

KWARTAAL BERICHT

2^e KWARTAAL 2026



De beleidsdekkingsgraad van PNO Media is in het tweede kwartaal van 2026 gestegen naar 128,1%. De actuele dekkingsgraad steeg van 126,0% naar 132,8%. Dit komt vooral door het resultaat op de beleggingen. De rente veranderde niet.

KERNCIJFERS

	Ultimo 2025	Q1 2026	Q2 2026
Pensioenvermogen (x € miljoen)	7.616	7.681	8.147
Pensioenverplichtingen (x € miljoen)	5.911	6.095	6.136
Actuele dekkingsgraad	128,8%	126,0%	132,8%
Beleidsdekkingsgraad	122,5%	125,1%	128,1%
Totaalrendement	-3,0%	1,2%	6,0%

DE BELEIDSDEKKINGSGRAAD IS EEN GEMIDDELDE

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

Periode	juli 2025	aug 2025	sep 2025	okt 2025	nov 2025	dec 2025	jan 2026	feb 2026	mrt 2026	april 2026	mei 2026	juni 2026
Actuele dekkingsgraad	124,1%	124,5%	125,7%	127,8%	127,2%	128,8%	129,1%	128,4%	126,0%	130,2%	132,8%	132,8%

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.

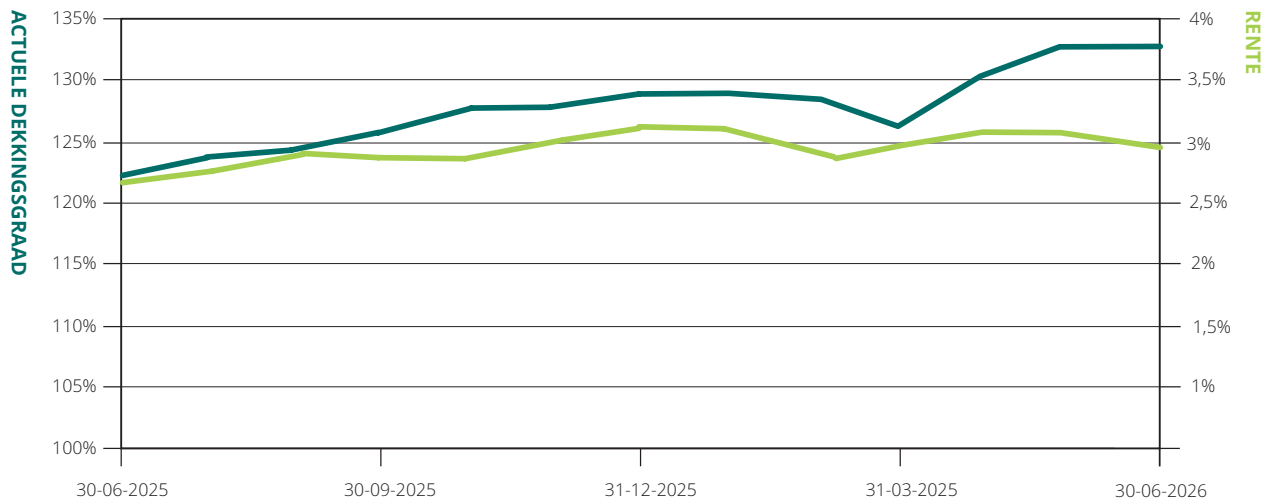


VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR

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 tweede kwartaal van 2026 is de actuele dekkingsgraad gestegen van 126,0% (eind maart 2026) naar 132,8% (eind juni 2026). Deze toename was vooral te danken aan het rendement op de beleggingen.

De rente bleef vrijwel gelijk op 2,99% per 30 juni 2026. Dit zorgde voor iets hogere verplichtingen en een 0,1%-punt lagere actuele dekkingsgraad.

De waarde van onze beleggingen steeg met 6,0% in het tweede kwartaal. Hierdoor steeg de actuele dekkingsgraad in dezelfde periode met 7,6%-punt. Daarnaast spelen andere factoren een – kleinere – rol.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE (€ MLN)	BELEGGINGEN 30-06-2026	RENDEMENT Q2 2026	RENDEMENT CUMULATIEF
Zakelijke waarden			
Aandelen	2.689	33,3%	15,2%
Vastgoed	1.010	12,5%	1,0%
Private equity	479	5,9%	3,2%
Impact beleggingen	18	0,2%	2,4%
Vastrentende waarden			
Liability Driven Investments (voor beheersen van renterisico's)	1.526	18,9%	2,5%
Nederlandse hypotheek	689	8,5%	1,0%
Europese bedrijfsobligaties	291	3,6%	2,1%
Groene bedrijfsobligaties	215	2,7%	2,3%
Amerikaans high yield obligaties	383	4,7%	3,2%
Obligaties opkomende markten	475	5,9%	6,0%
Liquide middelen	313	3,9%	0,5%
Subtotaal	8.087	100%	6,3%
Valutaderivaten	-28	-0,2%	-0,6%
Totaal	8.059	6,0%	7,3%
Belegde vooruitontvangen premies	0		
DC-regelingen	87		
Pensioenvermogen	8.147		

BELEGGINGSPORTEFEUILLE EN RENDEMENT

In het tweede kwartaal van 2026 behaalde de beleggingsportefeuille een rendement van 6%. Over de eerste helft van het jaar was er een totaal rendement van 7,3%.

De aandelenportefeuille liet een rendement zien van maar liefst 15,2%. De aandelenbeurzen stegen sterk door de grote stijging van de technologiesector, in het bijzonder chipgerelateerde aandelen.

Er was ook enige mate van opluchting dat er een akkoord gesloten is tussen de VS en Iran met daarin een voorlopige wapenstilstand. Dit zorgde voor een dalende olieprijs. Echter, begin juli werd duidelijk dat het akkoord zeer fragiel is. Inmiddels zijn de vijandigheden weer volop aan de gang.

De vastrentende waarden portefeuille liet eveneens een goed rendement zien. De langjarige rente daalde licht. De korte rente daarentegen liet een stijging zien. Bedrijfsobligaties profiteren van sterke kwartaalcijfers en de bedrijven hebben een sterke balans waardoor de risicopremie op deze obligaties laag is. Dat betekent wel dat, door de relatief lage risicopremies, de rendementen in de toekomst minder uitbundig zullen zijn.

PROFIEL PNO MEDIA

Pensioenfonds PNO Media verzorgt de pensioenregeling voor 750 werkgevers, 27.000 deelnemers, 38.000 gewezen deelnemers en 12.500 pensioengerechtigden in de creatieve en digitale sector.

Met een pensioenvermogen van € 8 miljard behoort PNO Media tot de 30 grootste pensioenfondsen 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 actuaris.

Juli 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
e relatiebeheer@pnomedia.nl