

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

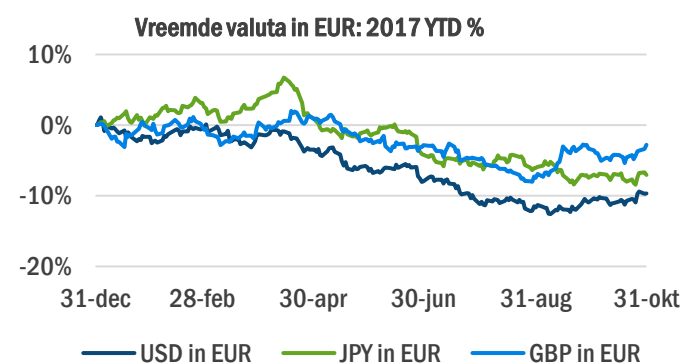
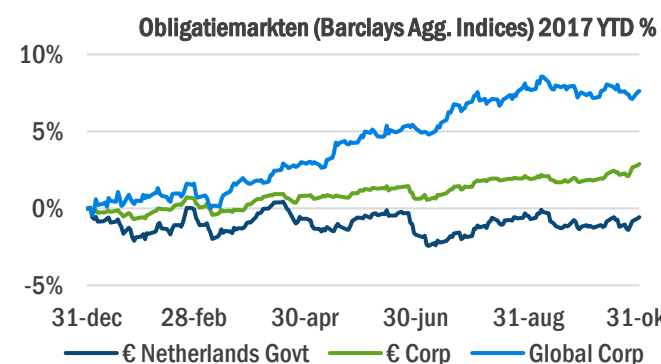
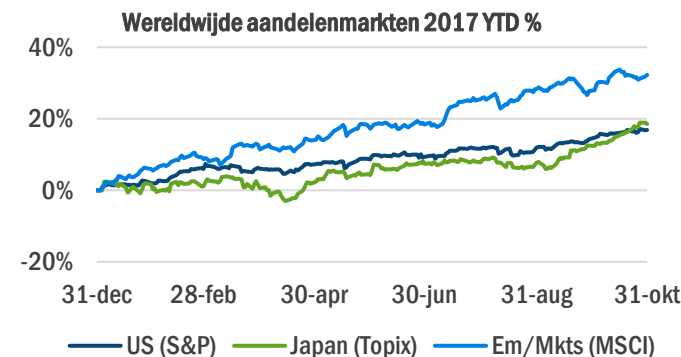
- Het positieve momentum in september van de aandelenmarkten in de eurozone zette door en zorgde daarmee voor recordhoogtes.
- Het rendement op de Eurostoxx 50 index was in oktober 2% en ligt daarmee op het hoogste niveau van het afgelopen jaar. De voornaamste oorzaak is de waardedaling van de euro als gevolg van het nieuws dat de ECB haar opkoopprogramma verlengt. De AEX noteerde een winst van 3% in de maand oktober en kwam daarmee op het hoogste niveau uit van dit jaar.
- De FTSE 100 heeft deze maand ook haar recordhoogte bereikt, gestimuleerd door de waardedaling van de pond ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Dit als gevolg van de continue onzekerheid omtrent de Brexit onderhandelingen.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De wereldwijd voornaamste aandelenmarkten hebben in oktober een positief resultaat geboekt.
- De Japanse markt nam, gedreven door de ruimschootse overwinning van de huidige regering in de tussentijdse verkiezing, met meer dan 5% toe.
- De Emerging Markets index is ten opzichte van de stand aan het begin van het jaar met meer dan een derde toegenomen.

Obligatie- en valutamarkten

- De waarde van bedrijfs- en staatsobligaties is in oktober gestegen. Desondanks is het rendement op Nederlandse staatsobligaties voor het afgelopen jaar nog steeds negatief.
- De euro is deze maand in waarde verminderd ten opzichte van alle grote valuta's.



Beleggingsrendementen per 31 oktober 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	3.1%	1.8%	2.3%	2.3%	5.4%	3.5%	0.6%	1.1%	0.1%	1.5%	0.4%	0.6%
QTD	3.1%	1.8%	2.3%	2.3%	5.4%	3.5%	0.6%	1.1%	0.1%	1.5%	0.4%	0.6%
YTD	18.0%	8.5%	14.3%	16.9%	18.6%	32.3%	-0.6%	2.9%	7.6%	-9.7%	-7.0%	-2.8%
1-Jaars	26.3%	12.1%	23.3%	23.6%	29.4%	26.5%	-1.2%	2.4%	5.0%	-5.7%	-13.0%	2.3%

Verplichtingenmonitor

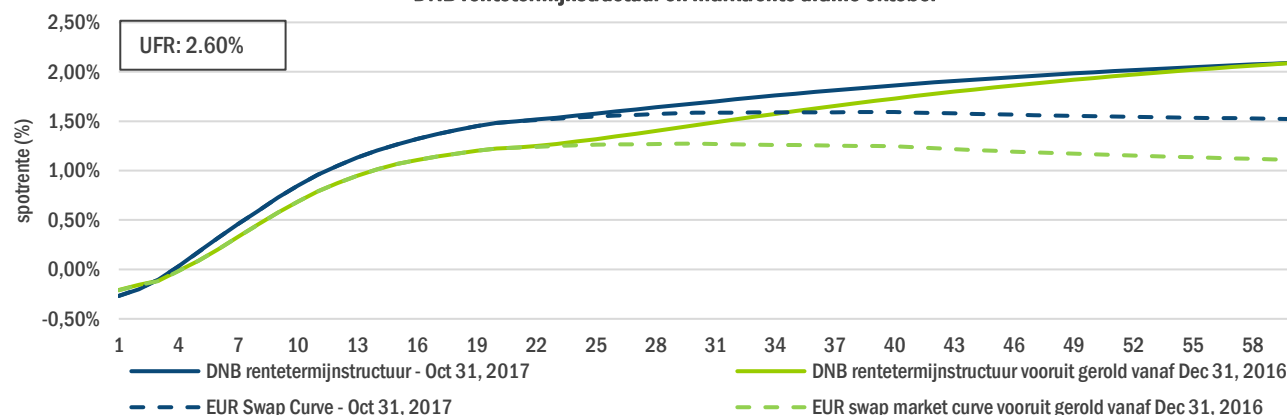
DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is deze maand voor bijna alle looptijden met circa 7 basispunten gedaald. Dit als gevolg van een uitspraak van de ECB, die aangaf haar opkoopprogramma voorlopig nog voort te zullen zetten.
- De UFR is in oktober met 10 basispunten gedaald naar een niveau van 2,6%.
- De verplichtingen stijgen naar verwachting door de dalende rekenrente. Dit negatieve effect op de dekkingsgraad zal gecompenseerd worden doordat het belegd vermogen door de positieve resultaten op de aandelenmarkten en de daling van de spreads op bedrijfsobligaties waarschijnlijk toeneemt.

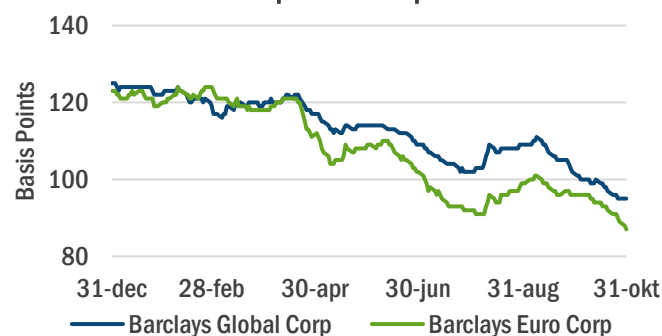
Spreads van obligaties

- Zowel de spread op wereldwijde als Europese bedrijfsobligaties zijn in oktober verder gedaald. Ten opzichte van het niveau aan het begin van het jaar zijn de spreads met circa een kwart afgenomen.
- De daling in zowel de risicovrije rente als de spread op bedrijfsobligaties zorgde ervoor dat beleggingen in Europese bedrijfsobligaties in oktober een positief resultaat lieten zien.
- Ook de spreads in de HY- en de EM-obligatiemarkt lieten in oktober een daling zien. Daarmee zijn deze spreads met ruim een vijfde afgenomen ten opzichte van de spreads aan het begin van het jaar.

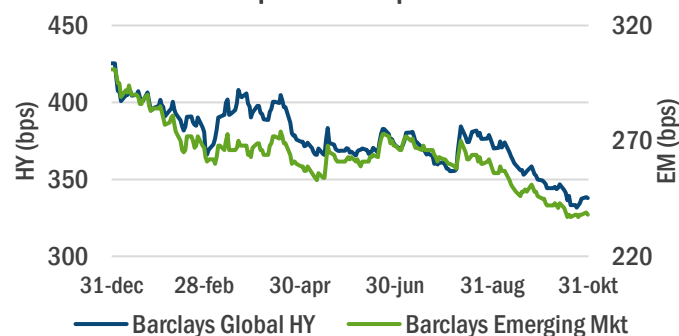
DNB rentetermijnstructuur en marktrente ultimo oktober



Global & Euro Corporate Bond Spreads: 2017 YTD



HY & EM Corporate Bond Spreads: 2017 YTD



Verandering van de marktrente (bps)

	Verandering van de creditspreads (bps)							Verandering van de creditspreads (bps)			
	1J	5J	10J	20J	30J	40J	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
Sinds Q3 2017	-1	-7	-8	-7	-7	-8	-10	-7	-9	-12	-8
Sinds Q2 2017	-3	-10	-7	-2	-2	-3	-10	-14	-15	-34	-30
Sinds Q1 2017	-5	1	7	14	11	5	-20	-25	-31	-56	-29
Sinds Q4 2016	-5	10	18	27	23	14	-30	-30	-36	-88	-63

Volatiliteits- en hedgingsmonitor

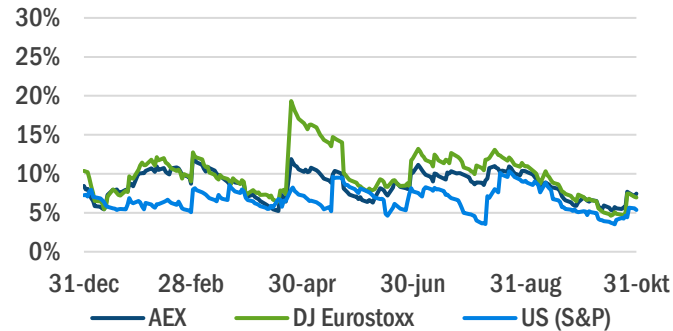
- De gerealiseerde volatiliteiten van de voornaamste aandelenmarkten zijn in oktober op een historisch laag niveau gebleven, terwijl de wereldwijde aandelenmarkten positieve resultaten noteerden.
- De geïmpliceerde volatiliteiten zijn deze maand vrijwel onveranderd gebleven en liggen dichtbij het historisch waargenomen minimum. Als gevolg hiervan zijn veranderingen in de risicopremies op volatiliteit deze maand ook marginaal.

Inflatiemonitor

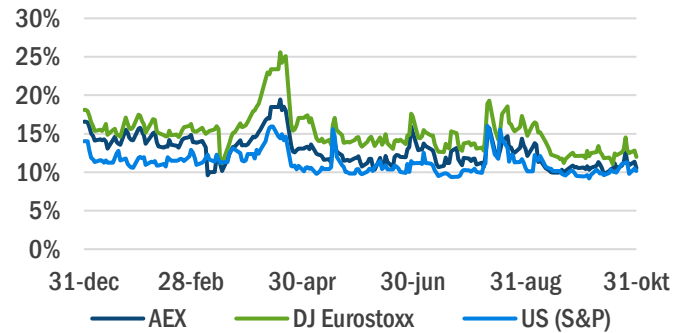
- De Europese prijsinflatie is in oktober met circa 10 basispunten gedaald naar een niveau van 1,4%.
- De cijfers m.b.t. tot de Nederlandse prijsinflatie worden op een later tijdstip gepubliceerd dan gebruikelijk. In september was de Nederlandse prijsinflatie op een niveau van 1,4%.
- Er is deze maand geen update over de looninflatie.

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

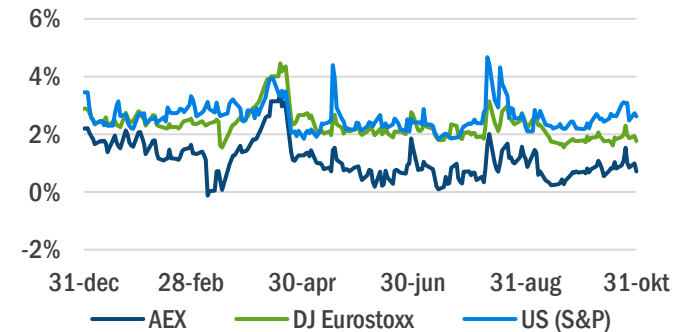
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



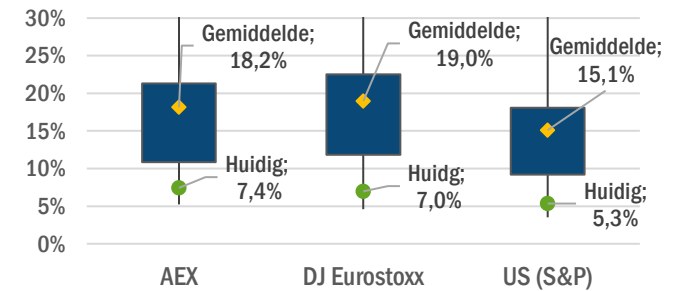
Geïmpliceerde volatiliteit



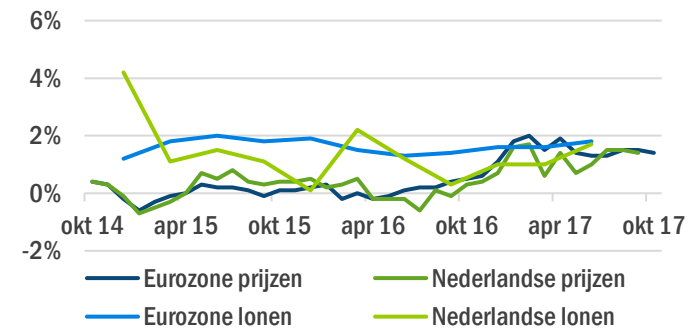
Risicopremie op volatiliteit



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

