

Beleggingsmonitor

Europese aandelenmarkten

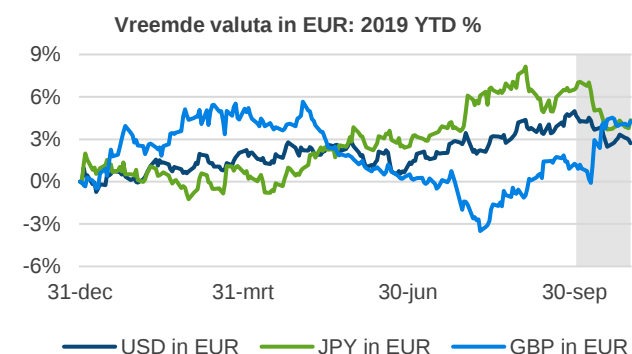
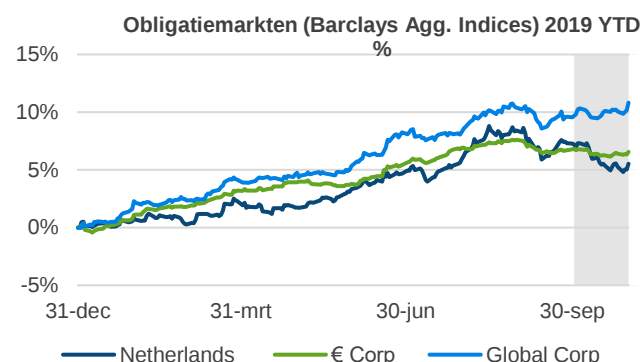
- Europese aandelenmarkten kenden een verschillend verloop in oktober.
- De AEX eindigde de maand met een marginale daling van 0,5%, terwijl Euro Stoxx 50 een positiever resultaat liet zien, met een rendement van 1,1%.
- In tegenstelling tot de AEX en Euro Stoxx 50 verloor de FTSE 100 deze maand 1,9%. Gedurende de maand werd het Britse pond sterker en werd het risico op een no-deal Brexit kleiner doordat er een nieuwe Brexit-verlenging werd toegekend.

Wereldwijde aandelenmarkten

- Wereldwijde aandelenmarkten zetten hun sterke prestaties van september voort, nadat de US Federal Reserve Bank het rentetarif voor de derde keer dit jaar met 25 basispunten verlaagde. De handelsbesprekingen tussen de VS en China zijn constructiever geworden de afgelopen maand.
- S&P 500 steeg aan het einde van de maand met 2,2%, terwijl Japanse en opkomende aandelenmarkten een rendement van respectievelijk 5,0% en 4,2% hadden.

Obligatie- en Valutamarkten

- Nederlandse staatsobligaties stonden aan het eind van de maand op een verlies van 1,6%.
- Europese bedrijfsobligaties eindigde de maand vlak met een rendement van -0,2%. Daarentegen stegen de wereldwijde bedrijfsobligaties met 1,2%.
- De euro presteerde sterk ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen en had een rendement van respectievelijk 2,2% en 2,0%, terwijl het 3,0% verloor tegen de Britse pond.



Beleggingsrendementen per oktober 31, 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	-0.5%	-1.9%	1.1%	2.2%	5.0%	4.2%	-1.6%	-0.2%	1.2%	-2.2%	-2.0%	3.0%
QTD	-0.5%	-1.9%	1.1%	2.2%	5.0%	4.2%	-1.6%	-0.2%	1.2%	-2.2%	-2.0%	3.0%
YTD	22.2%	12.1%	23.2%	23.2%	14.2%	10.4%	5.5%	6.6%	10.8%	2.7%	4.4%	4.3%
1 Year	15.4%	6.5%	15.9%	14.3%	3.9%	11.9%	6.6%	6.1%	11.8%	1.4%	6.2%	2.9%

Verplichtingenmonitor

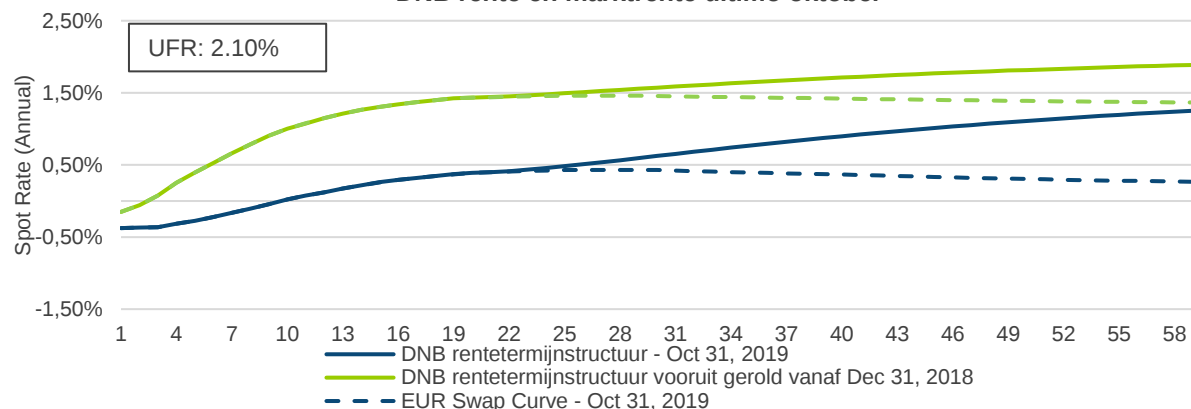
DNB Rentetermijnstructuur voor Pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur is voor de tweede maand op gestegen.
- De 20-jarige rente steeg met 20 basispunten, terwijl de 10-jarige en de 30-jarige rente stegen met respectievelijk 18 en 17 basispunten.
- Ondanks deze stijging is de curve in alle opzichten nog steeds veel lager in vergelijking met het begin van het jaar.
- De UFR daalde met 10 basispunten naar 2,1%.
- De beperkte waardedaling van aandelen in vergelijking met de waardeinstijging van de staatsobligaties en de stijging van de DNB-rentecurve leiden naar verwachting tot een stijging van de dekkingsgraden. De grootte van de impact op de dekkingsgraad hangt af van de mate waarin het pensioenfonds zijn verplichtingen afdekt.

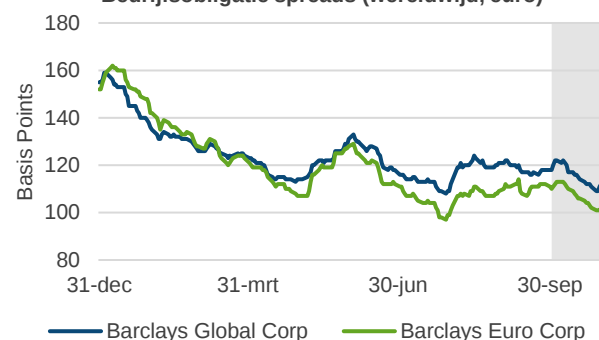
Obligaties

- Ondanks de gedaalde bedrijfsobligatie spreads daalde Europese en wereldwijde bedrijfsobligaties met respectievelijk 9 en 6 basispunten.
- Europese bedrijfsobligatiespreads stonden in oktober 50 basispunten lager dan in het begin van het jaar.
- De stijging van de risicovrije rentes en de daling in bedrijfsobligatiespreads heeft geresulteerd in een vlak rendement voor de Europese bedrijfsobligatie index voor de maand oktober.
- High Yield (HY) bedrijfsobligatiespreads stegen met 14 basispunten. Hiermee werd de daling van 19 basispunten van de maand ervoor tenietgedaan.
- Creditspreads van obligaties in opkomende markten namen marginaal toe met 2 basispunten

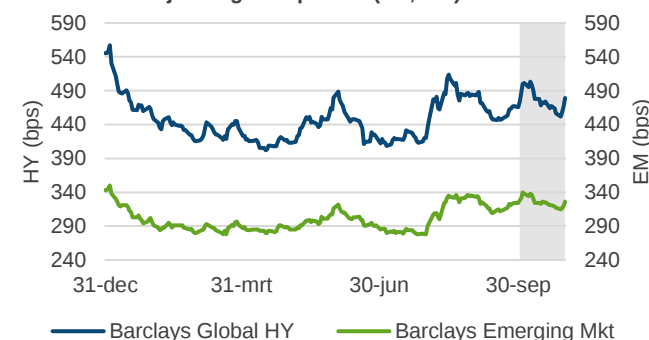
DNB rente en marktrente ultimo oktober



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	5	14	18	20	17	12	-10	-6	-9	14	2
QTD	5	14	18	20	17	12	-10	-6	-9	14	2
YTD	-14	-47	-81	-97	-89	-76	-20	-43	-50	-66	-17
1 Year	-13	-62	-95	-110	-100	-86	-20	-12	-26	55	27

Volatilitets- en Hedgingsmonitor

- Voor alle belangrijke indices steeg de geobserveerde volatiliteit met meer dan 10% toe.
- De geobserveerde volatiliteit van de AEX was aan het eind van de maand 12%, terwijl de Euro Stoxx 50 en de S&P 500 aan het einde van de maand een geobserveerde volatiliteit hadden van respectievelijk 12,5% en 10,7%.
- Daarentegen daalde de geïmpliceerde volatiliteit in oktober voor alle drie de belangrijkste indices. Na een aanvankelijke stijging van de geïmpliceerde volatiliteit aan het begin van de maand volgde een daling van de geïmpliceerde volatiliteit.
- De geïmpliceerde volatiliteit van de AEX bedroeg aan het einde van de maand 12,3%, terwijl de geïmpliceerde volatiliteit van de VS en de Europese indices op respectievelijk 13,8% en 13,2% eindigden.
- De risicopremie op volatiliteit piekte aan het begin van de maand, maar daalde daarna snel. De volatiliteit op risicopremie voor de AEX stond op 0,1% en eindigde de maand uiteindelijk op 0,5%. Voor de S&P 500 en de Euro Stoxx 50 waren de risicopremies op volatiliteit respectievelijk 2,5% en 2,0%.

Inflatiemonitor

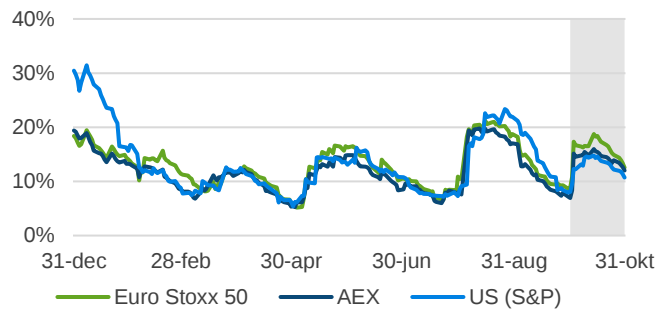
- De Nederlandse prijsinflatie nam in september af tot 2,7%. Dit is een daling van 40 basispunten ten opzichte van de vorige maand.
- De Eurozone prijsinflatie daalde met 20 basispunten tot 0,8% in september.
- Er waren geen updates over looninflatie in deze maand.

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

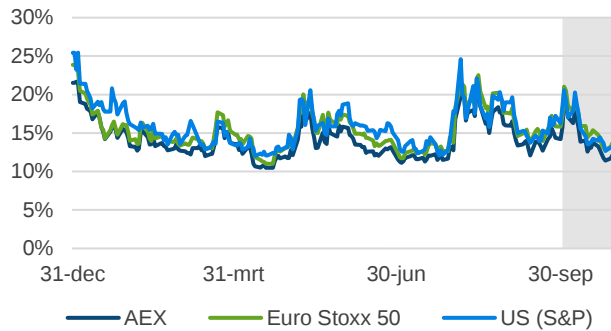
Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

Volatiliteit

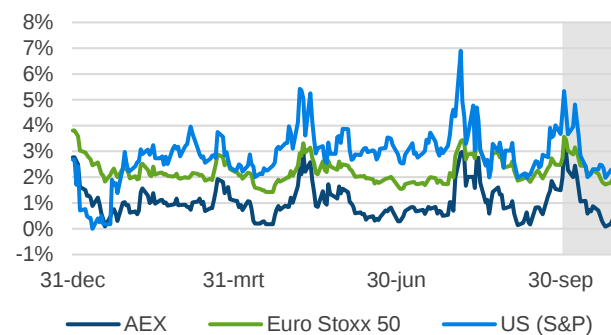
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



Geïmpliceerde volatiliteit

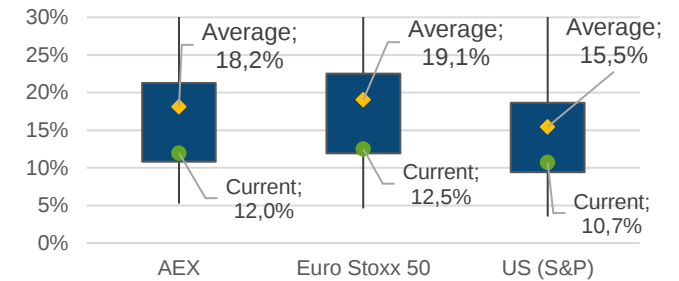


Risicopremie op volatiliteit

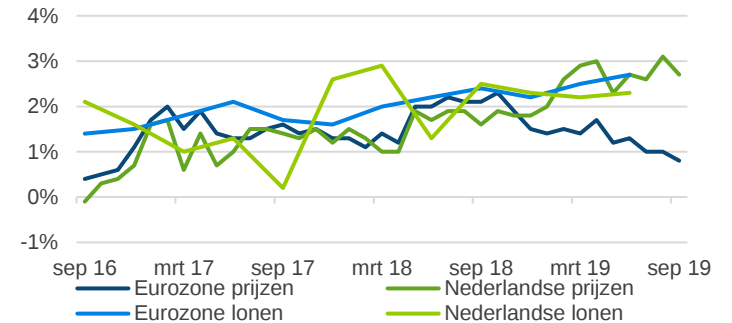


Lange termijn volatiliteit en inflatie

Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

