

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

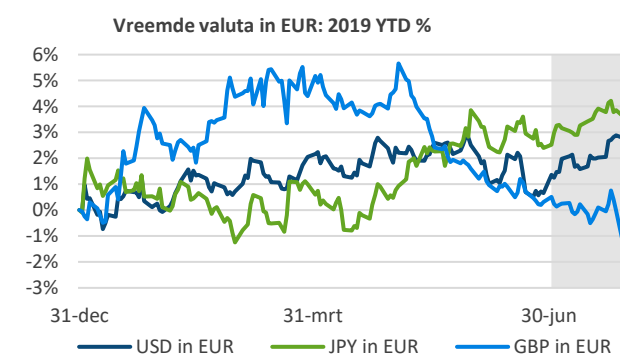
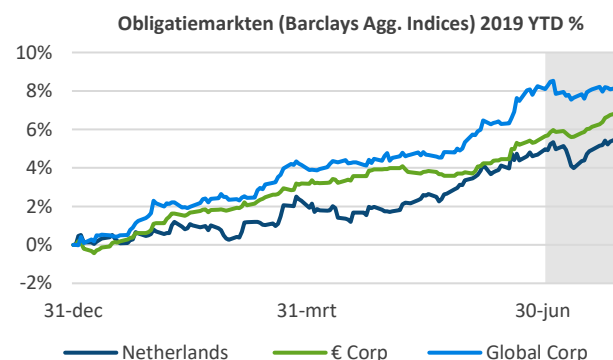
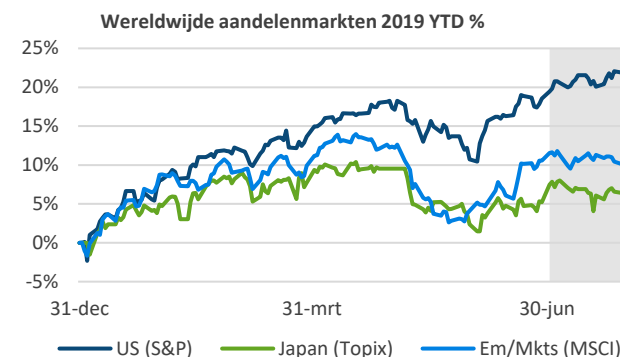
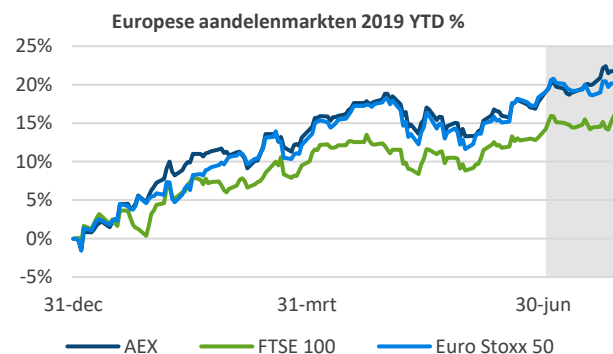
- De Europese aandelenmarkten hebben in juli bescheiden gepresteerd. De Amerikaanse Federal Reserve bank heeft afgelopen maand voor het eerst in 11 jaar de rente verlaagd met 0,25%. De beurzen daalden aan het eind van de maand wegens toegenomen spanningen tussen de VS en China.
- De AEX heeft het in juli, met een stijging van 2%, wederom goed gedaan. De AEX staat in 2019 op een winst van meer dan 20%.
- De FTSE 100 was, net als de AEX, aan het eind van de maand gestegen (2,2%). Dit was mede te danken aan de dalende waarde van het Britse Pond.
- De Euro Stoxx 50 stond met een daling van 0,1% aan het eind van de maand net onder het niveau van eind juni.

Wereldwijde aandelenmarkten

- In juli liepen de resultaten van aandelenmarkten wereldwijd uiteen. De Amerikaanse S&P en Japanse Topix stegen met respectievelijk 1,4% en 0,9%; de opkomende markten (EM) stonden 1,2% lager.

Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligaties stegen in juli met 1,2%, mede doordat de ECB een mogelijke renteverlaging en 'kwantitatieve verruiming' aankondigde.
- De Europese bedrijfsobligaties, met een rendement van 1,4%, presteerden veel beter dan de wereldwijde bedrijfsobligaties die slechts een rendement van 0,1% behaalden.
- De Euro verloor respectievelijk 2,2% en 1,5% ten opzichte van de US Dollar en de Japanse Yen, maar steeg met 1,7% ten opzichte van het Pond, welke daalde vanwege de onzekerheid rondom Brexit.



Beleggingsrendementen per 31 juli 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	2.0%	2.2%	-0.1%	1.4%	0.9%	-1.2%	1.2%	1.4%	0.1%	2.2%	1.5%	-1.7%
QTD	2.0%	2.2%	-0.1%	1.4%	0.9%	-1.2%	1.2%	1.4%	0.1%	2.2%	1.5%	-1.7%
YTD	20.1%	15.7%	18.2%	20.2%	6.2%	9.2%	5.9%	6.9%	8.3%	2.9%	3.9%	-1.4%
1 Year	3.2%	2.3%	1.1%	8.0%	-8.6%	-2.2%	7.2%	6.0%	7.2%	5.2%	8.3%	-2.1%

Verplichtingenmonitor

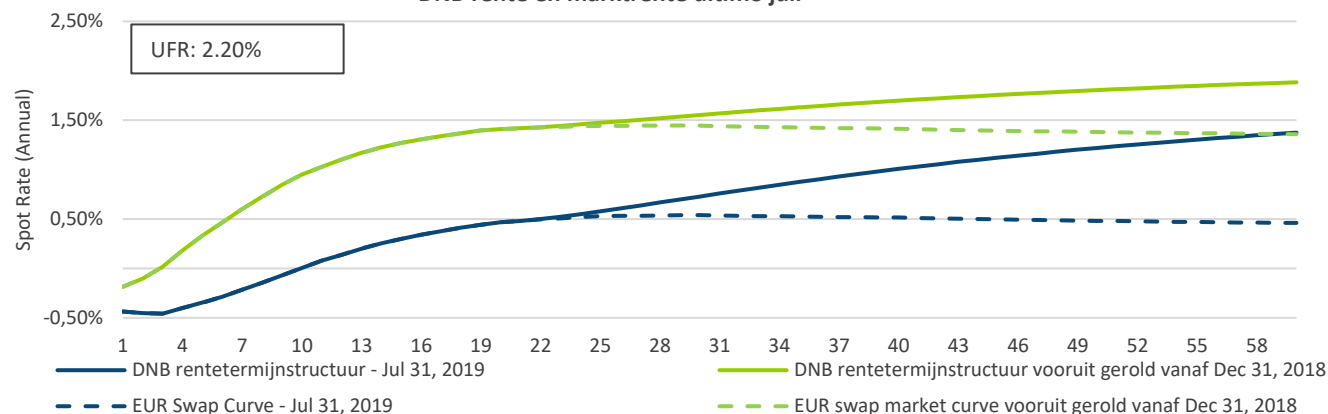
DNB Rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur is voor de derde maand op rij voor alle looptijden gedaald. Dit kwam mede doordat de ECB zinspeelde op een renteverlaging.
- De 20-jaar swaprente stond 19 basispunten lager, terwijl in juli de 10- en 30-jarige rentes een daling van 17 basispunten lieten zien.
- De Europese swaprentes stonden in juli historisch laag. De korte en de middellange rentes zijn nog negatiever geworden.
- De UFR bleef constant op 2,2%.
- De stijging van de waarde van de beleggingen wordt teniet gedaan door de gedaalde rentes die nodig zijn voor de waardering van de verplichtingen. Tegenover zal dit leiden tot een (beperkte) daling van de dekkingsgraad. De grootte van de impact op de dekkingsgraad hangt voornamelijk af van de mate waarin het pensioenfonds zijn verplichtingen afdekt.

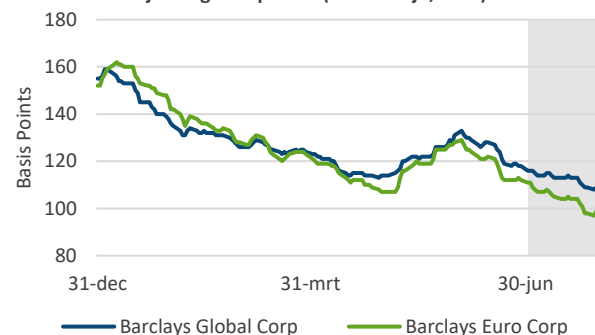
Obligaties

- Doordat centrale banken wereldwijd doorgaan met monetaire verruiming, dalen de spreads op wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties.
- De daling van de spreads draagt bij aan de daling van de risicovrije rente met als gevolg dat de Europese bedrijfsobligatie index stijgt.
- Wereldwijde bedrijfsobligatie spreads daalden in juli met 9 basispunten, terwijl de Europese bedrijfsobligaties een daling van 13 basispunten noteerden.
- De opkomende markten spreads daalden eveneens met 13 basispunten, terwijl de high yield (HY) obligatie spreads met 2 basispunten daalden en hiermee sinds begin 2019 een daling van 125 basispunten noteren.

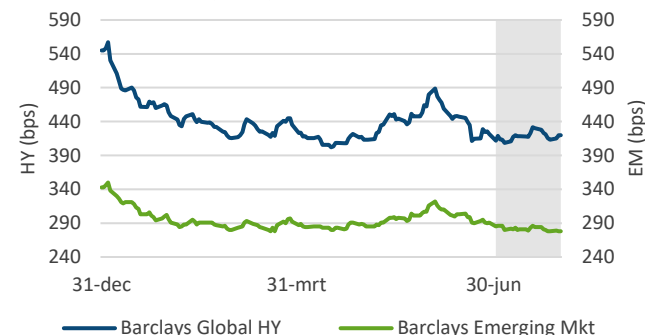
DNB rente en marktrente ultimo juli



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	-7	-11	-17	-19	-17	-14	0	-9	-13	-2	-13
QTD	-7	-11	-17	-19	-17	-14	0	-9	-13	-2	-13
YTD	-20	-54	-82	-89	-78	-65	-10	-46	-53	-125	-65
1 Year	-18	-68	-95	-103	-93	-79	-20	-4	-11	39	6

Volatilitets- en Hedgingsmonitor

- Volatilitet bleef voor de ontwikkelde markten voor het grootste gedeelte van juli onder de 10%.
- De geobserveerde volatilitet van de Euro Stoxx 50 piekte aan het eind van de maand boven de 10%, terwijl de geobserveerde volatilitet van de AEX en de S&P 500 op 8% en 7,3% stonden.
- Geïmpliceerde volatilitet voor ontwikkelde markten was lager dan vorige maand en bleef in juli tussen de 10% en 15%. Er was echter een stijging zichtbaar aan het eind van de maand door de stijgende handelsspanning en de boodschap van de US Federal Reserve dat verdere kwantitatieve versoepeling wellicht niet nodig was in de nabije toekomst.
- De risicopremie op volatilitet noteerde ook een piek aan het eind van de maand, doordat handelaren zich zorgen maakten om de aanhoudende handelsspanningen. De risicopremies voor Nederlandse, Eurozone en Amerikaanse aandelen stonden eind juli op respectievelijk 1,0%, 2,1% en 4,4%.

Inflation Monitor

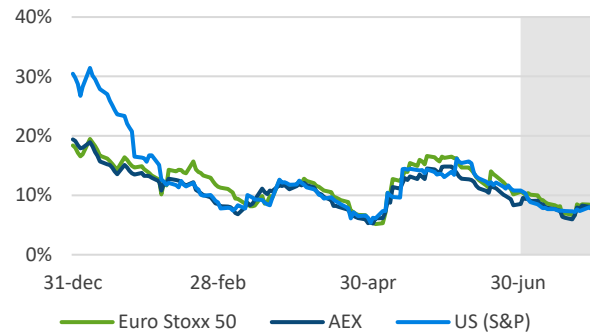
- De Nederlandse prijsinflatie was 2,7% in juni: een stijging van 40 basispunten.
- De Eurozone prijsinflatie was 1,3% in juni: een stijging van 10 basispunten vergeleken met de vorige maand.
- Looninflaties zijn de afgelopen maand niet veranderd.

Prijsinflatie wordt één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Looninflatie wordt drie maanden na elk kwartaal gepubliceerd.

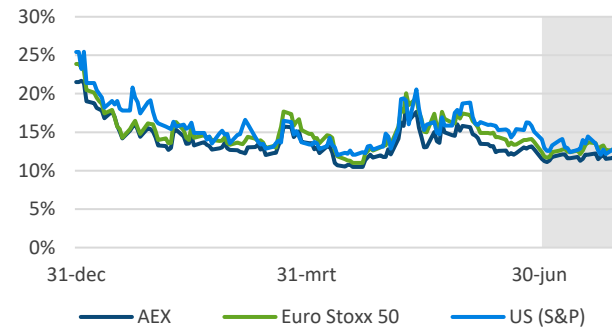
Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

Volatilitet

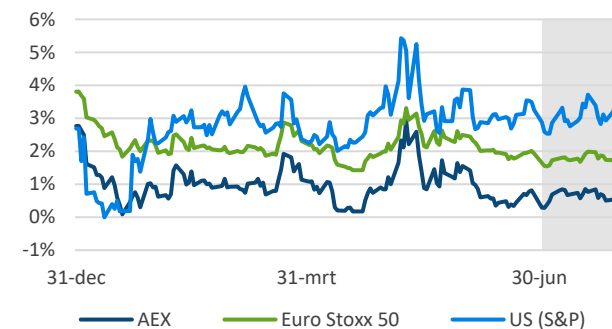
Geobserveerde volatilitet van aandelen (EWMA)



Geïmpliceerde volatilitet

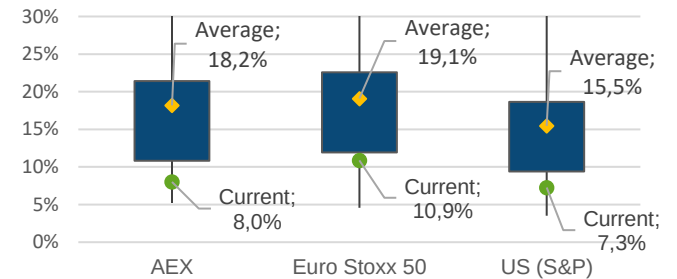


Risicopremie op volatilitet

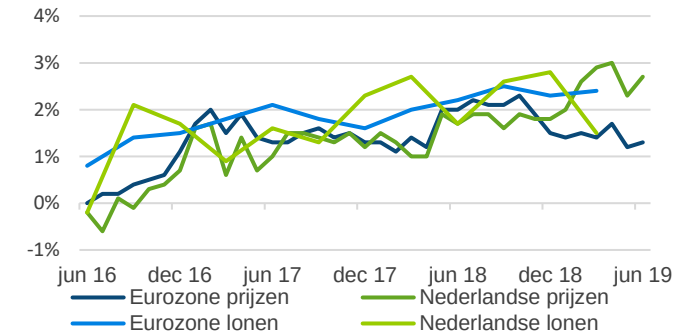


Lange termijn volatilitet en inflatie

Verdeling volatilitet over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

