

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

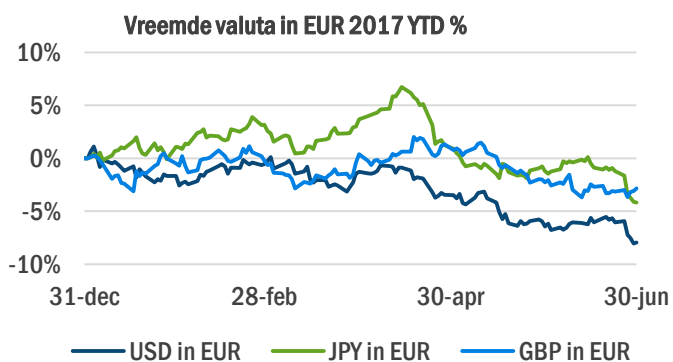
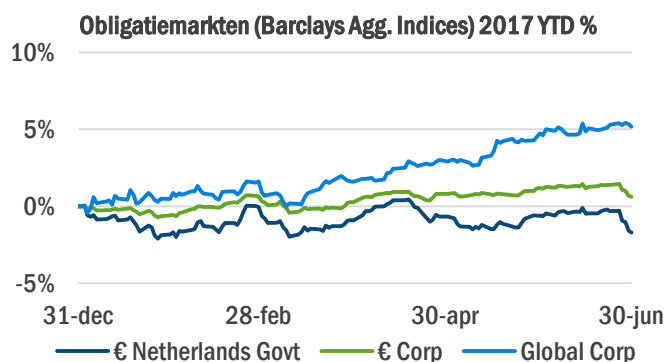
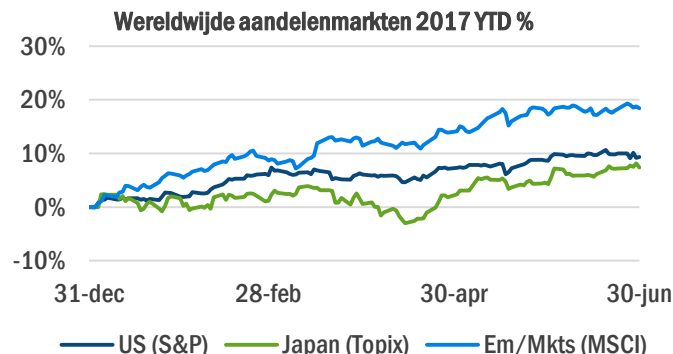
- De AEX is in juni met 3,1% gedaald, wat in lijn is met de verwachting dat de ECB binnenkort haar beleid gaat aanpassen. De daling van de AEX vond voornamelijk gedurende de laatste week van de maand plaats, waarmee de rendementen van het tweede kwartaal zijn verdampt.
- De DJ Eurostoxx laat een soortgelijk beeld zien als de AEX. Daarmee is de stijging in de maanden april en mei teniet gedaan.
- Ondanks dat de FTSE 100 begin juni zijn hoogste punt van het afgelopen jaar bereikte, noteerde ook de FTSE 100 uiteindelijk een verlies van 2,4%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De wereldwijde aandelenmarkten tonen betere resultaten dan de markten binnen Europa. De Japanse Topix noteerde een rendement van 3% gedurende de maand, waarmee deze index bijna met een derde is toegenomen ten opzichte van het niveau ultimo 2016.
- De Emerging Markets blijven in 2017 een van de best presterende markten, met een rendement van meer dan 18% ten opzichte van het begin van het jaar.

Obligatie- en valutamarkten

- Het rendement op Nederlandse staatsobligaties is gestegen, doordat de markt inspeelt op de sterke signalen van de ECB. Nederlands grootste obligatie index daalde in juni met 1%.
- De euro werd in juni sterker ten opzichte van de drie andere grote valuta. Daarmee staat de euro in juni op het sterkste punt van het afgelopen jaar.



Beleggingsrendementen per 30 juni 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 Month	-3.1%	-2.4%	-3.0%	0.6%	3.0%	1.0%	-1.1%	-0.6%	0.4%	-1.6%	-3.0%	-0.6%
QTD	-0.2%	1.0%	-0.1%	3.1%	6.8%	6.3%	-0.8%	0.4%	3.5%	-6.7%	-7.6%	-3.2%
YTD	7.2%	4.7%	6.7%	9.3%	7.4%	18.4%	-1.7%	0.6%	5.2%	-7.9%	-4.2%	-2.8%
1 Year	20.5%	16.9%	23.3%	17.9%	32.2%	23.7%	-4.3%	1.3%	2.7%	-2.8%	-10.8%	-4.9%

Verplichtingenmonitor

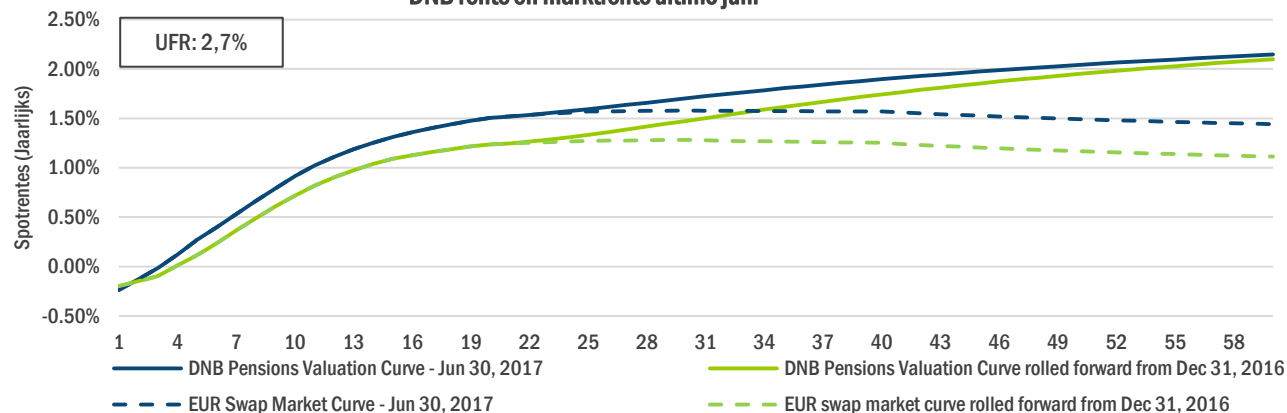
DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is gedurende juni voor alle looptijden gestegen. De rentecurve is voor de meeste looptijden korter dan 20 jaar met circa 10 basispunten gestegen. Voor looptijden langer dan 20 jaar is de stijging beperkt.
- De UFR is in juni gedaald van 2,8% naar 2,7%.
- Gegeven de stijging van de rentetermijnstructuur in combinatie met een afname in de credit spreads voor bedrijfsobligaties, zal dit waarschijnlijk per saldo leiden tot een toename in de nominale dekkingsgraad voor pensioenfondsen die voornamelijk in obligaties beleggen. Indien echter een gedeelte van het vermogen is belegd in Europese aandelen, dan kan deze toename beperkt zijn.

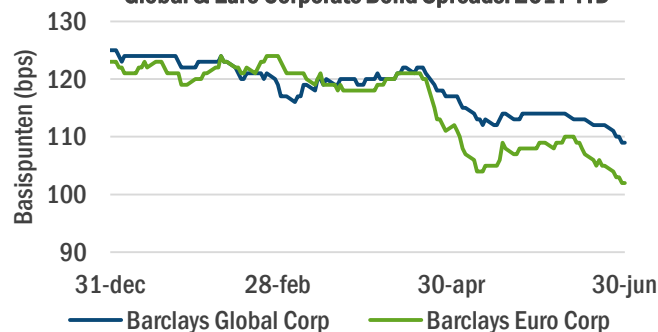
Spreads van obligaties

- De spreads voor zowel wereldwijde als voor Europese bedrijfsobligaties zijn in juni verder gedaald, naar het laagste niveau van het afgelopen jaar. Ten opzichte van de stand ultimo 2016 is de spread op Europese bedrijfsobligaties gedurende het jaar met meer dan 20 basispunten gedaald.
- In de maand juni zijn de risicovrije rentes voor Europese bedrijfsobligaties harder gestegen dan de spreads zijn gedaald. Als gevolg hiervan werd er een klein negatief beleggingsrendement op deze obligaties genoteerd.
- De spreads in de EM- en de HY-markten laten in juni een lichte toename zien.

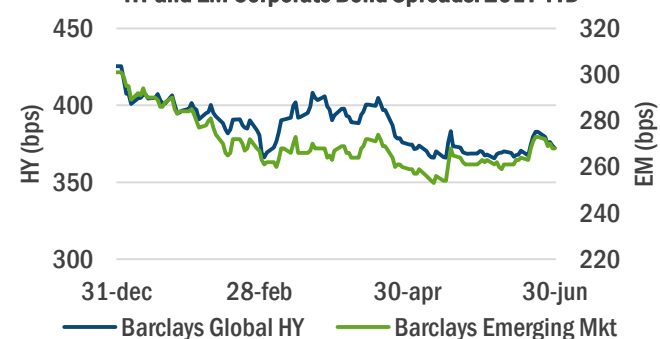
DNB rente en marktrente ultimo juni



Global & Euro Corporate Bond Spreads: 2017 YTD



HY and EM Corporate Bond Spreads: 2017 YTD



Verandering van de marktrente (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y40	UFR	Verandering van de creditspreads (bps)			
								Global Corp	Euro Corp	HY	EM
Vanaf Q1 2017	-2	10	14	17	13	9	0	-11	-16	-21	1
Vanaf Q4 2016	-2	20	25	29	25	17	-10	-16	-21	-53	-33
Vanaf Q3 2016	-1	41	63	77	66	50	-20	-25	-13	-109	-46
Vanaf Q2 2016	-4	36	50	64	57	42	-30	-45	-35	-206	-92

Volatiliteits- en Hedgingsmonitor

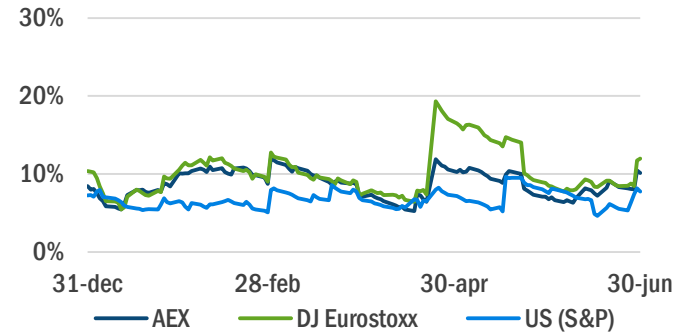
- De geobserveerde volatiliteit van de drie grote aandelenindices blijft in juni op een historisch laag niveau. Aan het einde van de maand is een kleine stijging van de volatiliteiten waar te nemen. Dit is het gevolg van een daling in de onderliggende indices gedurende de laatste week van juni.
- Dezelfde daling in de onderliggende indices zorgde ook voor een zichtbare stijging in de geïmpliceerde volatiliteit aan het einde van de maand.
- De geïmpliceerde volatiliteit van de AEX is in juni harder gestegen dan de geobserveerde volatiliteit. Dit leidt tot een aanzienlijke toename in de risicopremies op de AEX volatiliteit. Voor de andere indices is slechts een beperkte toename in de risicopremies waar te nemen.

Inflatiemonitor

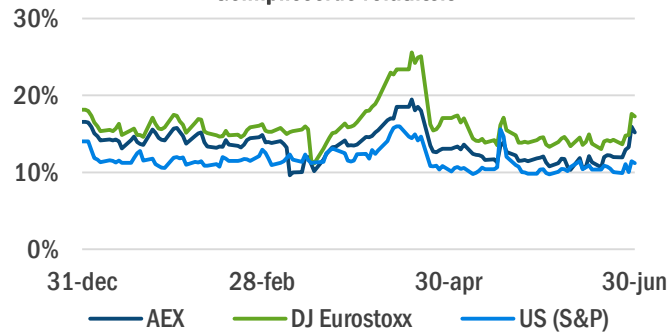
- De prijsinflatie in de Eurozone blijft onder het gestreefde niveau van 2% van de ECB en is in juni verder gedaald naar 1,3%.
- De Nederlandse prijsinflatie blijft onder het niveau van de prijsinflatie van de gehele Eurozone.
- Uit de recent gepubliceerde looninflaties tot en met maart 2017 blijkt dat de looninflatie in zowel de Eurozone als in Nederland onder het niveau van de prijsinflatie blijft.

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

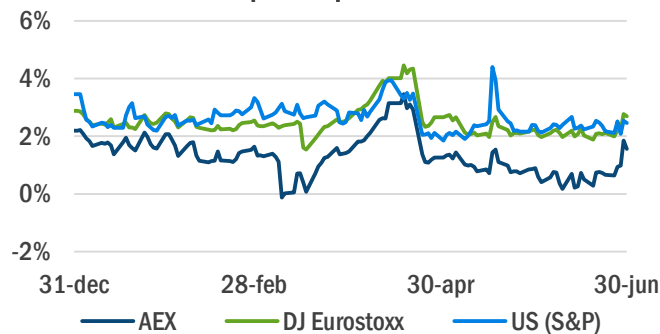
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



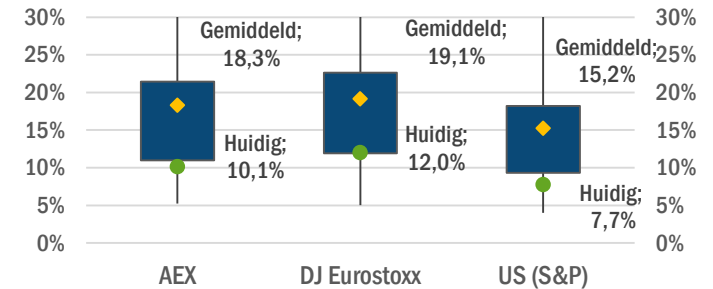
Geïmpliceerde volatiliteit



Risicopremie op volatiliteit



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

