

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

- De Europese aandelenmarkten zijn gedurende de maand juni licht gedaald. Dit is met name het gevolg van de voortdurende spanningen omtrent de importheffingen van de V.S.
- De AEX, de Euro Stoxx 50 en de FTSE 100 indices lieten allen vrijwel hetzelfde koersverloop zien.

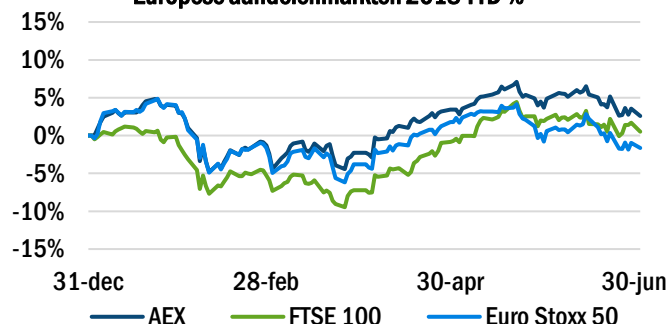
Wereldwijde aandelenmarkten

- Wereldwijde aandelenmarkten lieten in juni een wisselend beeld zien. De S&P 500 index behaalde in de maand juni een kleine winst.
- De Japanse aandelenindex Topix presteerde in juni relatief slecht en noteerde een daling van 0,8% per het einde van de maand.
- De opkomende aandelenmarkten waren een van de slechtst presterende investeringscategorieën in de maand juni. De negatieve resultaten zijn met name het gevolg van de zorgen van investeerders over een mogelijke handelsoorlog.

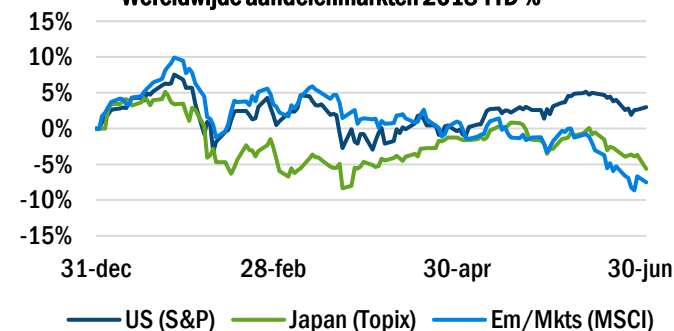
Obligatie- en valutamarkten

- De waarde van wereldwijde bedrijfsobligaties is in juni verder gedaald en liet een negatief resultaat zien van circa 0,5%. Dit terwijl de waarde van bedrijfsobligaties in de eurozone vrijwel ongewijzigd is gebleven.
- Nederlandse staatsobligaties zetten de positieve trend van de afgelopen maanden voort en noteerden een positief resultaat van circa 0,4%.
- De euro is in juni in waarde toegenomen ten opzichte van de Britse pond en de Japanse yen, maar licht gedaald in waarde ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

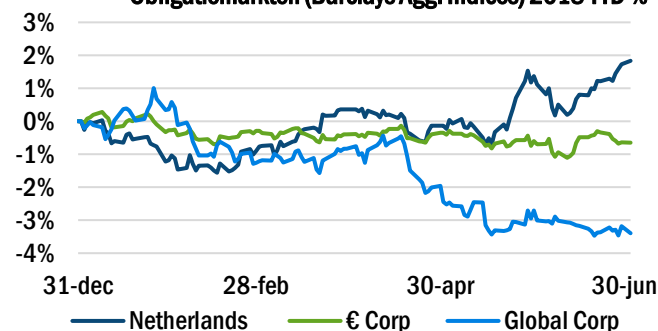
Europese aandelenmarkten 2018 YTD %



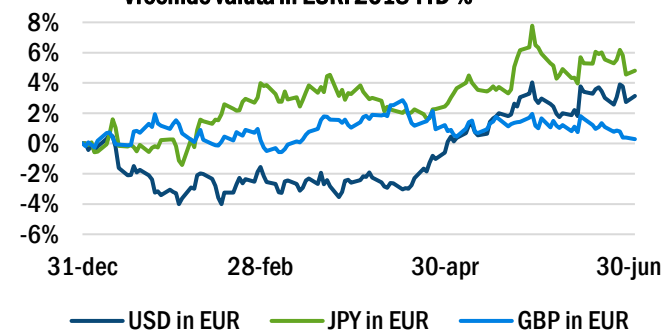
Wereldwijde aandelenmarkten 2018 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2018 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2018 YTD %



Beleggingsrendementen per 30 juni 2018

	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 Maands	-0.1%	-0.2%	-0.2%	0.6%	-0.8%	-4.2%	0.4%	0.0%	-0.5%	0.1%	-1.7%	-0.6%
QTD	6.0%	9.6%	2.9%	3.4%	1.1%	-8.0%	1.4%	-0.3%	-2.4%	5.5%	1.2%	-0.7%
YTD	3.5%	1.7%	-1.0%	2.6%	-3.7%	-6.7%	1.7%	-0.6%	-3.2%	2.7%	4.6%	0.4%
1 Jaars	12.6%	8.7%	1.3%	14.4%	9.7%	8.2%	2.5%	1.1%	0.4%	-2.2%	-0.7%	-0.8%

Verplichtingenmonitor

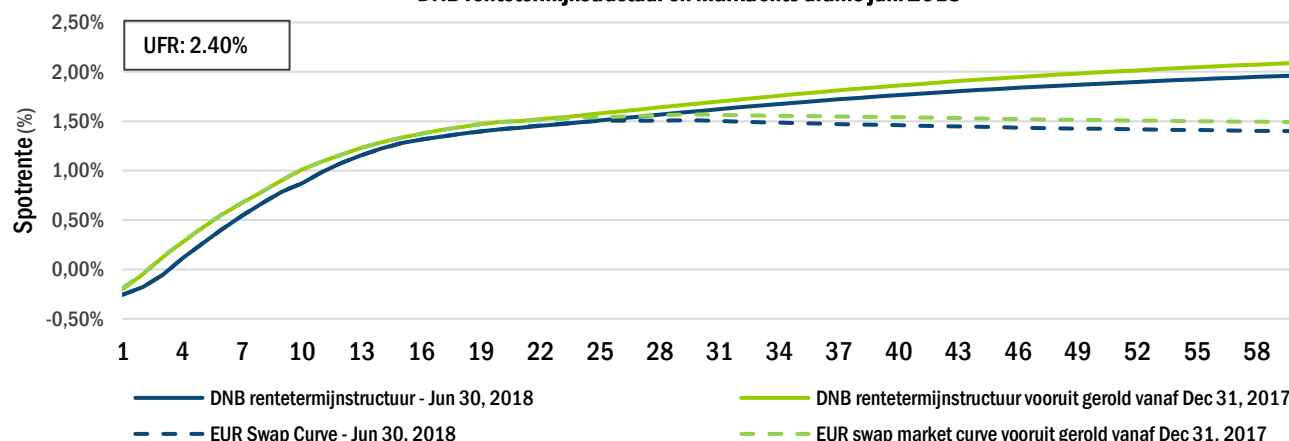
DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is in juni gedaald, behalve voor de zeer lange looptijden. De daling per looptijd lag daarbij tussen de 2 en 5 basispunten.
- Daarmee ligt de waardingscurve voor alle looptijden op een lager niveau dan de rentetermijnstructuur per eind december 2017, behalve voor de rente met een looptijd van 1 jaar.
- De Ultimate Forward Rate (UFR) is in juni gelijk gebleven op een niveau van 2,4%.
- De daling van de rentetermijnstructuur in combinatie met de koersdalingen van zowel de aandelen- als de obligatiemarkten zal waarschijnlijk leiden tot een daling van de dekkingsgraden van pensioenfondsen. Daarbij zal de daadwerkelijke impact voor een fonds met name afhangen van de mate waarin een pensioenfonds haar verplichtingen heeft afgedekt voor het renterisico.

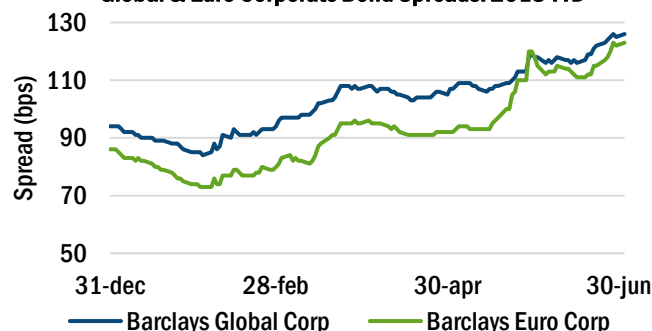
Spreads van obligatiemarkten

- Benchmarks voor de spreads van bedrijfsobligaties zijn in juni verder gestegen. Deze stijging hangt samen met de koersdalingen van aandelenmarkten gedurende de maand. Daarbij dient wel opgemerkt te worden dat de stijging iets is afgezwakt ten opzichte van de maand daarvoor.
- De daling in de risicovrije rentes en de stijging in de spreads van bedrijfsobligaties hebben elkaar grotendeels tenietgedaan, waardoor de index voor bedrijfsobligaties in de eurozone vrijwel ongewijzigd is gebleven gedurende de maand juni.

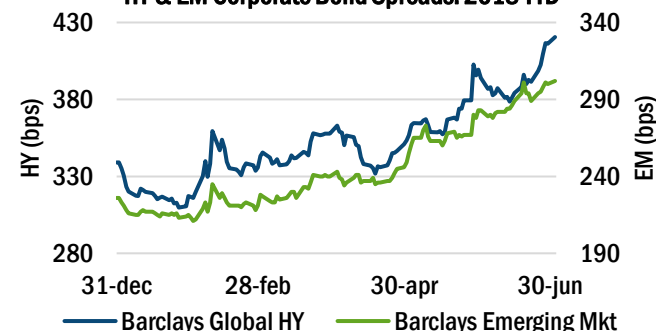
DNB rentetermijnstructuur en marktrente ultimo juni 2018



Global & Euro Corporate Bond Spreads: 2018 YTD



HY & EM Corporate Bond Spreads: 2018 YTD



	Verandering van de marktrente (bps)							Verandering van de creditspreads (bps)			
	1J	5J	10J	20J	30J	40J	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Maands	-2	-5	-4	-4	0	1	0	7	4	17	17
QTD	2	-10	-11	-5	-2	-3	-10	18	27	58	60
YTD	0	-3	-3	-2	-3	-6	-20	31	36	77	74
1 Jaars	-2	-1	-5	-9	-10	-13	-30	16	20	44	32

Volatilitets- en hedgingsmonitor

- De gerealiseerde volatiliteten van de Europese aandelenmarkten lieten in juni een stijging zien. Daarmee liggen de volatiliteten in de buurt van het historisch waargenomen gemiddelde.
- De gerealiseerde volatiliteit van de S&P 500 index is in juni echter verder gedaald naar een niveau net onder de 10%.
- De geïmpliceerde volatiliteten zijn de afgelopen maand voor alle drie de aandelenindices gestegen, inclusief de volatiliteit van de S&P 500.
- De risicopremie voor volatiliteit is voor alle drie de aandelenindices in juni toegenomen. De risicopremie voor de S&P 500 index ligt eind juni op een niveau van circa 4%, terwijl de risicopremies voor de indices Euro Stoxx 50 en de AEX op een niveau van respectievelijk 3% en 2% liggen.

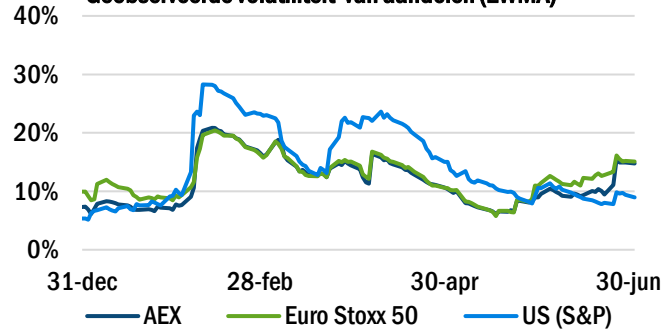
Inflatiemonitor

- Uit de laatste cijfers van Eurostat blijkt dat de prijsinflatie deze maand aanzienlijk is toegenomen. De prijsinflatie in de eurozone is in juni gestegen van 1,3% naar een niveau van 1,9%. Ook in Nederland is de prijsinflatie in juni gestegen, van 1,0% naar een niveau van 1,9%.
- In juni heeft Eurostat de cijfers over de looninflatie van maart 2018 gepubliceerd. Uit de cijfers blijkt dat de looninflatie in de eurozone met circa 0,6% is toegenomen naar een niveau van 2,0%. Dit terwijl de looninflatie in Nederland met een niveau van 2,4% ongewijzigd is gebleven ten opzichte van het kwartaal daarvoor¹.

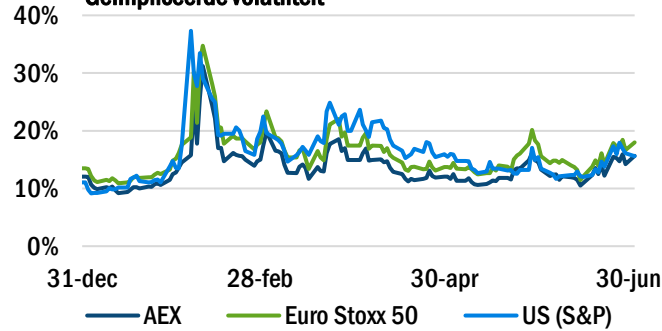
¹ De Nederlandse looninflatie in de maand december is herzien.

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

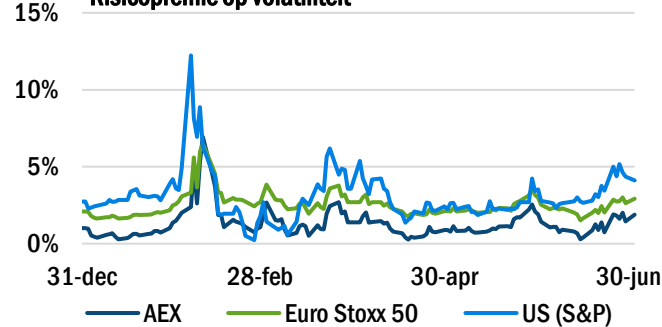
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



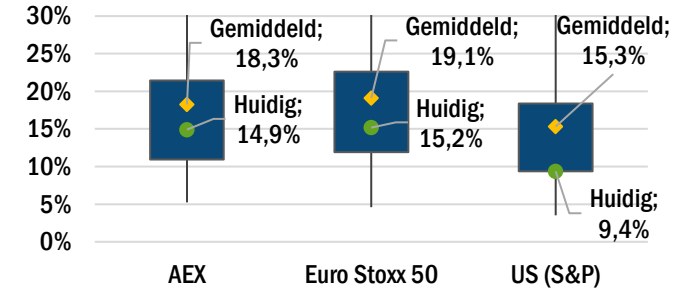
Geïmpliceerde volatiliteit



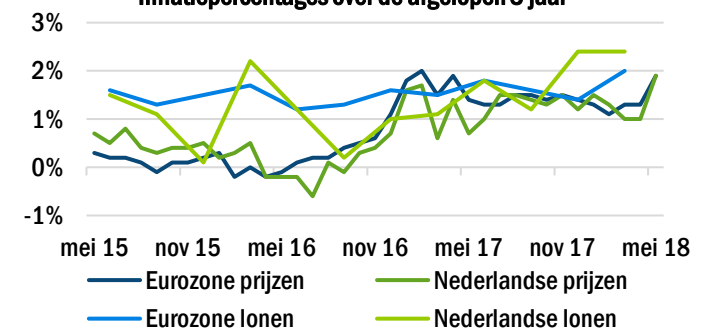
Risicopremie op volatiliteit



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

