

# KWARTAAL BERICHT

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



Onze beleidsdekkingsgraad is in het vierde kwartaal van 2024 gedaald van 118,2% naar 117,5%. Ook de actuele dekkingsgraad daalde. De pensioenen zijn verhoogd met 2,54%. Vanwege deze verhoging, en ook doordat de rente daalde, namen de pensioenverplichtingen toe. Het resultaat op de beleggingen was positief.

### KERNCIJFERS

	Ultimo 2023	Q3 2024	Q4 2024
Pensioenvermogen (x € miljoen)	7.206	7.755	<b>7.880</b>
Pensioenverplichtingen (x € miljoen)	6.372	6.544	<b>6.896</b>
Actuele dekkingsgraad	113,1%	118,5%	<b>114,3%</b>
Beleidsdekkingsgraad	119,2%	118,2%	<b>117,5%</b>
Totaalrendement	8,3%	3,9%	<b>1,6%</b>
Totaalrendement cumulatief			<b>9,3%</b>

### DE BELEIDSDEKKINGSGRAAD IS EEN GEMIDDELDE

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

Periode	jan 2024	feb 2024	maart 2024	april 2024	mei 2024	juni 2024	juli 2024	aug 2024	sep 2024	okt 2024	nov 2024	dec 2024
Actuele dekkingsgraad	114,8%	117,2%	117,2%	118,5%	120,0%	120,8%	118,6%	118,9%	118,5%	116,2%	114,5%	114,3%

PNO Media kan de pensioenen verhogen als de actuele dekkingsgraad na indexatie hoger is dan 110%. Eind 2024 besloot het bestuur de pensioenen met 2,54% te verhogen. Dit is verwerkt in de dekkingsgraad van december 2024.

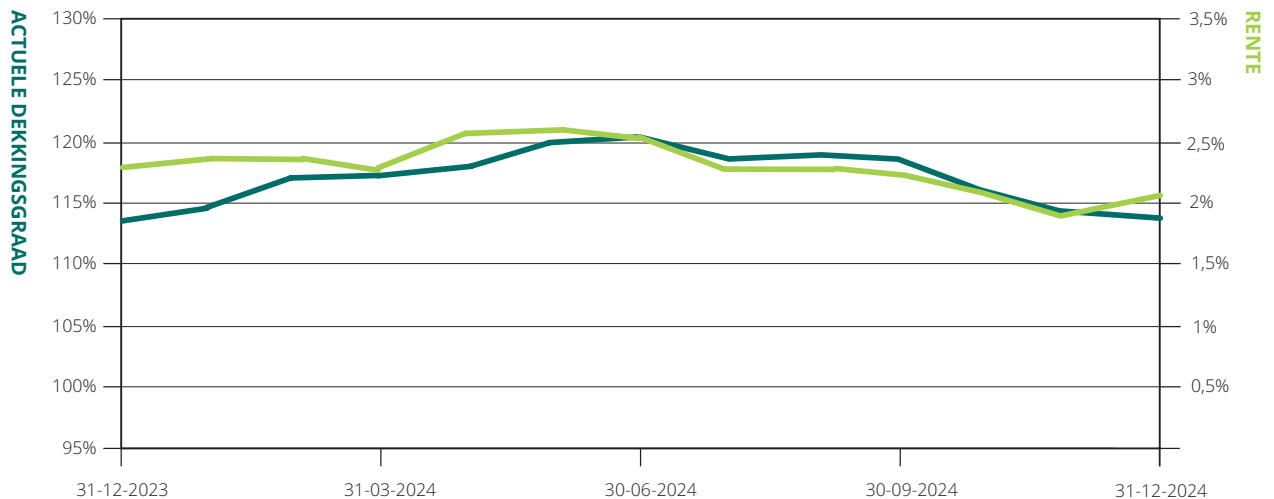


VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR

## 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 vierde kwartaal van 2024 is de actuele dekkingsgraad gedaald van 118,5% (eind september 2024) naar 114,3% (eind december 2024). De rente daalde van 2,22% naar 2,11% per 31 december 2024. Dit zorgde voor hogere verplichtingen en een 2,0%-punt lagere actuele dekkingsgraad.

Door het rendement op de beleggingen in het vierde kwartaal, steeg de actuele dekkingsgraad in dezelfde periode met 1,8%-punt.

Het bestuur heeft besloten om de pensioenen te verhogen met 2,54% (indexatie). De verhoging is verwerkt in de dekkingsgraad van december. Dit zorgde voor een daling van de actuele dekkingsgraad met 2,9%-punt.

Daarnaast spelen andere factoren een – kleinere – rol.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE (€ MLN)	BELEGGINGEN 31-12-2024	RENDEMENT Q4 2024	RENDEMENT CUMULATIEF	
<b>Zakelijke waarden</b>				
Aandelen	2.526	31,9%	2,7%	19,0%
Vastgoed	1.006	12,7%	3,8%	7,7%
Private equity	504	6,4%	3,1%	9,2%
<b>Vastrentende waarden</b>				
Liability Driven Investments (voor beheersen van renterisico's)	1.380	17,4%	1,9%	3,0%
Nederlandse hypotheek	829	10,5%	0,6%	5,1%
Europese bedrijfsobligaties	400	5,1%	1,1%	5,3%
Groene bedrijfsobligaties	153	1,9%	0,9%	5,4%
Amerikaans high yield obligaties	491	6,2%	7,6%	14,2%
Obligaties opkomende markten	519	6,6%	6,2%	18,0%
Liquide middelen	108	1,4%	1,2%	2,2%
<b>Subtotaal</b>	<b>7.918</b>	<b>100%</b>	<b>2,9%</b>	<b>10,9%</b>
<b>Valutaderivaten</b>				
	-42		-1,2%	-1,5%
<b>Totaal</b>	<b>7.877</b>		<b>1,6%</b>	<b>9,3%</b>
Belegde vooruitontvangen premies	-67			
DC-regelingen	70			
<b>Pensioenvermogen</b>	<b>7.880</b>			

## BELEGGINGSPORTEFEUILLE EN RENDEMENT

De financiële markten werden in het vierde kwartaal gedomineerd door het nieuws dat Donald Trump de Amerikaanse presidentsverkiezing heeft gewonnen. De duidelijke overwinning voor Trump zorgde voor opluchting op de financiële markten. Aandelenmarkten sprongen omhoog en zorgden voor een zeer goed rendement in 2024. Wij verdienden uiteindelijk 19% met de aandelenportefeuille. Amerikaanse aandelen deden het een stuk beter dan aandelen uit opkomende markten en Europese aandelen.

De rente in de Verenigde Staten liet de eerste drie kwartalen een voorzichtige daling zien. De verkiezingsoverwinning van Trump zorgde voor een ommekeer. De economische plannen die de nieuwe Amerikaanse president aankondigde, wakkerden de kansen op inflatie weer aan. De kapitaalmarktrente steeg in het vierde kwartaal snel. De Europese rente, die net als de Amerikaanse rente in de eerste negen maanden juist daalde, ging in december weer omhoog. Uiteindelijk is de 30 jaars swaprente in 2024 het jaar geëindigd op 2,16% (begin 2024 was de rente 2,33%). De beleggingsportefeuille behaalde in 2024, na valutahedging, een totaalrendement van 9,3%. Alle beleggingscategorieën dragen positief bij aan het rendement. De dollar is in 2024 sterker geworden ten opzichte van de euro. Dit zorgde voor extra rendement in de beleggingsportefeuille. Wij dekken 50% van het dollarrisico af. Dit valutaresultaat van 1,5% wordt in mindering gebracht op het subtotaalrendement van 10,9%.

## 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 € 7,9 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.

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