

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

- De AEX-index veerde in juli terug met een stijging van 3,7%, waardoor het verlies van de maand juni volledig werd hersteld.
- In tegenstelling tot de AEX-index, eindigde de DJ Eurostoxx op circa hetzelfde niveau als eind juni. De verbeteringen in de Europese economie, samen met de positieve berichten over de politieke ontwikkelingen binnen Europa, werden volledig teniet gedaan door de sterkere euro.
- Het rendement over 2017 op de Nederlandse AEX-index ligt daarmee bijna 5 procentpunt hoger dan dat van de Eurozone, terwijl het rendement op de FTSE 100 juist achter blijft ten opzichte van zijn Europese tegenhangers.

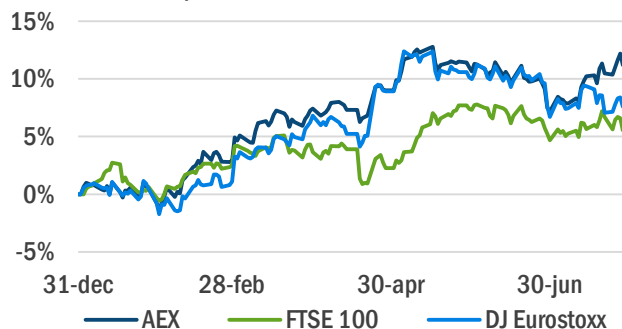
Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 noteerde in juli een stijging van 2,1%, waarmee de index deze maand tot een recordhoogte is gestegen.
- De Emerging Markets lieten deze maand een aanzienlijke stijging zien van 6,0%. Daarmee eindigt deze index ruim 25% hoger ten opzichte van het begin van het jaar.

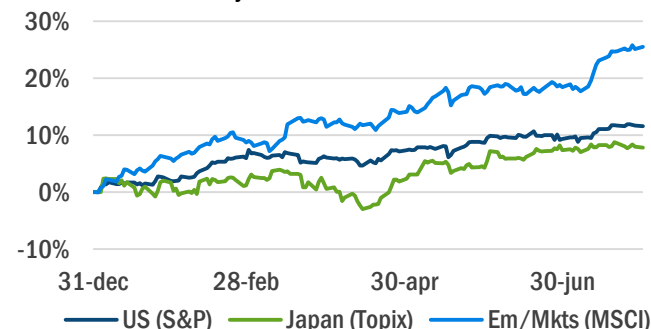
Obligatie- en valutamarkten

- Het rendement op Nederlandse staatsobligaties is in juli marginaal gedaald. Het rendement op Europese bedrijfsobligaties liet juist een kleine verbetering zien.
- De euro werd in juli weer sterker ten opzichte van de drie andere grote valuta. Ten opzichte van de US dollar is de waarde van de euro in 2017 inmiddels met meer dan 10% toegenomen.

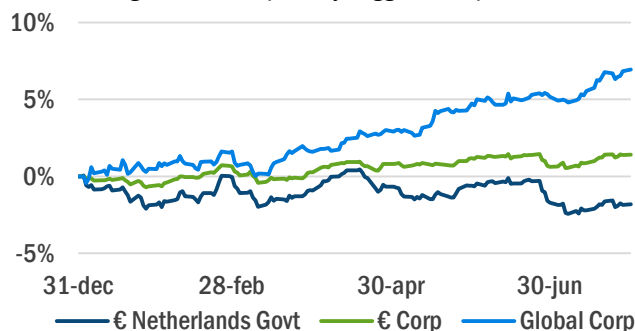
Europese aandelenmarkten: 2017 YTD %



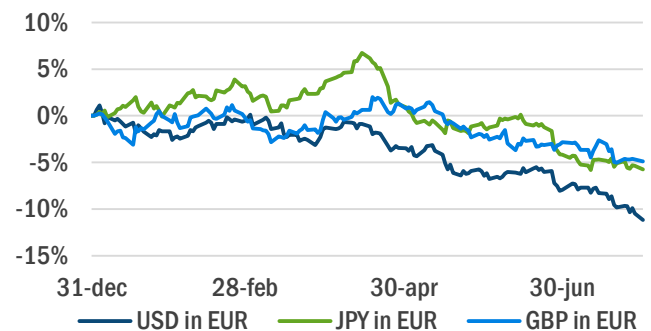
Wereldwijde aandelenmarkten: 2017 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices): 2017 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2017 YTD %



Beleggingsrendementen per 31 juli 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	3.7%	0.9%	0.3%	2.1%	0.4%	6.0%	-0.1%	0.8%	1.7%	-3.5%	-1.7%	-2.1%
QTD	3.7%	0.9%	0.3%	2.1%	0.4%	6.0%	-0.1%	0.8%	1.7%	-3.5%	-1.7%	-2.1%
YTD	11.2%	5.6%	7.0%	11.6%	7.8%	25.5%	-1.8%	1.4%	6.9%	-11.2%	-5.8%	-4.9%
1-Jaars	21.0%	14.0%	18.3%	16.0%	25.1%	24.8%	-4.9%	0.4%	2.6%	-5.6%	-12.6%	-5.8%

Verplichtingenmonitor

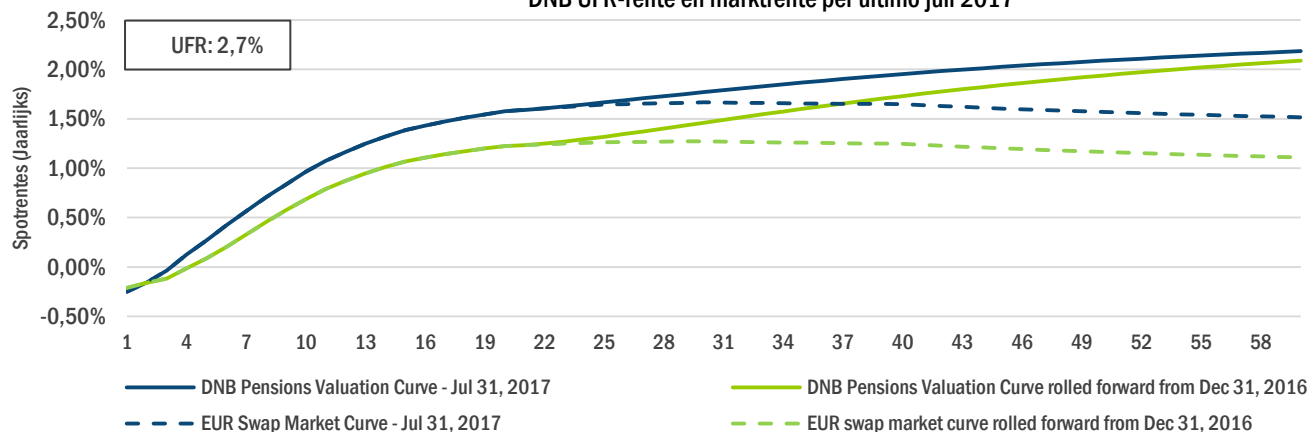
DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is gedurende de maand juli voor de meeste looptijden met ruim 5 basispunten gestegen. De rentecurve liet vooral voor looptijden langer dan 10 jaar een stijging zien. Voor looptijden korter dan 10 jaar is de rentecurve deze maand redelijk stabiel gebleven.
- De UFR blijft in juli op het niveau van 2,7%.
- De verwachting is dat door de positieve rendementen die behaald zijn op aandelenmarkten en bedrijfsobligaties in combinatie met de gestegen rentetermijnstructuur dit per saldo zal leiden tot een toename in de nominale dekkingsgraad voor Nederlandse pensioenfondsen.

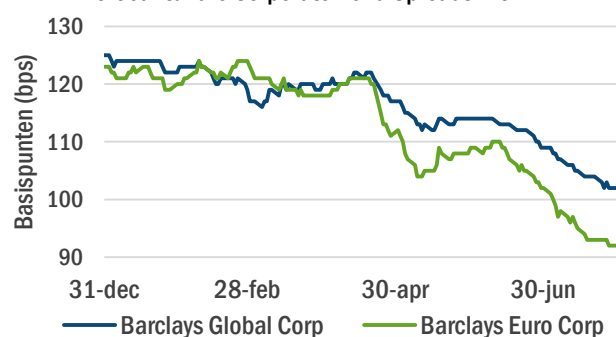
Spreads van obligaties

- Zowel de spreads van wereldwijde als van Europese bedrijfsobligaties zijn in juli verder gedaald. Daarmee liggen de spreads op het laagste niveau van het afgelopen jaar. Ten opzichte van ultimo 2016 is de spread van Europese bedrijfsobligaties inmiddels met meer dan 30 basispunten afgenomen.
- De daling van de spreads in de maand juli is van Europese bedrijfsobligaties is gedeeltelijk teniet gedaan door een lichte stijging van de Europese risicovrije rentes. Hierdoor is deze maand een klein positief rendement behaald op de indices van Europese bedrijfsobligaties.
- De spreads van de EM- en de HY-obligatiemarkten zijn in juli, na een opleving in de maanden mei en juni, weer verder gedaald.

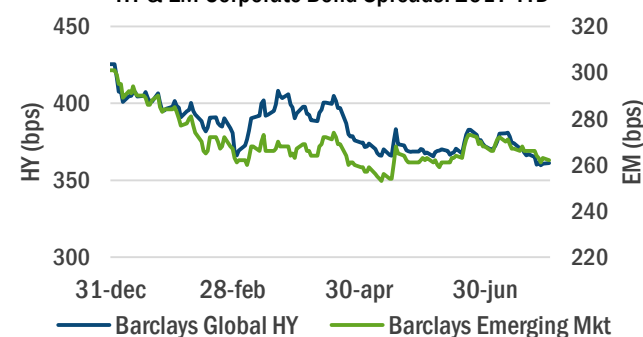
DNB UFR-rente en marktrente per ultimo juli 2017



Global & Euro Corporate Bond Spreads: 2017 YTD



HY & EM Corporate Bond Spreads: 2017 YTD



Verandering van de marktrente (bps)

Verandering van de creditspreads (bps)

	1J	5J	10J	20J	30J	40J	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
Vanaf Q2 2017	-1	0	5	7	7	6	0	-7	-10	-11	-6
Vanaf Q1 2017	-3	10	19	24	20	14	-10	-18	-26	-32	-5
Vanaf Q4 2016	-3	19	30	36	32	23	-20	-23	-31	-64	-39
Vanaf Q3 2016	-3	41	68	84	72	56	-20	-32	-23	-120	-52

Volatiliteits- en Hedgingsmonitor

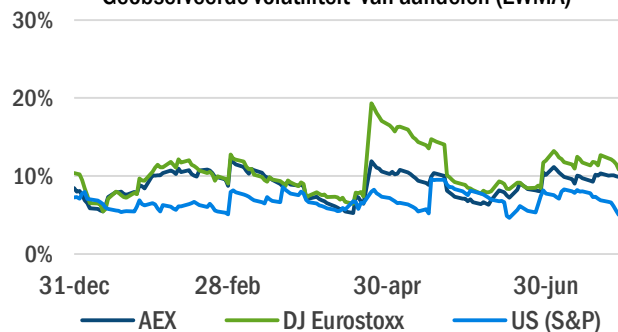
- De gerealiseerde volatiliteit van de drie grote aandelenindices zijn gedurende de maand juli op een historisch laag niveau gebleven. De volatiliteit van de S&P 500 is in juli gedaald. Daarmee ligt de volatiliteit van de S&P dichtbij het laagste niveau waargenomen over de afgelopen 25 jaar.
- De geïmpliceerde volatiliteit van de S&P 500 liet een kleinere daling zien ten opzichte van de gerealiseerde volatiliteit. Dit heeft geleid tot een aanzienlijke toename in de risicopremies op de S&P-volatiliteit.

Inflatiemonitor

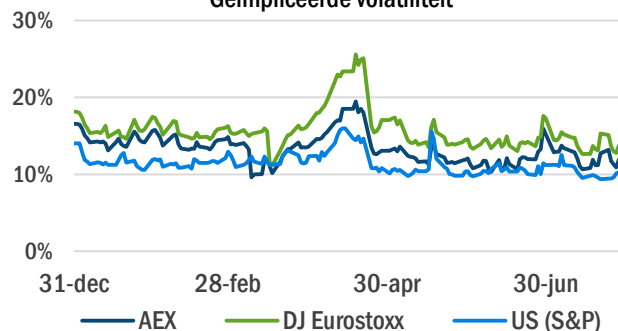
- De prijsinflatie in de Eurozone is in juli gelijk aan 1,3%, hetzelfde niveau als in juni.
- De Nederlandse prijsinflatie is in juni gestegen naar 1,0%, maar blijft nog altijd onder het niveau van de prijsinflatie van de gehele Eurozone.
- In de maand juli zijn er geen nieuwe data beschikbaar gekomen over de looninflatie. In de maand september zullen er nieuwe cijfers worden gepubliceerd.

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

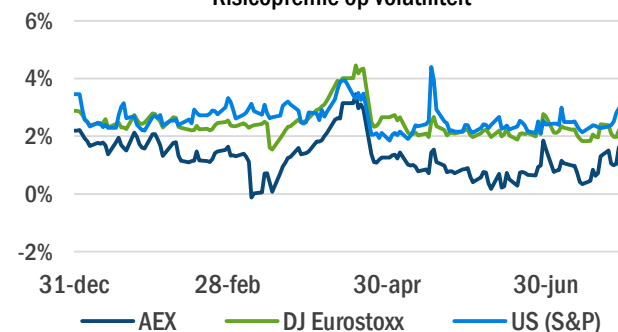
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



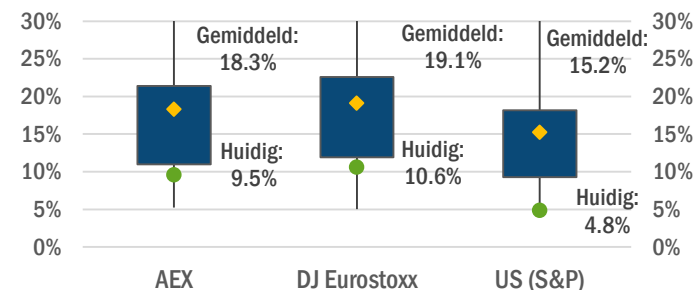
Geïmpliceerde volatiliteit



Risicopremie op volatiliteit



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

