

KWARTAAL BERICHT

4^e KWARTAAL 2023



De beleidsdekkingsgraad van PNO Media is in het 4^e kwartaal van 2023 gedaald van 119,4% naar 119,2%. Ook de actuele dekkingsgraad daalde. Het resultaat op de beleggingen was positief. Door een lagere rente en de toegekende aanvullende indexatie verslechterde de actuele dekkingsgraad. Ook ten opzichte van eind 2022 daalde de dekkingsgraad iets.

KERNCIJFERS

	Ultimo 2022	Q3 2023	Q4 2023
Pensioenvermogen (x € miljoen)	6.661	6.709	7.207
Pensioenverplichtingen (x € miljoen)	5.807	5.362	6.373
Actuele dekkingsgraad	114,7%	125,1%	113,1%
Beleidsdekkingsgraad	119,7%	119,4%	119,2%
Totaalrendement	-17,0%	-3,7%	7,5%
Totaalrendement cumulatief		0,8%	8,3%

DE BELEIDSDEKKINGSGRAAD IS EEN GEMIDDELDE

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

Periode	jan 2023	feb 2023	maart 2023	april 2023	mei 2023	juni 2023	juli 2023	aug 2023	sep 2023	okt 2023	nov 2023	dec 2023
Actuele dekkingsgraad	114,0%	119,8%	116,8%	118,1%	119,1%	119,3%	122,2%	121,5%	125,1%	123,9%	117,5%	113,1%

Eind 2022 besloot het bestuur de pensioenen per 1 januari 2023 te verhogen (indexeren) met 13,58%. 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. Per 1 januari 2024 zijn de pensioenen niet verhoogd. Het bestuur zag af van indexatie omdat de prijzen over 2023 zijn gedaald volgens de cijfers van het CBS.

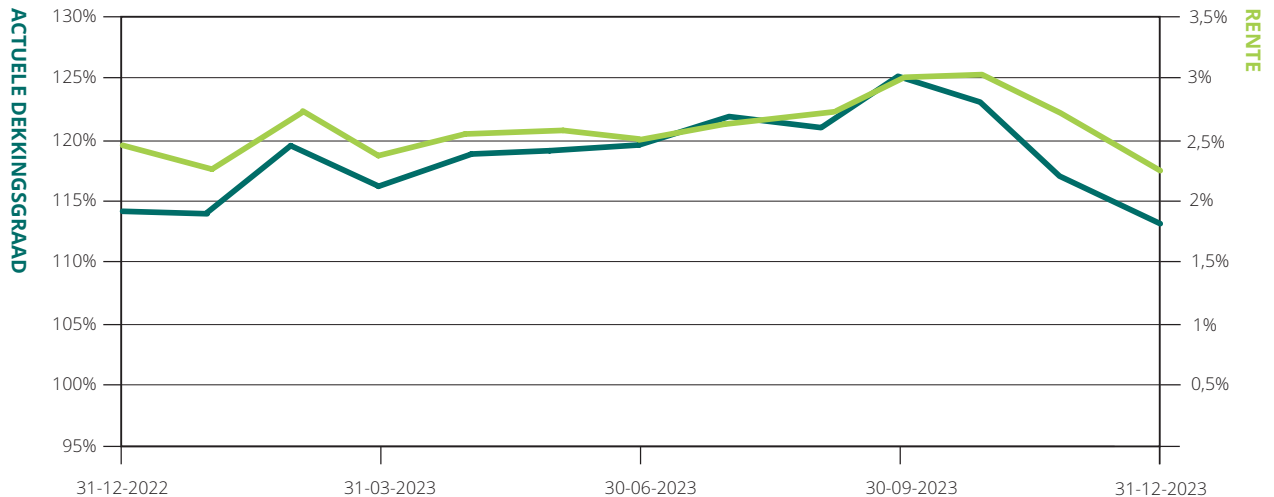


VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR

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 vierde kwartaal van 2024 is de actuele dekkingsgraad gedaald van 125,1% (eind september 2023) naar 113,1% (eind december 2023). De rente daalde van 3,07% naar 2,30% per 31 december 2023. Dit zorgde voor hogere verplichtingen en een 15,7%-punt lagere actuele dekkingsgraad.

Door het positieve rendement op de beleggingen in het vierde kwartaal, steeg de actuele dekkingsgraad in dezelfde periode met 8,0%-punt.

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

De pensioenen zijn in het vierde kwartaal met terugwerkende kracht per 1 januari 2023 met 3,15% verhoogd. De actuele dekkingsgraad daalde hierdoor met 3,7%-punt.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE (€ MLN)	BELEGGINGEN 31-12-2023	RENDEMENT Q4 2023	RENDEMENT CUMULATIEF
Zakelijke waarden			
Aandelen	2.250	31,4%	19,4%
Vastgoed	951	13,3%	-8,7%
Private equity	470	6,6%	13,2%
Vastrentende waarden			
Liability Driven Investments (voor beheersen van renterisico's)	1.234	17,2%	8,6%
Nederlandse hypotheek	928	12,9%	2,3%
Europese bedrijfsobligaties	419	5,9%	8,7%
Amerikaans high yield obligaties	368	5,1%	8,8%
Obligaties opkomende markten	438	6,1%	7,8%
Liquide middelen	106	1,5%	0,0%
Subtotaal	7.165	100%	8,4%
Valutaderivaten	31	0,5%	-0,1%
Totaal	7.196	7,5%	8,3%
Belegde vooruitontvangen premies	-44		
DC-regelingen	56		
Pensioenvermogen	7.207		

BELEGGINGSPORTEFEUILLE EN RENDEMENT

De financiële markten lieten in het vierde kwartaal een eindejaar rally zien. Zowel de Amerikaanse als de Europese centrale bank gaf aan dat de strijd tegen de hoge inflatie succesvol verloopt. Het eind van de renteverhogingen lijkt in zicht en in 2024 is er een reële kans dat de rente wordt verlaagd.

Dit positieve signaal zorgde voor een hausse op de aandelenmarkt. In de VS steeg de aandelenbeurs in het vierde kwartaal met zo'n 10%. Ook in Europa steeg de beurs sterk. De aandelenportefeuille van PNO Media sloot door deze late rally het jaar dan ook af met een prima rendement van 19,4%.

De lange rente, de 30-jaars swaprente, daalde in het vierde kwartaal met ruim 90 basispunten. Een ongekende daling die zelden voorkomt. Hierdoor werd de stijging van de rente in de maanden daarvoor tenietgedaan. De rente daalde in 2023 uiteindelijk met een kleine 20 basispunten ten opzichte van 2022.

PROFIEL PNO MEDIA

Pensioenfonds PNO Media verzorgt de pensioenregeling voor 500 werkgevers, 21.000 deelnemers, 36.000 gewezen deelnemers en 11.000 pensioengerechtigden in de creatieve en digitale sector.

Met een pensioenvermogen van € 7,2 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.

Februari 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
e relatiebeheer@pnomedia.nl
t [@PNO_Media](https://twitter.com/PNO_Media)