

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkt

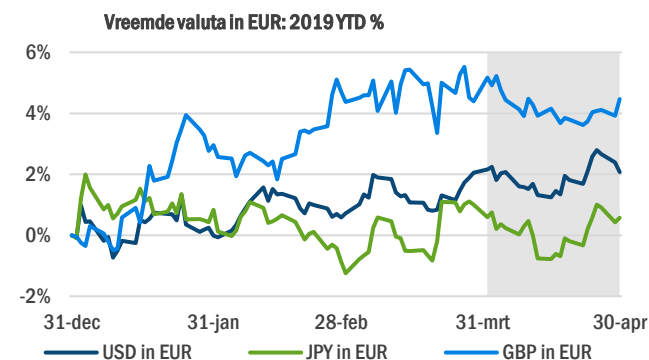
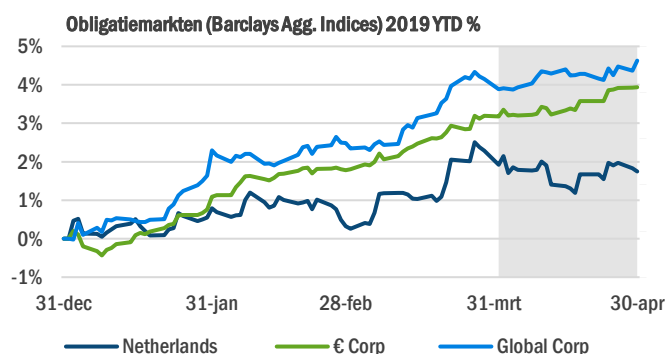
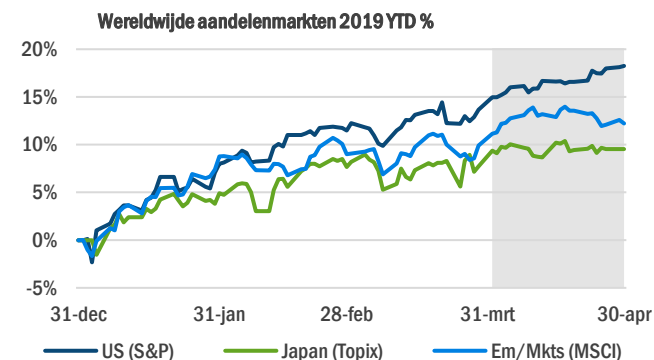
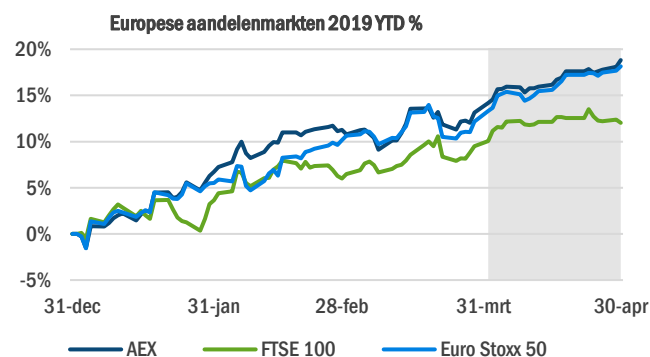
- Europese aandelenmarkten bleven stijgen mede doordat centrale banken de rente ongewijzigd hebben gehouden.
- De AEX en Euro Stoxx 50 hadden een goede maand met rendementen van 5,0% en 5,3% respectievelijk.
- Het rendement van de FTSE 100 bleef achter bij de andere markten vanwege de aanhoudende onzekerheid over de Brexit.
- De AEX en Euro Stoxx 50 zijn dit kalenderjaar al meer dan 18% in waarde gestegen.

Wereldwijde aandelenmarkt

- Aandelenmarkten wereldwijd boekten winsten in april.
- De Amerikaanse S&P is de afgelopen maand met 4% gestegen. De aandelen van Japan en de opkomende markten behaalden eveneens een positief resultaat, maar wel beduidend lager namelijk 1,7% en 2,1%. Dit jaar ligt het rendement op Japanse aandelen meer dan 8% lager dan op andere aandelenmarkten.

Obligatie- en valutamarkten

- Nederlandse staatsobligaties daalden deze maand licht in waarde. Bedrijfsobligaties, daarentegen, stegen licht in waarde.
- Nederlandse staatsobligaties zijn echter, ondanks het kleine verlies in april, nog steeds ruim 1,5% meer waard dan aan het begin van het jaar.
- De euro was ten opzichte van andere grote valuta vrij stabiel. De euro is in april met 0,4% gestegen ten opzichte van de Japanse Yen.



Beleggingsrendementen per 30 april 2019

	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 Month	5.0%	2.3%	5.3%	4.0%	1.7%	2.1%	-0.5%	0.7%	0.5%	0.0%	-0.4%	0.1%
QTD	5.0%	2.3%	5.3%	4.0%	1.7%	2.1%	-0.5%	0.7%	0.5%	0.0%	-0.4%	0.1%
YTD	18.8%	12.0%	18.1%	18.2%	9.5%	12.2%	1.7%	3.9%	4.6%	2.1%	0.6%	4.5%
1 Year	6.4%	3.1%	2.1%	13.5%	-6.8%	-5.0%	4.3%	3.0%	2.9%	7.9%	5.7%	2.2%

Verplichtingenmonitor

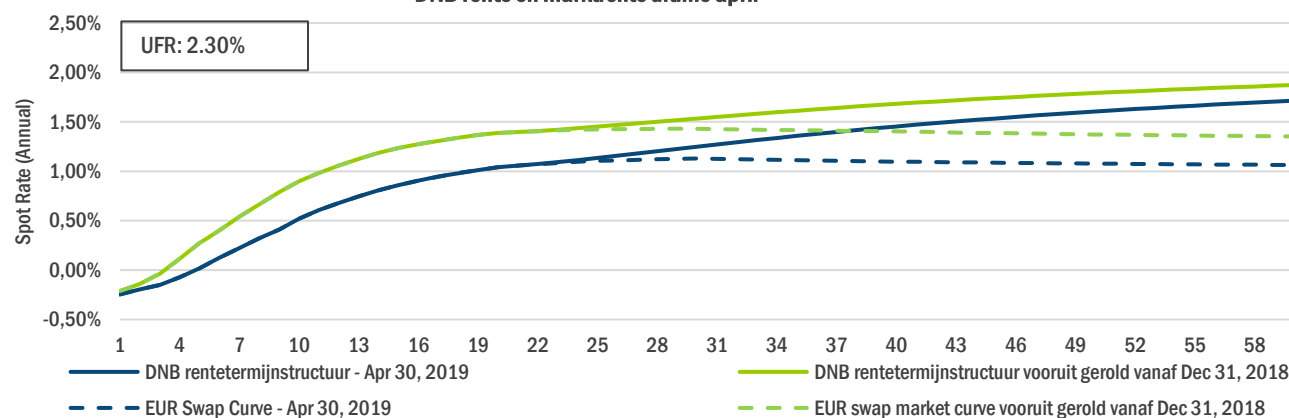
DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur steeg, op de kortste looptijd na, marginaal voor alle looptijden. De grootste stijging was in het midden van de curve met een stijging van 4 basispunten voor een looptijd van 10 jaar.
- De UFR bleef ongewijzigd op 2,3%.
- De stijging van de beleggingen in combinatie met de hogere rentetermijnstructuur zal waarschijnlijk leiden tot een stijging in de dekkingsgraad. De grootte van de impact hangt af van de mate waarin een pensioenfonds het renterisico van de verplichtingen afdekt.

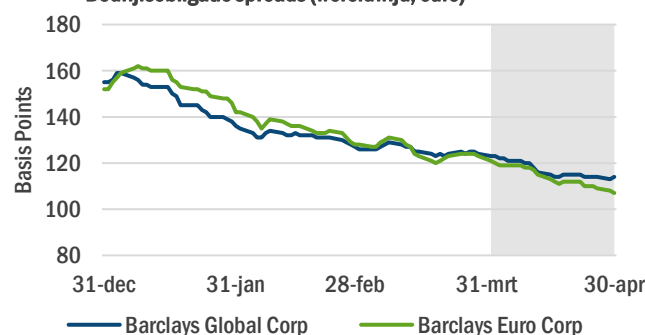
Spreads van obligatiemarkten

- De spreads op wereldwijde en Europese obligatiebenchmarks daalden in april met 10 en 16 basispunten.
- Europese bedrijfsobligaties zijn dit kalenderjaar met 45 basispunten gedaald.
- De daling van de spreads van bedrijfsobligaties wordt deze maand gedeeltelijk tenietgedaan door de stijging in de risicovrije rentevoet. Dit heeft geresulteerd in een hogere waarde voor Europese bedrijfsobligaties.
- De versoepeling van het monetair beleid heeft positief bijgedragen aan de daling van de spreads op bedrijfsobligaties. Hierdoor zijn bedrijfsobligaties in waarde gestegen. De spreads van HY bedrijfsobligaties zijn in 2019 het meest gedaald met een daling van 545 basispunten naar 417 basispunten.
- De spreads van Emerging Markets (EM) daalden in de afgelopen maand met 3 basispunten.

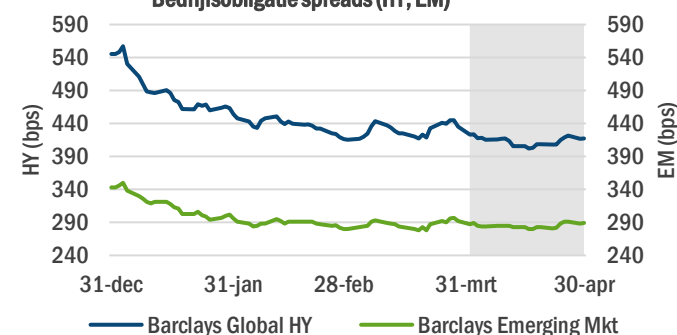
DNB rente en marktrente ultimo april



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



Verandering van de marktrente (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y40	UFR	Verandering van de creditspreads (bps)			
								Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	-1	3	4	4	3	2	0	-10	-16	-18	-3
QTD	-1	3	4	4	3	2	0	-10	-16	-18	-3
YTD	-1	-18	-31	-32	-26	-21	0	-41	-45	-128	-54
1 Year	1	-36	-49	-47	-41	-37	-20	9	15	67	43

Volatiliteits- en hedgingsmonitor

- De geobserveerde volatiliteit daalde in alle ontwikkelde markten in april.
- De geobserveerde volatiliteit daalde voor alle indices tot net boven de 5%. Dit is het laagst geobserveerde niveau van het jaar.
- De geïmpliceerde volatiliteit daalde gedurende de maand eveneens tot een niveau van ongeveer 10%, waarna de volatiliteit klom tot een niveau van 13% aan het einde van de maand.
- De risicopremie op volatiliteit voor Europese aandelen eindigde rond de 2%. De Nederlandse aandelen kenden met een risicopremie van minder dan 1% een lagere risicopremie.

Inflatiemonitor

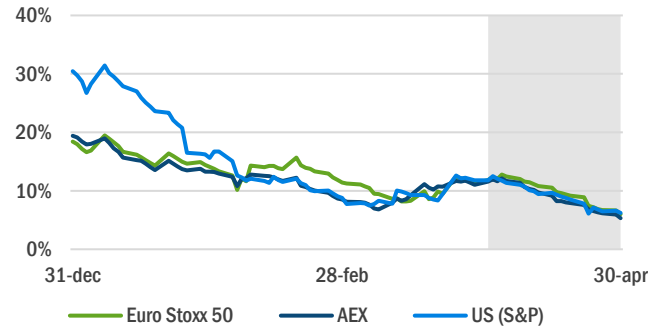
- De prijsinflatie in de Eurozone daalde met 10 basispunten tot een niveau van 1,4% eind maart. De Nederlandse prijsinflatie staat na een flinke stijging dit jaar 110 basispunten hoger dan eind 2018.
- Deze maand was er geen actualisatie van de looninflatiecijfers*.

*prijsinflatie wordt één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Looninflatie wordt drie maanden na het einde van de maand gepubliceerd.

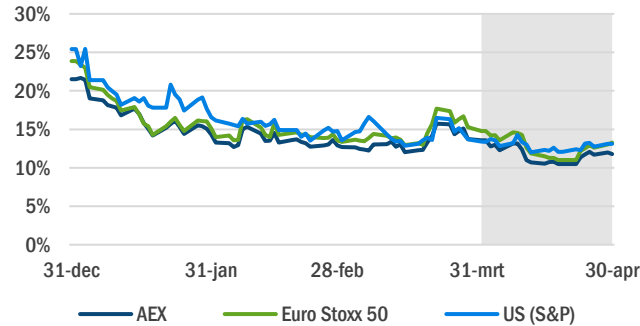
Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

Volatiliteit

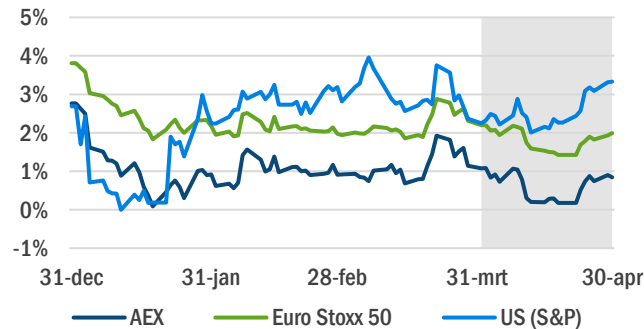
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



Geïmpliceerde volatiliteit

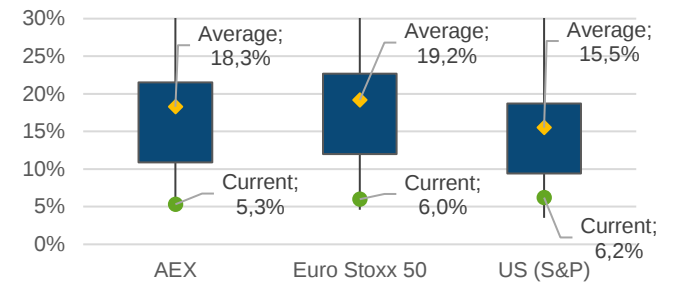


Risicopremie op volatiliteit

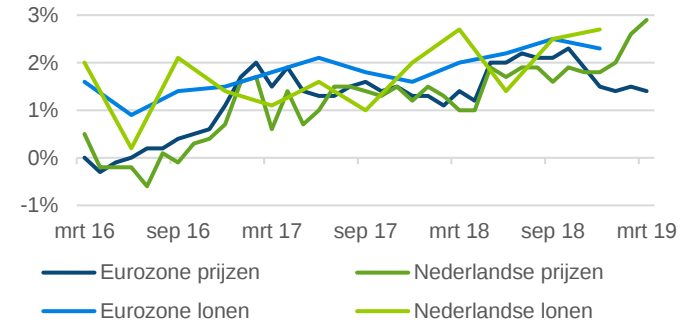


Lange termijn volatiliteit en inflatie

Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

