidelijke video's.

Een bijzonder moment was de erkenning voor onze CEO Kaya de Lange die de Young Captain Award heeft gewonnen. Daar zijn we vanzelfsprekend enorm trots op.

Ook intern maakten we belangrijke keuzes. We vernieuwden onze strategie: de deelnemer blijft voor ons centraal staan. Onze klantbelofte luidt: 'Wij brengen pensioen dichterbij, zodat mensen zelf keuzes kunnen maken voor hun toekomst.' Daarbij gaven we onze kernwaarden een frisse en scherpe invulling: Persoonlijk, Eenvoudig en Toekomstgericht. Deze waarden vormen onze leidraad in alles wat we ontwikkelen, verbeteren en communiceren.

2025 bracht ook beweging in ons dagelijks werk. We verhuisden naar de Oval Tower in Amsterdam-Zuidoost: ons nieuwe thuis. We verwelkomden nieuwe BeFrank-ers, zetten ons in voor vrijwilligerswerk en bleven in beweging met BeFit. Zo werken we niet alleen aan pensioen, maar ook aan een organisatie waar mensen met plezier en energie samenwerken.

Alles bij elkaar was 2025 een jaar van groei en vooruitgang. We zijn trots op de impact die we maakten, op de stappen in de Wtp-transitie en op de waardering van werkgevers en deelnemers. Door de groei die wij doormaken merken we ook dat het lastiger wordt om prioriteiten te stellen en komen we ook zaken in de processen tegen die aan vernieuwing en verbetering toe zijn. Ook zijn er een aantal omissies gevonden waarvoor een voorziening is getroffen (zie paragraaf 6.6). Daarom zijn we in 2025 gestart met het verder doorontwikkelen en professionaliseren van onze interne organisatie om klaar te zijn voor verdere groei.

1.3 Kerncijfers

(In duizenden euro)	2025	2024	2023	2022	2021
AuM	12.897.193	11.110.032	8.554.019	6.597.547	6.840.519
Totale baten	34.151	30.741	26.850	22.311	22.101
Eigen vermogen	25.011	20.011	20.011	18.911	15.911
Solvabiliteit BeFrank PPI	105%	100%	117%	143%	116%
Aantal deelnemers	403.870	372.150	345.526	319.389	290.486

De Assets under Management (AuM) zijn in 2025 met 16,1% gestegen naar € 12.897 miljoen (2024: € 11.110 miljoen). Deze mutatie bestaat uit nieuw ingelegde premies, inkomende en uitgaande waardeoverdrachten (onder andere in verband met pensioneringen of overlijden) en koersontwikkelingen. Na het positieve beleggingsjaar 2024 was 2025 een onrustig beursjaar met wisselende beleggingsuitkomsten. Voor jongere deelnemers resulteerde dit overwegend in een positief beleggingsresultaat; voor oudere leeftijdsgroepen was het beeld gemengd door de renteontwikkelingen. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 1.6.

Voor de berekening van de solvabiliteit wordt uitgegaan van het eigen vermogen, geschoond voor de voorfinanciering van de te vorderen dividendbelasting. Deze presentatie wijkt daardoor voor 2025 af van voorgaande jaren, aangezien deze voorfinanciering vanaf 2026 niet langer door NN Groep wordt verstrekt.

1.4 Ontwikkelingen Pensioenmarkt

Diverse klanten zijn inmiddels overgestapt naar een Wtp-proof contract. De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel moet uiterlijk 1 januari 2028 afgerond zijn. Dit betekent dat in de komende periode nog een grote groep werkgevers, sociale partners, pensioenuitvoerders en uitvoeringsorganisaties cruciale besluiten moeten nemen over de inrichting van de toekomstige pensioenregelingen. Het nieuwe pensioenstelsel kent uitsluitend premiereregelingen: de solidaire premiereregeling en de flexibele premiereregeling. BeFrank PPI is als Premie Pensioen Instelling (PPI) goed gepositioneerd voor de flexibele premiereregeling en kan daarmee een relevante rol spelen in deze transitie.

De pensioenmarkt staat de komende periode in het teken van de overgang naar het nieuwe stelsel. Daarmee wordt ook duidelijker hoe het speelveld voor PPI's en DC-verzekeraars zich ontwikkelt. BeFrank hecht grote waarde aan heldere communicatie richting deelnemers. Met de invoering van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) neemt het belang van communicatie, keuzebegeleiding en tijdige informatieverstrekking verder toe.

De Wtp bevat normen voor keuzebegeleiding door pensioenuitvoerders en stelt expliciete eisen aan de informatie die aan deelnemers wordt verstrekt. De wet beschrijft bovendien hoe uitvoerders deelnemers ondersteunen bij het maken van weloverwogen keuzes over hun pensioen. Dit vraagt van uitvoerders dat zij een passende keuzeomgeving inrichten.

Bij BeFrank zien we deze uitdaging als een mooie kans om onze missie, namelijk het dichterbij brengen van pensioen naar de deelnemer, verder vorm te geven. Wij geloven dat onze hoge klanttevredenheid, gecombineerd met een transparante en online dienstverlening, ons in staat stelt om optimaal in te spelen op de vraag van de markt. Met de focus op duidelijke communicatie en begeleiding, zetten wij ons in om onze deelnemers zo goed mogelijk te

ondersteunen in hun pensioenkeuzes.

1.5 Waardecreatie voor alle stakeholders

Onze naam zegt het al: wij zijn eerlijk, open en oprecht. Duurzaam ondernemen betekent voor ons meer dan enkel een verantwoorde bedrijfsvoering; het gaat ook om de manier waarop wij met onze klanten omgaan. Klanten blij maken is wat ons drijft. Dit realiseren wij onder andere door altijd helder te communiceren. BeFrank heeft in 2025 haar kernwaarden vernieuwd naar 'Persoonlijk, Eenvoudig en Toekomstgericht'. We blijven hiermee trouw aan onze identiteit en werken aan onze missie om pensioen dichterbij te brengen, zodat mensen zelf keuzes voor hun toekomst kunnen maken.

Om dit te bereiken, stellen we de klant centraal, blijven we innovatief en vooruitstrevend en bieden we uitstekende dienstverlening. De cultuur van BeFrank kenmerkt zich door waarden zoals lef, daadkracht en innovatiedrang, die ons vertellen hoe wij met elkaar samenwerken.

Bij het creëren van waarde vanuit onze bedrijfsvoering onderscheiden wij zes verschillende stakeholders.

- Deelnemers
- Werkgevers
- Adviseurs
- Medewerkers
- Aandeelhouder
- Samenleving en maatschappij

Waardecreatie voor deelnemers

Elke deelnemer die pensioen opbouwt bij BeFrank heeft toegang tot een persoonlijke pensioenpagina. Deze pagina biedt inzicht in de pensioengegevens, zoals de stand van de beleggingen en de behaalde rendementen. Door de mogelijkheid om opgebouwd pensioen van vorige werkgevers samen te voegen, krijgen deelnemers een duidelijk overzicht van hun totale verwachte pensioen. Met de app 'Mijn Pensioen' van BeFrank is deze informatie altijd en overal beschikbaar.

Het afgelopen jaar is het aantal deelnemers verder gestegen. Dankzij een combinatie van het verwerven van nieuwe klanten, waarbij hun werknemers welkom worden geheten, en autonome groei onder bestaande klanten, is het aantal deelnemers in 2025 gestegen naar 403.870 (ten opzichte van 372.150 in 2024). Dit is een stijging van 8,5% en een fantastische groei in een uitdagende, competitieve markt.

Wat betreft de klantbediening heeft BeFrank het afgelopen jaar veel gedaan om de deelnemerstevredenheid zo hoog mogelijk te houden. De algemene tevredenheid onder actieve deelnemers van BeFrank wordt beoordeeld met een 7,5.

Zoals ook te lezen in onze terugblik op 2025 hebben wij ons verder ingezet voor de activatie van onze deelnemers. Met PensioenPowerHours, Smoothie-acties, gerichte e-mailcampagnes en een Wtp-actie hielpen we deelnemers om hun pensioen inzichtelijk te maken en er nú mee aan de slag te gaan. En waar onderwerpen ingewikkeld zijn, maakten we ze begrijpelijk met duidelijke video's en met inspirerende podcasts hebben we geprobeerd om deelnemers meer te betrekken bij hun pensioen. Bovendien hebben we met FemaleFix op Equal Pay Day aandacht gevraagd voor gelijke beloning.

In 2025 hebben we de videoreeks 'BeFrank BeleggingsUpdate' voortgezet, waarin we elk kwartaal deelnemers informeerden over de laatste ontwikkelingen op de financiële markten. Deze updates boden deelnemers inzicht in de belangrijkste macro-economische trends en de impact daarvan op hun pensioen.

Waardecreatie voor werkgevers

In 2025 hebben een groot aantal werkgevers hun pensioenregeling bij BeFrank verlengd, waarmee het aantal contracten gestegen is naar 1.249 (2024: 1.214). Net zoals elke deelnemer heeft ook elke werkgever een eigen

portaal waardoor mutaties gemakkelijk kunnen worden doorgegeven. Ook krijgt een werkgever op het werkgeversportaal inzicht in de duurzaamheidsimpact van de pensioenregeling.

Werkgevers ervaren BeFrank als een betrouwbare partner die doet wat ze belooft. De toegankelijke, duidelijke communicatie en informatie draagt voor werkgevers bij aan een positief beeld van BeFrank. De gebruiksvriendelijkheid van het werkgeversportaal speelt een belangrijke rol voor de werkgevers. Werkgevers geven de algemene tevredenheid voor BeFrank als pensioenuitvoerder een 8,1 een waardering waar wij als uitvoerder enorm trots op zijn.

Waardecreatie voor adviseurs

De adviseur is een belangrijke stakeholder voor BeFrank. Daarom wordt zeer regelmatig de dialoog met de adviseur gezocht om te bespreken wat er goed gaat en waar het mogelijk ook beter kan. In 2025 is er veel aandacht besteed in het behouden van de sterke punten en het verbeteren van de ontwikkelpunten. Adviseurs waarderen deelnemerscommunicatie en de portalen van BeFrank.

Waardecreatie voor medewerkers

Als werkgever geloven wij in de kracht van een inclusieve werkomgeving waarin iedereen weet én ervaart dat je er 100% jezelf kunt zijn. Daarom vinden wij het belangrijk dat iedereen met de motivatie om een positieve bijdrage te leveren aan de pensioensector zich welkom voelt om bij ons te solliciteren.

Voor de medewerkers is er veel geregeld ter bevordering van het mentaal- en fysiek fit blijven. Hieronder vallen onder meer sportinitiatieven, workshops ter preventie van werkstress, en de mogelijkheid om psychologische ondersteuning te krijgen via een partij waar BeFrank voor het personeel een partnership mee heeft.

In 2025 hebben wij een HR-functiehuis ingevoerd. Dit biedt meer helderheid en consistentie in rollen, verantwoordelijkheden, competenties en loopbaanpaden. Het functiehuis draagt bij aan een transparante beloningsstructuur en ondersteunt werving en selectie, zodat we talent kunnen aantrekken en behouden en effectiever samenwerken aan onze strategische doelen. Verder hebben we in 2025 hard gewerkt aan het invullen van veel openstaande vacatures en geïnvesteerd in het uitbreiden van capaciteit in diverse functies.

De werknemersbetrokkenheid wordt frequent gemeten, waarbij er onder andere aandacht is voor de bedrijfscultuur, werkomgeving, strategie, ontwikkeling en samenwerking. De tevredenheid van de medewerkers is voor BeFrank ontzettend belangrijk, en wordt gezien als één van de belangrijkste drivers voor het succes van de organisatie. Wij zijn zeer trots op de resultaten van het meest recente onderzoek. De overall score van een 8,4 is voor het management een mooie bevestiging voor alle ingezette initiatieven.

Waardecreatie voor de aandeelhouder en solvabiliteit

Van beide BeFrank entiteiten is NN Leven 100% aandeelhouder. Als directie vinden wij het belangrijk om bij te dragen aan de bredere strategie en waardecreatie van het NN Leven & Pensioen en NN Group. Met de realisatie van BeFrank specifieke doeleinden wordt bijgedragen aan de strategie van de moedermaatschappij.

Ook is een sterke balans- en kapitaalpositie van belang. Hier wordt op gestuurd door lange termijn groei en duurzame winstgevendheid. BeFrank PPI heeft als PPI te maken met een vermogensseis. Het toetsingsvermogen van BeFrank PPI ultimo 2025 voldoet met 105% aan de wettelijke solvabiliteitseis conform artikel 3:57 Wft en het Besluit prudentiële regels Wft (artikel 63a Bpr). De interne norm die wordt gehanteerd is toegelicht onder de alinea Solvabiliteitseisen in dit bestuursverslag. Bij een stijging van het beheerd vermogen van deelnemers stijgt ook het vereiste vermogen dat BeFrank PPI dient aan te houden. Dit kan ertoe leiden dat een kapitaalstorting noodzakelijk is. BeFrank monitort haar solvabiliteit op maandelijkse basis en heeft met haar aandeelhouder NN Leven afspraken gemaakt over het bijstorten van kapitaal als dat nodig of gewenst is. Vanuit NN Leven heeft in 2025 een kapitaalstorting plaatsgevonden (€5.000.000; 2024; €0) om het eigen vermogen te versterken. Er wordt wettelijk een maximum gesteld aan de minimaal vereiste solvabiliteit ter hoogte van €20.000.000.

Het toetsingsvermogen van BeFrank PPI is ultimo 2025 boven de wettelijke solvabiliteitseis. Het minimum eigen vermogen dat een premiepensioeninstelling dient aan te houden wordt bepaald in Hoofdstuk 9 van het Besluit prudentiële regels Wft (Bpr). Voor een PPI bedraagt het minimum eigen vermogen € 500.000. Ook moet de premiepensioeninstelling beschikken over een solvabiliteit van ten minste 0,2% van het beheerde pensioenvermogen voor zover dat vermogen groter is dan € 250 miljoen.

Wettelijke Solvabiliteitseisen	31 december 2025	31 december 2024
Het minimaal vereist eigen vermogen	500	500
De solvabiliteitseis op basis van beleggingen voor risico deelnemers	20.000	20.000

Naast de wettelijke solvabiliteitseis maakt BeFrank PPI een inschatting over de intern noodzakelijk geachte risicokapitalen. De kapitaaleis die intern nodig wordt geacht is in de volgende tabellen uitgesplitst in risicocategorieën, waarin de risico's kwalitatief worden beschreven en inzichtelijk is gemaakt hoeveel kapitaal BeFrank per risico noodzakelijk acht. De genoemde risico's worden door BeFrank beheerst en beperkt, onder meer met behulp van het control framework. Ultimo 2025 is de wettelijke eis hoger dan de intern noodzakelijk geachte eis. BeFrank houdt daarom minimaal de wettelijke solvabiliteitseis aan.

Risico	Omschrijving	Interne beoordeling Solvabiliteit	
		2025	2024
Kredietrisico	Het kredietrisico heeft betrekking op het niet nakomen van een verplichting door een werkgever en/of andere tegenpartij waardoor de onderneming financieel wordt benadeeld.	767	603
Marktrisico	Als gevolg van steeds wijzigende wet- en regelgeving en het sterk in beweging zijn van de pensioenmarkt is het moeilijk om een aansluiting bij de markt te blijven waarborgen. Het grootste omgevingsrisico dat wordt onderkend, betreft de onvoorspelbare overheidsmaatregelen en de discussie rondom beleggingspolissen.	525	500
Operationeel risico	Het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen, en onverwachte externe gebeurtenissen. Extreem risico is gelegen in het outsourcingsrisico.	3.710	3.475
Integriteitsrisico	Het risico (integriteit) dat medewerkers bij het uitoefenen van hun functie niet integer handelen. Het risico (reputatie) verbonden aan verlies van imago of een goede reputatie.	116	110
Afwikkelscenario risico	Het risico dat, in geval van ontmanteling van de PPI, er minimale afwikkelkosten moeten worden gemaakt.	813	750
Overige risico's	Overige risico's zijn niet specifiek opgenomen, maar verwerkt in andere categorieën.	0	0
Totaal		5.930	5.437

Waardecreatie voor de samenleving en maatschappij

Als B Corp-pensioenuitvoerder willen wij bijdragen aan een duurzame toekomst. In 2025 hebben we onze duurzaamheidsambities verder verankerd in onze organisatie en bedrijfsvoering. De B Corp-certificering bevestigt dat we voldoen aan hoge standaarden op het gebied van governance, medewerkersbeleid, milieu, maatschappij en klantgerichtheid. We hebben niet stilgezeten sinds het behalen van onze B Corp-certificering. Zo hebben we ons mobiliteitsbeleid verder verduurzaamd en is de verbouwing in aanloop naar onze verhuizing circulair uitgevoerd. Daarmee laten we zien dat duurzaamheid voor ons niet ophoudt bij beleid en rapportage, maar zichtbaar is in de

keuzes die we dagelijks maken. Onze missie is richtinggevend: wij brengen pensioen dichterbij, zodat mensen zelf keuzes kunnen maken voor hun toekomst. Vanuit die overtuiging blijven we werken aan een goed pensioen voor iedereen, met aandacht voor de impact op mens en omgeving. BeFrank draagt bij aan een goed functionerend pensioenstelsel en aan duurzame waardecreatie voor deelnemers. Lobbyen (in bijvoorbeeld een sectoroverleg) kan hier een bijdrage aan leveren, wanneer BeFrank hierin participeert zal zij dit altijd doen vanuit het perspectief op een eerlijke transparante markt die actief bijdraagt aan een betere toekomst.

BeFrank vindt het belangrijk om haar eigen CO2-footprint zo laag mogelijk te houden. Ook in onze bedrijfsvoering is altijd nog iets te winnen. Denk aan het verlagen van ons energieverbruik. Of de keuzes die wij maken voor ons kantoor en de mobiliteit van onze medewerkers. Daar zijn wij actief mee bezig. In 2025 zijn we verhuisd, ons nieuwe kantoorpand is circulair ingericht. Daarnaast zetten wij in op duurzaam reizen. Mobiliteit is belangrijk, maar kan ook schadelijk zijn voor mens en milieu. Daarom stimuleren wij onze medewerkers om met het openbaar vervoer te reizen en hebben we een flexibel beleid om ook thuis te kunnen werken. Verder werken wij aan een verantwoord en energiezuinig wagenpark met lage CO2-uitstoot waarbij wij elektrisch rijden stimuleren.

In onze operatie gebruiken wij bijna geen papier door digitale dienstverlening. Zoveel mogelijk wordt digitaal gedaan, per mail, via onze 'Mijn Pensioen'-app en via de persoonlijke pensioenpagina. Soms ontkomen wij er niet aan om toch post op papier te versturen, bijvoorbeeld vanwege een wettelijke verplichting. In dat geval gebruiken wij 100% gerecycled carbon neutral papier. Wij brengen de CO2-uitstoot van ons kantoor sinds 2018 helemaal in kaart. Er wordt alles aan gedaan om de uitstoot zo laag mogelijk te houden en onze absolute uitstoot te verlagen ten opzichte van voorgaande jaren.

Duurzaamheid komt ook terug in onze Lifecycles. Naast aandacht voor duurzaamheid in onze Actieve Lifecycle en Passieve Lifecycle bieden wij ook de Duurzame Lifecycle aan die het meest impact maakt op duurzaamheid. Hier hebben Triodos Investment Management en BeFrank hun krachten gebundeld.

In de volgende tabel wordt de realisatie in 2025 op de belangrijkste financiële- en niet-financiële prestatie indicatoren weergegeven.

<i>Belangrijkste financiële prestatie indicatoren (*1.000 euro)</i>	2025	2024
Nettoresultaat BeFrank N.V.	3.257	3.500
Solvabiliteitsratio BeFrank PPI	105%	100%
Solvabiliteitsratio BeFrank N.V.	208%	279%
Assets Under Management (per jaar einde)	12.897.193	11.110.032
Beschikbare premie inflow	1.425.042	1.197.248
Eigen vermogen BeFrank N.V.	16.303	18.046
Eigen vermogen BeFrank PPI N.V.	25.011	20.011
<i>Belangrijkste niet-financiële prestatie-indicatoren</i>	2025	2024
Medewerkers-betrokkenheidsscore	8,4	8,4
Deelname aan het betrokkenheidsonderzoek	90%	86%
% Vrouwen in Senior Management functies	60%	67%
% Vrouwen in leidinggevende functies	47%	46%
% Vrouwen in RvC	50%	50%

<i>ESG-investment indicatoren (*1.000 euro)</i>	2025	2024
Total investment strategies integrating ESG factors (end of period)	11.083.053	9.374.091
% AuM	86%	84%
ESG-integrated strategies	10.159.835	7.537.639
Sustainable strategies	73.149	1.156.753
Impact strategies	850.070	679.698

<i>Workforce en well-being</i>	2025	2024
FTE's	113	91
Aantal medewerkers	125	97
Man/vrouw	70/55	55/42
Nieuwe medewerkers	49	16
Ziekteverzuim	4,8%	6%

<i>Ondernemingsraad BeFrank</i>	2025	2024
Medewerkers vertegenwoordigd door de ondernemingsraad	125	97
Formele vergaderingen van de ondernemingsraad	11	10

<i>Opleidingskosten (*1.000 euro)</i>	2025	2024
Totale uitgave aan trainingen en opleidingen	273	215
Gemiddelde uitgave per FTE	2.4	2.3

<i>Klanttevredenheid</i>	2025	2024
Deelnemerstevredenheid	7,5	7,4
Werkgeverstevredenheid	8,1	7,9

1.6 Vermogensbeheer en beleggingsadministratie

Voor het vermogensbeheer maakt BeFrank voor haar deelnemers gebruik van lifecycle beleggen. Met lifecycle beleggen wordt ernaar gestreefd een zo goed mogelijke risico/rendementsverhouding te realiseren voor deelnemers in de verschillende lifecycles in de jaren waarin pensioen wordt opgebouwd. BeFrank toetst continu het beleggingsaanbod en kijkt daarbij of aanpassing gewenst is. Naast het streven naar een goede risico/rendementsverhouding streven wij ook naar steeds meer verduurzaming.

Lifecycle beleggen kent vijf risicoprofielen van zeer defensief tot zeer offensief. Deze vijf profielen kennen verschillende combinaties van risicotolerantie en pensioenambitie. Hierbij is bij een (zeer) defensief profiel het neerwaartse risico lager in vergelijking met de neutrale en (zeer) offensieve profielen. Tegelijkertijd is bij het (zeer) defensieve profiel de pensioenambitie lager in vergelijking met de neutrale en (zeer) offensieve profielen. Voor deze profielen is ook een variant beschikbaar die aansluit op beleggingsbeleid voor deelnemers die na de pensioendatum (gedeeltelijk) doorbeleggen. Het vermogensbeheer van lifecycle beleggen wordt gekenmerkt door het dynamische karakter. Wereldwijd zijn er economische ontwikkelingen die van invloed zijn en in Nederland verandert bijvoorbeeld de wet- en regelgeving omtrent pensioenopbouw. Dergelijke veranderingen kunnen invloed hebben op het verloop van het lifecycle model en daarmee op het pensioen dat deelnemers op de pensioenleeftijd mogen verwachten. Binnen BeFrank wordt het lifecycle model daarom minstens eenmaal per jaar geëvalueerd en zo nodig aangepast.

Als de deelnemer in plaats van het lifecycle beleggen ervoor kiest om zelf fondsen te selecteren, kan hij kiezen uit meerdere actieve en passieve beleggingsfondsen van verschillende gerenommeerde fondshuizen.

2025 was een jaar met beweging op de beurs. Toch sloot het jaar positief af. Aandelen deden het goed en ook obligaties leverden rendement op. Er waren spannende momenten, zoals een korte beurscrash in april door de aankondiging van hogere Amerikaanse importtarieven. Maar de markten herstelden snel toen een deel van die heffingen werd teruggedraaid. 2025 stond in het teken van kunstmatige intelligentie (AI). Bedrijven investeerden miljarden in datacenters, chips en software. Grote techbedrijven zoals NVIDIA, ASML en Alphabet profiteerden hiervan. Amerikaanse bedrijven, zoals Apple en Amazon, hadden meer last van hogere kosten en handelstarieven. In de Verenigde Staten verlaagde de centrale bank stap voor stap de rente. In Europa hield de Europese Centrale Bank het beleid stabiel. Daardoor werden markten rustiger en konden zowel staats- als bedrijfsobligaties bijdragen aan het beleggingsresultaat. Vooral bedrijfsobligaties deden het goed, net als obligaties uit opkomende markten. In 2025 zijn de beleggingen die in de opbouwphase worden gebruikt in waarde gestegen. Een uitzondering is het returnfonds dat in de duurzame lifecycle wordt gebruikt. De matching fondsen die in de afbouwphase worden ingezet zijn afhankelijk van de renteontwikkeling, het fonds met de korte looptijd had een licht positief resultaat door een daling van de korte rente, maar de fondsen met een langere looptijd hadden negatieve rendementen door een stijging van de lange rente. Per saldo hadden deelnemers in de opbouwphase van de lifecycle positieve rendementen (met uitzondering van de duurzame lifecycle) en voor oudere leeftijden waren de rendementen negatief. Door de stijging van de lange rente werd de pensioenaankoop die daar tegenover staat ook goedkoper.

In 2025 zijn voor deelnemers van de verschillende lifecycles de volgende rendementen gerealiseerd, weergegeven na aftrek van ingehouden kosten. Getoonde procentuele rendementen zijn na aftrek van de gemaakte fonds- en transactiekosten. De onttrokken beheervergoeding over 2025 was 15.430 (2024: 12.728). De stijging wordt verklaard door een gemiddeld hoger beheerd vermogen gedurende het jaar dan in 2024. De categorie Overige beleggingen betreft onder andere liquide middelen en derivaten.

	31 december 2025	31 december 2024
Directe beleggingsopbrengsten	3.643	2.866
Koersverschillen met betrekking tot beleggingen in		
- Onroerende zaken	29.236	69.245
- Zakelijke waarden	472.956	1.215.254
- Vastrentende waarden	-88.239	155.144
- Overige beleggingen	-2.109	97.315
Totaal exclusief ingehouden kosten	415.487	1.539.823
Totaal exclusief fondskosten in NAV	433.786	1.555.492

Passieve Lifecycle

leeftijd	zeer defensief	defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
45	5.48%	5.66%	5.84%	6.02%	6.20%
55	-3.03%	2.45%	5.84%	6.02%	6.20%
65	-5.83%	-5.23%	-4.34%	-4.11%	-3.48%
67	-5.38%	-5.04%	-4.60%	-4.51%	-4.41%

Actieve Lifecycle

leeftijd	zeer defensief	defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
45	4.26%	4.37%	4.47%	4.57%	4.67%
55	-3.79%	1.44%	4.47%	4.57%	4.67%
65	-5.95%	-5.51%	-4.76%	-4.59%	-4.05%
67	-5.38%	-5.18%	-4.83%	-4.77%	-4.71%

Duurzame Lifecycle

leeftijd	zeer defensief	defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
45	0.14%	0.02%	-0.11%	-0.23%	-0.36%
55	-6.67%	-2.01%	-0.11%	-0.23%	-0.36%
65	-6.82%	-7.04%	-6.67%	-6.67%	-7.24%
67	-5.84%	-6.27%	-6.28%	-6.31%	-6.34%

De rendementen zijn inclusief dividend en na aftrek van fonds- en transactiekosten, maar exclusief de door BeFrank in rekening gebrachte beheerkosten. Deze rendementsoverzichten zijn met zorg door BeFrank samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

Kosten vermogensbeheer per beleggingscategorie 2025	Totaal	Beheerkosten
Vastgoedbeleggingen	821	821
Aandelen	12.878	12.878
Vastrentende waarden	3.199	3.199
Overige beleggingen	1.401	1.401
Verrekende kosten voor risico deelnemers	15.430	15.430
Verrekende kosten vermogensbeheer	33.729	33.729

Kosten vermogensbeheer per beleggingscategorie 2024	Totaal	Beheerkosten
Vastgoedbeleggingen	642	642
Aandelen	11.101	11.101
Vastrentende waarden	2.777	2.777
Overige beleggingen	1.149	1.149
Verrekende kosten voor risico deelnemers	12.728	12.728
Verrekende kosten vermogensbeheer	28.397	28.397

Kosten vermogensbeheer	2025	2024
Vermogensbeheerkosten in staat van baten en lasten in boekjaar	15.430	12.728
Beheerkosten in NAV's beleggingsfondsen	18.299	15.669
Performance gerelateerde kosten	0	0
Kosten vermogensbeheer	33.729	28.397

De kosten van vermogensbeheer die rechtstreeks zijn verrekend in het nettorendement van de beleggingsfondsen zijn door BeFrank PPI berekend op basis van het percentage aan beheerkosten per beleggingsfonds en de gemiddelde som van het belegd vermogen per beleggingsfonds gedurende het jaar. Transactiekosten zijn verwerkt in de waarde van de beleggingen. De hoogte van deze transactiekosten zijn niet apart gespecificeerd, omdat deze kosten niet met zekerheid vastgesteld kunnen worden.

De beleggingsadministratie van BeFrank PPI is uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management (GSAM), die mede op basis van een ISAE 3402-verklaring verantwoording aflegt over uitbestede werkzaamheden. In 2026 gaan we de overstap maken naar een nieuw systeem voor de beleggingsadministratie van een andere dienstverlener om onze IT-omgeving toekomstbestendig te houden. De overstap hangt samen met de verkoop van NN Investment Partners aan GSAM die besloten heeft te stoppen met deze dienstverlening. NN Group neemt als gevolg daarvan de projectkosten voor haar rekening. Daarnaast wisselen we op hetzelfde moment naar een andere bewaarinstelling.

Promoten ecologische en/of sociale kenmerken

De drie lifecycles van BeFrank promoten ecologische en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in Artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze ecologische en/of sociale kenmerken zijn: milieu en klimaat, arbeidsomstandigheden en mensenrechten.

Om de milieu/klimaat-kenmerken en/of sociale kenmerken te ondersteunen passen wij in de BeFrank lifecycles uitsluitingen toe die gebaseerd zijn op ons normenkader. Dit kader is een weerspiegeling van de waarden van onze organisatie, relevante wetten en internationaal erkende normen zoals de United Nations (UN) Global Compact, de UN Principles for Responsible Investment (PRI), de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. En wij sluiten bedrijven uit met controversiële activiteiten zoals controversiële wapens bepaalde conventionele wapens, tabak, en verschillende vormen van olie en gas. In de Duurzame Lifecycle wordt alleen belegd in bedrijven die op deze kenmerken een positieve bijdrage leveren. Ook wordt in alle lifecycles het uitoefenen van stemrecht en engagement gebruikt om de kenmerken te ondersteunen.

In het beleggingsproces worden maatregelen toegepast zodat duurzaamheidsrisico's op het gebied van ESG-factoren worden beperkt. Dit gebeurt door het uitsluiten van beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij verschillende activiteiten. Deze uitsluitingen verschillen per lifecycle en gaan bijvoorbeeld verder in de duurzame lifecycle. Ook wordt voor alle lifecycles voting en engagement toegepast. De Duurzame Lifecycle heeft als aanvullend kenmerk dat alleen beleggingen met een positieve bijdrage aan de wereld worden geselecteerd.

Zelf Beleggen promoot geen ecologische en/of sociale kenmerken. Hier kan naar keuze gebruik gemaakt worden van beleggingsfondsen met al dan niet een vorm van ESG- integratie.

De Lifecycles kunnen gedeeltelijk in duurzame beleggingen investeren en investeringen doen die bijdragen aan de milieu/klimaat doelstellingen zoals bedoeld in de Taxonomie Richtlijn (EU 2020/852). De Lifecycles beogen geen specifiek milieu/klimaat doel. Ze kunnen wel investeren in een van de milieu/klimaat doelen zoals bedoeld in de Taxonomie Richtlijn, net als in andere milieu/klimaatdoelen en/of sociale doelen. Voor de lifecycles is geen index aangewezen als referentiebenchmark. In hoofdstuk 9 onder Overige gegevens zijn de SFDR-toelichtingen per lifecycle opgenomen.

1.7 Corporate Governance

Aandeelhoudersstructuur BeFrank

In 2025 was BeFrank PPI gedurende het volledige boekjaar 100% onderdeel van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.

Directie BeFrank PPI

Naam	Functie	M/V	Vanaf	Tot
K. de Lange	Directievoorzitter	V	1-3-2024	heden
J.H. Rhebergen	Commercieel Directeur	M	15-4-2018	heden
G.P. Boonstoppel	Financieel Directeur	M	1-1-2025	heden

In 2025 waren Kaya de Lange, Jan Hein Rhebergen en Gerard Boonstoppel de directeuren van BeFrank PPI. De directieleden worden betaald door BeFrank N.V. als onderdeel van de uitbestedingsovereenkomst met BeFrank PPI.

Raad van Commissarissen BeFrank PPI

Naam	Functie	M/V	Vanaf	Tot
G.J. van Rooijen	Voorzitter	M	1-9-2022	heden
P. Brewee	Commissaris	M	11-10-2024	heden
I.P.G.M. Brekelmans	Commissaris (Extern)	V	1-9-2022	heden
H.M. Prast	Commissaris (Extern)	V	1-6-2020	heden

De Raad van Commissarissen (hierna: RvC) voor BeFrank PPI bestaat uit Gerard van Rooijen, Peter Brewee, Ingrid Brekelmans en Henriette Prast.

BeFrank streeft naar een evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen op bestuursniveau. Dit geldt zowel voor de RvC als ook voor de bredere BeFrank-organisatie. Voor 2025 is deze doelstelling binnen het managementteam behaald. De RvC kende ook een evenwichtige verdeling. Diversiteit blijft voor BeFrank een continu aandachtspunt in haar aannamebeleid en dit zal ook voor de toekomst gelden.

Bezoldiging Raad van Commissarissen

In de winst- en verliesrekening wordt bezoldiging voor externe commissarissen verantwoord onder de algemene uitvoeringskosten.

Rol van de Raad van Commissarissen

De RvC van BeFrank PPI is ingesteld als intern toezichtsorgaan. De RvC heeft tot taak toezicht te houden op het functioneren van de directie en op de algemene gang van zaken van BeFrank PPI. Meerdere malen per jaar wordt door de RvC en de directie de strategie van BeFrank besproken en de risico's die met deze strategie samenhangen. Daarnaast worden de operationele- en financiële prestaties in vergaderingen geadresseerd. De directie van BeFrank PPI legt aan de RvC verantwoording af over het gevoerde beleid. Daarnaast dient de RvC als formele escalatielijnen voor de tweede en derde lijnfuncties binnen BeFrank.

Aanwezigheid bij vergaderingen

De Raad van Commissarissen (RvC) heeft in 2025 vier keer vergaderd. De vergadering in mei was gericht op de bespreking van het auditverslag van KPMG over het boekjaar 2024 van BeFrank PPI. Bij alle vergaderingen waren de zittende leden die op dat moment in functie waren aanwezig. Daarnaast is er nog een aparte sessie geweest die in het teken stond om te sparren over de nieuwe strategie van BeFrank en een verdiepende kennissessie over Lifecycle beleggen.

Overzicht van besproken onderwerpen in vergaderingen Raad van Commissarissen

De RvC heeft in 2025 onder meer gesproken over de onderwerpen in onderstaand overzicht (in willekeurige volgorde):

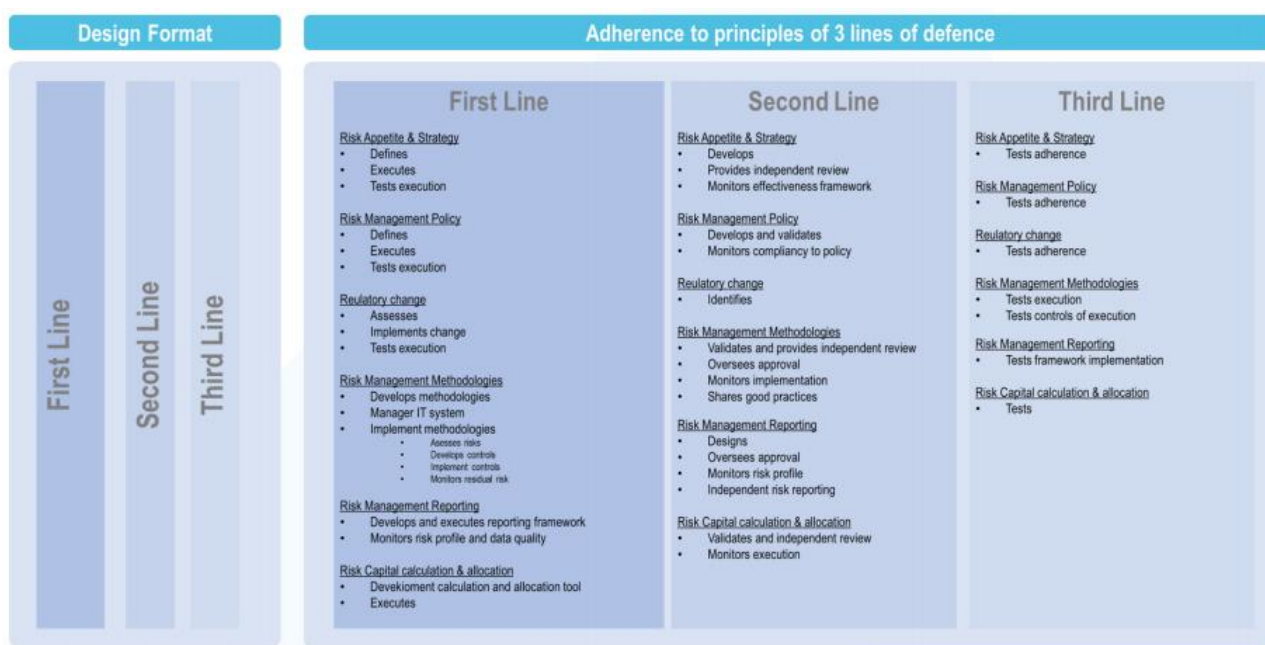
- Corporate Audit Service (CAS) - jaarplan en verslag
- Controleplan KPMG en het accountantsverslag bij de jaarrekening
- Management Rapportage en financiële rapportages
- Strategie BeFrank
- Toezichthouders communicatie (DNB, AFM)
- Resultaten klant- en adviseurstevredenheidonderzoeken
- Governance
- Strategische projecten
- Jaarplannen Risk management en Compliance
- Risk Appetite statement en risicorapportages

1.8 Risicoparagraaf

De risicomanagementfunctie binnen BeFrank is opgezet om de risico's die de organisatie loopt op een effectieve manier te mitigeren, zodat de continuïteit van het bedrijf gewaarborgd blijft. Risicomanagement is geïntegreerd in de dagelijkse operationele processen, waardoor tijdige identificatie, analyse, risicometing, risicobeheer en controle plaatsvinden. In de onderstaande paragrafen wordt dieper ingegaan op de risicomanagementfunctie van BeFrank en de risico's die daarmee worden gemitigeerd. Als PPI moet BeFrank voldoen aan de Europese regelgeving op het gebied van bestuur, governance, communicatie en beleggingsbeleid, zoals vastgelegd in de IORP II-richtlijn. In 2025 zijn we gestart met een programma om het controleraamwerk te verbeteren en versterken om zo klaar te zijn voor verdere groei.

Structuur en governance systeem

BeFrank PPI en BeFrank N.V. maken gebruik van het 3 Lines of Defence model. Hierin is de volgende rolverdeling te onderscheiden met de onderstaande bijbehorende activiteiten:



De bovenstaande functies binnen BeFrank zijn als volgt belegd:

- **1e Lijn (1LoD)** is belegd bij de Directie van BeFrank N.V. & PPI N.V. en het management, met als aanspreekpunt de verantwoordelijke lijnmanager.
- **2e Lijn (2LoD)** is belegd bij de afdeling Risicomanagement van BeFrank N.V. onder aansturing van de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer en de afdeling Compliance. Voor een solide tweedelijns risicomanagementfunctie op het gebied van beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van de expertise van Financial Risk Management (FRM) vanuit NN Leven.
- **3e Lijn (3LoD)** is belegd bij de afdeling Corporate Audit Services (CAS) van NN Group.

Operating model

De risico management cyclus binnen BeFrank wordt hieronder geïllustreerd:

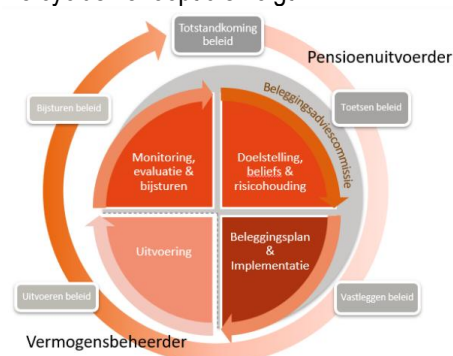


BeFrank sluit aan bij het beleid "Risk Management and Internal Control General Principles" van NN Group en maakt gebruik van de Risico Taxonomie van NN Group. Deze cyclus wordt toegepast op alle risicocategorieën uit de risicotaxonomie. In de praktijk onderscheidt BeFrank twee min of meer gescheiden cycli, die elk een specifiek deel van de risicocategorieën dekken. Enerzijds zijn er de risico's die samenhangen met de beleggingen, die ook van groot belang zijn voor de deelnemers. Anderzijds zijn er de bedrijfstechnische risico's. Door dit onderscheid te maken, kan BeFrank zich beter richten op relevante risico's en wordt specifieke deskundigheid effectiever ingezet.

Cyclus beleggingen

De risico's die samenhangen met de beleggingen en die van groot belang zijn voor de deelnemers, maken deel uit van deze cyclus. De directie van BeFrank PPI heeft de BeleggingsAdviesCommissie (BAC) ingesteld om haar verantwoordelijkheden te vervullen en uit te werken. De BAC heeft als doel de directie te adviseren over het beleggingsbeleid en het risicobeheer, zodat een optimaal beleggingsaanbod binnen de producten van BeFrank wordt gewaarborgd. De BAC adviseert over de vaststelling, monitoring, evaluatie en, indien nodig, bijstelling van het beleggingsbeleid.

De cyclus verloopt als volgt:



De verantwoordelijkheid voor het beheersen van risico's met betrekking tot de beleggingen is binnen BeFrank georganiseerd volgens deze cyclus. De kaders worden zowel kwalitatief als kwantitatief verder vormgegeven door de eerste lijn, via de beliefs, profielbepaling en risicohouding, en door middel van het strategisch beleggingsbeleid. BeFrank heeft haar beliefs vastgesteld op het gebied van aansturing (Governance beliefs), risico/rendementverhouding per leeftijd (Pension beliefs) en invulling van de fondsen (Investment beliefs). Deze beliefs geven richting aan de uitwerking van de profielbepaling, het strategisch beleggingsbeleid en de fondsinvulling. BeFrank beschouwt de beliefs als de fundamentele van het beleggingsbeleid, die richtinggevend zijn voor de besluitvorming in de verdere uitwerking.

Voor verschillende risicohoudingen worden lifecycle-modellen opgesteld, waarbij BeFrank het bijbehorende beleggingsbeleid definieert. Voor elke doelgroep wordt een specifieke lifecycle ontwikkeld, die de risicobereidheid en -draagkracht aangeeft. Door het strategische beleggingsbeleid af te stemmen op de doelgroep, waarborgen wij dat de klant een passende lifecycle kiest die, samen met de premie, de gewenste pensioenambitie nastreeft.

Via de strategische assetallocatie en de vaststelling van rendement-, yield- en LDI-portefeuilles worden de meer kwalitatieve maatstaven vertaald naar concrete impact op het pensioen van de deelnemer. Verder leggen wij vast op basis van welke risicomaatstaven wij het profiel bepalen en hoe wij de monitoring en bijsturing uitvoeren op basis van vastgestelde bandbreedtes. Formele besluitvorming vindt plaats door de directie van BeFrank PPI, waarbij alle besluiten zijn voorzien van een advies van de BeleggingsAdviesCommissie (BAC). Elk advies van de BAC ter besluitvorming is vergezeld van een risico-opinie vanuit de tweede lijn.

De uitvoering van de rol van risicomanagement in de tweede lijn wordt verzorgd door NN Leven & Pensioen Financial Risk Management en het Risicomanagement van BeFrank. De tweede lijn speelt een onafhankelijke, ondersteunende, controlerende en adviserende rol bij het vaststellen van het beleggingsbeleid. In principe volgt de tweede lijn de cyclus van de eerste lijn, zoals hierboven beschreven. Echter, wanneer de tweede lijn op basis van marktontwikkelingen en/of ervaringen aanleiding ziet, biedt zij zowel gevraagd als ongevraagd advies.

Bedrijfstechnische risico's

Jaarlijks stelt het managementteam (MT) van BeFrank een risk appetite statement op. Indien nodig kan dit statement tussentijds worden aangepast als de omstandigheden daarom vragen. Het risk appetite statement is gekoppeld aan de risicotaxonomie van NN Group. Deze statements beschrijven de risicobereidheid van BeFrank en geven aan hoe het bedrijf wil omgaan met de risico's die zich kunnen voordoen. De statements zijn kwalitatief van aard en worden geoperationaliseerd door middel van relevante metrics en drempelwaarden.

De directie van BeFrank heeft als doelstelling de continuïteit en stabiliteit van de organisatie op de lange termijn te waarborgen bij de opzet en uitvoering van de bedrijfsvoering. Dit vraagt een conservatieve houding ten aanzien van het aangaan van risico's. Aangezien BeFrank uitsluitend beschikbare premiereregelingen uitvoert, liggen de financiële risico's met betrekking tot de beleggingen niet bij BeFrank zelf. In een beschikbare premiereregeling worden matching/renterisico, marktrisico en kredietrisico gedragen door de individuele deelnemers. Verzekeringstechnische risico's zijn door BeFrank ondergebracht bij aparte verzekeraars middels een volmachtovereenkomst.

De belangrijkste risico's waarmee BeFrank te maken heeft, zijn voornamelijk niet-financiële risico's, met name die verband houden met de uitbesteding van activiteiten. De controlemaatregelen om deze risico's te beheersen zijn opgenomen in het Integrated Control Framework. Voor uitbestede werkzaamheden wordt vertrouwd op ISAE 3402-verklaringen.

De niet-financiële risico's betreffen:

- **Omgevingsrisico:** Deze risico's omvatten factoren zoals concurrentie, afhankelijkheden, reputatierisico's en het algemene ondernemingsklimaat. Door de voortdurend veranderende wet- en regelgeving en de dynamische ontwikkelingen in de pensioenmarkt is het voor BeFrank essentieel om voortdurend aansluiting bij de markt te vinden. BeFrank monitort veranderingen in wet- en regelgeving, in nauwe samenwerking met NN Leven & Pensioen. Daarnaast worden relevante ontwikkelingen in de markt en binnen het distributiekanaal nauwlettend gevolgd.
- **Operationeel risico:** Risico's in deze categorie zijn risico's in subcategorieën, zoals (pre) acceptatie / transactie, verwerking, betaling/clearing/settlement, informatie, productontwikkeling, kosten, personeel en fraudegevoeligheid. Deze risico's worden beheerst via meerdere beheersmaatregelen, zoals client due diligence, goedkeuring van producten en review processen, automatisering, management-informatie, en de afhankelijkheid van bestaande en bewezen processen door de gelieerde service leveranciers van BeFrank.
- **Uitbestedingsrisico:** BeFrank draagt de volledige verantwoordelijkheid voor de door haar aan derden uitbestede diensten. BeFrank neemt kennis van de ISAE 3402-verklaringen die worden verkregen van de partijen. Voor het outsourcen van de infrastructuur diensten aan NN Group ontvangt BeFrank een in control statement. Doorlopende monitoring op de kwaliteit van geleverde diensten mitigeert het outsourcingrisico.

Om de uitbesteding te controleren en te beheersen is onder meer een goede overlegstructuur met de outsourcing partners ingericht. Deze afspraken zijn neergelegd in dienstverleningsovereenkomsten met onderliggende Service Level Agreements en rapportageverplichtingen. Daarnaast is er vanuit leveranciersmanagement een duidelijke governance structuur op strategisch, tactisch en operationeel niveau ingericht met NN Group en GSAM als een belangrijke uitbestedingspartner voor het vermogensbeheer.

- **IT-risico:** Risico's in deze categorie zijn risico's zoals de niet-beschikbaarheid van systemen, beveiliging van gegevens, etc. die worden beheerst door te steunen op de IT-afdelingen van GSAM en NN Group. Deze werken volgens geformuleerd beleid en normen en hebben een sterke 1^e, 2^e en 3^e lijn van beheersfuncties. Indien IT-systemen falen heeft dit direct mogelijke gevolgen voor de dienstverlening van BeFrank. Het belangrijkste systeem is het pensioenadministratiesysteem. Belangrijke maatregelen ten behoeve van het mitigeren van 'in house' IT risico's zijn:
 - De administratieve organisatie is ingericht op adequaat beheer van de brongegevens;
 - Het door derden laten controleren van systeemontwikkeling/codering;
 - Tijdig aanpassen op wet- en regelgeving;
 - Aansluiten op externe gegevensbronnen;
 - Reconciliatie van de verschillende systemen.
- **Integriteitsrisico:** Integriteitsrisico's zijn risico's zoals belangenconflicten, onbehoorlijk gedrag, etc. die worden beheerd door het hebben van een strikte naleving van het Compliance beleid en de Business Codes of Conduct van NN Group, welke te vinden zijn op de website van NN Group (www.nn-group.com) BeFrank zegt wat ze doet en doet wat ze zegt. Integriteit gaat om het gedrag van medewerkers en daarmee het gedrag van de organisatie. Risico's met betrekking tot integriteit kunnen naast reputatieschade ook potentieel een grote financiële schade met zich meebrengen. Maatregelen om dit risico te mitigeren zijn:
 - Systeem afgedwongen vier ogen principes in pensioenadministratie en betalingssystemen;
 - Werving- en selectiebeleid waaronder een Pre-employment screening en een Verklaring omtrent het gedrag;
 - Aanmelding KiFiD;
 - Insiderregeling en beleid/scholing omtrent mededingingsrecht;
 - Eed of belofte financiële sector;
 - Regeling integriteitgevoelige functies.
- **Juridisch risico:** Risico's in deze categorie zijn risico's zoals de implementatie van nieuwe en gewijzigde wet- en regelgeving, handhaving van overeenkomsten etc. Doorlopend wordt nieuwe/ wijzigende wet- en regelgeving in de gaten gehouden, zowel binnen BeFrank als binnen NN Group. Het beleid en het pensioenproduct van BeFrank wordt continu afgestemd op de veranderde wetgeving en overige marktomstandigheden. De verschillende juridische afdelingen van NN Group onderdelen helpen hierbij.

Compliance

De directie en het managementteam van BeFrank zijn verantwoordelijk voor het creëren van een omgeving waar de werknemers bewust zijn van de compliance verplichtingen van BeFrank. De compliance-functie van BeFrank ondersteunt het management van BeFrank bij het beheersen van de compliance-risico's.

De Compliance Officer ziet toe op de uitvoer en naleving van onder andere de volgende wet- en regelgeving:

- Wet op het financieel toezicht (Wft);
- Pensioenwet (PW) en Wet toekomst pensioenen (Wtp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG); en nationale en internationale sanctiewetgeving (Sanctiewet en Wwft).

1.9 Verwachtingen 2026

Ook in 2026 blijft de pensioenmarkt in sterke mate in het teken staan van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Voor BeFrank blijft dit een centraal thema: wij begeleiden werkgevers en deelnemers stap voor stap bij de overstap naar een Wtp-proof regeling. Ons doel is hen te ondersteunen bij het maken van keuzes en het tijdig en begrijpelijk navigeren door de veranderingen die de Wtp met zich meebrengt. Tegelijkertijd spelen we proactief in op de nieuwe kansen die in de markt ontstaan.

Geopolitieke onzekerheden en spanningen houden onverminderd aan. Deze ontwikkelingen zorgen voor volatiliteit op de financiële markten en beïnvloeden daarmee de beleggingen. We volgen de situatie nauwgezet en blijven ons beleggingsbeleid richten op de lange termijn.

In 2026 gaan we de overstap maken naar een nieuw systeem en dienstverlener voor de beleggingsadministratie om onze IT-omgeving toekomstbestendig te houden. Zo blijven wij continu werken aan verbetering en innovatie van onze processen en systemen om onze dienstverlening naar deelnemers, werkgevers op een hoog niveau te houden en te verbeteren.

Als B Corp blijven we ook aandacht besteden aan duurzaamheid in onze bedrijfsvoering, rapportages en de Lifecycles die we aan deelnemers aanbieden. In 2026 ligt de focus onder meer op het verder doorontwikkelen van onze B Corp-aanpak en de voorbereiding op (toekomstige) hercertificering onder aangescherpte standaarden.

Persoonlijke en eenvoudige communicatie blijft een belangrijk uitgangspunt voor BeFrank, zowel richting deelnemers, werkgevers als adviseurs. Ook in 2026 blijven we ons inzetten om deelnemers te ondersteunen bij hun pensioenkeuzes en vragen. We helpen werkgevers bij de uitvoering van een belangrijke arbeidsvoorwaarde: pensioen. Daarnaast gaan we in gesprek met adviseurs om samen te werken aan een nog betere dienstverlening en propositie. We werken ook aan de verdere professionalisering van onze bedrijfsvoering om als BeFrank beheerst door te groeien.

De directie van BeFrank kijkt met veel vertrouwen en enthousiasme uit naar het jaar 2026!

Amsterdam, 10 juni 2026

BeFrank PPI N.V.

De directie

K. de Lange

G.P. Boonstoppel

J.H. Rhebergen

VERSLAG RAAD VAN COMMISSARISSEN

Verslag van de Raad van Commissarissen

In ons vorige RvC-verslag schreven we er alle vertrouwen in te hebben dat BeFrank met de nieuwe CEO Kaya de Lange, de nieuwe CFO Gerard Boonstoppel en nieuw RvC-lid Peter Brewee een mooie toekomst tegemoet ging. Inmiddels kunnen we tevreden constateren dat zij dit waargemaakt hebben; er zijn mooie nieuwe klanten binnengehaald, het AuM groeide naar bijna € 13 miljard en de klanttevredenheid van deelnemers en werkgevers scoorden 7,5 respectievelijk 8,1.

Bijzonder is dat Kaya de Young Captain Award 2025 won, een prijs voor de meest veelbelovende jonge leider in het bedrijfsleven. Daar zijn we uiteraard heel trots op. Afgelopen jaar is BeFrank verhuisd naar een nieuw kantoor in Amsterdam Zuidoost, ingericht om het samenwerken te bevorderen en dat ook goed te bereiken is met het openbaar vervoer.

Er zijn in 2025 vier RvC-vergaderingen geweest. In de vergadering van mei 2025 werd in bijzijn van de accountant het jaarverslag en de jaarrekening besproken en goedgekeurd. Daarnaast is een extra vergadering gewijd aan de toekomststrategie van BeFrank. In de vergaderingen van de RvC kwamen de volgende onderwerpen expliciet aan de orde:

IT

In 2026 gaat BeFrank over naar een nieuw systeem voor de beleggingsadministratie om zo toekomstbestendig te blijven. De RvC heeft de voortgang en de bijbehorende risico's uitgebreid besproken, en ook de impact op de veranderkalender. De oplevering staat gepland voor juni 2026.

Medewerkers

Ondanks het drukke jaar bleef de medewerkerstevredenheid hoog: 8,4. De krapte op de arbeidsmarkt blijft uitdagend. Toch lukte het BeFrank om belangrijke vacatures in te vullen. Daarnaast is het functiehuis aangepast om beter aan te sluiten op nieuwe ontwikkelingen. De WTP-transitie en de migratie naar de nieuwe beleggingsadministratie vroegen veel inspanningen van de medewerkers, die zich graag bereid toonden om zo nodig een extra tandje bij te zetten. Dit resulteerde ook in een goede klanttevredenheid.

Risicomanagement

De belangrijkste risico's werden uitgebreid besproken en vragen veel aandacht van de organisatie. BeFrank is de afgelopen jaren hard gegroeid en er wordt extra geïnvesteerd in de effectiviteit en de efficiency van het control framework.

De RvC heeft bovendien het jaarlijks overleg gevoerd met de riskmanager waarin ook compliance is besproken. Beide tweedelijnsfuncties zijn weer op sterkte. Daarnaast is gesproken met de Ondernemingsraad van BeFrank, de BWR. Hieruit bleek dat de BWR en de medewerkers goed op de hoogte zijn van de ontwikkelingen binnen en buiten BeFrank. Wij zijn tevreden over de transparante communicatie en houding van de directie en het MT. Er is een constructieve onderlinge dialoog.

Zelfevaluatie

Uit onze zelfevaluatie bleek er gezien de vele onderwerpen die de aandacht van de RvC vereisen behoefte te zijn aan meer vergadertijd, wat ook is ingepland. Ook houdt de RvC bij elke vergadering een vooroverleg om te bepalen

welke agendapunten de meeste aandacht en tijd verdienen. De RvC heeft de directie gevraagd op de RvC-agenda meer aandacht te geven aan de uitdagingen die ervaren worden en aan de toezichtvraagstukken. Alle RvC-leden hebben voldoende tijd besteed aan permanente educatie.

Wij bedanken alle medewerkers van BeFrank voor hun inspanningen en deze mooie resultaten. Met veel vertrouwen kijken we uit naar 2026!

Amsterdam, 10 juni 2026

BeFrank PPI N.V.

De commissarissen

G.J. van Rooijen

H. Prast

P. Brewee

I.P.G.M. Brekelmans

JAARREKENING

2. BALANS PER 31 DECEMBER

De balans is opgesteld voor resultaatverdeling

(in duizenden euro)

	Toelichting	2025	2024
<i>Activa</i>			
Beleggingen voor risico deelnemers	6.1	12.897.193	11.110.032
Financiële activa		12.897.193	11.110.032
Vorderingen en overlopende activa	6.2	32.770	18.670
Liquide middelen	6.3	170.694	146.683
Totaal activa		13.100.657	11.275.385
<i>Passiva</i>			
Gestort en geplaatst aandelenkapitaal	6.4	225	225
Agio	6.4	23.900	18.900
Overige reserves	6.4	886	886
Eigen vermogen		25.011	20.011
Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers	6.5	12.897.193	11.110.032
Verplichtingen voor risico deelnemers		12.897.193	11.110.032
Voorzieningen	6.6	1.377	0
Kortlopende schulden en overlopende passiva	6.7	177.076	145.342
Totaal passiva		13.100.657	11.275.385

3. WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	Toelichting	2025	2024
<i>Resultaten voor risico PPI</i>			
Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten	7.1	27.184	23.956
Andere kostenvergoedingen	7.1	-3	35
Overige baten	7.1	6.970	6.750
Totaal Baten		34.151	30.741
Algemene uitvoerings- en administratiekosten	7.2	34.146	30.730
Overige lasten	7.3	5	11
Totaal lasten		34.151	30.741
Totaal resultaat voor risico PPI, voor belastingen		0	0
Vennootschapsbelasting		0	0
Resultaat voor risico PPI, na belastingen		0	0
<i>Resultaten voor risico deelnemers</i>			
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	7.4	415.487	1.539.823
Inleg deelnemers (premiebijdragen)		1.425.042	1.197.248
Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen		269.102	101.757
Totaal Baten		2.109.631	2.838.828
Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen		133.044	128.008
Expiratiekapitaal		173.995	142.079
Ingehouden kosten	7.4	15.430	12.728
Mutatie voorziening voor risico deelnemers		1.787.162	2.556.013
Totaal lasten		2.109.631	2.838.828
Totaal resultaat voor risico deelnemers		0	0

4. KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro)

	Toelichting	2025	2024
Operationele activiteiten			
Ontvangsten			
Ontvangen kostenvergoedingen	7.1	31.929	27.481
Rentebaten	7.1	1.367	2.097
	-	33.296	29.578
Uitgaven	-		
Betaalde algemene uitvoerings- en administratiekosten	7.2	33.382	30.121
Overige lasten	7.3	5	11
		33.387	30.132
Mutatie geldmiddelen operationele activiteiten		-91	-554
Financieringsactiviteiten			
Ontvangen agiostorting	6.4	5.000	0
Mutatie geldmiddelen financieringsactiviteiten		5.000	0
Mutatie liquide middelen m.b.t. deelnemers	6.3	19.102	7.150
Totale mutatie liquide middelen		24.011	6.596
	6.3		
Saldo geldmiddelen 1 januari	6.3	146.683	140.087
Saldo geldmiddelen 31 december	6.3	170.694	146.683

5. GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

5.1 Algemene grondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek (BW) en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

BeFrank PPI N.V. is een naamloze vennootschap met zetel te Amsterdam, adres de Entree 99, 1101 HE Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 51380722 ("BeFrank PPI"). Alle aandelen in het kapitaal van BeFrank PPI N.V. zijn in handen van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. ("NN Leven") een naamloze vennootschap met zetel te Rotterdam, adres Weena 505, 3013 AL Rotterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24042211.

Aan het hoofd van de groep van de onderneming staat NN Group N.V. te Den Haag. De financiële gegevens van de onderneming zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekeningen van NN Leven en van NN Group N.V. De jaarrekeningen van NN zijn gepubliceerd op de website van NN. De jaarrekening van BeFrank PPI is beschikbaar via de website van BeFrank.

De richtlijn RJ 611, van toepassing op premiepensioeninstellingen, is in dit jaarverslag toegepast. Alle bedragen luiden in duizenden euro, tenzij anders vermeld.

Activiteiten

BeFrank PPI heeft als doelstelling het uitvoeren van premierelaties en andere soortgelijke relaties welke op grond van de toepasselijke wetgeving wordt aangemerkt als pensioenrelaties.

Continuïteitsveronderstelling

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. BeFrank PPI stelt periodiek haar lange termijn verwachtingen bij. De in de onderhavige jaarrekening gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn dan ook gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

Groepsstructuur

BeFrank PPI is een 100% dochter van NN Leven en valt daarmee binnen de groepsstructuur van NN Group N.V. BeFrank PPI maakt onderdeel uit van de fiscale eenheid van NN Group N.V.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat de directie 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, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen derhalve niet met precisie worden vastgesteld.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Ontvangsten uit hoofde van een agiostorting zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Kasstromen met betrekking tot risico deelnemers zijn op één regel opgenomen.

Verbonden partijen

Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen de onderneming en een natuurlijk persoon of entiteit die verbonden is met de onderneming. Dit betreffen onder meer de relaties tussen de onderneming, de aandeelhouder, de bestuurders en de functionarissen op sleutelposities. Onder transacties wordt verstaan een overdracht van middelen, diensten of verplichtingen, ongeacht of er een bedrag in rekening is gebracht.

Transacties met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

5.2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Opname van een actief of verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar BeFrank PPI zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting. Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Verder wordt een actief of een verplichting niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip dat niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten.

Financiële instrumenten, inclusief de van de basiscontracten gescheiden afgeleide financiële instrumenten, worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Indien instrumenten bij de vervolgwaardering niet worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, maken eventuele direct toerekenbare transactiekosten deel uit van de eerste waardering.

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn. De reële waarde van financiële instrumenten wordt bepaald aan de hand van de beurskoers

en andere marktnoteringen per balansdatum.

De reële waarde van de financiële activa en financiële verplichtingen zijn afgeleid van genoteerde marktprijzen of onafhankelijke taxaties of netto-contante-waardeberekeningen. De reële waarde van in de balans opgenomen financiële instrumenten verantwoord onder kasmiddelen, kortlopende vorderingen en schulden e.d. benadert de nominale waarde daarvan.

Directe beleggingsopbrengsten worden in de staat van baten en lasten verantwoord op het moment dat deze betaalbaar zijn gesteld. De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in beleggingsfondsen die ter vrije beschikking van BeFrank PPI staan. Aan- en verkopen van de genoemde categorieën financiële activa worden verantwoord op transactiedatum.

De financiële activa en financiële verplichtingen hebben zeer beperkt blootstelling tot liquiditeitsrisico. Beleggingen kennen een beursnotering en kunnen op korte termijn geliquideerd worden.

Beleggingen voor risico deelnemers

De beleggingen voor risico deelnemers worden gewaardeerd tegen reële waarde. Hoewel securities lending binnen meerdere fondsen contractueel is toegestaan, wordt hiervan in de praktijk slechts zeer beperkt gebruikgemaakt. Momenteel wordt dit uitsluitend toegepast binnen de actieve lifecycle, bij de strategie Goldman Sachs EM Debt (HC) N Cap EUR (Hdg). Toepassing vindt uitsluitend plaats na afstemming met BeFrank.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de verkrijgingswaarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering. De liquide middelen voor risico deelnemers worden verantwoord onder beleggingen voor risico deelnemers.

Eigen vermogen

Geplaatst en gestort aandelenkapitaal en agioreserve BeFrank PPI dient ingevolge artikel 3:53 lid 1 Wft en artikel 48 lid 1p van het besluit Prudentiële Regels Wft te voldoen aan de minimale vermogens eis van € 500.000,-. Tot dit minimale vermogen behoort het geplaatst en gestort aandelenkapitaal en de agioreserve. De agioreserve is hierdoor niet volledig vrij uitkeerbaar.

Overige reserves zijn alle reserves, anders dan de wettelijke reserves en de statutaire reserves. Overige reserves zijn vrij uitkeerbaar aan de aandeelhouders zolang de minimaal vereiste solvabiliteit behouden blijft. De solvabiliteit van een premiepensioeninstelling wordt berekend conform artikel 59 Bpr. Het aanwezige kapitaal van de premiepensioeninstelling, dient hoger te zijn dan het vereiste kapitaal berekend volgens artikel 63a Bpr.

De solvabiliteitsvereiste van een PPI bedraagt ten minste 0,2 % van het beheerde pensioenvermogen voor zover dat groter is dan € 250 miljoen met een maximum van 20 miljoen. In aanvulling hierop beschikt de PPI naar keuze over:

- Een beroepsaansprakelijkheidsverzekering die haar aansprakelijkheid dekt wegens fouten, verzuimen of nalatigheden begaan in de uitoefening van haar beroep of bedrijf, voor een bedrag van:
 1. Per schadegeval: ten minste 0,075 % van de waarde van het beheerde pensioenvermogen, met een minimum van € 2 miljoen en een maximum van € 20 miljoen per schadegeval;
 2. Alle schadegevallen per jaar: ten minste 1 % van de waarde van het beheerde pensioenvermogen met een minimum van € 2,5 miljoen en een maximum van € 25 miljoen; of

- Een aanvulling op het toetsingsvermogen welke een 0,1 % van de waarde van het beheerde pensioenvermogen bedraagt.

BeFrank PPI beschikt over de vereiste beroepsaansprakelijkheidsverzekering.

Voorziening voor risico deelnemers

Voorziening voor risico deelnemers bestaat uit de verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten voor risico van de deelnemers. Deze worden opgenomen op het moment dat het contract wordt afgesloten en worden van de balans gehaald als de verplichtingen richting deelnemers zijn nagekomen, dat wil zeggen in geval van uitkering op de pensioendatum, bij uitgaande waardeoverdrachten of bij liquidatie van de beleggingen bij overlijden van de deelnemer. Deze beleggingscontracten zijn op basis van participaties en worden gewaardeerd tegen de actuele participatiewaarde, welke de reële waarde van de beleggingsfondsen weergeeft. De waardering van de beleggingen voor risico van deelnemers bepaalt de hiertegenover staande voorziening (beleggingscontracten) voor risico deelnemers. BeFrank biedt ook een netto pensioenregeling aan. De verwerking van deze regeling in de jaarrekening met betrekking tot de voorziening voor risico deelnemers geschiedt op eenzelfde wijze als de verwerking van de normale pensioenregeling.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

5.3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Als opbrengsten worden de bedragen verwerkt die de rechtspersoon voor eigen rekening ontvangt. Bedragen die de rechtspersoon voor derden ontvangt worden niet als opbrengsten verwerkt. Wanneer de organisatie in een transactie in plaats van als hoofdpartij als tussenpersoon optreedt, betreffen de in de staat van baten en lasten verwerkte opbrengsten het saldo van de door de organisatie voor de transactie ontvangen commissies.

Opbrengstverantwoording

Opbrengsten uit het verlenen van diensten geschieden naar rato van de geleverde prestaties, gebaseerd op de verrichte diensten tot aan de balansdatum in verhouding tot de in totaal te verrichten diensten, zoals het administreren en beheren van de pensioenrekeningen.

Als opbrengsten worden de bedragen verwerkt die de rechtspersoon voor eigen rekening ontvangt. Bedragen die de rechtspersoon voor derden ontvangt worden niet als opbrengsten verwerkt. Wanneer de organisatie in een transactie in plaats van als hoofdpartij als tussenpersoon optreedt, betreffen de in de staat van baten en lasten verwerkte opbrengsten het saldo van de door de organisatie voor de transactie ontvangen commissies.

Verdelingspool sterfte

Vrijgevallen kapitalen als gevolg van sterfte van een (ex-)deelnemer in enig boekjaar worden, na inhouding van eventueel contractueel overeengekomen bedragen, uitgekeerd aan de overige deelnemers. Deze uitkering geschiedt in het daaropvolgende jaar.

Financiële baten en lasten

Rentebaten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende actiefpost. Rentelasten en soortgelijke lasten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren.

Belastingen

Voor de omzetbelasting vormt BeFrank PPI samen met haar indirecte moedermaatschappij NN Group en het merendeel van haar Nederlandse groepsmaatschappijen een fiscale eenheid.

6. TOELICHTING OP DE BALANS

6.1 Beleggingen voor risico deelnemers

Beleggingen voor rekening en risico van deelnemers bevatten beleggingen welke aangehouden worden voor deelnemers. Deze post is gelijk aan de post verplichtingen voor rekening en risico deelnemers aan de passivazijde. De directe en indirecte beleggingsopbrengsten dragen niet bij aan het resultaat van BeFrank PPI.

Vastgoedbeleggingen betreffen indirecte beleggingen in beursgenoteerd vastgoed. Aandelenbeleggingen zijn onder te verdelen in beleggingen in 'Mature markets' en 'Emerging markets'. Vastrentende waarden zijn voornamelijk staatsobligaties en credits, en een klein gedeelte overige vastrentende waarden.

Categorie	Stand primo 2025	Aankopen	Verkopen	Herbelegde directe beleggings- resultaten	Waardeont- wikkelingen	Stand ultimo 2025
Onroerende zaken						
Vastgoed beleggingsfondsen	433,747	122,552	-36,035	0	29,236	549,500
Zakelijke waarden						
Aandelenbeleggingsfondsen	7,592,124	1,413,173	-632,495	0	472,956	8,845,759
Vastrentende waarden						
Obligatiebeleggingsfondsen	2,083,162	649,065	-288,632	0	-88,239	2,355,356
Overige beleggingen						
Liquide middelen en overige beleggingen	1,000,999	144,046	0	3,643	-2,109	1,146,579
Totaal belegd vermogen voor risico deelnemers	11,110,032	2,328,836	-957,161	3,643	411,844	12,897,193

Categorie	Stand primo 2024	Aankopen	Verkopen	Herbelegde directe beleggings- resultaten	Waardeont- wikkelingen	Stand ultimo 2024
Onroerende zaken						
Vastgoed beleggingsfondsen	357,956	60,134	-53,588	0	69,245	433,747
Zakelijke waarden						
Aandelenbeleggingsfondsen	5,773,783	1,108,154	-505,066	0	1,215,254	7,592,124
Vastrentende waarden						
Obligatiebeleggingsfondsen	1,747,180	777,524	-596,686	0	155,144	2,083,162
Overige beleggingen						
Liquide middelen en overige beleggingen	675,100	225,719	0	2,866	97,315	1,000,999
Totaal belegd vermogen voor risico deelnemers	8,554,019	2,171,530	-1,155,341	2,866	1,536,957	11,110,032

Er is geen sprake van vorderingen inzake beleggingen rekening risico deelnemers, aangezien BeFrank PPI deze indien nodig financiert. Vervolgens kan er sprake zijn van een vordering op werkgevers, die is toegelicht onder 6.2.

Methodiek bepaling marktwaarde

De levelindeling die wordt gehanteerd gaat uit van levelrapportage op fonds niveau, en maakt geen gebruik van een verdere lookthrough naar onderliggende beleggingen. Om deze reden wordt een aanzienlijk deel van de beleggingen gerapporteerd op niveau 4. De methode van marktwaarbepaling van de verschillende niveaus wordt als volgt omschreven:

- Niveau 1: Genoteerde marktprijzen. Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld op een actieve markt.
- Niveau 2: Onafhankelijke taxaties. Onafhankelijke taxaties worden niet toegepast voor de waardering van het indirect onroerend goed.
- Niveau 3: NCW-berekening. De netto contante waarde methode wordt gehanteerd voor derivatenportefeuilles.
- Niveau 4: Andere methode. Voor fondsbeleggingen in vastrentende waarden, aandelen, vastgoed en hedgefondsen wordt de waardering bepaald op transactieprizen welke niet altijd direct waarneembaar zijn in de markt. Er wordt onder meer gebruik gemaakt van de onderliggende gecontroleerde jaarverslagen van de beleggingsfondsen.

Levelindeling	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Totaal
Categorie					
Onroerende zaken					
Vastgoed beleggingsfondsen	1,512	0	0	547,988	549,500
Zakelijke waarden					
Aandelenbeleggingsfondsen	66,741	0	0	8,779,018	8,845,759
Vastrentende waarden					
Obligatiebeleggingsfondsen	1,300	0	0	2,354,056	2,355,356
Overige beleggingen					
Liquide middelen en overige beleggingen	307	0	0	1,146,271	1,146,579
Beleggingen voor risico deelnemers per 31 december 2025	69,860	0	0	12,827,333	12,897,193

Levelindeling	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Totaal
Categorie					
Onroerende zaken					
Vastgoed beleggingsfondsen	1,786	0	0	431,961	433,747
Zakelijke waarden					
Aandelenbeleggingsfondsen	54,732	0	0	7,537,392	7,592,124
Vastrentende waarden					
Obligatiebeleggingsfondsen	1,397	0	0	2,081,765	2,083,162
Overige beleggingen					
Liquide middelen en overige beleggingen	35	0	0	1,000,964	1,000,999
Beleggingen voor risico deelnemers per 31 december 2024	57,950	0	0	11,052,082	11,110,032

6.2 Vorderingen en overlopende activa

	31 december 2025	31 december 2024
Te vorderen bedragen op NN Leven	285	278
Te vorderen dividendbelasting	20.445	17.230
Nog te beleggen premies	0	-2.939
Overige vorderingen	12.040	4.101
Totaal	32.770	18.670

De te vorderen dividendbelasting betreft een vordering op NN Group, die in 2025 gedeeltelijk is gefinancierd door BeFrank ten behoeve van de deelnemers. BeFrank PPI maakt deel uit van de fiscale eenheid NN Group en maakt gebruik van de mogelijkheid om, indien het resultaat en de te betalen vennootschapsbelasting van zowel NN Group als BeFrank PPI dit toelaten, de dividendbelasting fiscaal te verrekenen. In het geval van een belastingteruggaaf van dividendbelasting voor transparante fondsen, komt dit ten goede aan de deelnemer, voor rekening en risico van de deelnemer en is opgenomen onder paragraaf 6.7.

De overige vorderingen bestaan voornamelijk uit de nog te ontvangen beheervergoeding van deelnemers over het vierde kwartaal, ter hoogte van €4,3 miljoen (2024: €3,7 miljoen). De resterende € 8 miljoen heeft voornamelijk betrekking op nog te ontvangen premies risicoverzekeringen. Alle vorderingen kennen een looptijd van minder dan een jaar.

6.3 Liquide middelen

	31 december 2025	31 december 2024
Liquide middelen (non-fiduciair)	34.050	25.479
Liquide middelen (fiduciair)	136.644	121.204
Totaal	170.694	146.683

De liquide middelen zijn gesplitst naar fiduciaire en non-fiduciaire liquide middelen. De non-fiduciaire liquide middelen staan ter vrije beschikking van de onderneming. De fiduciaire liquide middelen betreft de positie van vooruit ontvangen van gelden van werkgevers, die na balansdatum zullen worden belegd ten behoeve van deelnemers. Deze premies omvatten ook de bijbehorende risicopremies en administratiekostenvergoeding en overige gelden die ten gunste komen van de deelnemer.

Per balansdatum heeft BeFrank PPI enkel posities in euro's, inkomende gelden ten behoeve van deelnemers in andere valuta worden vrijwel direct omgewisseld naar euro's. Gelden die ter vrije beschikking van de onderneming binnenkomen zijn uitsluitend in euro's.

6.4 Eigen vermogen

	Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	Agio	Overige reserves	Totaal
Stand per 1 januari 2024	225	18.900	886	20.011
Mutaties				-
Onverdeeld resultaat 2024	-	-	-	-
Kapitaalstorting	-	-	-	-
Stand per 31 december 2024	225	18.900	886	20.011
Stand per 1 januari 2025	225	18.900	886	20.011
Mutaties				
Onverdeeld resultaat 2025	-	-	-	-
Kapitaalstorting	-	5.000	-	5.000
Stand per 31 december 2025	225	23.900	886	25.011

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal op 31 december 2025 bedroeg € 1.125.000,- en is verdeeld in 1.125.000 aandelen van elk € 1 nominaal. NN Leven is de enige aandeelhouder.

Geplaatst en gestort aandelenkapitaal

Het geplaatst en gestort aandelenkapitaal op 31 december 2025 bedraagt € 225.000,- en bestaat uit 225.000 aandelen met een nominale waarde van € 1,- elk.

Agio

Er is een agiostorting verricht in 2025 van € 5.000.000 (2024: € 0).

6.5 Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers

	31 december 2025	31 december 2024
Stand per 1 januari	11.110.032	8.554.019
Inleg deelnemers (premiebijdragen)	1.425.042	1.197.248
(Collectieve) overgenomen pensioenverplichtingen (inleg)	269.102	101.757
Onttrekkingen als gevolg van overgedragen pensioenverplichtingen en afkopen	-133.044	-128.008
Expiratiekapitaal	-173.995	-142.079
Beleggingsresultaat voor risico deelnemers	415.487	1.539.823
Ingehouden kosten	-15.430	-12.728
Totaal	12.897.193	11.110.032

Bovenstaand verloopoverzicht bevat de totale mutatie in de voorziening verplichtingen voor risico deelnemers. Onttrekkingen bestaan uit uitgaande waardeoverdrachten zowel collectief als individueel, waardeoverdrachten ten gevolge van overlijdens en afkopen. Onder expiratiekapitaal worden de uitkeringen aan deelnemers verantwoord ten behoeve van het aankopen van een pensioen bij een verzekeraar. Het opgenomen beleggingsresultaat voor risico deelnemers (415.487) is de som van de waardeontwikkelingen van de beleggingen inclusief fondskosten in de NAV, maar voordat kosten zijn onttrokken aan de beleggingsrekening van de deelnemers. De verrekende kosten voor risico deelnemers (15.430) is vervolgens als negatieve post gepresenteerd in de regel daaronder.

6.6 Voorzieningen

	31 december 2025	31 december 2024
Voorzieningen	1.377	0
Totaal	1.377	0

Er is een voorziening opgenomen voor verwachte uitgaven met betrekking tot het herstel van omissies in de operationele uitvoering. Het grootste deel van deze voorziening is bestemd voor de correctie van gemiste beleggingsrendementen. Voor een beperkt gedeelte van de voorziening is het momenteel nog niet mogelijk om een volledige inschatting te maken. In 2026 zal dit verder worden onderzocht en afgehandeld. Een deel van deze voorziening betreft herstel dat verband houdt met voorgaande jaren, maar gegeven de beperkte omvang zullen we de vergelijkende cijfers niet aanpassen.

6.7 Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31 december 2025	31 december 2024
Ontvangen gelden van werkgevers	124.344	121.204
Groepsmaatschappijen en gelieerde ondernemingen	1.818	2.584
Nog te betalen dividendbelasting aan transparante fondsen	16.400	12.696
Verdelingspool sterftewinst	4.511	2.869
Af te dragen risicopremie	13.080	1.003
Overige kortlopende schulden en overlopende passiva	16.923	4.986
Totaal	177.076	145.342

Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar. Kortlopende schulden onder groepsmaatschappijen en gelieerde ondernemingen hebben betrekking op andere onderdelen die vallen binnen NN Group. Van de af te dragen risicopremies gaat €8,9 miljoen via gelieerde onderneming binnen NN Group.

De ontvangen gelden van werkgevers betreffen premies voor komend boekjaar die vooruit zijn ontvangen, en zullen direct na balansdatum worden belegd ten behoeve van deelnemers. Een gedeelte van de overige kortlopende schulden en overlopende passiva komt na balansdatum toe aan deelnemers. Dit betreft ontvangen gelden die nog belegd moeten worden voor de deelnemers na balansdatum. Dit omvat de overloop in funding van €7,6 miljoen, die betrekking heeft op de aankoop/verkoop van beleggingen ten behoeve van deelnemers. De post nog te betalen dividendbelasting aan transparante fondsen komt niet volledig overeen met nog te vorderen dividendbelasting verantwoord uit 6.2, maar betreft het nog te storten deel waar nog geen belastingteruggave naar de deelnemer heeft plaatsgevonden. Als er sprake is van belastingteruggaaf van dividendbelasting voor transparante fondsen voor rekening en risico deelnemer, komt dit ten gunste van de deelnemers. Zie voor nadere toelichting paragraaf 6.2.

6.8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Aansprakelijkheid bij een fiscale eenheid

Voor de omzetbelasting vormt BeFrank PPI samen met haar indirecte moedermaatschappij NN Group en het merendeel van haar Nederlandse groepsmaatschappijen een fiscale eenheid.

Arbeidsongeschiktheid (AO)

Na twee jaar (wachttijd WIA) is bekend of er recht op uitkering ontstaat. Dan is de schade bekend en kan het resultaat bepaald worden. In de tussentijd zijn de premies geparkeerd bij de volmachtgever NN Leven.

Onderstaande bedragen betreft de AO reserve ultimo van de twee voorafgaande jaren. Vrijval van de AO reservering heeft directe impact op de winstdelingsconstructie zoals toegelicht onder 7.1.

Reservering AO verzekering (in duizenden euro)

Boekjaar	Reserve	Valt vrij per ultimo:
2025	€ 15.899	2027
2024	€ 14.958	2026

Winstdeling (loss carry forward)

Ultimo boekjaar 2025 is een voorwaartse verliesverrekening van toepassing van €27,3 miljoen door een negatief technisch resultaat over het boekjaar 2024 en 2025 (2024: € 11,8 miljoen). Het contract wordt opnieuw ingericht, waarbij winstdeling geen onderdeel meer zal zijn van de afrekenmethodiek.

7. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7.1 Kostenvergoedingen en overige baten

	31 december 2025	31 december 2024
<i>Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten</i>		
Administratieve vergoedingen	11.125	10.235
Beheervergoeding	16.059	13.721
Totaal kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten	27.184	23.956
<i>Andere kostenvergoedingen</i>		
Winstdeling verzekeringscontracten	0	0
Overige kostenvergoedingen	-3	35
Totaal andere kostenvergoedingen	-3	35
<i>Overige baten</i>		
Risicoverzekeringen	5.332	4.328
Overige opbrengsten	1.638	2.422
Totaal overige baten	6.970	6.750
Totaal	34.151	30.741

De administratieve vergoedingen zijn gestegen door groei in aantal deelnemers en indexering van tarief. Winstdeling verzekeringscontracten betreft de winstdeling van de verzekeringscontracten met NN Leven. De beheervergoeding is gebaseerd op een percentage van de beleggingen voor risico van deelnemers. De stijging in 2025 hangt samen met de groei van deze beleggingen. Op basis van een volmacht biedt BeFrank PPI de collectieve risicoverzekeringen van NN Leven aan. BeFrank PPI ontvangt van NN Leven een winstdeel wanneer de premie-inkomsten meer bedragen dan de gezamenlijke schadelast in het betreffende boekjaar. Over afgelopen boekjaar is dit niet het geval geweest en wordt geen opbrengst verantwoord. Overige baten bevat een directe vaste marge op de risicoverzekeringen die niet afhankelijk is van de schadelast. Overige opbrengsten zijn voornamelijk interestopbrengsten van €1,3 miljoen (2024: €2,1 miljoen).

7.2 Algemene uitvoerings- en administratiekosten

	31 december 2025	31 december 2024
Doorbelasting dienstverlening BeFrank N.V.	31.161	29.437
Accountantskosten (wettelijke controlewerkzaamheden)	100	119
Accountantskosten (overige controlewerkzaamheden)	122	105
Toezichthouderkosten	985	836
Vergoedingen aan werkgevers en deelnemers	-4	147
Overige kosten	1.782	86
Totaal	34.146	30.730

De doorbelasting dienstverlening betreft de uitbestede diensten aan BeFrank N.V. die in het boekjaar zijn doorbelast. Tussen BeFrank PPI en BeFrank N.V. is een contractuele afspraak dat behaalde resultaten de basis zijn voor doorbelasting van management services verricht door BeFrank N.V. aan BeFrank PPI. Voor de toelichting op de accountantskosten van KPMG verwijzen we naar het jaarverslag van NN Group. Onderdeel van de overige kosten is een voorziening opgenomen die nader toegelicht wordt onder paragraaf 6.6.

7.3 Overige lasten

	31 december 2025	31 december 2024
Bankkosten	5	11
Overige lasten	0	0
Totaal	5	11

7.4 Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

	31 december 2025	31 december 2024
Directe beleggingsopbrengsten	3.643	2.866
Koersverschillen met betrekking tot beleggingen in		
- Onroerende zaken	29.236	69.245
- Zakelijke waarden	472.956	1.215.254
- Vastrentende waarden	-88.239	155.144
- Overige beleggingen	-2.109	97.315
Totaal exclusief ingehouden kosten	415.487	1.539.823
Totaal exclusief fondskosten in NAV	433.786	1.555.492

Dividenden vallen grotendeels niet in directe beleggingsopbrengsten maar worden direct herbelegd in het beleggingsfonds. In 2025 en 2024 zijn er positieve beleggingsrendementen behaald. Voor een meer uitgebreide toelichting van de resultaten op beleggingen en onderliggende redenen verwijzen we naar het bestuursverslag.

Ingehouden kosten

	31 december 2025	31 december 2024
Verrekende kosten voor risico deelnemers		
Dit betreft kosten die onttrokken zijn aan de beleggingsrekeningen van de deelnemers	15.430	12.728

Naast de hierboven vermelde kosten zijn er de kosten van vermogensbeheer die rechtstreeks zijn verrekend in het nettorendement van de beleggingsfondsen. Deze kosten van vermogensbeheer zijn toegelicht in het bestuursverslag naar kosten van vermogensbeheer per beleggingscategorie.

8. OVERIGE TOELICHTING

8.1 Transacties met verbonden partijen

Er is sprake van een relatie met verbonden partijen tussen BeFrank PPI, maatschappijen binnen NN Group, gelieerde ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders van BeFrank PPI zijn onderdeel van de kostendoorbelasting vanuit BeFrank N.V. en derhalve worden geen salariskosten van bestuurders in dit jaarverslag verantwoord, maar nader toegelicht in het jaarverslag van BeFrank N.V. De Commissarissen van BeFrank PPI hebben over boekjaar 2025 een bezoldiging ontvangen van €20.000 per persoon (2024: €20.000) voor het uitvoeren van hun functies, dit betreft enkel externe leden. De totale bezoldiging van commissarissen van BeFrank PPI was €40.000 (2024: €40.000)

In de balans zijn de financiële posities met maatschappijen binnen NN Group per jaareinde terug te vinden in de overige schulden. Een belangrijke transactie is de uitvoering van de pensioenregeling voor het in Nederland werkzame deel van de werknemers van NN Group (premiëvolume 2025 € 132m). Voor wat betreft groepsmaatschappijen en gelieerde ondernemingen is er onder andere sprake van transacties met BeFrank N.V. en Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. Transacties tussen BeFrank N.V. en BeFrank PPI betreffen doorbelasting van kosten voor de uitvoering van het voeren van de pensioenadministratie voor BeFrank PPI volgens uitvoeringsovereenkomst. BeFrank PPI verantwoordt deze kosten onder algemene uitvoerings- en administratiekosten.

Transacties met NN Leven betreffen opbrengsten uit winstdeling (€ 0 in 2025) over verzekeringscontracten en kostenvergoeding risicoverzekeringen (deel NN is 61% in 2025). Deze zijn verantwoord in paragraaf 7.1 kostenvergoedingen en overige baten.

8.2 Fiscale status

Aansprakelijkheid bij een fiscale eenheid

Voor de omzetbelasting vormt de vennootschap samen met haar indirecte moedermaatschappij NN Group en het merendeel van haar Nederlandse groepsmaatschappijen een fiscale eenheid.

8.3 Aantal werknemers

Per 31 december 2025 had BeFrank PPI geen werknemers in dienst (2024: idem). De directie per 31 december 2025 werd gevoerd door de K. de Lange (algemeen directeur), G.P. Boonstoppel (financieel directeur) en J.H. Rhebergen (commercieel directeur).

8.4 Voorstel resultaatbestemming

Er is geen winst over het huidige boekjaar.

8.5 Gebeurtenissen na balansdatum

Een groot deel van de herstelwerkzaamheden gerelateerd aan de voorziening genoemd in paragraaf 6.6 zijn uitgevoerd of in de afrondende fase. Koersontwikkelingen hebben voor het resterende deel van de herstelwerkzaamheden naar verwachting nog een beperkte invloed. Voor een beperkt gedeelte van de voorziening vindt een nadere analyse plaats voor een volledige afwikkeling naar onze deelnemers. Wij verwachten de resterende analyses en herstelwerkzaamheden in 2026 af te ronden.

De volmacht afspraken met NN Leven voor risicoverzekeringen zijn vanaf 1 januari 2026 vernieuwd. O.a. er zal geen sprake meer zijn van winstdeling in het nieuwe contract. Hiermee vervalt vanaf 2026 dit onderdeel in de winst- en verliesrekening.

JAARREKENING

In 2026 gaan we de overstap maken naar een nieuw systeem en dienstverlener voor de beleggingsadministratie om onze IT-omgeving toekomstbestendig te houden. Zo blijven wij continu werken aan verbetering en innovatie van onze processen en systemen om onze dienstverlening naar deelnemers, werkgevers en adviseurs op een hoog niveau te houden en te verbeteren.

Amsterdam, 10 juni 2026

BeFrank PPI N.V.

De directie

K. de Lange

G.P. Boonstoppel

J.H. Rhebergen

De commissarissen

G.J. van Rooijen

H. Prast

P. Brewee

I.P.G.M. Brekelmans

Overige gegevens

9. OVERIGE GEGEVENS

9.1 Winstbestemming (conform artikel 14 van de statuten)

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst, of een gedeelte daarvan, zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening, en tot het vaststellen van uitkeringen.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal van de vennootschap vermeerderd met de reserves die de vennootschap krachtens de wet moet aanhouden.
3. Zowel het bestuur als de algemene vergadering is bevoegd te besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen, waaronder begrepen uitkeringen uit reserves, indien aan het vereiste van artikel 14.2 is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling, opgesteld met inachtneming van de daartoe geldende voorschriften.
4. Bij de berekening van de uitkering tellen aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt en op aandelen waarvan de vennootschap de certificaten niet mee.
5. De vordering tot uitkering verjaart door verloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag volgend op de dag van betaalbaarstelling.

9.2 Periodieke informatieverschaffing Actief beheerde lifecycle, Passief beheerde lifecycle, Duurzaam beheerde lifecycle.

ANNEX IV

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:
actief beheerde lifecycle

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI)
724500KHBM10MIBGJN47

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ Ja	☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ In economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 41,05% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____% De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

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



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

De relevante periode voor deze bijlage is het jaar 2025. Omdat het product een lifecycle belegging betreft is de verdeling over de verschillende onderliggende beleggingen binnen dit product verschillend per leeftijdscategorie en risicoprofiel. Het aandeel duurzame beleggingen, scores en percentages in deze bijlage kunnen voor een individuele belegger daardoor lager zijn.

Dit product heeft voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot door gebruik te maken van duurzaamheidsindicatoren om:

- Uitgevende instellingen uit te sluiten op basis van omzetgrenzen op het gebied van verschillende sectoren en activiteiten die negatieve gevolgen hebben voor milieu en/of maatschappij, zoals wapens, tabak en thermische kolen
- Uitgevende instellingen uit te sluiten welke internationale normen schenden, zoals de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- Beleggingen in landen uit te sluiten waartegen door de VN een wapenembargo is ingesteld
- Te beleggen in ondernemingen of projecten die hebben bijgedragen aan een milieu- of maatschappelijke doelstelling
- In het fonds een lagere CO2 footprint te realiseren dan de benchmark MSCI World

In de relevante periode is door het product de beschreven screening toegepast en heeft engagement plaatsgevonden of is gedesinvesteerd wanneer uitgevende instellingen op enig moment niet meer voldeden.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd naar verwachting. De uitsluitingen gebaseerd op sectoren, activiteiten, internationale normen en controversiële activiteiten zijn volledig uitgevoerd op de portefeuille. Een CO2 footprint lager dan de MSCI World benchmark is gerealiseerd.

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

De duurzaamheidsindicatoren hebben in vergelijking met de voorafgaande periode naar verwachting en op hetzelfde niveau gepresteerd.

● **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?**

Een belegging wordt geacht bij te dragen aan een milieu- of sociale doelstelling via een product of een operationele bijdrage. Voor een productbijdrage keken we naar:

- i. het deel van de omzet van een uitgevende instelling dat zich toelegt op een duurzame milieu- en/of maatschappelijke impactcategorie;
- ii. de afstemming van een product op een duurzame ontwikkelingsdoelstelling (Sustainable Development Goal, of SDG) op het gebied van milieu en/of maatschappij;
- iii. een best-in-class score van een uitgevende instelling(en) ten opzichte van milieu- en/of maatschappelijke kans thema's gedefinieerd door een externe gegevensverstrekker.

Een operationele bijdrage wordt thematisch benaderd, waarbij wordt gekeken naar de promotie van de klimaattransitie (milieu) binnen het operationele kader van de uitgevende instelling, inclusieve groei (maatschappij) binnen het operationele kader van de uitgevende instelling, operationele afstemming op een milieu- of sociale SDG, of de toepassing van een best-in-class eigen milieu- en maatschappelijke score.

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

Uitgevende instellingen die bijdroegen aan een milieu of maatschappelijke doelstelling moesten ook voldoen aan de 'Do No Significant Harm'-criteria (DNSH-criteria, 'geen ernstige afbreuk doen'). Uitgevende instellingen die niet voldeden aan de DNSH-criteria, kwalificeerden niet als duurzame beleggingen. Voor alle verplichte ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ("PAIs") was een interne kwantitatieve of kwalitatieve drempelwaarde voor ernstige afbreuk vastgesteld met betrekking tot ondernemingen waarin werd belegd. Bovendien werden alle uitgevende instellingen die betrokken waren bij zeer ernstige controverses geacht ernstige afbreuk te veroorzaken en uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

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

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ("PAIs") werden bij de beoordeling van de DNSH-criteria meegenomen bij de vaststelling van duurzame beleggingen. Voor elke verplichte PAI, werd een drempelwaarde vastgesteld om te bepalen of het niet andere duurzame doelstellingen ernstig schaadde. Deze drempelwaarden werden, afhankelijk van welke PAI, op een relatief of absolute basis vastgesteld. Als er voor een specifieke PAI geen gegevens beschikbaar waren, werd er een geschikte vervangende maatstaf vastgesteld. Als er ook geen (proxy)gegevens beschikbaar waren over de PAI of over de vervangende maatstaf, dan werd die belegging uitgesloten van kwalificatie als duurzame belegging.

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

Ja, ondernemingen die deze internationale normen schonden (inclusief de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de VN-beginselen voor Bedrijfsleven en Mensenrechten), uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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 ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu of sociale doelstellingen.



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

In dit product is rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door toepassing van de elementen waarop screening plaatsvindt. Specifiek werd in dit product rekening gehouden met de volgende PAI's:

- PAI 1, 2, 3: CO2 emissies, CO2 footprint;
- PAI 4: blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossiele brandstoffssector (via uitsluitingscriteria, engagement en stemmen);
- PAI 5: Niet hernieuwbaar energiegebruik en productie;
- PAI 6: Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten
- PAI 7: activiteiten die een negatieve impact hebben op gebieden met een gevoelige biodiversiteit (via engagement);
- PAI 8: emissies in water
- PAI 9: aandeel gevaarlijk- en radioactief afval;
- PAI 10: schendingen van de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (via uitsluitingscriteria, stemmen en engagement);
- PAI 11: ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (via engagement);
- PAI 12: niet gecorrigeerde m/v loonkloof
- PAI 13: genderdiversiteit binnen de Raad van Bestuur (via stemmen en engagement);
- PAI 14: blootstelling aan controversiële wapens (via uitsluitingscriteria);



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten januari – december 2025

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
<i>First Class Return Fund</i>	<i>Fonds</i>	<i>80,87%</i>	<i>NL</i>
<i>Hybrid Fund</i>	<i>Fonds</i>	<i>12,91%</i>	<i>NL</i>
<i>Liability Matching Fund L</i>	<i>Fonds</i>	<i>2,85%</i>	<i>NL</i>
<i>Liability Matching Fund XL</i>	<i>Fonds</i>	<i>0,67%</i>	<i>NL</i>
<i>Liability Matching Fund M</i>	<i>Fonds</i>	<i>0,40%</i>	<i>NL</i>
<i>Liability Matching Fund XXL</i>	<i>Fonds</i>	<i>2,30%</i>	<i>NL</i>

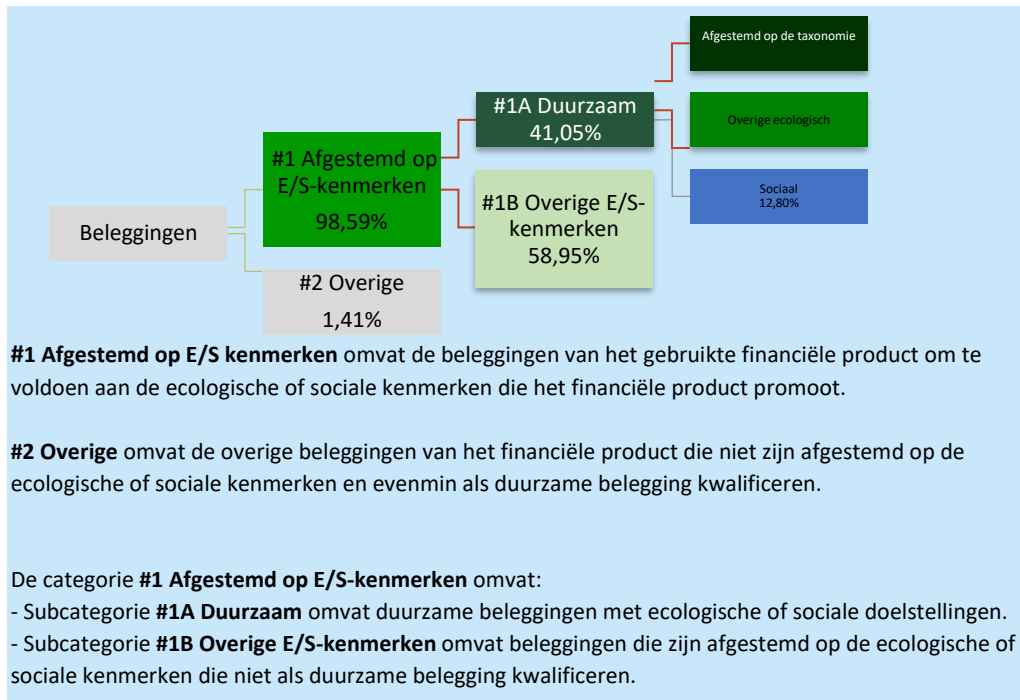
Via [BeFrank.nl/fondsenoverzicht](https://www.befrank.nl/fondsenoverzicht) is van elk fonds gedetailleerde aanvullende informatie te vinden.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



In welke economische sectoren werd belegd?

Het product belegde volledig in beleggingsfondsen:

- Het First Class Return Fund belegde in aandelen, emerging markets aandelen, vastgoed, high yield obligaties en emerging market debt
Sectoren: productie van electronica/chemische stoffen/machines/dranken/voedsel/pharmaceutica, financiële dienstverlening en verzekeringen, verhuur en beheer vastgoed, ICT, retail
- Het Hybrid Fund belegde in bedrijfsobligaties, green/social bonds en hypotheeklen
Sectoren: financiële dienstverlening, electronica, consumentengoederen, verzekeringen, communicatie, kapitaalgoederen, basisindustrie, transport
- De Liability Matching Funds belegden in obligaties
Sectoren: (synthetisch) cash, supranationaal, staatsobligaties



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **De omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- **De kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- **De operationele uitgaven (OpEx)** die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



Ja:



In fossiel gas

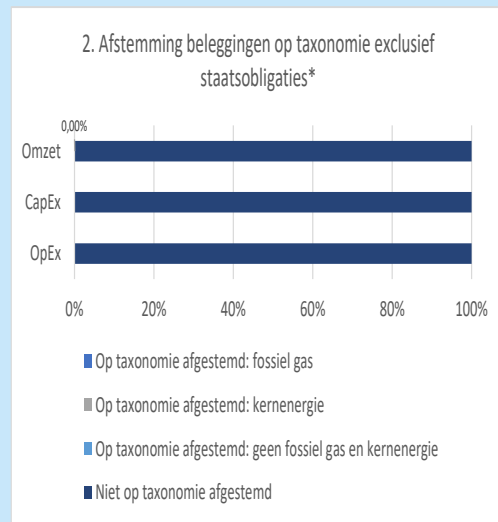
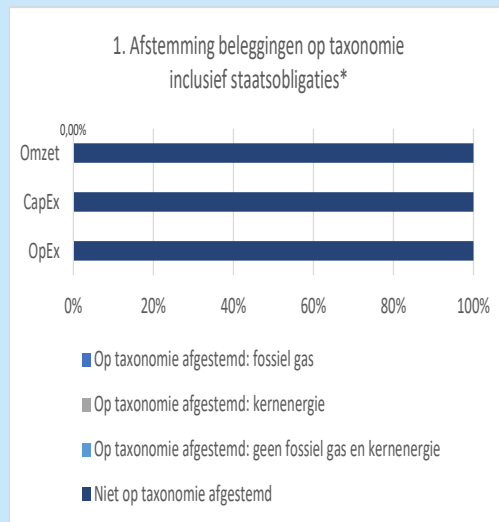


In kernenergie



Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



*Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

0% is belegd geweest in transitie- en faciliterende activiteiten.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling. Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissienivea

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



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de verordening (EU)

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Dit is lager dan in de voorgaande periode.



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

28,25%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

12,80%



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

De categorie ‘Overige’ omvat contanten voor liquiditeitsdoeleinden en derivaten voor efficient portefeuillebeheer.



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

De ecologische en/of sociale kenmerken die dit product promoot worden bereikt door het uitsluiten van uitgevende instellingen in verschillende sectoren, met controversiële activiteiten en die internationale normen schenden. Er vindt uitsluiting van landen plaats. Er wordt rekening gehouden met ESG factoren in het beleggingsproces. Er wordt gedeeltelijk voor duurzame beleggingen gekozen en engagement ingezet.



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

In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?

Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

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

Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

ANNEX IV

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:

passief beheerde lifecycle

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI)

724500KHBM10MIBGJN47

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ Ja

☒ Nee

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ In economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 45,33%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

De relevante periode voor deze bijlage is het jaar 2025. Omdat het product een lifecycle belegging betreft is de verdeling over de verschillende onderliggende beleggingen binnen dit product verschillend per



leeftijdscategorie en risicoprofiel. Het aandeel duurzame beleggingen, scores en percentages in deze bijlage kunnen voor een individuele belegger daardoor lager zijn.

Dit product heeft voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot door gebruik te maken van duurzaamheidsindicatoren om:

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

- Uitgevende instellingen uit te sluiten op basis van omzetgrenzen op het gebied van verschillende sectoren en activiteiten die negatieve gevolgen hebben voor milieu en/of maatschappij
- Uitgevende instellingen uit te sluiten welke internationale normen schenden, zoals de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- Uitgevende instellingen uit te sluiten op basis van ernstige controversiële activiteiten
- In een deel van de portefeuille toepassen van een verlaging van de CO2 footprint ten opzichte van de benchmark
- In een deel van de portefeuille toepassen van insluiting van bedrijven met een betere msci ESG score dan vergelijkbare bedrijven

In de relevante periode is door het product niet geïnvesteerd in uitgevende instellingen die niet voldeden aan de beschreven duurzaamheidsindicatoren en is gedisinvesteerd wanneer uitgevende instellingen op enig moment niet meer voldeden.

Als product met index beleggingen is het mogelijk dat uitgevende instellingen worden aangehouden die niet voldoen aan de screening criteria maar wel in de index worden aangehouden als gevolg van bijvoorbeeld corporate actions. Deze worden verwijderd zo snel als redelijkerwijs mogelijk.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd naar verwachting. De uitsluitingen gebaseerd op sectoren, activiteiten, internationale normen en controversiële activiteiten zijn uitgevoerd op de portefeuille.

Als product met index beleggingen is het mogelijk dat uitgevende instellingen worden aangehouden die niet voldoen aan de screening criteria maar wel in de index worden aangehouden als gevolg van bijvoorbeeld corporate actions. Deze worden verwijderd zo snel als redelijkerwijs mogelijk.

Uitsluitingen zijn toegepast op de thema's: internationale normen, controversies, tabak, wapens, thermische kolen, onconventionele olie/gas, winstgerichte gevangenissen en mensenrechten, palmolie, eventueel gekoppeld aan omzetgrenzen en met mogelijk onderscheid naar soort activiteit zoals productie/distributie.

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

De duurzaamheidsindicatoren hebben in vergelijking met de voorafgaande periode naar verwachting en op hetzelfde niveau gepresteerd. De toegepaste methoden en uitsluitingen zijn gelijk.

● **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?**

Het product heeft zich gecommitteerd aan een minimumaandeel duurzame beleggingen van 10% in uitgevende instellingen die positief bijdragen aan het milieu, zonder daarbij ernstige afbreuk te doen aan andere indicatoren.

De duurzame beleggingen binnen het product hebben bijgedragen aan de volgende doelen:

- Reductie van exposure aan fossiele energie
- Het vermijden van exposure aan bepaalde ongewenste activiteiten zoals tabak en wapens
- Vermijden van schendingen van mensenrechten

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

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

Met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is als volgt rekening gehouden:

Voor de beoordeling van 'geen ernstige afbreuk doen aan' wordt gebruik gemaakt van de verplichte indicatoren van bijlage 1 van de SFDR Regulatory Standards. Uitgevende instellingen waarbij geconstateerd wordt dat ernstige afbreuk wordt gedaan aan zo'n indicator worden niet aangewezen als duurzame belegging.

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

Ja, de screening van uitgevende instellingen heeft geleid tot het uitsluiten van uitgevende instellingen welke niet voldoen aan:

- De OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- De UN Guiding Principles on Business and Human Rights, inclusief de principes zoals van de International Labour Organisation (ILO) voor wat betreft Fundamental Principles and Rights at Work
- De Verklaring van de Rechten van de Mens

Dit geldt voor alle beleggingen, inclusief de duurzame beleggingen in dit product.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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 ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu of sociale doelstellingen.



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

In dit product is rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door toepassing van de elementen waarop screening plaatsvindt. Specifiek werd in dit product rekening gehouden met de volgende elementen uit tabel 1 van bijlage 1 van de SFDR Regulatory Standards :

- schendingen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- blootstelling aan controversiële wapens
- blootstelling aan ondernemingen in de fossiele sector
- CO2 emissies

OVERIGE

In het product vindt tevens ESG screening plaats op verschillende sectoren en activiteiten, met toepassing van verschillende omzetcgrenzen.

Binnen het product vindt tevens screening en engagement plaats op verschillende sectoren en activiteiten om de ESG praktijken en verslaglegging te verbeteren.

Als index-product is het mogelijk dat uitgevende instellingen worden aangehouden die niet voldoen aan de screening criteria maar wel in de index worden aangehouden als gevolg van bijvoorbeeld corporate actions. Deze worden verwijderd zo snel als redelijkerwijs mogelijk.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
<i>First Class Return IndexFund</i>	<i>Fonds</i>	<i>81,48%</i>	<i>NL</i>
<i>Hybrid Index Fund</i>	<i>Fonds</i>	<i>12,63%</i>	<i>NL</i>
<i>Liability Matching Fund L</i>	<i>Fonds</i>	<i>2,66%</i>	<i>NL</i>
<i>Liability Matching Fund XL</i>	<i>Fonds</i>	<i>0,64%</i>	<i>NL</i>
<i>Liability Matching Fund M</i>	<i>Fonds</i>	<i>0,34%</i>	<i>NL</i>
<i>Liability Matching Fund XXL</i>	<i>Fonds</i>	<i>2,26%</i>	<i>NL</i>

De activa-allocatie

beschrijft het
aandeel
beleggingen in
bepaalde activa.

De lijst bevat de
beleggingen die het
grootste aandeel
beleggingen van het
financiële product
vormen tijdens de
referentieperiode, te
weten januari – december
2025

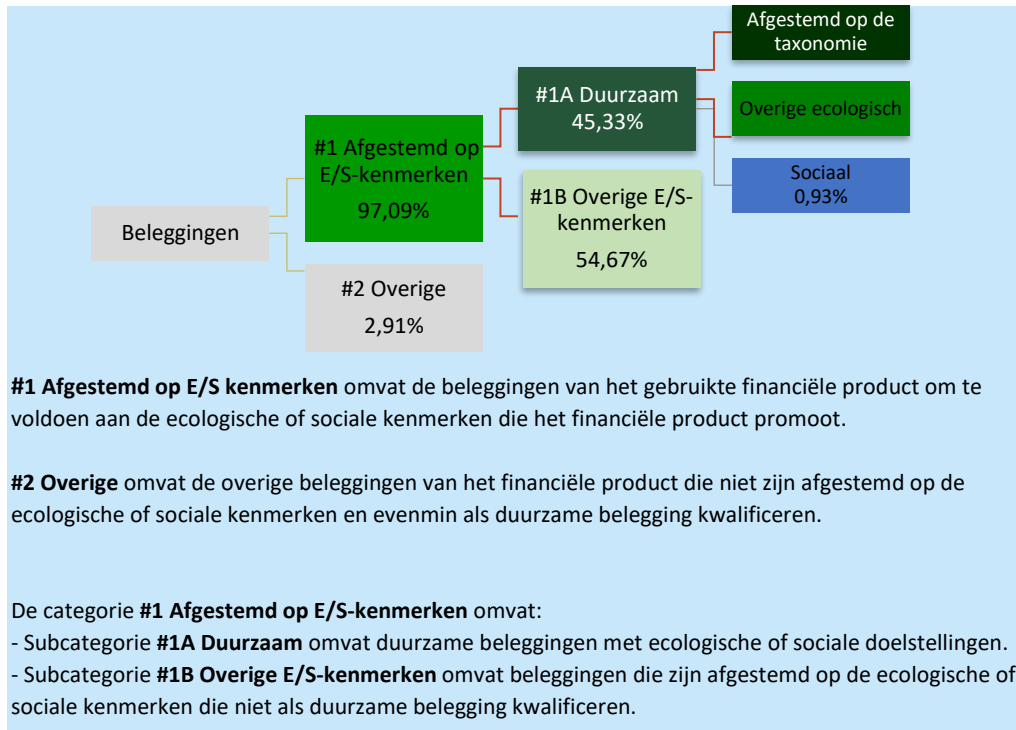
Via [BeFrank.nl/fondsenoverzicht](https://www.befrank.nl/fondsenoverzicht) is van elk fonds gedetailleerde aanvullende informatie te vinden.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het product belegde volledig in beleggingsfondsen:

- Het First Class Return Index Fund belegde in aandelen, emerging markets aandelen, high yield obligaties, vastgoed en emerging market debt
Sectoren: productie van electronica/chemische stoffen/machines/dranken/voedsel/pharmaceutica, financiële dienstverlening en verzekeringen, verhuur en beheer vastgoed, ICT, retail
- Het Hybrid Index Fund belegde in bedrijfsobligaties, green bonds, social bonds en hypotheek
Sectoren: financiële dienstverlening, electronica, consumentengoederen, verzekeringen, communicatie, kapitaalgoederen, basisindustrie, transport
- De Liability Matching Funds belegden in obligaties
Sectoren: (synthetisch) cash, supranationaal, staatsobligaties



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het product had geen duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-Taxonomie voldoen²?

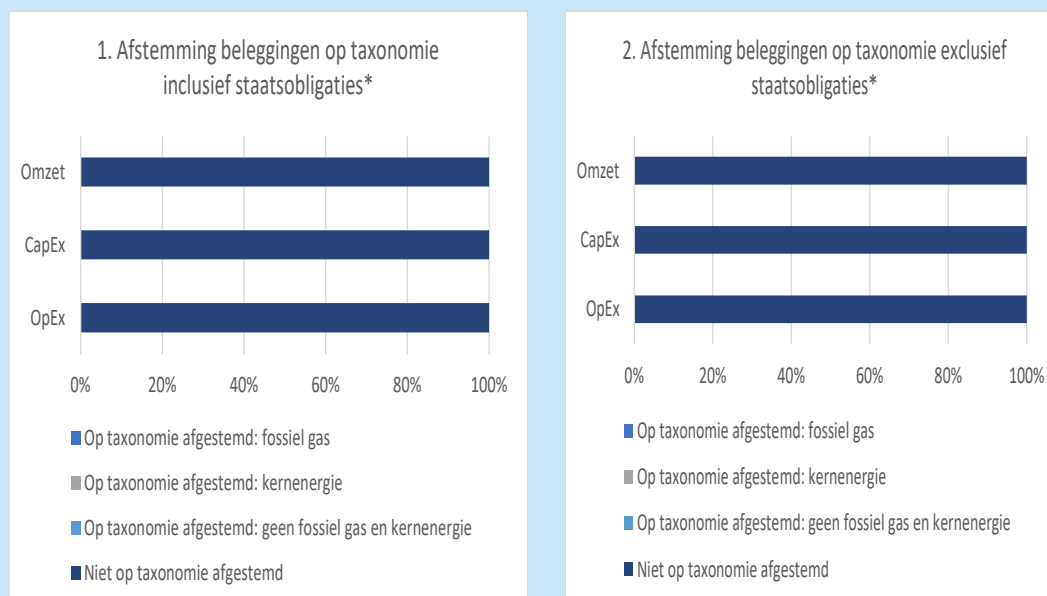
- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **De omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- **De kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- **De operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

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

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



*Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

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

0% is belegd geweest in transitie- en faciliterende activiteiten.

² Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-Taxonomie voldoen in dien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen dan de EU-Taxonomie -zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-Taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van De Commissie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Dit is afgenomen.

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

Het aandeel duurzame beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie was 45,33%

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

0,93%

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

De categorie ‘Overige’ omvat contanten voor liquiditeitsdoeleinden, derivaten voor efficiënt portefeuillebeheer en beleggingen in een onderliggend fonds dat geen beleggingen doet afgestemd op ecologische of sociale kenmerken.

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

De ecologische en/of sociale kenmerken die dit product promoot worden bereikt door het uitsluiten van uitgevende instellingen in verschillende sectoren, met controversiële activiteiten en die internationale normen schenden. Daarnaast wordt engagement en het uitoefenen van stemrecht ingezet. De screening van uitgevende instellingen op de gestelde normen is ingebed in het beleggingsproces. Hierbij wordt gebruik gemaakt van data providers.

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

In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?

Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

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

Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de verordening (EU) 2020/852

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

ANNEX IV

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:

duurzaam beheerde lifecycle

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI)

724500KHBM10MIBGN47

Duurzame belegging:

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ Ja

☒ Nee

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ In economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 94,5%

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**


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

De relevante periode voor deze bijlage is het jaar 2025. Omdat het product een lifecycle belegging betreft is de verdeling over de verschillende onderliggende beleggingen binnen dit product verschillend per leeftijdscategorie en risicoprofiel. Het aandeel duurzame beleggingen, scores en percentages in deze bijlage kunnen voor een individuele belegger daardoor lager zijn.

De duurzame beleggingen in dit product hebben tot doel:

- Geld aan het werk zetten voor milieu- en maatschappelijke verandering
- Bijdragen aan de transitie naar een economie binnen planetaire grenzen

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

OVERIGE

- Bijdragen aan de transitie naar een economie waar de mensheid een welvarend leven kan leiden

De (milieu)doelstelling om bij te dragen aan de transitie naar een economie binnen de planetaire grenzen wordt geadresseerd in de volgende transities:

- Grondstoffentransitie (zo efficiënt en lang mogelijk gebruikmaken van grondstoffen)
- Energietransitie (schone energie produceren en deze efficiënt gebruiken om te bewegen, te verwarmen en af te koelen)
- Voedseltransitie (de wereld duurzaam voeden)

De (maatschappelijke) doelstelling om bij te dragen aan de transitie naar een economie waarin iedereen een welvarend leven kan leiden, wordt geadresseerd in de volgende transities:

- Maatschappelijke transitie (een samenleving structureren waarin iedereen betrokken is en kan deelnemen)
- Welzijnstransitie (een economie ondersteunen waarin mensen vrij, gezond en geïnspireerd zijn)
- Voedseltransitie (de wereld duurzaam voeden)

Aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het product promoot is voldaan door in uitgevende instellingen te beleggen welke actief bijdragen aan tenminste een van de transitiethema's.

Voor wat betreft de Matching Funds is er aan voldaan door het toepassen van de screening criteria.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Voor het aandelenfonds in dit product (77,06%) geldt: In 2025 droegen alle beleggingen bij aan ten minste één van de vijf transitiethema's (zie hieronder). Voor aandelen is deze bijdrage gebaseerd op het percentage van de omzet uit producten en diensten met een positieve impact. Alle vijf transities waren vertegenwoordigd in het fonds met de grootste blootstelling aan de welzijnstransitie aan het einde van het jaar (29,9% van het nettovermogen). De bijdrage van het fonds aan de transities was aanzienlijk hoger dan die van de benchmark.

	Fund	Benchmark
Food transition	3.8%	0.6%
Societal transition	9.4%	2.7%
Wellbeing transition	29.9%	11.4%
Resource transition	16.8%	1.4%
Energy transition	17.8%	8.4%

De beleggingen van het fonds dragen bij aan een of meer van de SDG's van de VN. Het fonds droeg met name bij aan SDG 3, SDG 8 en SDG 11.

OVERIGE

	Fund	Benchmark
SDG 1	9,5%	2,1%
SDG 2	3,8%	0,6%
SDG 3	36,1%	12,0%
SDG 4	3,9%	0,4%
SDG 5	1,3%	0,3%
SDG 6	25,9%	10,8%
SDG 7	16,2%	5,8%
SDG 10	24,7%	11,7%
SDG 11	27,8%	5,3%
SDG 12	25,8%	2,1%
SDG 13	19,6%	8,7%
SDG 15	3,5%	0,4%
SDG 16	3,1%	0,9%

De CO2-voetafdruk van het Fonds was lager dan die van de benchmark.

	Fund	Benchmark
GHG Intensity of Investee Companies (tonnes of CO ₂ equivalent/EUR million)	66.84	95.24

Voor het obligatiefonds in dit product (17,36%) geldt (benchmark niet beschikbaar):

Sub-fund	
Food transition	2.6%
Societal transition	14.0%
Wellbeing transition	18.2%
Resource transition	12.3%
Energy transition	42.4%

Sub-fund	
SDG 9 (industry, innovation and infrastructure)	51.8%
SDG 13 (climate action)	46.2%
SDG 3 (good health and well-being)	39.6%

	Sub-fund	Benchmark
Carbon footprint (tonnes of CO ₂ equivalent/EUR million)	79.44	104.82

Voor wat betreft de Matching Funds is voldaan aan de screening criteria.

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Voor het aandelenfonds in dit product geldt:

OVERIGE

	31 December 2025	31 December 2024
Food transition	3,8%	4,2%
Societal transition	9,4%	6,4%
Wellbeing transition	29,9%	34,3%
Resource transition	16,8%	17,8%
Energy transition	17,8%	15,0%

	31 December 2025	31 December 2024
SDG 1	9,5%	10,2%
SDG 2	3,8%	4,2%
SDG 3	36,1%	38,7%
SDG 4	3,9%	4,5%
SDG 5	1,3%	1,6%
SDG 6	25,9%	25,2%
SDG 7	16,2%	13,2%
SDG 10	24,7%	26,0%
SDG 11	27,8%	26,2%
SDG 12	25,8%	24,3%
SDG 13	19,6%	16,9%
SDG 15	3,5%	2,0%
SDG 16	3,1%	7,7%

	31 December 2025	31 December 2024
Fund's GHG Intensity of Investee Companies	66.84	64.14
Benchmark's GHG Intensity of Investee Companies	95.34	106.92

Voor het obligatiefonds in dit product geldt:

	31 December 2025	31 December 2024	31 December 2023
Food transition	2.6%	2.4%	0.7%
Societal transition	14.0%	13.7%	17.5%
Wellbeing transition	18.2%	18.8%	17.7%
Resource transition	12.3%	15.4%	12.2%
Energy transition	42.4%	37.6%	35.3%

31 December 2025	31 December 2024	31 December 2023
SDG 9 (51.8%)	SDG 9 (48.2%)	SDG 7 (34.6%)
SDG 13 (46.2%)	SDG 13 (44.0%)	SDG 13 (29.7%)
SDG 3 (39.6%)	SDG 3 (39.5%)	SDG 1 (23.6%)

	31 December 2025	31 December 2024	31 December 2023	31 December 2022
Sub-fund's carbon footprint (tonnes of CO ₂ equivalent/EUR million)	79.44	69.19	89.12	87.37
Benchmark's carbon footprint (tonnes of CO ₂ equivalent/EUR million)	104.82	108.09	118.28	124.52
Relative carbon footprint of the sub-fund	-24.2%	-36.0%	-24.7%	-29.8%

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?

De beleggingen dragen positief bij aan tenminste een van de geformuleerde duurzame transitiethema's. Dit zijn:

- Energie
- Voedsel
- Hulpbronnen
- Welzijn
- Maatschappij

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

Voor elke belegging heeft een screening op minimale standaarden plaatsgevonden. Minimale standaarden betreft controversiële activiteiten en gedrag, schendingen van de UN Global Compact en/of de OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en een screening op ESG risico's. In de screening vindt een beoordeling plaats op in de gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 opgenomen indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Met de indicatoren werd in de volgende drie stappen rekening gehouden, met toepassing van grenzen per indicator:

1. Negatieve screening op controversiële activiteiten voor indicator 14, 4 en E9
2. Screening op controversen voor indicator 10, 11, S7, S14, S16 en S17
3. ESG beoordeling voor de overige indicatoren

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

Ja, de screening van uitgevende instellingen heeft geleid tot het uitsluiten van uitgevende instellingen welke niet voldoen aan:

- De OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- De UN Guiding Principles on Business and Human Rights, inclusief de principes zoals van de International Labour Organisation (ILO) voor wat betreft Fundamental Principles and Rights at Work
- De Verklaring van de Rechten van de Mens

Door het product is in de verslagperiode niet geïnvesteerd in uitgevende instellingen welke de genoemde normen schenden.

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.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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 ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu of sociale doelstellingen.



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

- In dit product is in de aandelen- en obligatiebeleggingen rekening gehouden met in de gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 opgenomen indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door toepassing van screening op elke in aanmerking komende belegging zoals hierboven vermeld. Er vindt voortdurende monitoring op plaats. Engagement met uitgevende instellingen werd ingezet om ongunstige effecten met betrekking tot de duurzaamheidsfactoren CO2-emissie, afvalproductie en CEO beloning te minimaliseren. Voor wat betreft de Matching Funds is er rekening mee gehouden door het toepassen van de screening criteria.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

	Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.	<i>First class sustainable return Fund</i>	<i>Fonds</i>	<i>77,06%</i>	<i>NL</i>
	<i>Triodos Euro Bond Impact Fund</i>	<i>Fonds</i>	<i>16,36%</i>	<i>LU</i>
	<i>Liability Matching Fund L</i>	<i>Fonds</i>	<i>2,38%</i>	<i>NL</i>
	<i>Liability Matching Fund XL</i>	<i>Fonds</i>	<i>0,51%</i>	<i>NL</i>
	<i>Liability Matching Fund M</i>	<i>Fonds</i>	<i>0,35%</i>	<i>NL</i>

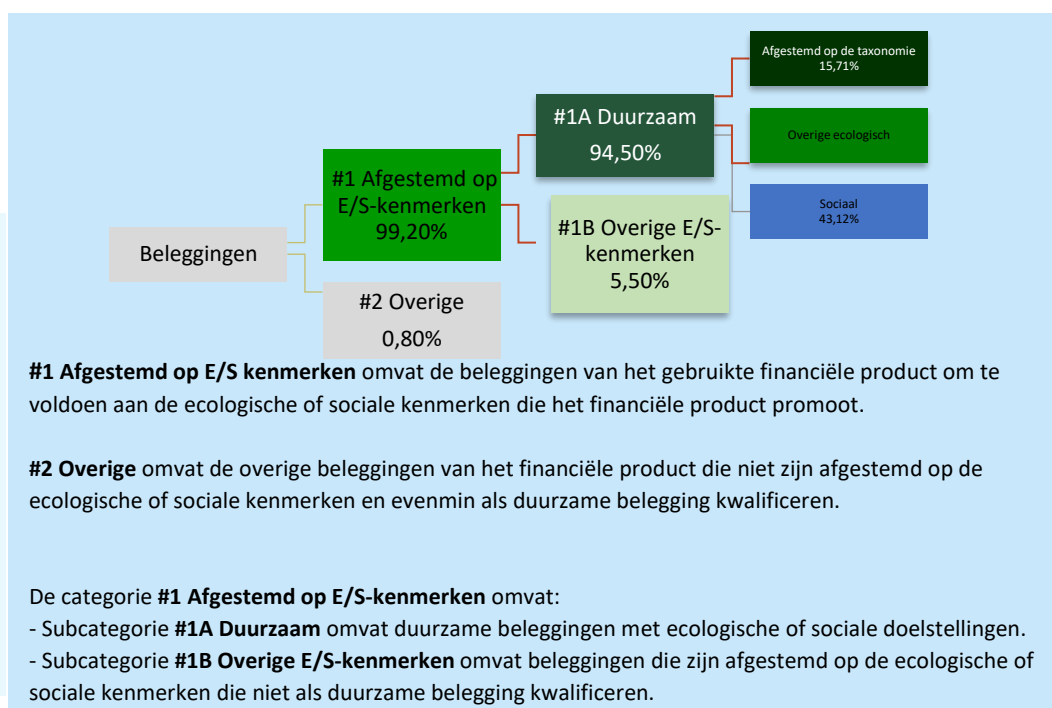
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten januari – december 2025

Via BeFrank.nl/fondsenoverzicht is van elk fonds gedetailleerde aanvullende informatie te vinden.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Belegd werd in een groot aantal verschillende sectoren, zoals:

- Productie van farmaceutische producten
- Uitgeven van boeken/periodieken
- Waterbehandeling en voorziening
- Vastgoed activiteiten
- Productie van hout en aanverwante goederen
- Productie van machines
- Productie van voedsel en dranken

- Doorgifte van elektriciteit



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Per 31-12-2025 was 15,71% van de beleggingen afgestemd op de EU-Taxonomie.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-Taxonomie voldoen³?

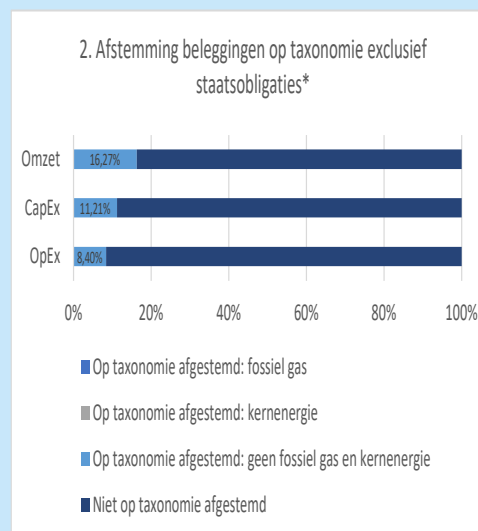
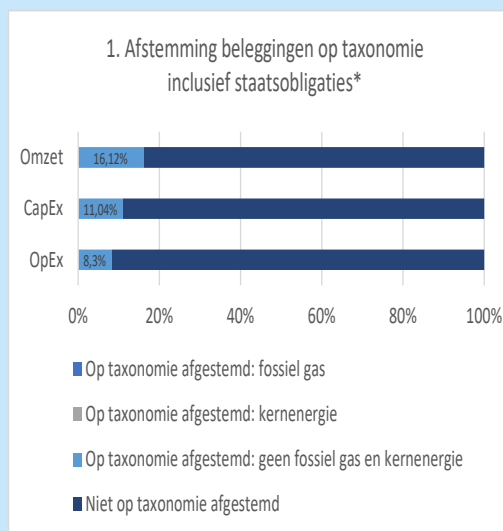
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **De omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- **De kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- **De operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling. Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.*



*Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

³ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-Taxonomie voldoen in dien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen dan de EU-Taxonomie -zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-Taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van De Commissie.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**
Per 31-12-2025 was 10,1% belegd in faciliterende activiteiten en 0,03% in transitie activiteiten.
- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie is toegenomen.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de verordening (EU)



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

Per 31-12-2025 was het aandeel duurzame beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie 78,79%.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen

Per 31-12-2025 was 43,12% belegd in sociaal duurzame beleggingen.



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

De categorie ‘Overige’ omvat contanten voor liquiditeitsdoeleinden en derivaten voor efficient portefeuillebeheer.



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

De ecologische en/of sociale kenmerken die dit product promoot worden bereikt door te beleggen in uitgevende instellingen welke positief bijdragen aan een duurzame maatschappij. Er wordt voortdurend onderzoek gedaan naar uitgevende instellingen die bij de transitithema's passen.



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

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**
Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
Dit product beschikt niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de milieu- en/of maatschappelijke kenmerken die het promoot.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en raad van commissarissen van BeFrank PPI N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van BeFrank PPI N.V. (of hierna 'de vennootschap') te Amsterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van BeFrank PPI N.V. per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2025;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2025; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 BeFrank PPI N.V. 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 hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving

In de risicoparagraaf van het bestuursverslag beschrijft de directie de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de vennootschap en de bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de vennootschap met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de vennootschap om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de directie, de raad van commissarissen en bij andere relevante functies, zoals sleutelfunctiehouders en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder detailwerkzaamheden op de toezichthouderkosten.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Wet op financieel toezicht (Wft);
- Pensioenwet (PW);
- Algemene verodering gegevensbescherming (AVG); en
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

• **Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)**

Risico:

- De directie is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben we een data-analyse uitgevoerd op de populatie journaalposten om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn en hebben we significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.
- **Omzetverantwoording (een verondersteld risico)**

Risico:

- Wij hebben een frauderisico geïdentificeerd met betrekking tot de opbrengstverantwoording inzake de winstdeling van de verzekeringscontracten met Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. Dit risico omvat het inherente risico dat de directie opzettelijk de opbrengst te hoog of te laag verantwoord omdat de directie druk kan voelen om geplande resultaten voor het huidige of het volgend jaar te behalen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opbrengstverantwoording inzake de winstdeling aangesloten op de externe bevestigingen van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. en waar relevant, op andere ondersteunende documentatie.
- We hebben de toereikendheid van de toelichting inzake de opbrengstverantwoording geëvalueerd.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de directie en aan de raad van commissarissen.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

De directie heeft de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Onze procedures om de door de directie toegepaste continuïteitsveronderstelling te evalueren, omvatten onder andere:

- wij hebben met de directie de onderbouwing van de toegepaste continuïteitsveronderstelling besproken, inclusief of alle relevante informatie die uit onze controle naar voren is gekomen daarbij in overweging is genomen;
- wij hebben de financiële positie en de solvabiliteit, de door de directie noodzakelijk geachte solvabiliteit en de wettelijke solvabiliteit van de vennootschap per ultimo boekjaar en ten opzichte van voorgaand boekjaar geanalyseerd op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's; en
- het evalueren van de adequate weergave van de continuïteitsbeoordeling van de directie, zoals weergegeven in de risicoparagraaf van het bestuursverslag.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden uit te voeren op de door de directie toegepaste continuïteitsveronderstelling.

Naleving vereisten van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dat betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening 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 directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie 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 directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

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 de 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 vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie 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 vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht 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 de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen 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.

Utrecht, 10 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

L. Houtman RA