

KWARTAAL BERICHT

3^e KWARTAAL 2025



De beleidsdekkingsgraad van PNO Media is in het derde kwartaal van 2025 gestegen naar 119,3%. De actuele dekkingsgraad steeg van 122,4% naar 125,7%. Dit was vooral te danken aan de stijging van de rente. De waarde van onze beleggingen steeg met 1,1%.

KERNCIJFERS

	Ultimo 2024	Q2 2025	Q3 2025
Pensioenvermogen (x € miljoen)	7.879	7.600	7.682
Pensioenverplichtingen (x € miljoen)	6.897	6.212	6.111
Actuele dekkingsgraad	114,2%	122,4%	125,7%
Beleidsdekkingsgraad	117,4%	117,8%	119,3%
Totaalrendement	1,6%	0,8%	1,1%
Totaalrendement cumulatief 2025		-3,3%	-2,2%

DE BELEIDSDEKKINGSGRAAD IS EEN GEMIDDELDE

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de laatste 12 actuele dekkingsgraden.

Periode	okt 2024	nov 2024	dec 2024	jan 2025	feb 2025	mrt 2025	april 2025	mei 2025	juni 2025	juli 2025	aug 2025	sep 2025
Actuele dekkingsgraad	116,2%	114,5%	114,2%	116,9%	117,2%	119,4%	116,1%	120,2%	122,4%	124,1%	124,5%	125,7%

PNO Media is van plan op 1 januari 2027 over te stappen op de regels van het nieuwe pensioenstelsel. Om de periode naar het nieuwe pensioenstelsel te overbruggen maken we gebruik van tijdelijke regels voor het verhogen en verlagen van de pensioenen. U kunt daarover lezen in het overbruggingsplan dat PNO Media heeft ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). In het overbruggingsplan staat dat we de pensioenen verhogen (indexeren) als de actuele dekkingsgraad na indexatie hoger is dan 110%. Daarin staat ook dat wij de pensioenen moeten verlagen als uit onze berekeningen blijkt dat PNO Media een dekkingsgraad van 102,3% op 1 januari 2027 niet gaat halen.

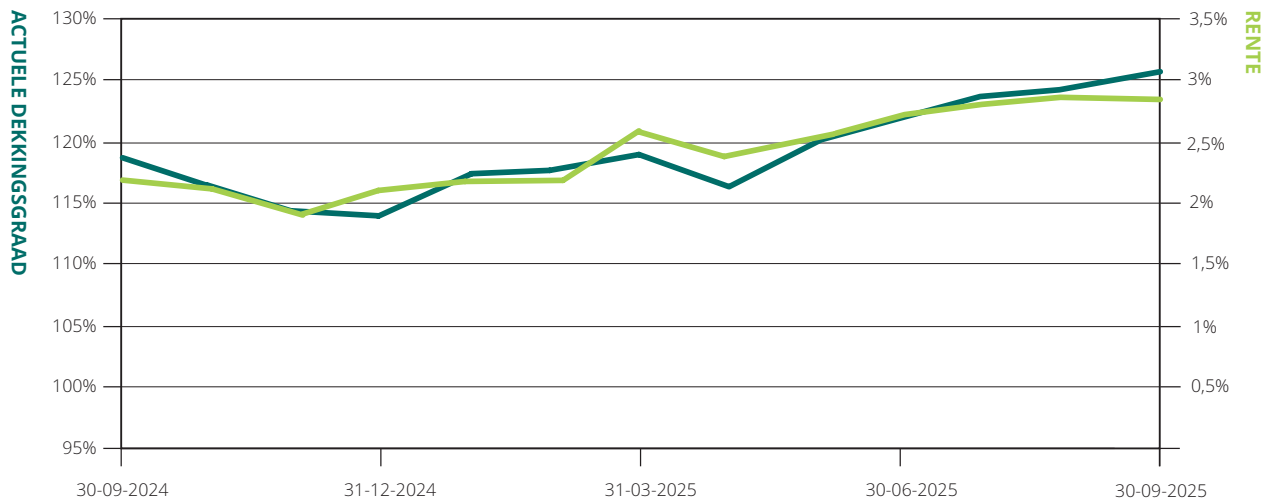


VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR

ACTUELE DEKKINGSGRAAD EN RENTE

De actuele dekkingsgraad is een graadmeter voor de financiële gezondheid van pensioenfondsen. Het geeft de verhouding weer tussen de bezittingen (pensioenvermogen) en de pensioenen die een fonds nu en in de toekomst moet uitbetalen (pensioenverplichtingen).

In de grafiek hieronder ziet u in hoeverre de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad de ontwikkeling van de rente volgt.



DE RENTE HEEFT VEEL INVLOED OP DE FINANCIËLE POSITIE VAN PENSIOENFONDSEN. ALS DE RENTE STIJGT, NEMEN DE VERPLICHTINGEN AF EN ANDERSOM.

In het derde kwartaal van 2025 is de actuele dekkingsgraad gestegen van 122,4% (eind juni 2025) naar 125,7% (eind september 2025). Deze toename was vooral te danken aan de stijging van de rente.

De rente steeg van 2,73% naar 2,85% per 30 september 2025. Dit zorgde voor lagere verplichtingen en een 2,4%-punt hogere actuele dekkingsgraad.

De waarde van onze beleggingen steeg met 1,1% in het tweede kwartaal.

Hierdoor steeg de actuele dekkingsgraad in dezelfde periode met 1,4%-punt.

Daarnaast spelen andere factoren een – kleinere – rol.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE (€ MLN)		BELEGGINGEN 30-09-2025	RENDEMENT Q3 2025	RENDEMENT CUMULATIEF
Zakelijke waarden				
Aandelen	2.415	31,6%	4,3%	1,6%
Vastgoed	998	13,1%	1,6%	2,6%
Private equity	499	6,5%	2,1%	2,6%
Vastrentende waarden				
Liability Driven Investments (voor beheersen van renterisico's)	1404	18,4%	-5,7%	-23,9%
Nederlandse hypotheken	820	10,7%	0,4%	0,7%
Europese bedrijfsobligaties	338	4,4%	1,2%	2,8%
Groene bedrijfsobligaties	251	3,3%	1,1%	3,0%
Amerikaans high yield obligaties	379	5,0%	2,0%	-5,6%
Obligaties opkomende markten	463	6,1%	3,9%	-3,4%
Liquide middelen	77	1,0%	0,3%	0,5%
Subtotaal	7.646	100%	1,2%	-3,8%
Valutaderivaten	2		-0,1%	1,6%
Totaal	7.648		1,1%	-2,2%
Belegde vooruitontvangen premies	-40			
DC-regelingen	74			
Pensioenvermogen	7.682			

BELEGGINGSPORTEFEUILLE EN RENDEMENT

De aandelenportefeuille liet in het derde kwartaal een rendement zien van 4,3%. Tegelijkertijd steeg de rente wat resulteerde in een negatief rendement op vastrentende waarden.

De wereldeconomie groeit in een rustig tempo door, maar de macro-economische ontwikkelingen zijn niet rustig. De Verenigde Staten en China voeren een geopolitieke strijd via handelstarieven en exportrestricties.

Europa zit klem tussen deze twee grootmachten. De dynamiek in de Europese economie is laag. In Duitsland hebben de traditionele industrieën zoals de auto- en chemiesector te maken met hoge energiekosten en steeds zwaardere milieueisen. En de Franse overheid lijkt niet in staat om de overheidsfinanciën op orde te krijgen. De kredietwaardigheid van Frankrijk is door de rating agencies wederom verlaagd. De Amerikaanse centrale bank verlaagt geleidelijk de rente. Dit kan voor een extra stimulans zorgen voor economie en financiële markten, maar een stijging van inflatie ligt hiermee ook op de loer. De Europese centrale bank geeft aan dat er voorlopig geen nieuwe renteverlaging komt.

Ondertussen gaan ontwikkelingen in technologie, zoals artificial intelligence, snel. Vooral in de VS worden er duizenden miljarden aan investeringen aangekondigd door grote technologiebedrijven. De aandelenkoersen van de techbedrijven stijgen onveranderd door. Europa blijft hierin achter. Nederland is een positieve uitzondering en met een aantal grote chipbedrijven een belangrijker speler wereldwijd.

PROFIEL PNO MEDIA

Pensioenfonds PNO Media verzorgt de pensioenregeling voor 520 werkgevers, 22.500 deelnemers, 35.500 gewezen deelnemers en 11.500 pensioengerechtigden in de creatieve en digitale sector.

Met een pensioenvermogen van € 7,7 miljard behoort PNO Media tot de 30 grootste pensioenfonds in Nederland. Het fonds wordt bestuurd door vertegenwoordigers van werkgevers- en werknemersorganisaties. Het bestuur is verantwoordelijk voor het gevoerde beleid en de naleving daarvan. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan. Dit orgaan bestaat uit (gewezen) deelnemers, gepensioneerden en werkgevers, en kan ook adviseren over voorgenomen besluiten.

COLOFON EN DISCLAIMER

Dit kwartaalbericht is een uitgave van pensioenfonds PNO Media. Dit kwartaalbericht is met de grootst mogelijke zorg samengesteld. De genoemde cijfers zijn deels gebaseerd op schattingen en niet gecontroleerd door een certificerend accountant en actuaaris.

November 2025



VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR

Postadres
Postbus 1340
1200 BH Hilversum

Bezoekadres
Seinstraat 12
Hilversum

t 035 702 34 20
w pnomedia.nl
e relatiebeheer@pnomedia.nl
t [@PNO_Media](https://twitter.com/PNO_Media)