

Financiële ontwikkeling gedurende 2026

Stichting Pensioenfonds
SABIC



Kerncijfers

	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026
Beleidsdekkingsgraad	120,0%	121,1%	124,0%	126,4%
Dekkingsgraad	123,7%	126,5%	129,8%	127,7%
Pensioenvermogen	2.969	2.984	2.959	2.977
Pensioenverplichtingen	2.400	2.358	2.279	2.331
Rekenrente	2,7%	2,9%	3,2%	3,0%
Jaarrendement	-2,6%	-1,9%	-2,3%	1,0%

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.

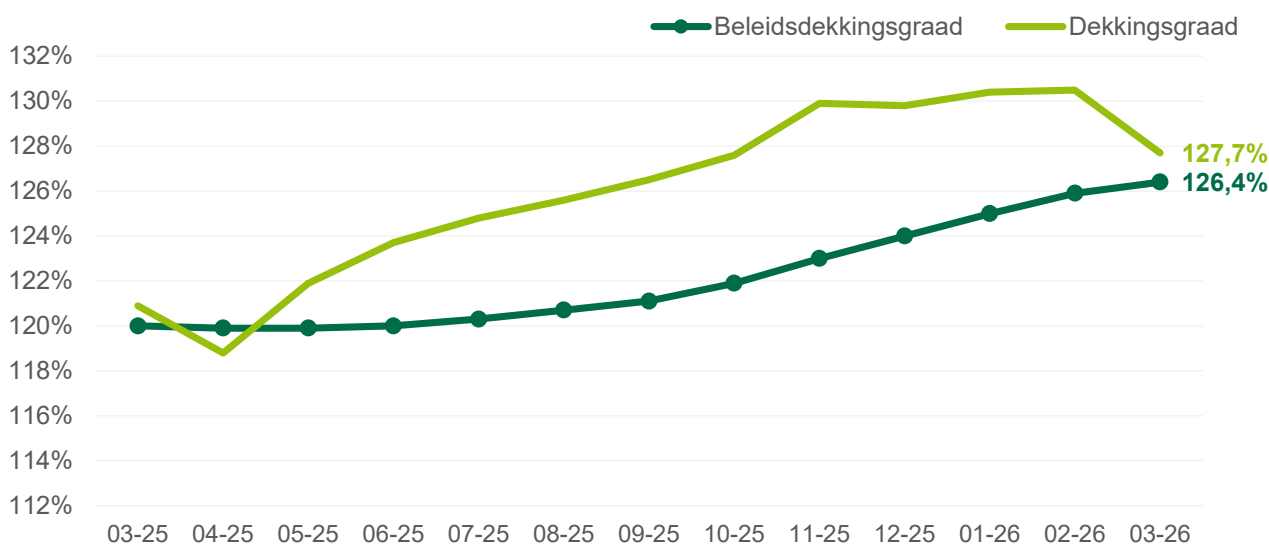
De **beleidsdekkingsgraad** is gelijk aan de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste twaalf maanden. In 2025 en 2026 bepaalt de hoogte van de beleidsdekkingsgraad in principe of het bestuur de pensioenen kan verhogen om de koopkracht (gedeeltelijk) te behouden.

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

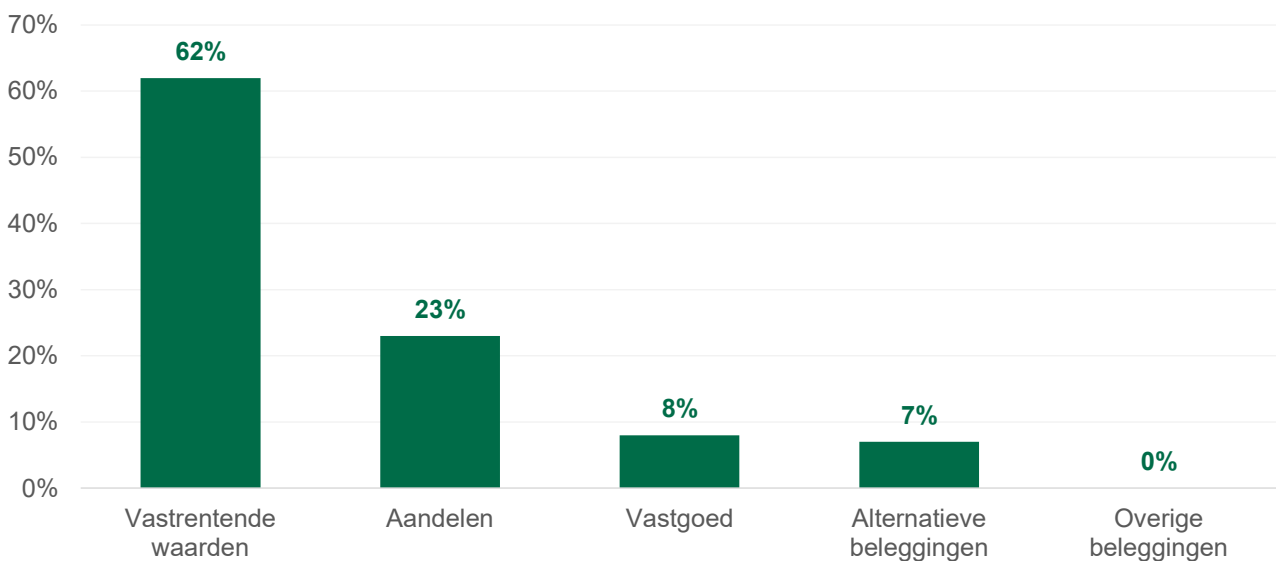
In het eerste kwartaal van 2026 is de dekkingsgraad gedaald tot een niveau van 127,7%. Op het totaal vermogen van het pensioenfonds werd een rendement van 1,0% gemaakt. De gedaalde rente in het eerste kwartaal had een negatief effect op de dekkingsgraad, omdat de daling van de rente zorgde voor een stijging van de waarde van de pensioenverplichtingen.

Het bestuur besloot om de pensioenen per 1 januari 2026 te verhogen met 1,57% voor inactieven (pensioengerechtigden en slapers) en met 0,52% voor actieven (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 126,4%

In het eerste kwartaal van 2026 heeft het bestuur de beleggingsovertuigingen herijkt. Die vormen de uitgangspunten voor het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. Zij gaan onder andere over de werking van de economie, de governance van het fonds en de maatschappelijke impact van beleggingen. De herijking leidde tot aanscherping van bestaande overtuigingen en enkele overtuigingen zijn samengevoegd, waardoor de set van overtuigingen beknopter en compacter is geworden.

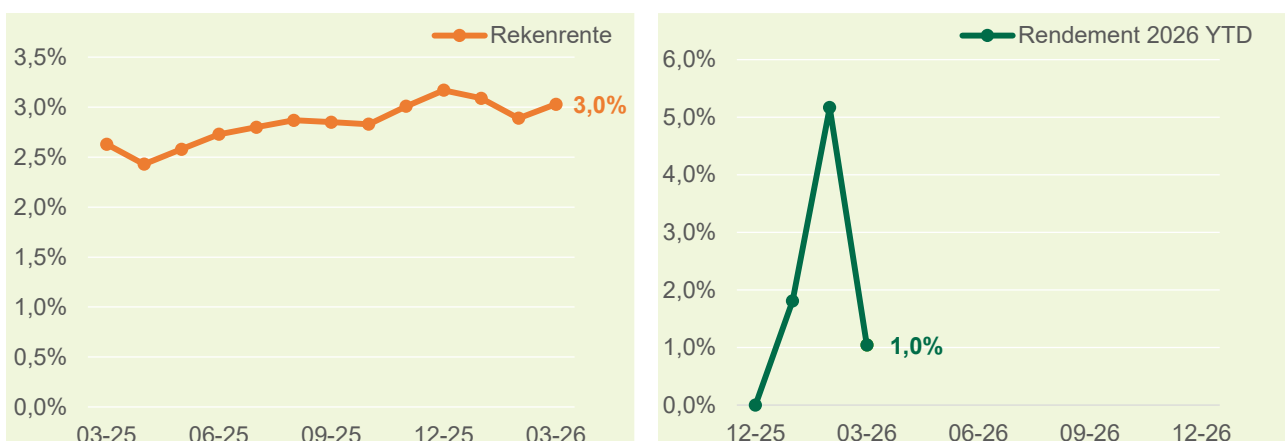
Verder stond het bestuur in het eerste kwartaal stil bij de voortgang van het carbon reductiebeleid van het pensioenfonds. De carbon reductie ligt op schema. Ook besprak het bestuur de mogelijke gevolgen van nieuwe wetgeving op het gebied van duurzaamheid, de zogenaamde SFDR-wetgeving. Die wetgeving gaat over transparantie en de wijze van rapporteren van duurzaamheidsaspecten van de beleggingsportefeuille. Deze wetgeving is nog niet definitief en kan nog veranderen, maar het bestuur oriënteert zich vast op de mogelijke gevolgen voor SPF.

Figuur 2 Verdeling pensioenfondsvermogen naar beleggingscategorie per 31 maart 2026

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, hoogrentende obligaties en de alternatieve beleggingen in de vorm van infrastructuur en niet-beursgenoteerd vastgoed.

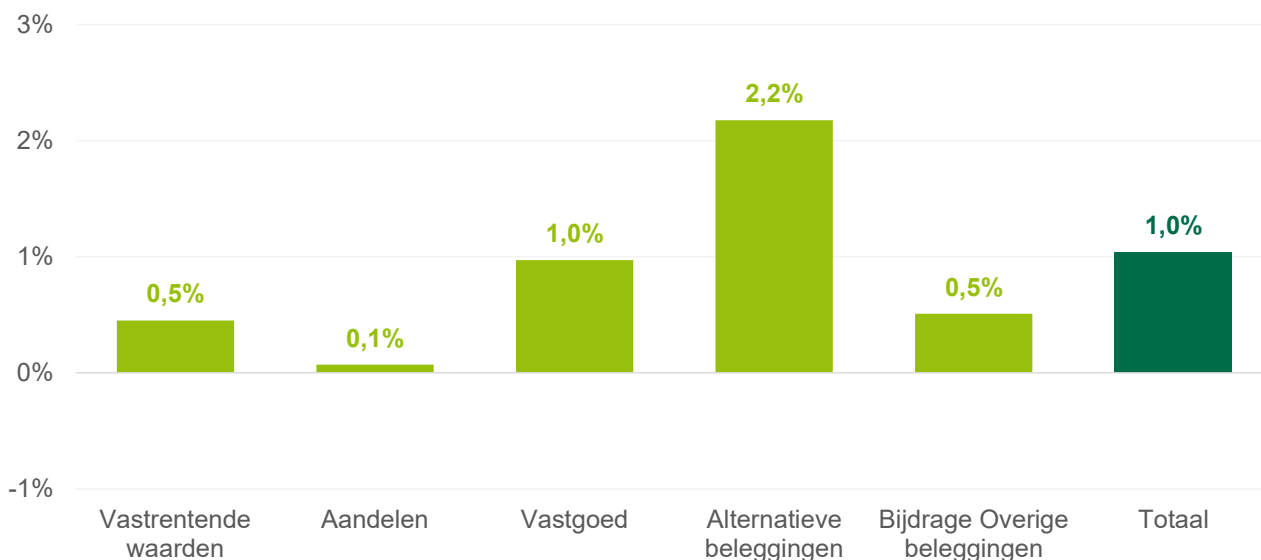
De samenstelling van de beleggingsportefeuille wordt periodiek getoetst via een strategische studie en dan waar nodig aangepast. Voor de samenstelling van de beleggingsportefeuille in verschillende beleggingscategorieën zijn bandbreedtes vastgesteld, waarbinnen de vermogensbeheerder beleggingen kan aan-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

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, daalde in het eerste kwartaal van 2026 met 0,2% tot een niveau van 3,0%. Een dalende rekenrente zorgt bij het huidige niveau van rente-afdekking (76%) weliswaar voor een positief rendement op vastrentende waarden, maar het zorgt voor een dalende dekkinggraad.

Het rendement over het eerste kwartaal van 2026 bedraagt 1,0%. Hoe dit positieve beleggingsresultaat tot stand kwam, lichten we hieronder toe per beleggingscategorie.

Figuur 4 Jaarrendement per beleggingscategorie



In de bovenstaande figuur zie je het behaalde rendement in het eerste kwartaal van 2026, zijnde 1,0%, uitgesplitst naar de verschillende beleggingscategorieën. Alternatieve beleggingen zijn in het eerste kwartaal van 2026 de best renderende categorie met een rendement van 2,2%. Deze categorie bestaat uit beleggingen in infrastructuur en niet-beursgenoteerd vastgoed. Vastrentende waarden behaalden als gevolg van de gedaalde rente een positief rendement van 0,5%. De overige beleggingen, een portefeuille renteswaps, droegen als gevolg van de gedaalde rente ook positief bij (0,5%-punt).

Beursgenoteerd vastgoed behaalde een positief rendement van 1,0%. Aandelen behaalden een rendement van 0,1%, waarbij de aandelen uit de regio opkomende markten de best presterende regio waren.

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.