

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

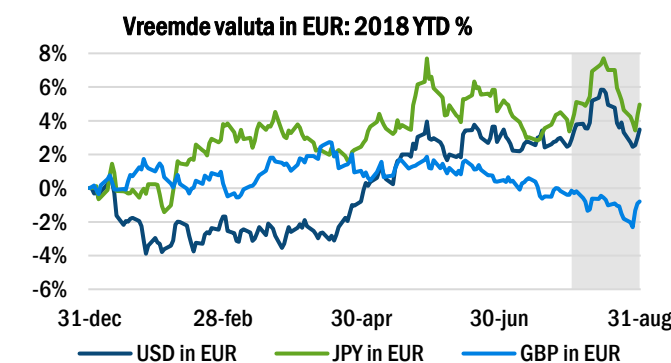
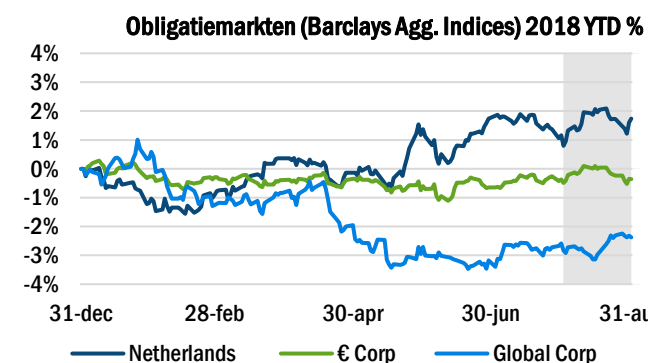
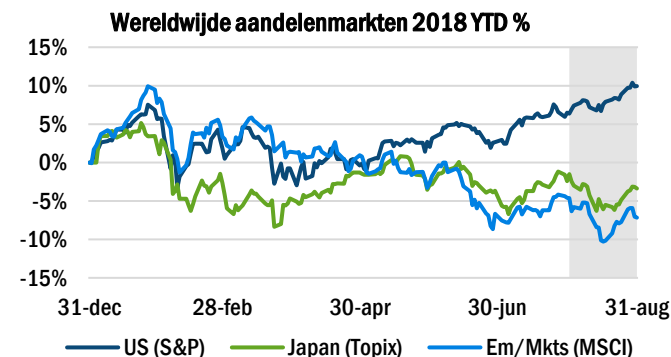
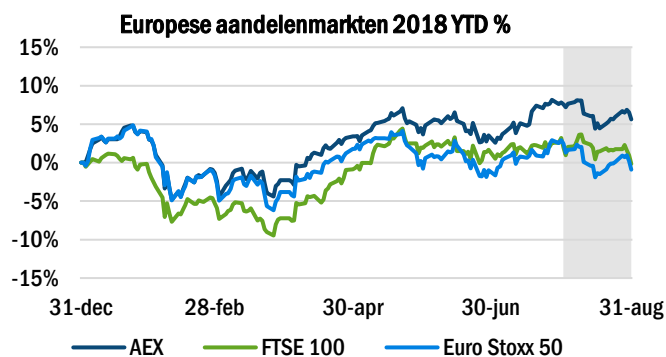
- De Europese aandelenmarkten zijn in augustus gedaald. Mogelijke oorzaak zijn de zorgen van investeerders over een nieuwe handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en andere landen.
- Zowel de Euro Stoxx 50 en de FTSE 100 indices verloren meer dan 3% van hun waarde deze maand, waardoor deze minder waard zijn dan aan het begin van het jaar.
- De eindstand van de AEX is daarentegen nog steeds hoger dan aan het begin van het jaar.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De Japanse en opkomende aandelenmarkten zijn sterk gedaald door de handelsperikelen en de valutacrisis in o.a. Turkije en Argentinië.
- De Amerikaanse aandelenmarkt groeide daarentegen met meer dan 3% in augustus, voornamelijk door de sterke resultaten in de technologiesector. Daarmee is deze een van de best presterende markten wereldwijd, met een stijging van bijna 10% dit jaar.

Obligatie- en valutamarkten

- Wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties boekten in augustus weinig resultaat en zijn nog steeds minder waard dan aan het begin van het jaar.
- Nederlandse staatsobligaties herstelden deze maand van het negatieve resultaat in juli en behaalden een resultaat van 0,6%.
- De euro is in augustus verzwakt ten opzichte van de dollar en de yen. Ten opzichte van de pond is de euro echter in waarde toegenomen, waarmee de negatieve trend wordt doorgezet.



Beleggingsrendementen per 31 augustus 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	-2.0%	-3.3%	-3.7%	3.3%	-1.0%	-2.7%	0.6%	0.0%	0.2%	0.9%	1.5%	-0.4%
QTD	2.0%	-1.8%	0.1%	7.1%	0.3%	-0.6%	0.0%	0.3%	0.8%	0.7%	0.4%	-1.2%
YTD	5.6%	-0.2%	-0.9%	9.9%	-3.4%	-7.2%	1.7%	-0.4%	-2.4%	3.5%	5.0%	-0.8%
1 Jaar	11.9%	4.1%	1.8%	19.7%	9.6%	-0.7%	1.2%	0.1%	-1.2%	2.4%	1.5%	2.9%

Verplichtingenmonitor

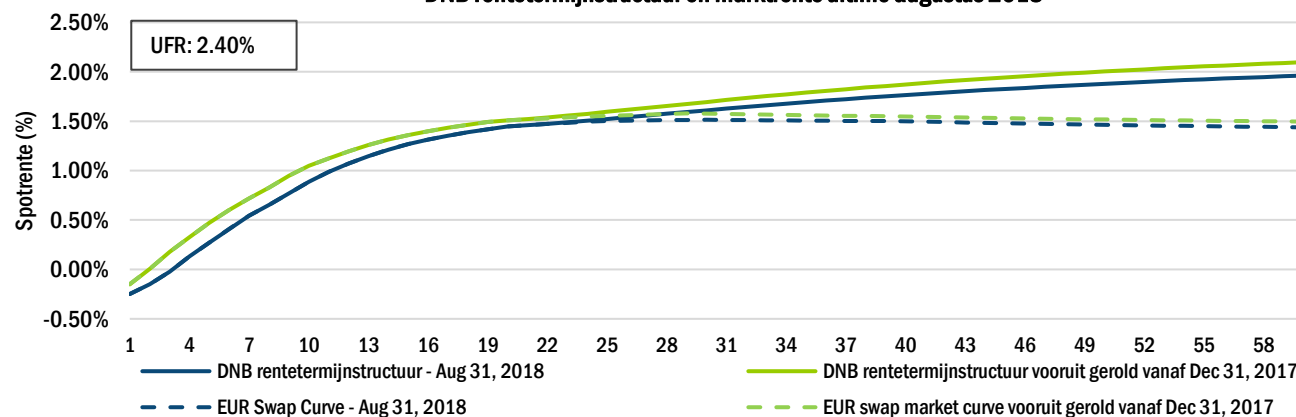
DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is in de maand juli voor alle looptijden gedaald. Met een daling tot 8 basispunten.
- De UFR is in augustus op een niveau van 2,4% gebleven.
- De daling van de rentetermijnstructuur in combinatie met de negatieve resultaten op de aandelenmarkten, kan voor een daling van de dekkingsgraden zorgen. Daarbij zal de daadwerkelijke impact voor een fonds met name afhangen van de mate waarin een pensioenfonds haar verplichtingen heeft afgedekt tegen het nominale renterisico.

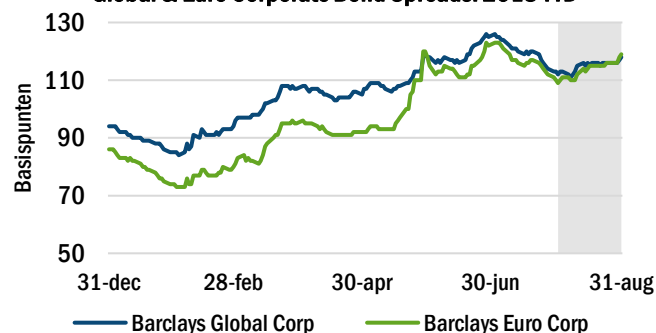
Spreads van obligatiemarkten

- Benchmarks voor de spreads van bedrijfsobligaties zijn in augustus gestegen, waarmee de positieve trend van het afgelopen jaar wordt doorgezet. De stijging van de afgelopen maand hangt samen met de negatieve resultaten op de aandelenmarkten.
- De daling van de nominale rentetermijnstructuur en de stijging van de spreads op obligaties hebben een neutraliserend effect. Daardoor bleef de index voor bedrijfsobligaties in de eurozone deze maand op ongeveer hetzelfde niveau.

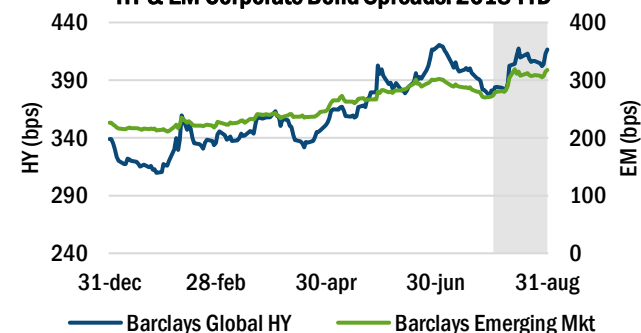
DNB rentetermijnstructuur en marktrente ultimo augustus 2018



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	1	-6	-7	-5	-4	-4	0	5	9	35	46
QTD	1	1	2	3	1	0	0	-7	-3	0	18
YTD	1	-2	-2	1	-3	-6	-20	24	33	78	92
1 Jaar	1	11	8	2	-3	-8	-30	9	20	43	60

Volatiliteits- en hedgingsmonitor

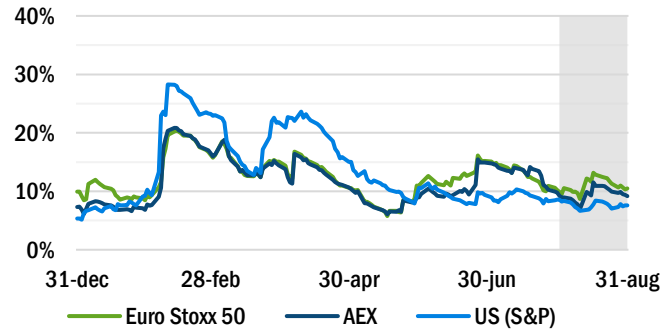
- De geobserveerde volatiliteit van de voornaamste aandelenmarkten is halverwege augustus gestegen. Dit komt door de handelsperikelen en de onzekerheid over de opkomende markten.
- De geïmpliceerde volatiliteit piekte ook gedurende de maand. Halverwege de maand augustus was de volatiliteit van de Euro Stoxx 50 nabij de 20%.
- De risicopremie op volatiliteit nam voor alle indices toe. De risicopremie op volatiliteit voor de index S&P500 eindigde nabij de 3,5%.

Inflatiemonitor

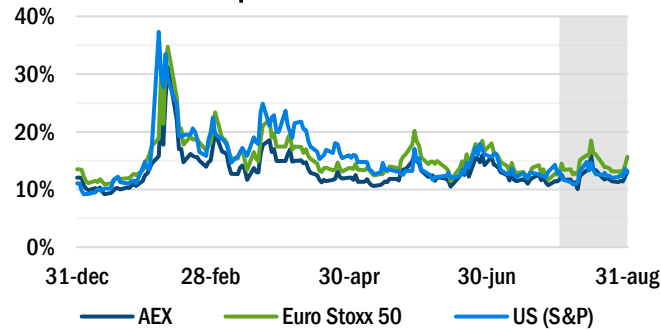
- De prijsinflatie is in juli gestegen, waarbij de prijsinflatie van de gehele eurozone toenam van 2,0% naar 2,1% en in Nederland van 1,7% naar 1,9%. Daarmee ligt het niveau van de prijsinflatie op het hoogste punt van de afgelopen 3 jaar.
- Er zijn deze maand geen nieuwe cijfers over de looninflatie gepubliceerd.

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

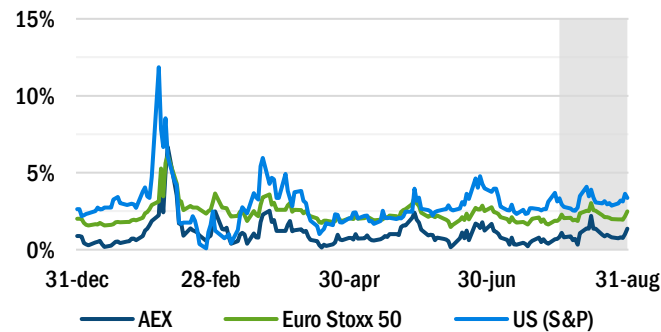
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



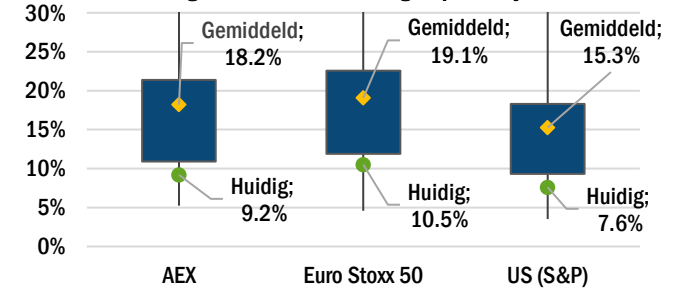
Geïmpliceerde volatiliteit



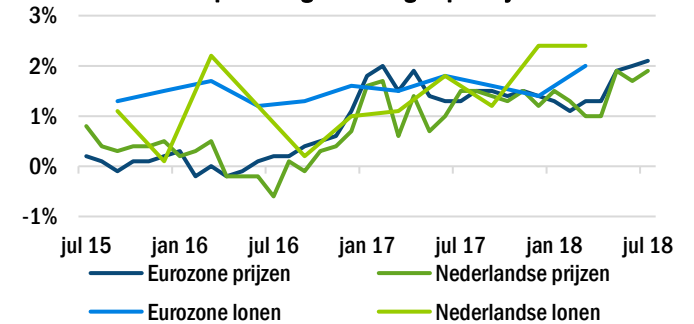
Risicopremie op volatiliteit



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

