

KWARTAAL BERICHT

2^e KWARTAAL 2025



De beleidsdekkingsgraad van PNO Media is in het tweede kwartaal van 2025 gelijk gebleven op 117,8%. De actuele dekkingsgraad steeg van 119,4% naar 122,4%. Dit was vooral te danken aan de stijging van de rente. De waarde van onze beleggingen steeg met 0,8%.

KERNCIJFERS

	Ultimo 2024	Q1 2025	Q2 2025
Pensioenvermogen (x € miljoen)	7.879	7.546	7.601
Pensioenverplichtingen (x € miljoen)	6.897	6.322	6.212
Actuele dekkingsgraad	114,2%	119,4%	122,4%
Beleidsdekkingsgraad	117,4%	117,8%	117,8%
Totaalrendement	1,6%	-4,1%	0,8%
Totaalrendement cumulatief 2025			-3,3%

DE BELEIDSDEKKINGSGRAAD IS EEN GEMIDDELDE

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

Periode	juli 2024	aug 2024	sep 2024	okt 2024	nov 2024	dec 2024	jan 2025	feb 2025	mrt 2025	april 2025	mei 2025	juni 2025
Actuele dekkingsgraad	118,6%	118,9%	118,5%	116,2%	114,5%	114,2%	116,9%	117,2%	119,4%	116,1%	120,2%	122,4%

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.

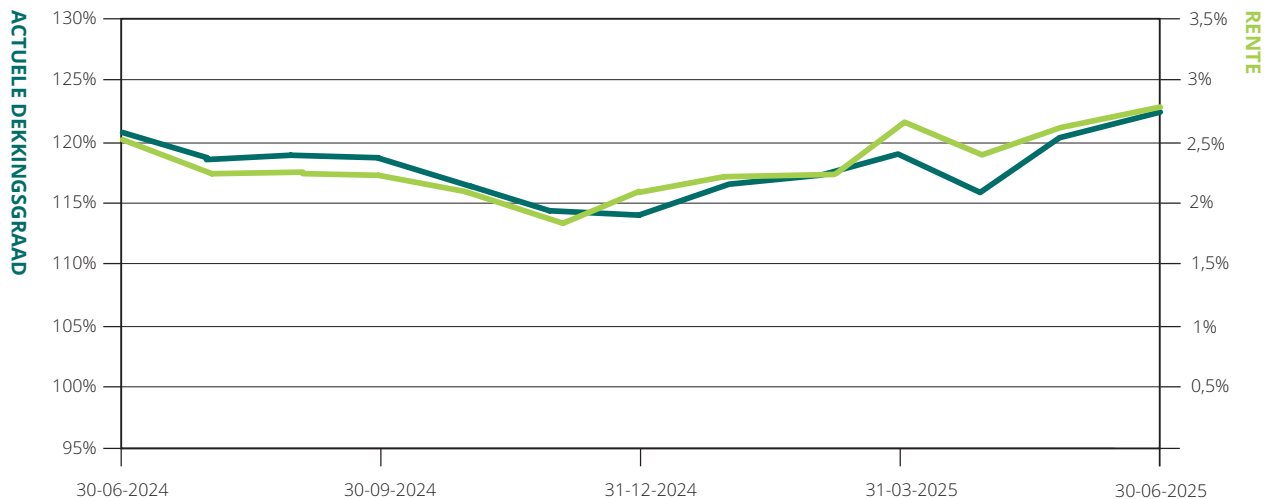


VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR

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 tweede kwartaal van 2025 is de actuele dekkingsgraad gestegen van 119,4% (eind maart 2025) naar 122,4% (eind juni 2025). Deze toename was vooral te danken aan de stijging van de rente.

De rente steeg van 2,61% naar 2,73% per 30 juni 2025. Dit zorgde voor lagere verplichtingen en een 2,6%-punt hogere actuele dekkingsgraad.

De waarde van onze beleggingen steeg met 0,8% in het tweede kwartaal. Hierdoor steeg de actuele dekkingsgraad in dezelfde periode met 0,9%-punt. Daarnaast spelen andere factoren een – kleinere – rol.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE (€ MLN)	BELEGGINGEN 30-06-2025	RENDEMENT Q2 2025	RENDEMENT CUMULATIEF	
Zakelijke waarden				
Aandelen	2.391	31,6%	3,3%	-2,6%
Vastgoed	1.013	13,4%	0,5%	1,0%
Private equity	499	6,6%	-4,3%	0,5%
Vastrentende waarden				
Liability Driven Investments (voor beheersen van renterisico's)	1.358	17,9%	-4,1%	-19,3%
Nederlandse hypotheken	822	10,9%	1,5%	0,3%
Europese bedrijfsobligaties	333	4,4%	1,5%	1,6%
Groene bedrijfsobligaties	248	3,3%	1,7%	2,0%
Amerikaans high yield obligaties	371	4,9%	-4,2%	-7,5%
Obligaties opkomende markten	446	5,9%	-4,1%	-7,0%
Liquide middelen	89	1,2%	-0,1%	0,2%
Subtotaal	7.570	100%	-0,3%	-4,9%
Valutaderivaten	38		1,1%	1,7%
Totaal	7.608		0,8%	-3,3%
Belegde vooruitontvangen premies	-77			
DC-regelingen	70			
Pensioenvermogen	7.601			

BELEGGINGSPORTEFEUILLE EN RENDEMENT

In het tweede kwartaal van 2025 gingen de financiële markten op en neer. In april zei Trump dat hij nieuwe handelstarieven wilde invoeren. Deze tarieven waren hoger dan veel mensen hadden verwacht. Hierdoor gingen de aandelenbeurzen in de wereld snel omlaag en werd de rente hoger. Daarna werd duidelijk dat de nieuwe tarieven later zouden komen en dat over de hoogte ervan onderhandeld kon worden. Toen werden mensen weer rustiger: de aandelenkoersen stegen weer en de rente ging omlaag.

De olieprijs ging tijdelijk omhoog door spanningen in het Midden-Oosten. Daarna daalde de olieprijs weer omdat er meer olie was en er minder onrust was in dat gebied. De waarde van de Amerikaanse dollar werd steeds lager, ongeveer 10% minder waard dan de euro. Beleggers blijven ook in de tweede helft van 2025 goed opletten. Zij zijn bezorgd over wat centrale banken gaan doen, over hogere begrotingstekorten bij landen en over spanningen in de wereld.

De aandelen van PNO Media werden in het tweede kwartaal 3,3% meer waard. De beleggingen in vastrentende waarden werden 0,3% minder waard. Omdat de dollar minder waard werd, was de manier waarop wij omgingen met verschillende valuta's goed voor het rendement.

In totaal nam de waarde van alle beleggingen samen dit kwartaal met 0,8% toe.

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 grootst mogelijke zorg samengesteld. De genoemde cijfers zijn deels gebaseerd op schattingen en niet gecontroleerd door een certificerend accountant en actuaaris.

Augustus 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