

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

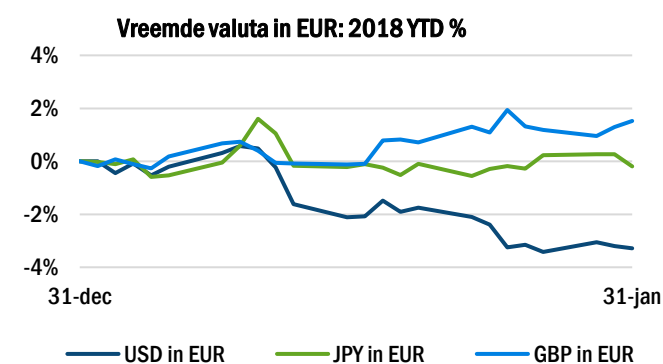
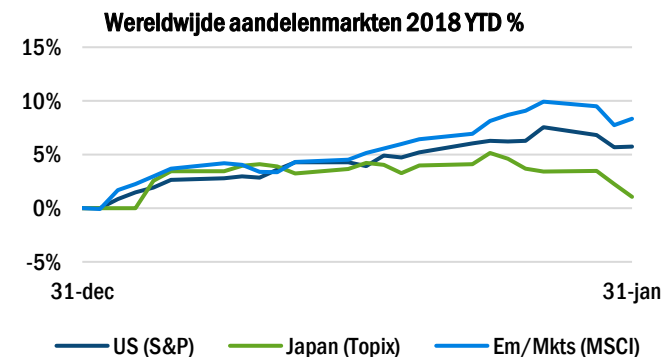
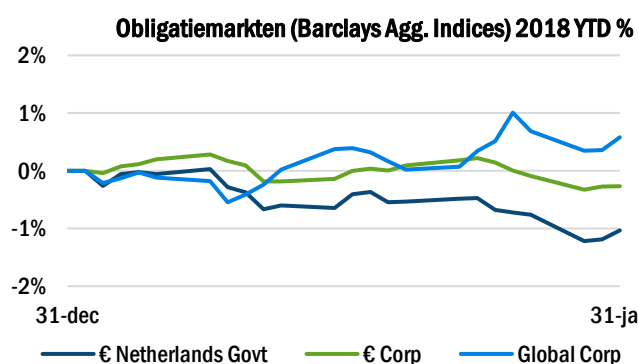
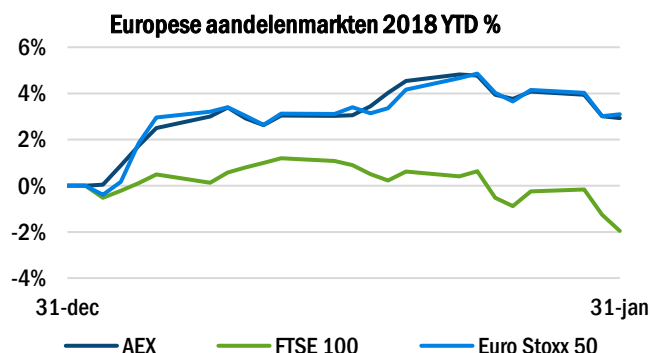
- De Europese en Nederlandse aandelenmarkt noteerden een positief rendement van circa 3% in januari, waarmee de positieve trend uit 2017 wordt voortgezet.
- De AEX-index heeft in de afgelopen 12 maanden een rendement van meer dan 20% behaald. De AEX-index presteert daarmee beter dan de voornaamste Europese index de Euro Stoxx 50.
- De FTSE 100 is gedurende de maand januari met circa 2% gedaald. Deze daling in de FTSE 100 ging gepaard met een waardestijging van de pond.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De meeste wereldwijde aandelenmarkten lieten de eerste maand van 2018 een positief resultaat zien.
- De Emerging Markets index laat indrukwekkende winsten zien. De index noteerde in januari een rendement van meer dan 8%. Ten opzichte van vorig jaar is de index met ruim 40% toegenomen.

Obligatie- en valutamarkten

- De rendementen op Europese obligaties en overheidsobligaties bleven in januari dalen, terwijl er een positief rendement werd behaald op wereldwijde bedrijfsobligaties. Nederlandse staatsobligaties noteerde deze maand een verlies van circa 1%.
- De waarde van de euro ten opzichte van de voornaamste valuta's liet een wisselend beeld zien: De euro is deze maand in waarde toegenomen ten opzichte van de dollar, in waarde afgenomen ten opzichte van de pond (£) en vrijwel ongewijzigd gebleven ten opzichte van de yen (¥).



Beleggingsrendementen per 31 januari 2018												
	AEX	FTSE 100	Euro Stoxx 50	US (S&P)	Japan (Topix)	Em/Mkts (MSCI)	€ Neth. Govt	€ Corp	Global Corp	USD in EUR	JPY in EUR	GBP in EUR
1-Maands	2.9%	-2.0%	3.1%	5.7%	1.1%	8.3%	-1.0%	-0.3%	0.6%	-3.3%	-0.2%	1.5%
QTD	2.9%	-2.0%	3.1%	5.7%	1.1%	8.3%	-1.0%	-0.3%	0.6%	-3.3%	-0.2%	1.5%
YTD	2.9%	-2.0%	3.1%	5.7%	1.1%	8.3%	-1.0%	-0.3%	0.6%	-3.3%	-0.2%	1.5%
1-Jaars	21.6%	10.4%	14.5%	26.4%	23.3%	41.0%	-0.3%	2.7%	8.8%	-13.0%	-10.1%	-1.9%

Verplichtingenmonitor

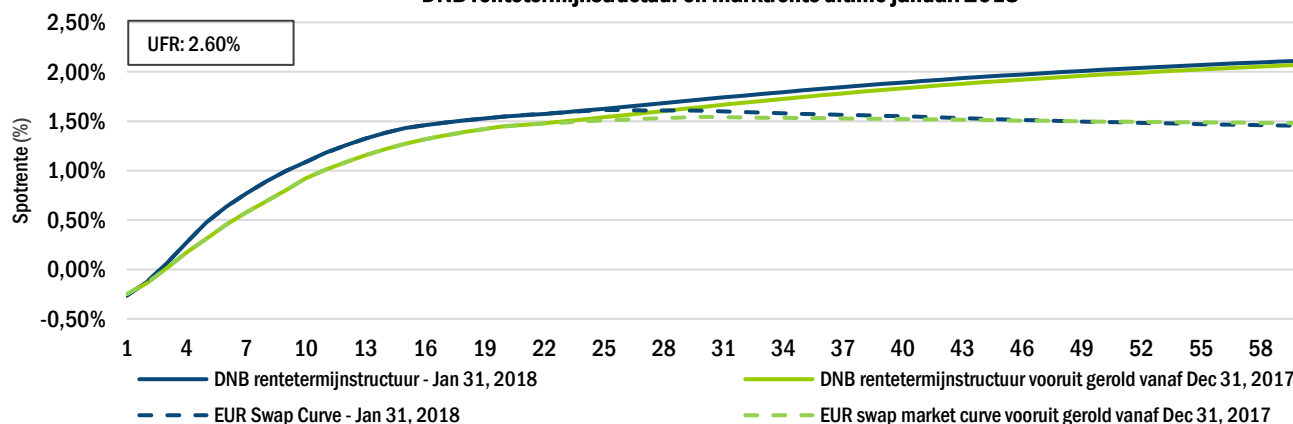
DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is deze maand voor bijna alle looptijden gestegen, behalve voor de zéér korte looptijden. De grootste toename in de rentetermijnstructuur is te zien tussen de looptijden van 5 t/m 10 jaar, waar de spotrente met circa 19 basispunten is toegenomen.
- De UFR is in januari gelijk gebleven op een niveau van 2,6%.
- Als gevolg van de stijging in de rentetermijnstructuur én de positieve resultaten op de beleggingen (o.a. op de aandelen), betekent dat de dekkingsgraden van de meeste pensioenfondsen waarschijnlijk zullen toenemen per eind januari.

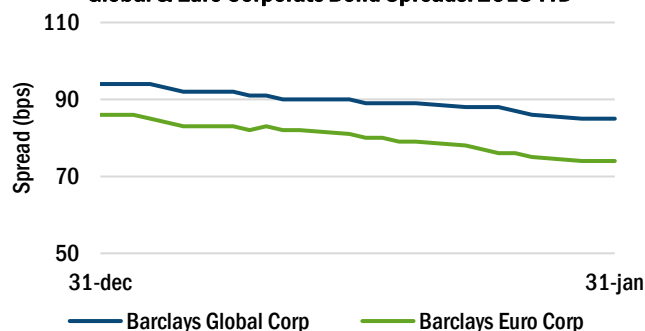
Spreads van obligatiemarkten

- De spreads op de wereldwijde en Europese obligatiemarkten is gedurende januari met circa 10 basispunten afgenomen, waarmee de neerwaartse trend uit 2017 wordt voortgezet.
- De stijging van de risicovrije rente wordt gedeeltelijk tenietgedaan door de afname in de spreads op bedrijfsobligaties. Per saldo leidt dit ertoe dat de waarde van Europese bedrijfsobligaties in januari ligt is gedaald.
- De spread op High Yield-obligaties is deze maand met circa 22 basispunten afgenomen, terwijl de spread op Emerging Markets-obligaties met 13 basispunten is afgenomen.

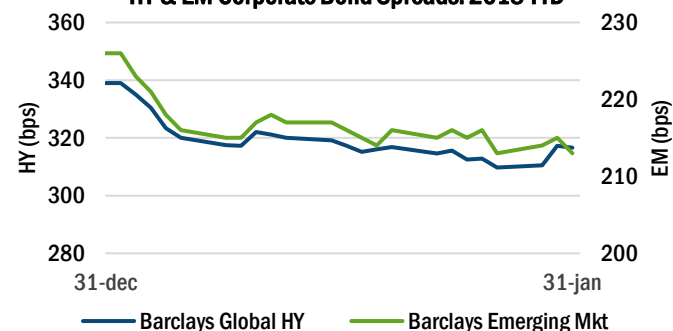
DNB rentetermijnstructuur en marktrente ultimo januari 2018



Global & Euro Corporate Bond Spreads: 2018 YTD



HY & EM Corporate Bond Spreads: 2018 YTD



Verandering van de marktrente (bps)

	Verandering van de creditspreads (bps)							Verandering van de creditspreads (bps)			
	1J	5J	10J	20J	30J	40J	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
Sinds Q4 2017	-1	19	18	11	8	7	-10	-9	-12	-22	-13
Sinds Q3 2017	-1	23	16	-1	-3	-5	-20	-17	-22	-33	-33
Sinds Q2 2017	-3	21	17	4	2	0	-20	-24	-28	-56	-55
Sinds Q1 2017	-4	31	31	21	15	8	-30	-35	-44	-77	-54

Volatilitets- en hedgingsmonitor

- Gedurende de maand januari bleven de gerealiseerde volatiliteten van de voornaamste aandelenmarkten op een historisch laag niveau: de volatiliteten lagen voor het grootste gedeelte van de maand onder de 10%, behalve voor de Euro Stoxx 50 index die in de eerste helft van de maand iets hoger uitviel.
- De geïmpliceerde volatiliteten namen deze maand geleidelijk toe. Deze toename was sterker in de laatste week van januari, toen de aandelenmarkten een daling lieten zien. De geïmpliceerde volatiliteit van de S&P-index noteerde eind januari maar liefst 15%, dit is het hoogste niveau in de afgelopen 6 maanden.
- De risicopremies op volatiliteit lieten een soortgelijk verloop zien als de geïmpliceerde volatiliteten. De risicopremie op de S&P-index bereikte zelfs kort het niveau van 4%.

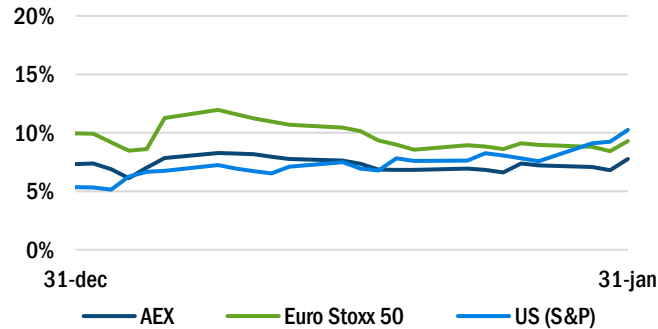
Inflatiemonitor

- De Europese prijsinflatie is in januari met circa 10 basispunten gedaald naar een niveau van 1,3%.
- De prijsinflatie voor Nederland is in december met circa 0,3% gedaald naar een niveau van 1,2%¹.
- Er zijn in januari geen nieuwe cijfers gepubliceerd over de looninflatie.

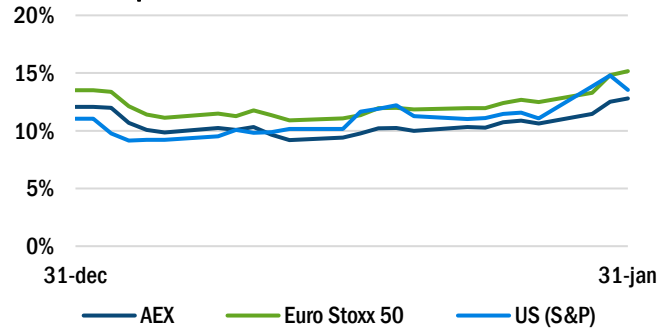
Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

¹ De door Eurostat gepubliceerde cijfers betreffende de prijsinflatie van Nederland lopen één maand achter op die van de gehele Eurozone.

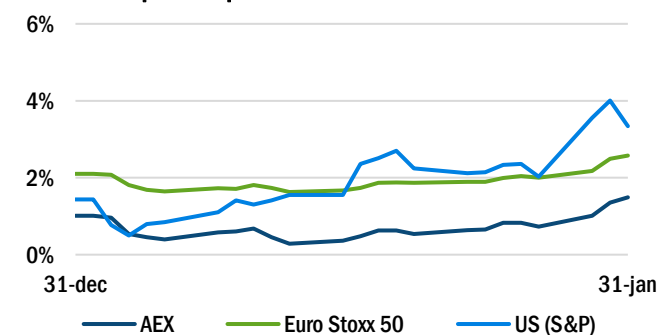
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



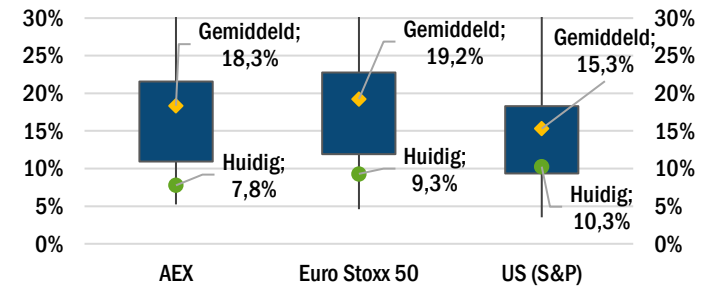
Geïmpliceerde volatiliteit



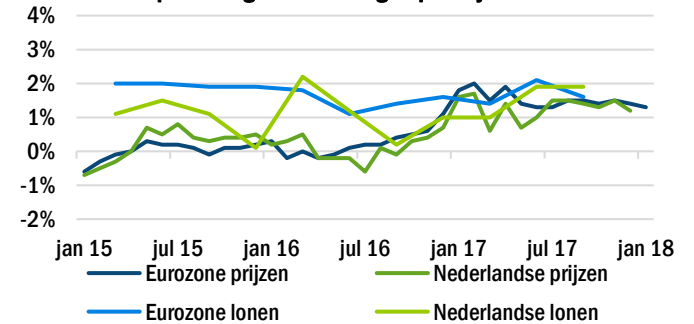
Risicopremie op volatiliteit



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

