KWARTAAL BERICHT

3e KWARTAAL 2026



De beleidsdekkingsgraad van PNO Media is in het derde kwartaal van 2026 gestegen naar 131,0%. De actuele dekkingsgraad steeg van 132,8% naar 137,1%. Dit komt vooral door de hogere rente. Het resultaat op de beleggingen was negatief.

KERNCIJFERS

	Ultimo 2025	Q2 2026	Q3 2026
Pensioenvermogen (x € miljoen)	7.616	8.147	**7.808**
Pensioenverplichtingen (x € miljoen)	5.911	6.136	**5.695**
Actuele dekkingsgraad	128,8%	132,8%	**137,1%**
Beleidsdekkingsgraad	122,5%	128,1%	**131,0%**
Totaalrendement	-3,0%	6,0%	**-4,2%**
Totaalrendement cumulatief 2026			**2,8%**

DE BELEIDSDEKKINGSGRAAD IS EEN GEMIDDELDE

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

Periode	okt 2025	nov 2025	dec 2025	jan 2026	feb 2026	mrt 2026	april 2026	mei 2026	juni 2026	juli 2026	aug 2026	sep 2026
Actuele dekkings-graad	127,8%	127,2%	128,8%	129,1%	128,4%	126,0%	130,2%	132,8%	132,8%	135,0%	136,5%	137,1%

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%.
Of de pensioenen dit jaar kunnen worden verhoogd, besluit het bestuur in november.

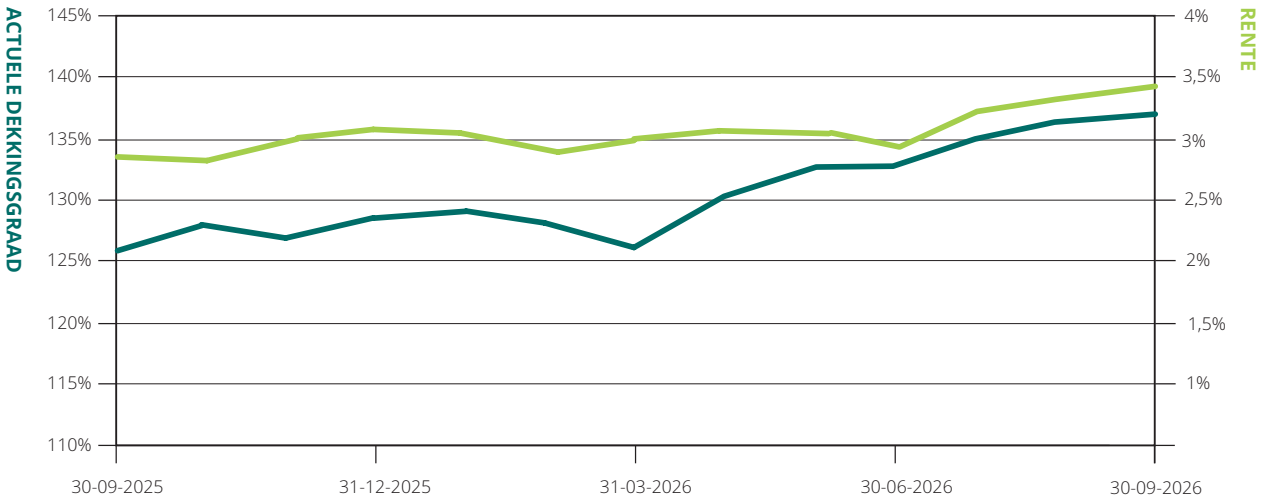
PNO

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 derde kwartaal van 2026 is de actuele dekkingsgraad gestegen van 132,8% (eind juni 2026) naar 137,1% (eind september 2026). Deze toename was vooral te danken aan de hogere rente.
De rente steeg van 2,99% (eind juni 2026) naar 3,49% (eind september 2026). Dit zorgde voor lagere verplichtingen en een 10,9%-punt hogere actuele dekkingsgraad.
De waarde van onze beleggingen daalde met 4,2% in het derde kwartaal. Hierdoor daalde de actuele dekkingsgraad in dezelfde periode met 5,8%-punt. Daarnaast spelen andere factoren een – kleinere – rol.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE (€ MLN)		BELEGGINGEN 30-06-2026	RENDEMENT Q3 2026	RENDEMENT CUMULATIEF
Zakelijke waarden				
Aandelen	2.724	35,2%	1,2%	16,7%
Vastgoed	987	12,7%	1,8%	6,4%
Private equity	472	6,1%	-0,8%	3,6%
Impact beleggingen	22	0,3%	-1,1%	-1,9%
Vastrentende waarden				
Liability Driven Investments (voor beheersen van renterisico's)	1.211	15,6%	-20,7%	-14,3%
Nederlandse hypotheken	647	8,4%	-2,6%	-1,6%
Europese bedrijfsobligaties	283	3,7%	-2,6%	-1,6%
Groene bedrijfsobligaties	209	2,7%	-2,4%	-1,2%
Amerikaans high yield obligaties	378	4,9%	-1,4%	3,1%
Obligaties opkomende markten	456	5,9%	-4,1%	1,7%
Liquide middelen	356	4,6%	0,5%	1,4%
Subtotaal	**7.745**	**100%**	**-4,0%**	**3,6%**
Valutaderivaten	-19		-0,2%	-0,8%
Totaal	**7.726**		**-4,2%**	**2,8%**
Belegde vooruitontvangen premies	-4			
DC-regelingen	84			
Pensioenvermogen	**7.808**			

BELEGGINGSPORTEFEUILLE EN RENDEMENT

In het derde kwartaal van 2026 behaalde de beleggingsportefeuille een rendement van -4,2%. Over de eerste negen maanden van het jaar was er een totaal rendement van 2,8%.

Door geopolitieke spanningen wereldwijd stijgen de prijzen van onder meer olie, gas en voedsel. De kosten voor levensonderhoud worden hierdoor hoger. Tegelijkertijd hebben overheden te maken met stijgende uitgaven zonder dat daar extra belastinginkomsten tegenover staan. De tekorten op de begroting lopen dan ook op in de VS, Europa, Japan en China, en de hoogte van de staatsschuld neemt toe. Deze ontwikkelingen zorgen ervoor dat de rente stijgt. De voor pensioenfondsen belangrijke 30-jaars swaprente steeg in het derde kwartaal met zo'n 47 basispunten. Een stijgende rente zorgt voor dalende obligatiekoersen. Het rendement op de vastrentende waardenportefeuille is dan ook negatief. Tegelijkertijd zorgt de hogere rente ook voor een daling van de waarde van de (toekomstige) pensioenverplichtingen.

Per saldo pakt de stijgende rente dan ook goed uit voor de dekkingsgraad.

De aandelenbeurzen hebben een licht positief rendement behaald in het derde kwartaal.

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 € 7,8 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.

Oktober 2026

PNO
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

WG KB 1026