

KWARTAAL BERICHT

4^e KWARTAAL 2025



De beleidsdekkingsgraad van PNO Media is in het vierde kwartaal van 2025 gestegen naar 122,5%. De actuele dekkingsgraad steeg van 125,7% naar 128,9%. Dit komt vooral door de hogere rente. De waarde van onze beleggingen daalde met 0,7%. PNO Media verhoogde de pensioenen op 1 januari 2026 met 1,58%.

KERNCIJFERS

	Ultimo 2024	Q3 2025	Q4 2025
Pensioenvermogen (x € miljoen)	7.879	7.682	7.617
Pensioenverplichtingen (x € miljoen)	6.897	6.111	5.907
Actuele dekkingsgraad	114,2%	125,7%	128,9%
Beleidsdekkingsgraad	117,4%	119,3%	122,5%
Totaalrendement	1,6%	1,1%	-0,7%
Totaalrendement cumulatief 2025			-3,0%

DE BELEIDSDEKKINGSGRAAD IS EEN GEMIDDELDE

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

Periode	jan 2025	feb 2025	mrt 2025	april 2025	mei 2025	juni 2025	juli 2025	aug 2025	sep 2025	okt 2025	nov 2025	dec 2025
Actuele dekkingsgraad	116,9%	117,2%	119,4%	116,1%	120,2%	122,4%	124,1%	124,5%	125,7%	127,8%	127,2%	128,9%

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 goedgekeurd door 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.

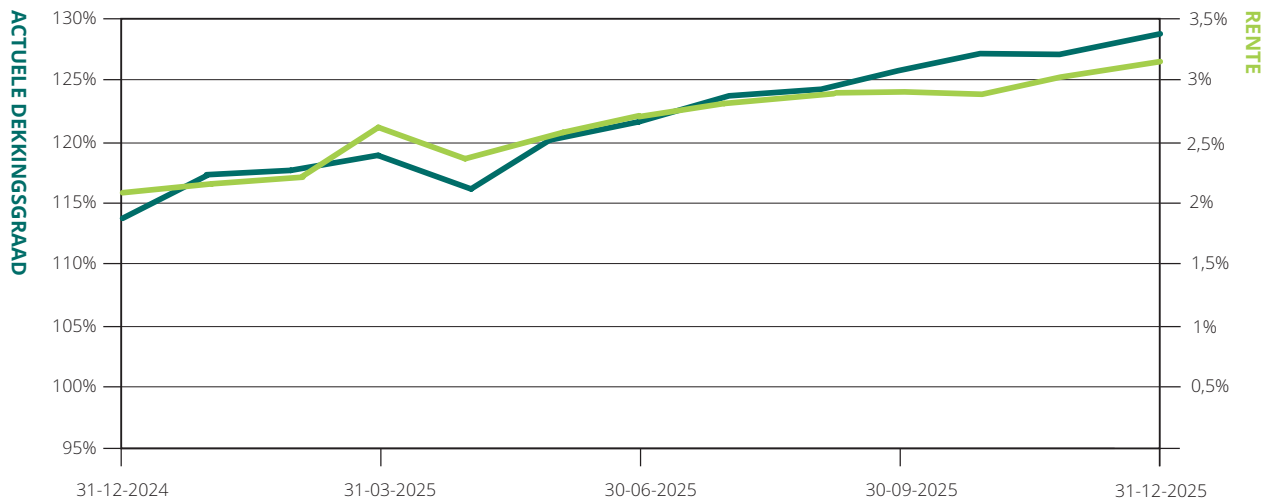


VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR

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 vierde kwartaal van 2025 is de actuele dekkingsgraad gestegen van 125,7% (eind september 2025) naar 128,9% (eind december 2025). Deze toename was vooral te danken aan de stijging van de rente.

De rente steeg van 2,85% naar 3,17% per 31 december 2025. Dit zorgde voor lagere verplichtingen en een 6,8%-punt hogere actuele dekkingsgraad.

De waarde van onze beleggingen daalde met 0,7% in het vierde kwartaal.

Hierdoor daalde de actuele dekkingsgraad in dezelfde periode met 1,0%-punt.

Door de indexatie van 1,58% daalde de dekkingsgraad met 2,0%-punt.

Daarnaast spelen andere factoren een – kleinere – rol.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE (€ MLN)	BELEGGINGEN 31-12-2025	RENDEMENT Q4 2025	RENDEMENT CUMULATIEF
Zakelijke waarden			
Aandelen	2.331	30,9%	4,5%
Vastgoed	1.009	13,4%	1,9%
Private equity	470	6,2%	-1,1%
Impact beleggingen	11	0,1%	-1,5%
Vastrentende waarden			
Liability Driven Investments (voor beheersen van renterisico's)	1.413	18,7%	-11,7%
Nederlandse hypotheek	773	10,3%	-0,6%
Europese bedrijfsobligaties	287	3,8%	-0,4%
Groene bedrijfsobligaties	212	2,8%	0,3%
Amerikaans high yield obligaties	365	4,9%	1,5%
Obligaties opkomende markten	447	5,9%	4,0%
Liquide middelen	218	2,9%	0,6%
Subtotaal	7.535	100%	-0,6%
Valutaderivaten	9	-0,1%	1,4%
Totaal	7.544	-0,7%	-3,0%
Belegde vooruitontvangen premies	-4		
DC-regelingen	76		
Pensioenvermogen	7.617		

BELEGGINGSPORTEFEUILLE EN RENDEMENT

In het vierde kwartaal liet de aandelenportefeuille een stijging van 4,5% zien. Voor heel 2025 was het rendement op deze portefeuille 6,1%.

De rente steeg in het vierde kwartaal flink. Over heel 2025 steeg de rente met ruim een procentpunt. Dit zorgde voor forse koersdalingen bij de vastrentende waarden. Over heel 2025 had onze beleggingsportefeuille een negatief rendement van 3,0%.

De economie ontwikkelde zich in het vierde kwartaal positief. De onrust die er op geopolitiek vlak is, zoals het militair ingrijpen in Venezuela door de VS, spanningen rondom Groenland en dreigende handelstarieven, lijken de financiële markten tot nu toe weinig te deren. De financiële markten zijn vooral bezig met de opvolging van de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank en of deze voldoende onafhankelijk kan blijven opereren.

De inflatie in de VS begeeft zich hardnekkig rond de 3% wat een verlaging van de rente onwaarschijnlijk maakt. Dit terwijl de Amerikaanse president hardop roept om significante verlagingen om de economie verder te stimuleren en de huizenmarkt weer vlot te trekken. De groei in investeringen in artificial intelligence zet zich door maar langzaam maken financiële markten zich wel wat zorgen of al deze investeringen wel worden terugverdiend.

PROFIEL PNO MEDIA

Pensioenfonds PNO Media verzorgt de pensioenregeling voor 520 werkgevers, 22.500 deelnemers, 35.500 gewezen deelnemers en 11.500 pensioengerechtigden in de creatieve en digitale sector.

Met een pensioenvermogen van € 7,6 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 grootst mogelijke zorg samengesteld. De genoemde cijfers zijn deels gebaseerd op schattingen en niet gecontroleerd door een certificerend accountant en actuaaris.

Februari 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
t @PNO_Media