

Financiële ontwikkeling gedurende 2025

**Stichting Pensioenfonds
SABIC**



Kerncijfers

	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
Beleidsdekkingsgraad	120,0%	120,0%	121,1%	124,0%
Dekkingsgraad	120,9%	123,7%	126,5%	129,8%
Pensioenvermogen	2.942	2.969	2.984	2.959
Pensioenverplichtingen	2.433	2.400	2.358	2.279
Rekenrente	2,6%	2,7%	2,9%	3,2%
Jaarrendement	-3,7%	-2,6%	-1,9%	-2,3%

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.

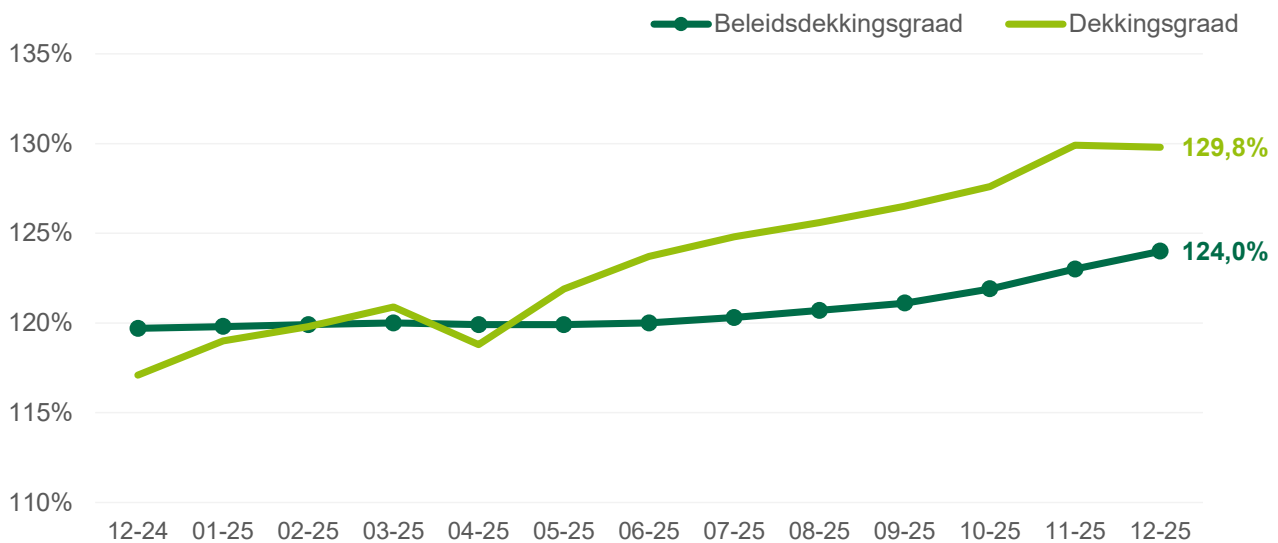
De **beleidsdekkingsgraad** is gelijk aan de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste twaalf maanden. In 2025 en 2026 bepaalt de hoogte van de beleidsdekkingsgraad in principe of het bestuur de pensioenen kan verhogen om de koopkracht (gedeeltelijk) te behouden.

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.

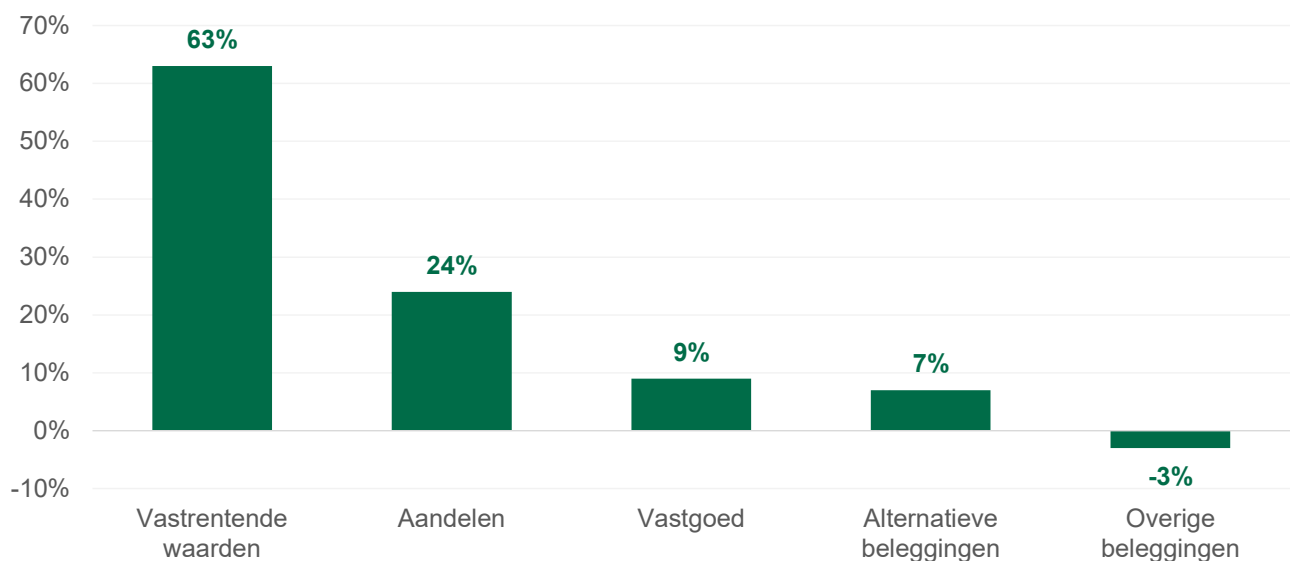
Het **jaarrendement** van het pensioenvermogen is het gemiddelde rendement van de verschillende beleggingscategorieën, berekend vanaf het begin van het jaar.

Figuur 1 Ontwikkeling (beleids)dekkingsgraad

In het vierde kwartaal van 2025 is de dekkingsgraad verder gestegen tot een niveau van 129,8%. Omdat SPF een gedeelte van het renterisico niet afdekt, steeg de dekkingsgraad doordat de rente hoger werd. De beleggingen van het pensioenfonds behaalden een negatief rendement, wat ook negatief uitwerkte op de dekkingsgraad.

Op 30 januari 2026 heeft het bestuur van SPF besloten om de pensioenen per 1 januari 2026 te verhogen met 1,57% voor gepensioneerden en oud-medewerkers en met 0,52% voor medewerkers en arbeidsongeschikte deelnemers die nog pensioen opbouwen. Door deze toeslagverlening daalt de dekkingsgraad met 1,4%-punt. De pensioenverhoging is meegenomen in de dekkingsgraad per ultimo 2025.

Doordat de dekkingsgraad de afgelopen 12 maanden hoger werd, steeg de beleidsdekkingsgraad tot een niveau van 124,0%.

Figuur 2 Verdeling pensioenfondsvermogen naar beleggingscategorie per 31 december 2025

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 rente-afdekking.

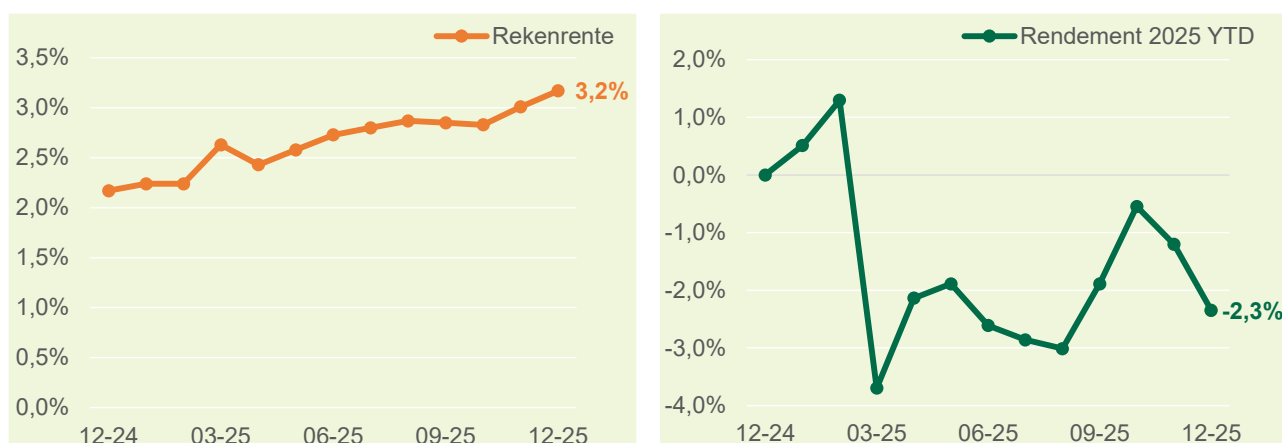
Met de rendementsportefeuille streeft SPF naar een zo goed mogelijk rendement, gegeven de risicohouding van het fonds. In de rendementsportefeuille zitten aandelen, het beursgenoteerde vastgoed, hoogrentende obligaties en de alternatieve beleggingen in de vorm van infrastructuur en niet-beursgenoteerd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

De samenstelling van de beleggingsportefeuille wordt periodiek 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.

Kleine wijziging in de categorie vastrentende waarden

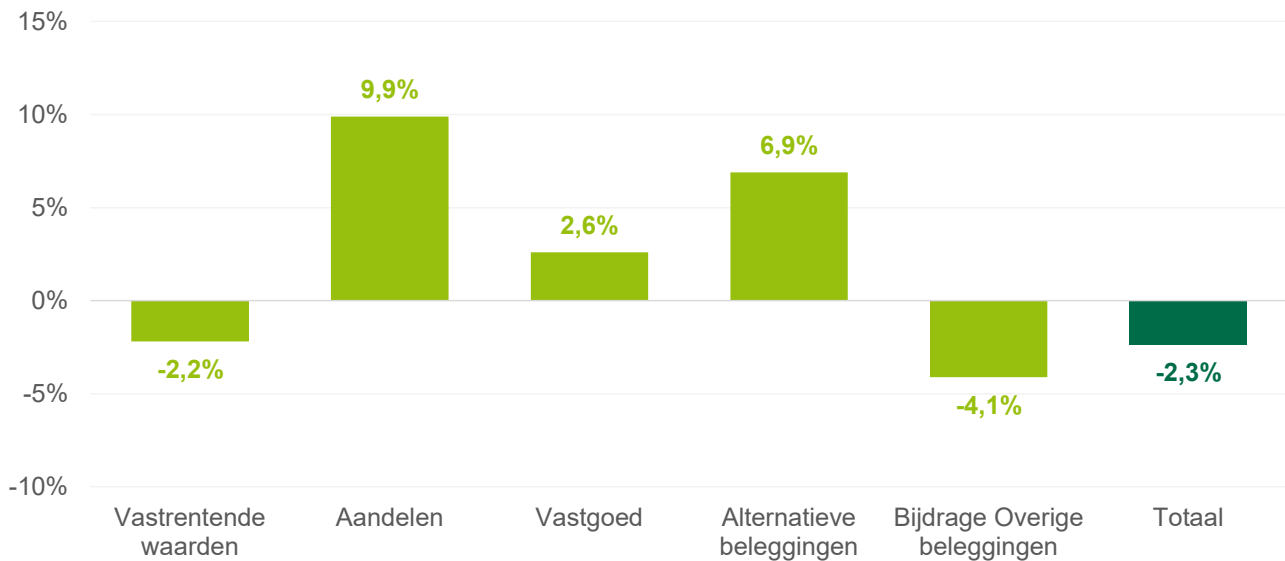
Op vrijdag 12 september 2025 verlaagde ratingbureau Fitch de kredietwaardigheid van Frankrijk. Als gevolg van deze ratingverlaging besloot het bestuur om de allocatie in Franse nominale staatsleningen te verkopen. In plaats daarvan is het belang in Duitsland verhoogd. Het bestuur heeft toen ook meteen het belang in België een beetje verlaagd en daarvoor het belang in Nederland een beetje verhoogd. Deze aanpassingen passen bij de nieuwe benchmarkverdeling voor landen die we voor het nieuwe pensioen willen hanteren op basis van eerder uitgevoerd onderzoek naar de prestaties van nominale staatsleningen.

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 vierde kwartaal tot een niveau van 3,2%. 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 -2,3%. 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 vierde kwartaal behaalde het pensioenfonds een negatief resultaat op het totaal vermogen.

Figuur 4 Jaarrendement per beleggingscategorie

In de bovenstaande figuur zie je het behaalde jaarrendement van -2,3%, uitgesplitst naar de verschillende beleggingscategorieën. Aandelen zijn in 2025 de best renderende categorie met een rendement van 9,9%. Vastrentende waarden behaalden als gevolg van de gestegen rente een negatief rendement van -2,2%. De overige beleggingen, een portefeuille renteswaps, droegen als gevolg van de gestegen rente ook negatief bij (-4,1%-punt).

Beursgenoteerd vastgoed behaalde een positief rendement van 2,6%. Alternatieve beleggingen behaalden een rendement van 6,9%, waarbij de portefeuille infrastructuur een belangrijke positieve bijdrage leverde.

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

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.