

# KWARTAAL BERICHT

## 1<sup>e</sup> KWARTAAL 2026



*De beleidsdekkingsgraad van PNO Media is in het eerste kwartaal van 2026 gestegen naar 125,1%. De actuele dekkingsgraad daalde van 128,8% naar 126,0%. Dit komt vooral door de lagere rente. De waarde van onze beleggingen steeg met 1,2%.*

### KERNCIJFERS

	Ultimo 2025	Q1 2026
Pensioenvermogen (x € miljoen)	7.616	<b>7.681</b>
Pensioenverplichtingen (x € miljoen)	5.911	<b>6.095</b>
Actuele dekkingsgraad	128,8%	<b>126,0%</b>
Beleidsdekkingsgraad	122,5%	<b>125,1%</b>
Totaalrendement	-3,0%	<b>1,2%</b>

### DE BELEIDSDEKKINGSGRAAD IS EEN GEMIDDELDE

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

Periode	april 2025	mei 2025	juni 2025	juli 2025	aug 2025	sep 2025	okt 2025	nov 2025	dec 2025	jan 2026	feb 2026	mrt 2026
Actuele dekkingsgraad	116,1%	120,2%	122,4%	124,1%	124,5%	125,7%	127,8%	127,2%	128,8%	129,1%	128,4%	126,0%

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 van PNO Media dat is ingediend bij De Nederlandsche Bank. 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.

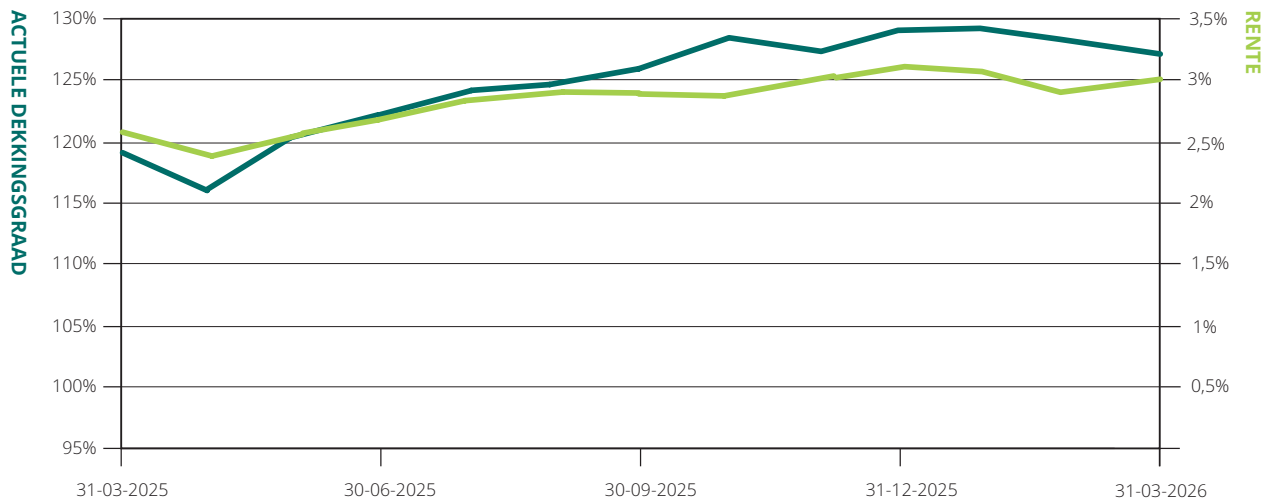


VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR

## 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 2026 is de actuele dekkingsgraad gedaald van 128,8% (eind december 2025) naar 126,0% (eind maart 2026). Deze afname was vooral te danken aan de daling van de rente.

De rente daalde van 3,17% naar 2,99% per 31 maart 2026. Dit zorgde voor hogere verplichtingen en een 4,1%-punt lagere actuele dekkingsgraad.

De waarde van onze beleggingen steeg met 1,2% in het eerste kwartaal.

Hierdoor steeg de actuele dekkingsgraad in dezelfde periode met 1,5%-punt.

Daarnaast spelen andere factoren een – kleinere – rol.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE (€ MLN)	BELEGGINGEN 31-03-2026	RENDEMENT Q1 2026
<b>Zakelijke waarden</b>		
Aandelen	2.333	30,6%
Vastgoed	1.039	13,6%
Private equity	471	6,2%
Impact beleggingen	13	0,2%
<b>Vastrentende waarden</b>		
Liability Driven Investments (voor beheersen van renterisico's)	1.488	19,5%
Nederlandse hypotheek	716	9,4%
Europese bedrijfsobligaties	284	3,7%
Groene bedrijfsobligaties	210	2,8%
Amerikaans high yield obligaties	370	4,9%
Obligaties opkomende markten	448	5,9%
Liquide middelen	244	3,2%
<b>Subtotaal</b>	<b>7.617</b>	<b>100%</b>
<b>Valutaderivaten</b>	-18	-0,4%
<b>Totaal</b>	<b>7.599</b>	<b>1,2%</b>
Belegde vooruitontvangen premies	5	
DC-regelingen	78	
<b>Pensioenvermogen</b>	<b>7.681</b>	

## BELEGGINGSPORTEFEUILLE EN RENDEMENT

In het eerste kwartaal van 2026 behaalde PNO Media een totaalrendement van 1,2%.

De aandelenportefeuille liet een licht positief rendement zien van 0,1%. De aandelenbeurzen waren het afgelopen kwartaal erg beweeglijk.

De oorlog in het Midden-Oosten zorgt voor een flink hogere olieprijs. Ook de doorvoer van andere grondstoffen, zoals kunstmest, wordt door het sluiten van de Straat van Hormuz beperkt. Dat de beurs toch een positief resultaat liet zien komt, behalve door de hogere winsten van de oliesector, vooral door de nog steeds sterk presterende technologiesector. De inversteringsboom in artificial intelligence is nog in volle gang.

De voor pensioenfondsen belangrijke lange swaprente, met een looptijd van 30 jaar, is het afgelopen kwartaal met zo'n 15 basispunten gedaald. Dit zorgde voor een koerswinst van vastrentende waarden met een lange looptijd. De korte rente daarentegen steeg. De 5-jaars swaprente steeg met ruim 30 basispunten.

Nu blijkt dat de oorlog tussen de VS en Iran langer duurt dan initieel werd verwacht wordt de kans op een hogere inflatie echter steeds groter.

## 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 € 7,6 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 grootste mogelijke zorg samengesteld. De genoemde cijfers zijn deels gebaseerd op schattingen en niet gecontroleerd door een certificerend accountant en actuaaris.

Mei 2026



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](http://pnomedia.nl)  
**e** [relatiebeheer@pnomedia.nl](mailto:relatiebeheer@pnomedia.nl)