

# KWARTAAL BERICHT

## 3<sup>e</sup> KWARTAAL 2024



De beleidsdekkingsgraad van PNO Media is in het derde kwartaal van 2024 gedaald van 119,3% naar 118,2%. Ook de actuele dekkingsgraad daalde. Het resultaat op de beleggingen was positief. Omdat de rente daalde, namen de pensioenverplichtingen toe.

### KERNCIJFERS

	Ultimo 2023	Q2 2024	Q3 2024
Pensioenvermogen (x € miljoen)	7.206	7.466	7.758
Pensioenverplichtingen (x € miljoen)	6.372	6.181	6.554
Actuele dekkingsgraad	113,1%	120,8%	118,5%
Beleidsdekkingsgraad	119,2%	119,3%	118,2%
Totaalrendement	8,3%	-0,4%	3,9%

### DE BELEIDSDEKKINGSGRAAD IS EEN GEMIDDELDE

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

Periode	okt 2023	nov 2023	dec 2023	jan 2024	feb 2024	maart 2024	april 2024	mei 2024	juni 2024	juli 2024	aug 2024	sep 2024
Actuele dekkingsgraad	123,6%	117,3%	113,1%	114,8%	117,2%	117,2%	118,5%	120,0%	120,8%	118,6%	118,9%	118,5%

Eind 2023 besloot het bestuur van PNO Media de pensioenen met terugwerkende kracht per 1 januari 2023 aanvullend met 3,15% te verhogen. Dit is verwerkt in de dekkingsgraad van november 2023.

Per 1 januari 2024 zijn de pensioenen niet verhoogd.

PNO Media kan de pensioenen verhogen als de actuele dekkingsgraad na indexatie hoger is dan 110%. Of en met hoeveel de pensioenen per 1 januari 2025 kunnen worden verhoogd, besluit het bestuur in het vierde kwartaal van 2024.

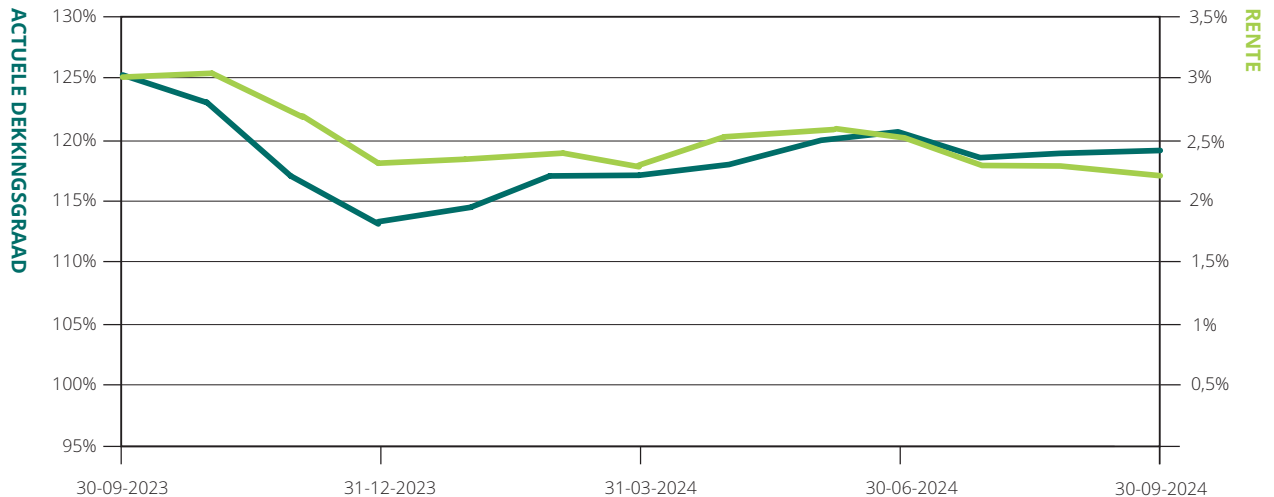


VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR

## ACTUELE DEKKINGSGRAAD EN RENTE

De actuele dekkingsgraad is een graadmeter voor de financiële gezondheid van pensioenfondsen. Het geeft de verhouding aan 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 2024 is de actuele dekkingsgraad gedaald van 120,8% (eind juni 2024) naar 118,5% (eind september 2024). De rente daalde van 2,52% naar 2,22% per 30 september 2024. Dit zorgde voor hogere verplichtingen en een 6,0%-punt lagere actuele dekkingsgraad.

Door het rendement op de beleggingen in het derde kwartaal, steeg de actuele dekkingsgraad in dezelfde periode met 4,5%-punt.

De beleggingen en de rente hebben de grootste invloed op de verandering van de dekkingsgraad. Daarnaast spelen andere factoren een – kleinere – rol.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE (€ MLN)	BELEGGINGEN 30-09-2024	RENDEMENT Q3 2024	RENDEMENT CUMULATIEF	
<b>Zakelijke waarden</b>				
Aandelen	2.457	31,9%	1,8%	15,9%
Vastgoed	979	12,7%	1,2%	3,8%
Private equity	502	6,5%	2,2%	5,9%
<b>Vastrentende waarden</b>				
Liability Driven Investments (voor beheersen van renterisico's)	1.353	17,5%	11,2%	1,0%
Nederlandse hypotheek	829	10,7%	2,1%	4,4%
Europese bedrijfsobligaties	396	5,1%	3,2%	4,2%
Groene bedrijfsobligaties	151	2,0%	3,1%	4,4%
Amerikaans high yield obligaties	456	5,9%	0,4%	6,1%
Obligaties opkomende markten	488	6,3%	3,4%	11,1%
Liquide middelen	101	1,3%	0,0%	1,0%
<b>Subtotaal</b>	<b>7.713</b>	<b>100%</b>	<b>3,4%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Valutaderivaten</b>	13		0,4%	-0,2%
<b>Totaal</b>	<b>7.726</b>		<b>3,9%</b>	<b>7,5%</b>
Belegde vooruitontvangen premies	-35			
DC-regelingen	67			
<b>Pensioenvermogen</b>	<b>7.758</b>			

## BELEGGINGSPORTEFEUILLE EN RENDEMENT

In zowel de VS als in Europa is de inflatie voldoende gedaald volgens de centrale banken om de rente stapsgewijs te gaan verlagen. De Europese centrale bank nam het voortouw, waarna de Amerikaanse Federal Reserve al snel volgde.

Waar de economie in de VS nog steeds een robuuste groei laat zien, gaat het in Europa minder voorspoeding. De grootste economie, Duitsland, stagneert door hoge energiekosten en een zwakke export naar met name China, en Frankrijk kampt met te hoge begrotingstekorten. De hoge rente is een rem op investeringen en zal daarom verder worden verlaagd, is de verwachting.

De renteverlagingen hebben effect op de lange kapitaalmarktrente. Die daalde in het derde kwartaal. Dit zorgde voor hogere koersen van vastrentende waarden.

De aandelenportefeuille maakte met een rendement van 1,8% een pas op de plaats. De rendementen van aandelen in de semiconductor sector, met bedrijven als ASML en NVIDIA, zijn de afgelopen tijd zo sterk gestegen dat beleggers in het derde kwartaal wat voorzichtiger zijn geworden. Sectoren zoals farmacie presteerden daarentegen wel sterk. Ook het rendement op vastgoed en private equity was in het derde kwartaal positief.

## PROFIEL PNO MEDIA

Pensioenfonds PNO Media verzorgt de pensioenregeling voor 520 werkgevers, 21.500 deelnemers, 34.600 gewezen deelnemers en 11.200 pensioengerechtigden in de creatieve en digitale sector.

Met een pensioenvermogen van bijna € 7,8 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 actuaris.

Oktober 2024



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](https://pnomedia.nl)  
**e** [relatiebeheer@pnomedia.nl](mailto:relatiebeheer@pnomedia.nl)  
**t** [@PNO\\_Media](https://twitter.com/PNO_Media)