

KWARTAAL BERICHT

1^e KWARTAAL 2025



De beleidsdekkingsgraad van PNO Media is in het eerste kwartaal van 2025 gestegen van 117,4% naar 117,8%. De actuele dekkingsgraad steeg van 114,2% naar 119,4%. Dit was vooral te danken aan de stijging van de rente. De waarde van onze beleggingen daalde met 4,1%.

KERNCIJFERS

	Ultimo 2024	Q1 2025
Pensioenvermogen (x € miljoen)	7.879	7.546
Pensioenverplichtingen (x € miljoen)	6.897	6.322
Actuele dekkingsgraad	114,2%	119,4%
Beleidsdekkingsgraad	117,4%	117,8%
Totaalrendement	1,6%	-4,1%

DE BELEIDSDEKKINGSGRAAD IS EEN GEMIDDELDE

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

Periode	april 2024	mei 2024	juni 2024	juli 2024	aug 2024	sep 2024	okt 2024	nov 2024	dec 2024	jan 2025	feb 2025	mrt 2025
Actuele dekkingsgraad	118,5%	120,0%	120,8%	118,6%	118,9%	118,5%	116,2%	114,5%	114,2%	116,9%	117,2%	119,4%

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.

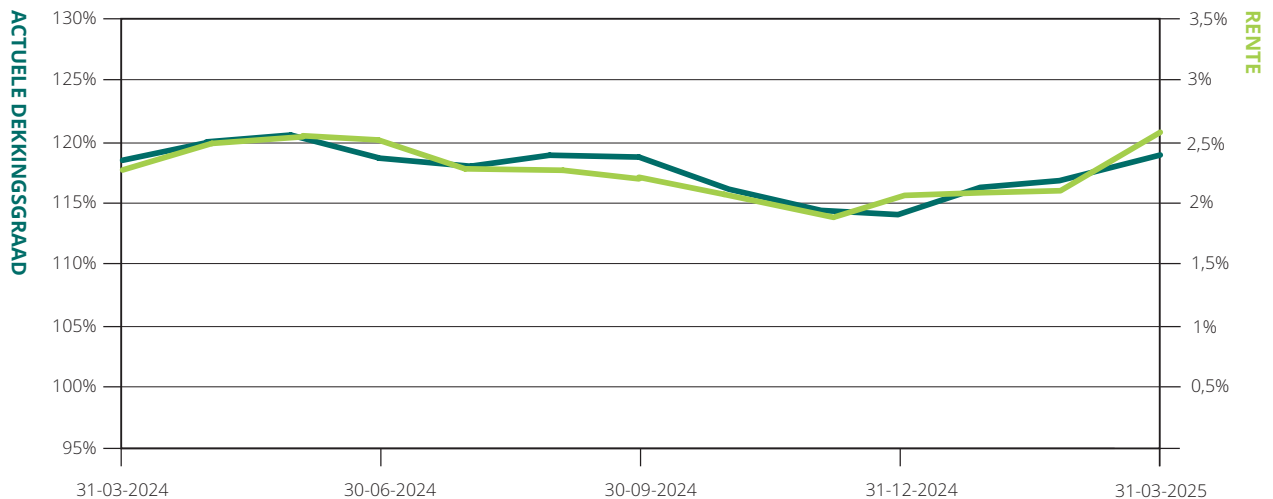


VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR

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 eerste kwartaal van 2025 is de actuele dekkingsgraad gestegen van 114,2% (eind december 2024) naar 119,4% (eind maart 2025). Deze toename was vooral te danken aan de stijging van de rente.

De rente steeg van 2,11% naar 2,61% per 31 maart 2025. Dit zorgde voor lagere verplichtingen en een 10,7%-punt hogere actuele dekkingsgraad.

De waarde van onze beleggingen daalde met 4,1% in het eerste kwartaal.

Hierdoor daalde de actuele dekkingsgraad in dezelfde periode met 5,3%-punt.

Daarnaast spelen andere factoren een – kleinere – rol.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE (€ MLN)	BELEGGINGEN 31-03-2025	RENDEMENT Q1 2025	RENDEMENT CUMULATIEF
Zakelijke waarden			
Aandelen	2.312	30,6%	-5,8%
Vastgoed	998	13,2%	0,7%
Private equity	526	7,0%	5,0%
Vastrentende waarden			
Liability Driven Investments (voor beheersen van renterisico's)	1.202	15,9%	-15,9%
Nederlandse hypotheek	815	10,8%	-1,2%
Europese bedrijfsobligaties	491	6,5%	0,1%
Groene bedrijfsobligaties	244	3,2%	0,3%
Amerikaans high yield obligaties	387	5,1%	-3,4%
Obligaties opkomende markten	465	6,1%	-3,0%
Liquide middelen	121	1,6%	0,3%
Subtotaal	7.560	100%	-4,6%
Valutaderivaten	28	0,6%	0,6%
Totaal	7.588	-4,1%	-4,1%
Belegde vooruitontvangen premies	-111		
DC-regelingen	69		
Pensioenvermogen	7.546		

BELEGGINGSPORTEFEUILLE EN RENDEMENT

Gedurende het eerste kwartaal van 2025 bewogen de financiële markten van hoop naar vrees. Donald Trump, eind 2025 verkozen tot Amerikaanse president, zou de economie van de VS een impuls gaan geven. Belastingverlaging, deregulering en gerichte investeringen moesten voor economische groei gaan zorgen. Eind 2024 liepen de aandelenmarkten al wat vooruit op al deze stimuleringsmaatregelen. Echter, na een relatief rustige eerste twee maanden ging het vanaf maart bergafwaarts op de aandelenmarkten.

Aanleiding was de vooraankondiging van een flinke ophoging van handelstarieven door de VS op de export van andere landen. Ondanks dat Trump ook al tijdens de verkiezingscampagne had gezegd dat hij een voorstander is van handelstarieven, hielden financiële markten er geen rekening mee dat deze zo hoog zouden worden. Het gevolg was een daling van de aandelenbeurs, een stijging van de rente en een daling van de dollar. De wereldwijde aandelenbeurzen deelden in de malaise. Europa hield de schade enigszins beperkt, maar per saldo daalden ook hier de aandelenbeurzen en steeg de rente. De 20-jaars swaprente steeg zo'n 40 basispunten. De aandelenportefeuille van PNO Media daalde in het eerste kwartaal met 5,8%. De vastrentende waarde portefeuille daalde met zo'n 4,6%. De spreiding over verschillende beleggingscategorieën, zoals niet-beursgenoteerd vastgoed en private equity, en een gedeeltelijke bescherming op dalende valutawisselkoersen, zorgde ervoor dat de waardedaling van de beleggingen beperkt bleef tot 4,1%.

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 € 7,5 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.

Mei 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
🐦 @PNO_Media