

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

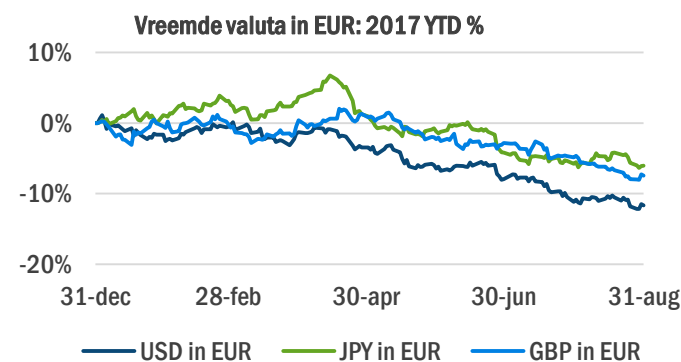
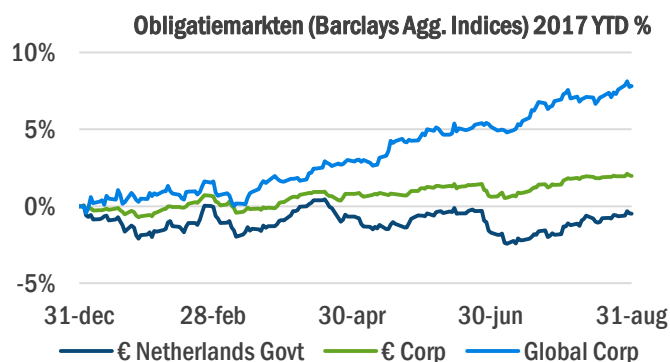
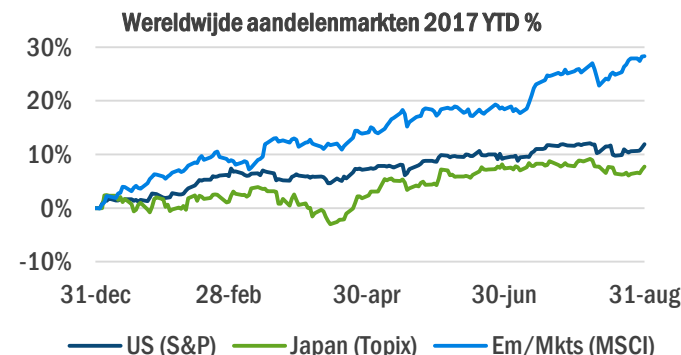
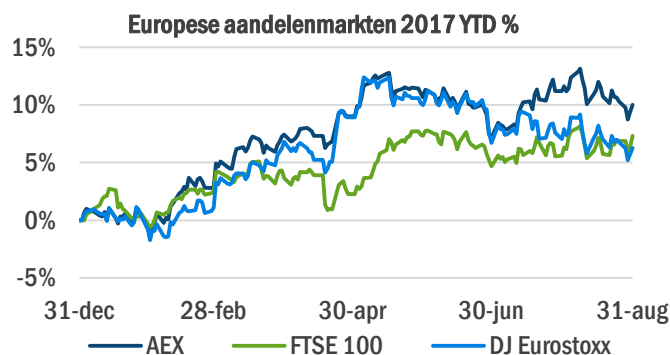
- Europese aandelenmarkten tonen deze maand wisselende resultaten, met een verhoogde volatiliteit door geopolitieke spanningen.
- Het rendement op de Eurozone indices, inclusief de AEX, daalde in augustus met ongeveer 1%, tegen de versterkte kracht van euro. Daarentegen steeg de FTSE 100 1,5% vanwege de continue daling van de pond. Een eurobelegger in deze index dient zich te realiseren dat zonder een valutahedge deze winst wegvalt vanwege de dalende wisselkoers.

Wereldwijde aandelenmarkten

- Ondanks een verhoogde volatiliteit in de aandelenmarkten zijn deze maand de Amerikaanse en Japanse aandelenmarkten relatief stabiel gebleven.
- Emerging Markets blijft een van de best presterende markten met een stijging van 2% in augustus. Dit ondanks een daling van 2% aan het begin van deze maand.

Obligatie- en valutamarkten

- Het rendement op bedrijfs- en staatsobligaties is in augustus gestegen. Het rendement op Nederlandse staatsobligaties steeg met 1% deze maand, maar blijft voor dit jaar nog steeds negatief.
- De euro blijft zich versterken ten opzichte van de andere drie grote valuta's. Dit kwartaal in het bijzonder tegenover de pond; een 5% stijging ten opzichte van eind juni.



Beleggingsrendementen per 31 augustus 2017

	AEX	FTSE 100	DJ Eurostoxx	US (S&P)	Japan (Topix)	Em/Mkts (MSCI)	€ Neth. Govt	€ Corp	Global Corp	USD in EUR	JPY in EUR	GBP in EUR
1-Maands	-1.1%	1.6%	-0.7%	0.3%	0.0%	2.2%	1.3%	0.5%	0.8%	-0.6%	-0.3%	-2.7%
QTD	2.7%	2.5%	-0.4%	2.4%	0.4%	8.3%	1.3%	1.3%	2.5%	-4.1%	-2.0%	-4.7%
YTD	10.0%	7.3%	6.3%	11.9%	7.8%	28.3%	-0.5%	2.0%	7.8%	-11.7%	-6.1%	-7.5%
1-Jaars	17.5%	14.0%	16.1%	16.2%	24.3%	24.5%	-2.9%	0.7%	3.3%	-6.3%	-11.9%	-7.8%

Verplichtingenmonitor

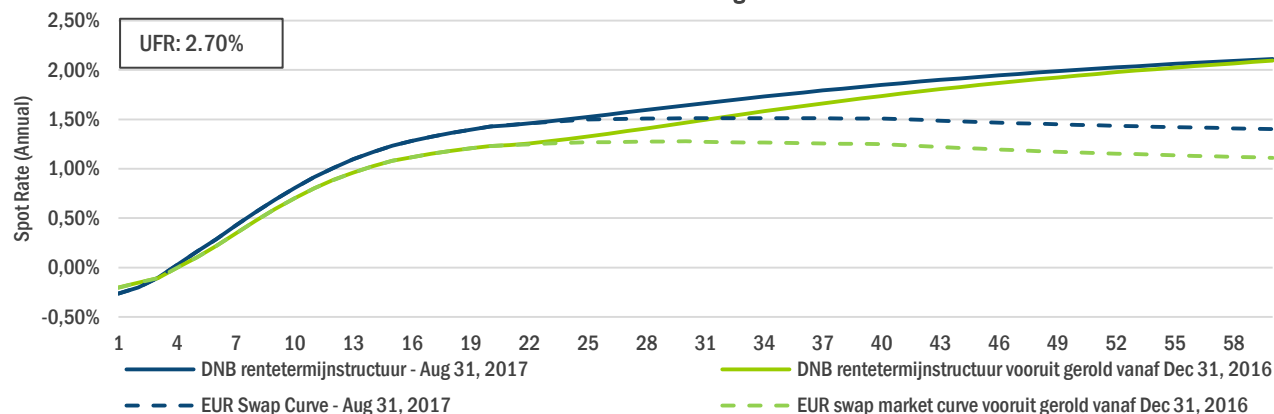
DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is voor alle looptijden gedaald deze maand. Voor looptijden boven de 5 jaar bedraagt de daling deze maand meer dan 10 basispunten.
- De UFR blijft 2,7%.
- Afhankelijk van de prestaties van de onderliggende beleggingen, zal de rentedaling een verschillende mate van impact hebben op de dekkingsgraden van pensioenfondsen. Als verplichtingen voor 100% zijn afgedekt met swaps dan zal de dekkingsgraad toenemen, omdat de markrente meer is gedaald dan de rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen.

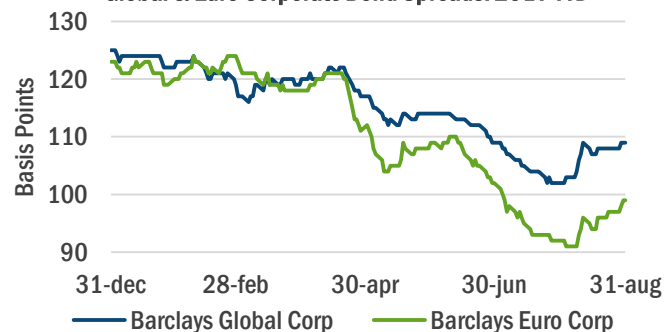
Spreads van obligaties

- De spread op zowel wereldwijde als Europese bedrijfsobligaties steeg met meer dan 5 basispunten deze maand, van het laagste punt dit jaar naar het niveau van eind juni.
- In augustus was de stijging van de spread op Europese bedrijfsobligaties kleiner dan de daling van de risicovrije rekenrente, met als gevolg een positief rendement op Europese bedrijfsobligaties.
- Waar de spread van de HY-obligatiemarkt in augustus weer iets steeg, bleef de spread op EM-obligatiemarkten dalen.

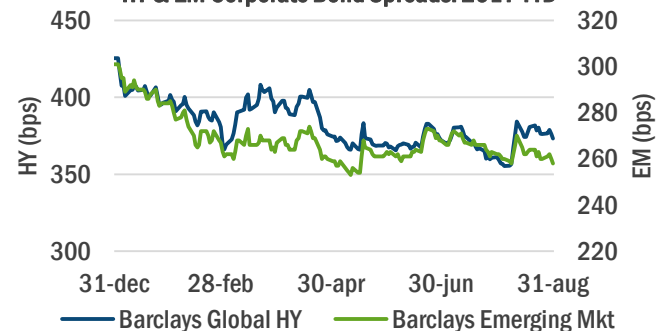
DNB rente en markrente ultimo augustus



Global & Euro Corporate Bond Spreads: 2017 YTD



HY & EM Corporate Bond Spreads: 2017 YTD



Verandering van de markrente (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y40	UFR	Verandering van de creditspreads (bps)			
								Global Corp	Euro Corp	HY	EM
Sinds Q2 2017	-3	-11	-11	-8	-6	-5	0	0	-3	1	-10
Sinds Q1 2017	-4	-1	3	9	7	4	-10	-11	-19	-20	-9
Sinds Q4 2016	-5	9	14	21	19	12	-20	-16	-24	-52	-43
Sinds Q3 2016	-4	30	52	69	60	45	-20	-25	-16	-108	-56

Volatiliteits- en Hedgingsmonitor

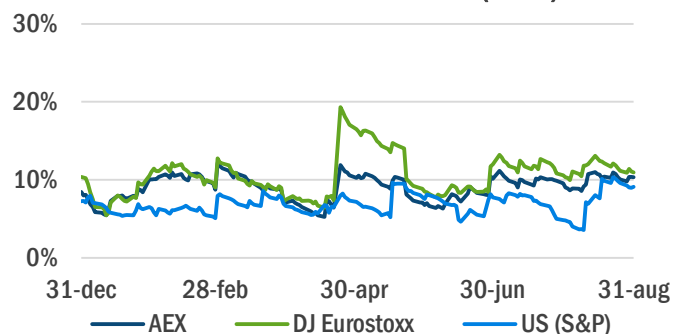
- De gerealiseerde volatiliteit van de grote aandelenmarkten steeg aan het eind van de maand, in het bijzonder de gerealiseerde volatiliteit van de S&P index, met deze maand een beweging naar het laagste punt in 2017 en vervolgens naar het hoogste punt in 2017. Deze beweging wordt vooral verklaard door geopolitieke gebeurtenissen, zoals de terroristische aanslag in Barcelona en de escalerende spanningen op het Koreaans schiereiland.
- Deze gebeurtenissen verhoogden ook het niveau van de geïmpliceerde volatiliteiten, meer nog dan de gerealiseerde volatiliteiten. Dit had tot gevolg dat de risicopremies deze maand zijn gestegen met sterke pieken (een signaal van risico aversie) op dagen met verhoogde spanningen. De S&P index liet de hoogste risicopremies van dit jaar zien.

Inflatiemonitor

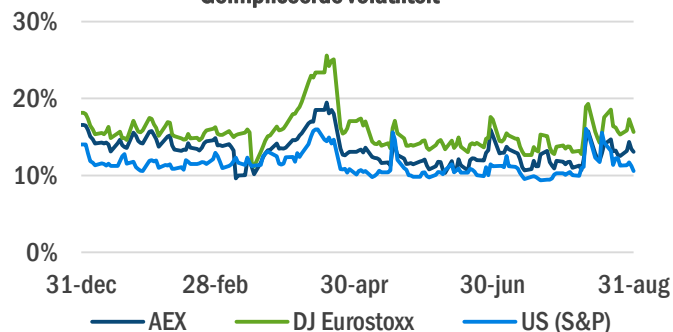
- De prijsinflatie van de Eurozone steeg in augustus met 0,2% naar 1,5%.
- De Nederlandse prijsinflatie steeg deze maand ook naar 1,5%. Deze inflatie is iets hoger dan voor de bredere Eurozone, voor het eerst in een jaar tijd.
- Er is deze maand geen update voor looninflatie.

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

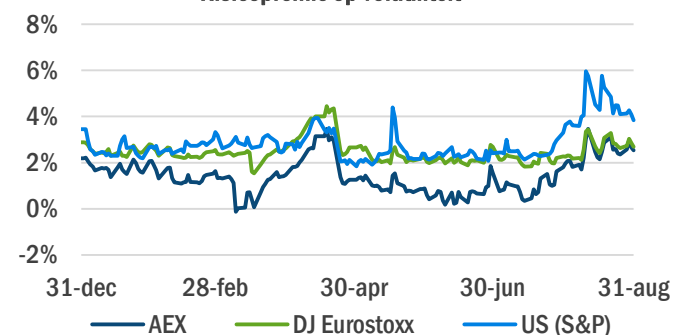
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



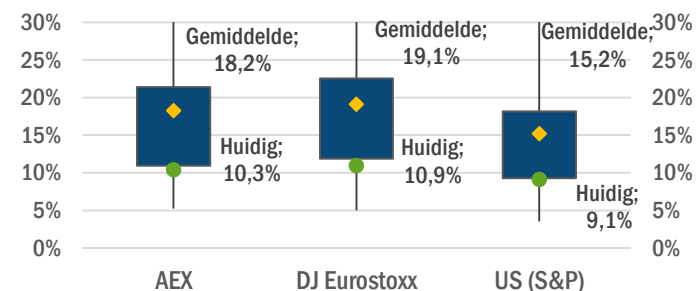
Geïmpliceerde volatiliteit



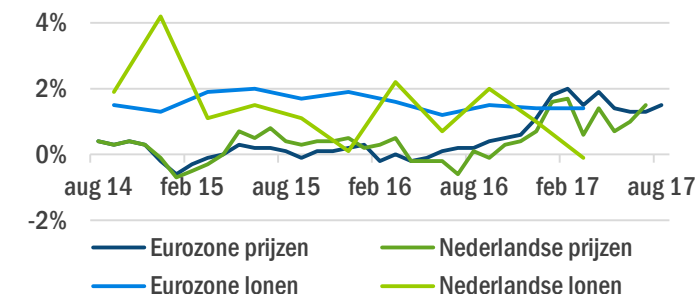
Risicopremie op volatiliteit



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

