

Financiële ontwikkeling gedurende 2025

Stichting Pensioenfonds
SABIC



Kerncijfers

	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025
Beleidsdekkingsgraad	119,7%	120,0%	120,0%	121,1%
Dekkingsgraad	117,1%	120,9%	123,7%	126,5%
Pensioenvermogen	3.065	2.942	2.969	2.984
Pensioenverplichtingen	2.617	2.433	2.400	2.358
Rekenrente	2,2%	2,6%	2,7%	2,9%
Jaarrendement	6,3%	-3,7%	-2,6%	-1,9%

De cijfers in dit document zijn deels gebaseerd op schattingen en niet gecontroleerd door de externe accountant en certificerend actuaaris.

Financiële ontwikkelingen SPF

In de tabel hierboven zie je per kwartaal een paar belangrijke cijfers die de financiële gezondheid van SPF uitdrukken. Maar wat zeggen die cijfers?

De **dekkingsgraad** laat de verhouding zien tussen het pensioenvermogen dat het bij het pensioenfonds staat en alle verplichtingen die het pensioenfonds heeft om pensioenen uit te keren nu en in de toekomst. Als de dekkingsgraad hoger is dan 100% heeft SPF meer vermogen, dan nodig is de nominale pensioenen uit te kunnen keren. Om pensioenen ook mee te kunnen laten stijgen met de inflatie, moet de dekkingsgraad ruim boven de 100% zijn.

Als SPF op 1 januari 2027 gaat invaren, laat de dekkingsgraad zien, of het fonds voldoende vermogen heeft om de persoonlijke pensioenpotten te verhogen.

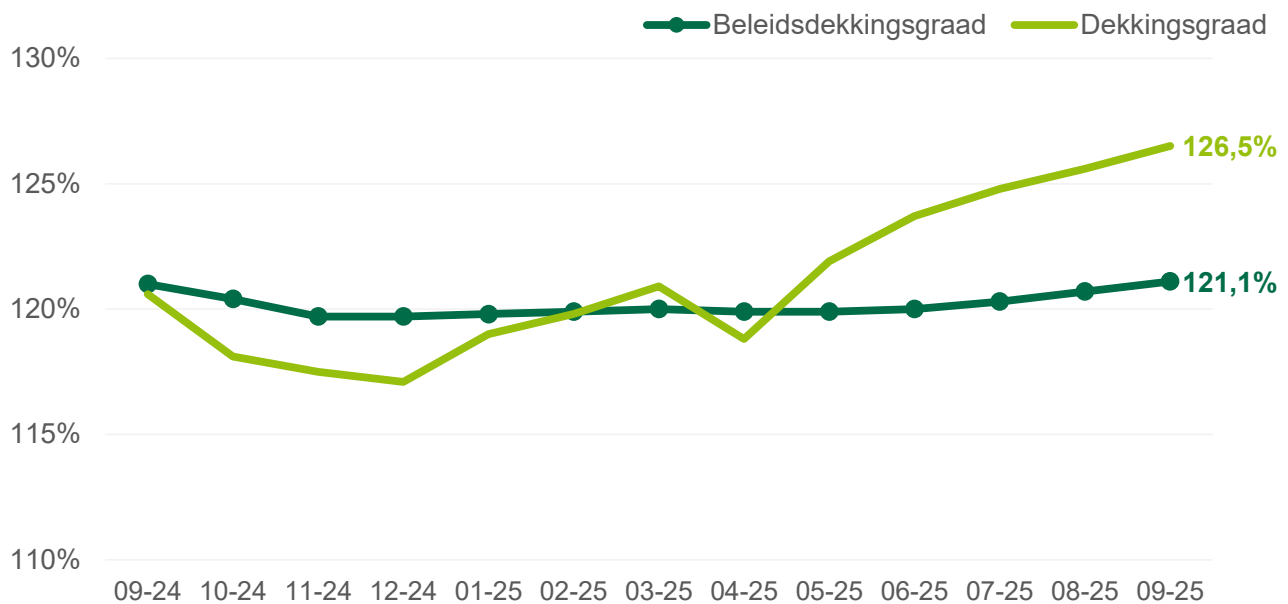
De **beleidsdekkingsgraad** is gelijk aan de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste twaalf maanden. In 2025 en 2026 bepaalt de hoogte van de beleidsdekkingsgraad in principe of het bestuur de pensioenen kan verhogen om de koopkracht (gedeeltelijk) te behouden.

Het **pensioenvermogen** is belegd in verschillende beleggingscategorieën om rendement te behalen en risico's te spreiden. In de grafieken hieronder laten we zien hoe SPF belegt.

De **pensioenverplichtingen** laten zien hoeveel geld SPF in kas moet hebben om alle pensioenen, nu en in de toekomst te kunnen betalen. SPF berekent dat mede op basis van de rekenrente die De Nederlandsche Bank publiceert.

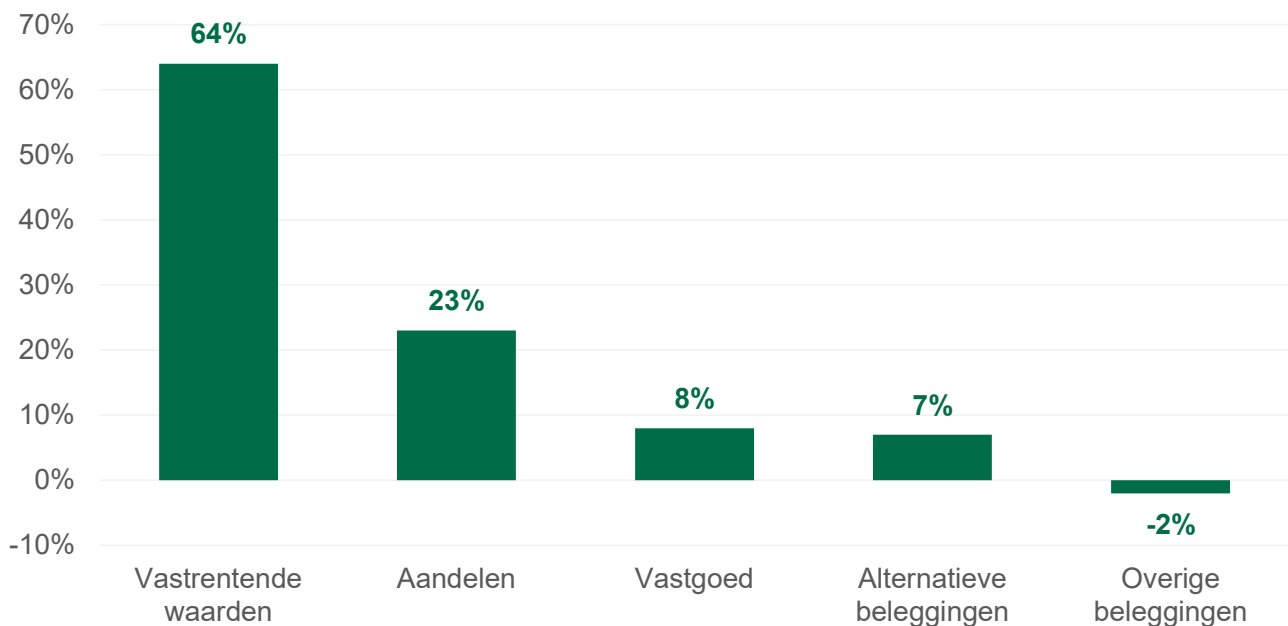
De **rekenrente** heeft invloed op de omvang van de verplichtingen. Als de rekenrente daalt nemen de pensioenverplichtingen toe en daalt de dekkingsgraad. Als de rente stijgt nemen de pensioenverplichtingen af en dan stijgt de dekkingsgraad. De rentestand heeft dus veel invloed op de hoogte van de dekkingsgraad. Daarom spreken pensioenfondsen vaak van een renterisico dat ze willen afdekken. Als een pensioenfonds het renterisico helemaal afdekt, heeft de rentestand geen invloed meer op de dekkingsgraad. SPF dekt het renterisico op dit moment voor 76% af.

Het **jaarrendement** van het pensioenvermogen is het gemiddelde rendement van de verschillende beleggingscategorieën, berekend vanaf het begin van het jaar.

Figuur 1 Ontwikkeling (beleids)dekkingsgraad

In het derde kwartaal van 2025 is de dekkingsgraad verder gestegen tot een niveau van 126,5%. Omdat SPF een gedeelte van het renterisico niet afdekt, steeg de dekkingsgraad doordat de rente hoger werd. De beleggingen van het pensioenfonds behaalden een positief rendement, wat ook positief uitwerkte op de dekkingsgraad.

Doordat de dekkingsgraad de afgelopen 12 maanden hoger werd, steeg de beleidsdekkingsgraad tot een niveau van 121,1%.

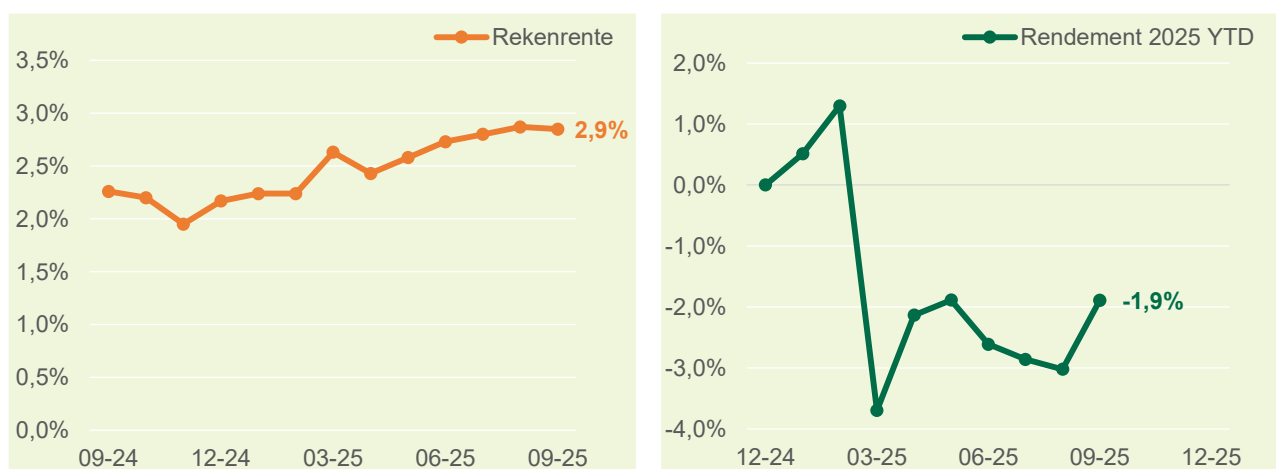
Figuur 2 Verdeling pensioenfondsvermogen naar beleggingscategorie

SPF heeft zijn beleggingen verdeeld over een matchingportefeuille en een rendementsportefeuille. Met de matching portefeuille dekt SPS deels het renterisico af. In de matchingportefeuille zorgen de nominale staatsleningen, de inflation-linked bonds portefeuille, de investment grade credits en de hypotheekportefeuille daarvoor. De overige beleggingen bestaan uit een portefeuille renteswaps, die ook onderdeel zijn van de renteafdekking.

Met de rendementsportefeuille streeft SPF naar een zo goed mogelijk rendement, gegeven de risicohouding van het fonds. In de rendementsportefeuille zitten aandelen, het beursgenoteerde vastgoed en de alternatieve beleggingen in de vorm van infrastructuur en niet-beursgenoteerd vastgoed. Ook zijn de hoogrentende obligaties in de rendementsportefeuille opgenomen.

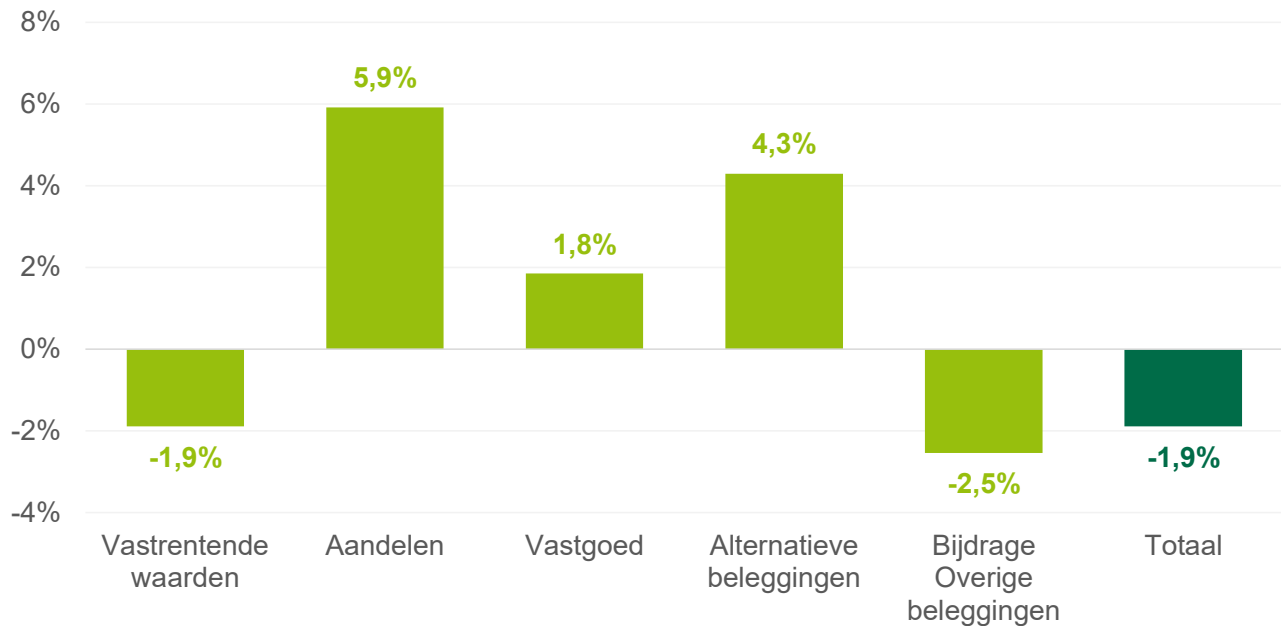
De samenstelling van de beleggingsportefeuille wordt eens in de 3 jaar, getoetst via een strategische studie en dan waar nodig aangepast. Voor de samenstelling van de beleggingsportefeuille in verschillende beleggingscategorieën zijn bandbreedtes vastgesteld, waarbinnen de vermogensbeheerder beleggingen kan aan- of verkopen.

Figuur 3 Ontwikkeling rekenrente en jaarrendement



De omvang van de verplichtingen van het pensioenfonds is afhankelijk van een door DNB voorgeschreven rentecurve. De gemiddelde rente, de rekenrente, steeg in het derde kwartaal tot een niveau van 2,9%. Een stijgende rekenrente zorgt bij het huidige niveau van rente-afdekking (76%) weliswaar voor een negatief rendement op vastrentende waarden maar het zorgt voor een stijgende dekkingsgraad.

Het jaarrendement bedraagt -1,9%. Hoe dit negatieve beleggingsresultaat tot stand kwam, lichten we hieronder toe per beleggingscategorie. Dan zie je dat met name de gestegen rente negatieve impact heeft op het rendement in de matchingportefeuille en de overige beleggingen. In het derde kwartaal behaalde het pensioenfonds een positief resultaat op het totaal vermogen.

Figuur 4 Jaarrendement per beleggingscategorie

In de bovenstaande figuur zie je het behaalde jaarrendement van -1,9% uitgesplitst naar de verschillende beleggingscategorieën. Aandelen zijn in 2025 de best renderende categorie met een rendement van 5,9%. Vastrentende waarden behaalden als gevolg van de gestegen rente een negatief rendement van -1,9%. De overige beleggingen, een portefeuille renteswaps, behaalden als gevolg van de gestegen rente ook een negatief resultaat van -2,5%.

Beursgenoteerd vastgoed behaalde een positief rendement van 1,8%. Alternatieve beleggingen behaalden positieve rendementen, waarbij de portefeuille infrastructuur een belangrijke positieve bijdrage leverde.

Disclaimer: De cijfers in deze rapportage zijn met grote zorgvuldigheid opgesteld. Toch kunnen er fouten in voorkomen. SPF en de pensioenuitvoerder van SPF aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor schade als gevolg van eventuele onjuistheden of onvolkomenheden in de informatie, en evenmin voor schade ontstaan in verband met het gebruiken, afgaan of op verspreiden van deze informatie. De rendementen en dekkingsgraden zijn aan fluctuaties onderhevig en geven geen informatie over toekomstige rendementen of dekkingsgraden.

Contactgegevens

De uitvoering van de pensioenregeling en het vermogensbeheer doet DPS. Als u vragen heeft over deze informatie of over andere pensioenonderwerpen, dan kunt u contact met ons opnemen via:

Telefoonnummer	088 - 3601 555
E-mail	spf@dpspensioen.nl
Website	www.spf-pensioenen.nl