

**Beleggingsrendementsmonitor**

**Europese aandelenmarkten**

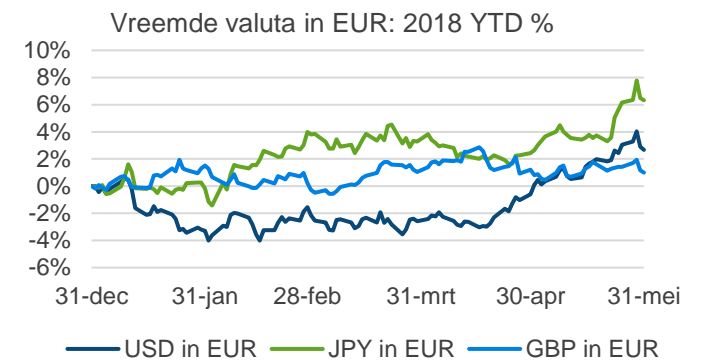
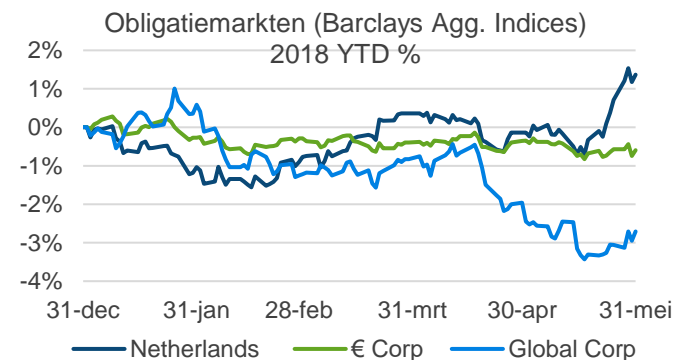
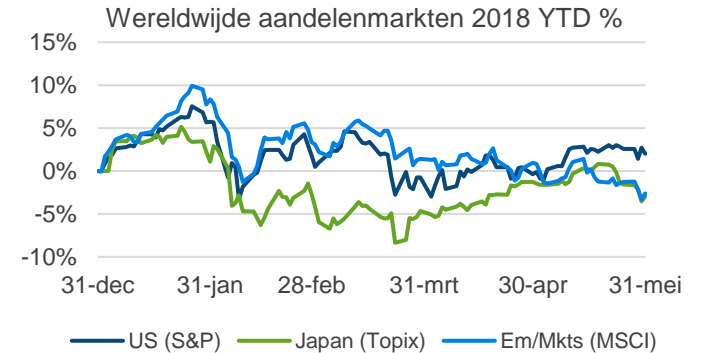
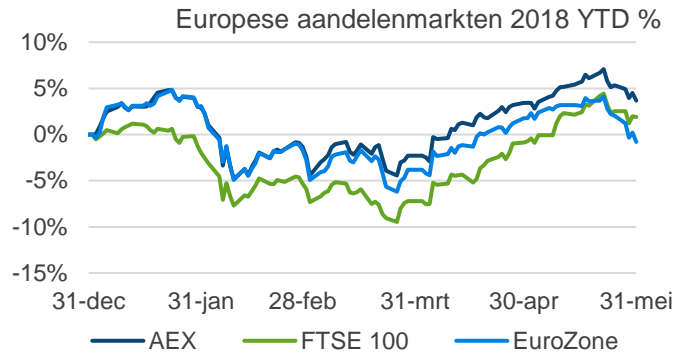
- De druk omhoog van de Europese aandelenmarkten was begin mei even sterk als in april. Deze druk verdween aan het eind van de maand door de politieke spanning in Italië.
- Het netto resultaat over de Europese aandelenmarkten is op dit moment behoorlijk verdeeld. Het rendement op Nederlandse aandelen is bijna 4% hoger dan aan het begin van het jaar, terwijl de aandelen in de totale Eurozone benchmark juist een negatief resultaat lieten zien.

**Wereldwijde aandelenmarkten**

- Ook de wereldwijde aandelenmarkten toonden wisselende resultaten. De Amerikaanse markt boekte in mei een positief resultaat van 2%, terwijl de Emerging Markets meer dan 3% verloor.
- Vanaf het begin van het jaar is het resultaat op de Japanse en Emerging Markets aandelenmarkten nu negatief. Het resultaat op Amerikaanse aandelen is "year-to-date" wel positief.

**Obligatie- en valutamarkten**

- Staatsobligatiemarkten stegen door de Italiaanse politieke spanningen aan het eind van mei fors. De voornaamste Nederlandse obligatie index steeg met 1,5%, waardoor het vanaf het begin van het jaar een positief resultaat laat zien.
- Europese bedrijfsobligatiemarkten veranderden marginaal deze maand. Het resultaat vanaf het begin van het jaar blijft negatief.
- De Amerikaanse dollar en de Japanse yen stegen ten opzichte van de euro. De Britse pond bleef vrijwel onveranderd ten opzichte van de euro.



**Beleggingsrendementen per 31 mei 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 Month	0.2%	2.8%	-2.5%	2.4%	-1.7%	-3.5%	1.5%	-0.2%	-0.8%	3.3%	3.8%	-0.2%
QTD	6.1%	9.8%	3.1%	2.8%	1.8%	-4.0%	1.0%	-0.2%	-1.9%	5.4%	3.0%	0.0%
YTD	3.7%	1.9%	-0.8%	2.0%	-2.9%	-2.6%	1.4%	-0.6%	-2.7%	2.7%	6.3%	1.0%
1 Year	9.2%	6.3%	-1.5%	14.4%	13.8%	14.0%	1.0%	0.6%	1.3%	-3.8%	-2.1%	-0.8%

**Verplichtingenmonitor**

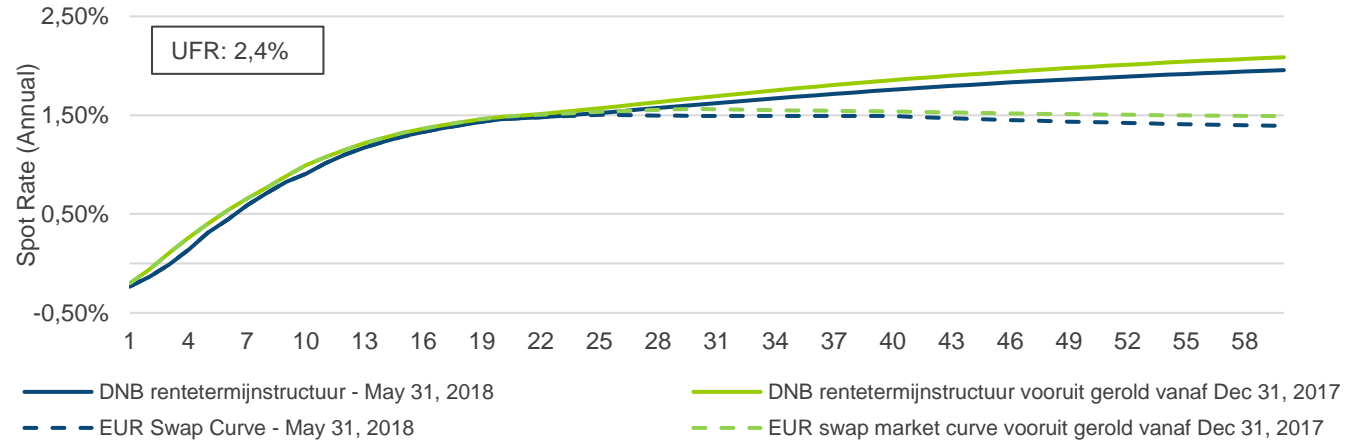
**DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen**

- De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is, met uitzondering van de rentestand bij zeer korte looptijden, voor alle looptijden gedaald met dalingen tussen 5 en 11 basispunten. De korte en middellange looptijden zitten net boven het niveau van ultimo 2017.
- De UFR is in mei met 10 basispunten gedaald.

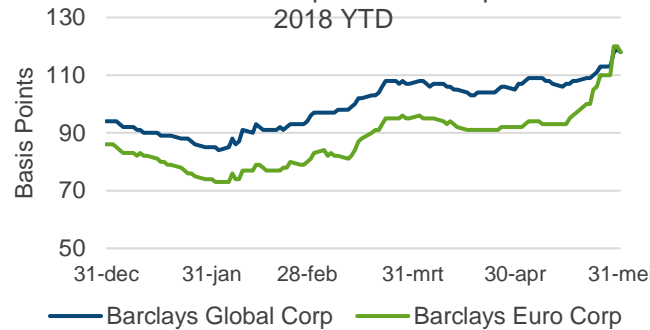
**Spreads van obligatiemarkten**

- De benchmarks voor spreads van Europese bedrijfsobligaties stegen in mei allemaal en toonden daarmee een sterke correlatie met de daling van de aandelenmarkten in de afgelopen maand.
- De materiële stijging van de spreads van Europese bedrijfsobligaties is voornamelijk veroorzaakt door de daling van de risicovrije rentes, die als benchmark dient voor de vaststelling van de creditspread. Deze benchmark is namelijk gebaseerd op de AAA-rated Europese bedrijfsobligaties gedurende de maand. De rente op bedrijfsobligaties is in veel mindere mate gestegen dan de spreads, waardoor de Europese obligatie index deze maand marginaal is gedaald. De impact van de uitgekeerde coupons verzacht het verlies voor het totale rendement van de index.
- De stijging van de rentetermijnstructuur en de obligatieprijzen zorgt waarschijnlijk voor een daling van de nominale dekkingsgraad. De impact is afhankelijk van de renteafdeckingsbeleid van een pensioenfonds en de mate waarin een pensioenfonds in bedrijfsobligaties belegt.

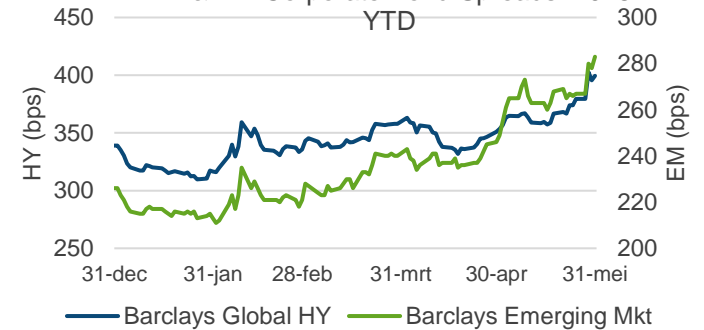
DNB rente en marktrente ultimo mei



Global & Euro Corporate Bond Spreads: 2018 YTD



HY & EM Corporate Bond Spreads: 2018 YTD



	Verandering van de marktrente (bps)							Verandering van de creditspreads (bps)			
	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y40	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	3	-6	-11	-5	-5	-6	-10	13	26	48	37
QTD	4	-5	-7	-1	-2	-3	-10	11	23	42	43
YTD	3	2	0	2	-3	-7	-20	24	32	60	57
1 Year	2	15	11	5	-3	-11	-40	4	9	30	20

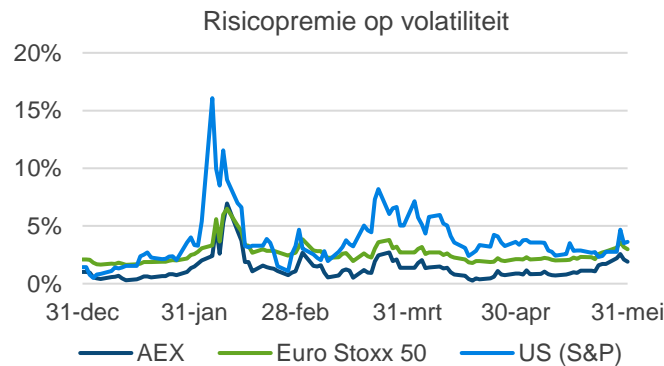
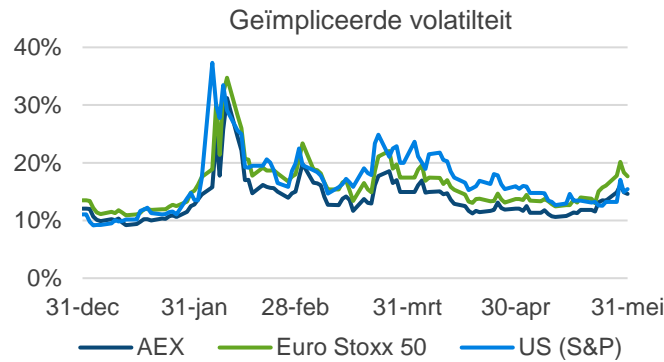
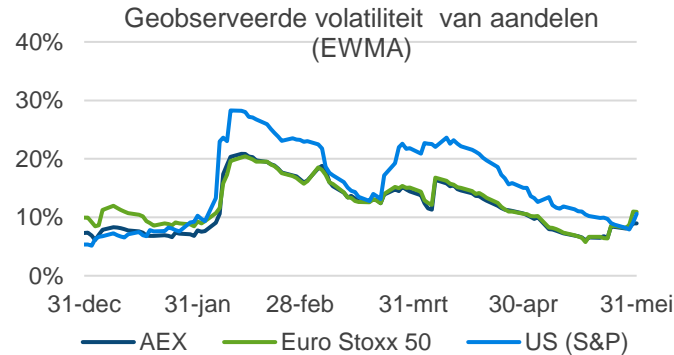
**Volatiliteits- en hedgingsmonitor**

- Gerealiseerde volatiliteiten zijn in mei in alle regio's gedaald en daalden daarmee onder de 10%. Eind mei zijn ze licht gestegen door de tegenvallende aandelenprijzen.
- De geïmpliceerde volatiliteit heeft een vergelijkbare trend gevolgd. De Euro Stoxx volatiliteit zat voor het eerst sinds eind mei, rond de 20% aan het einde van de maand.
- De risicopremies voor volatiliteit stijgen langzaam, doordat de geïmpliceerde volatiliteiten meer stegen dan de gerealiseerde.

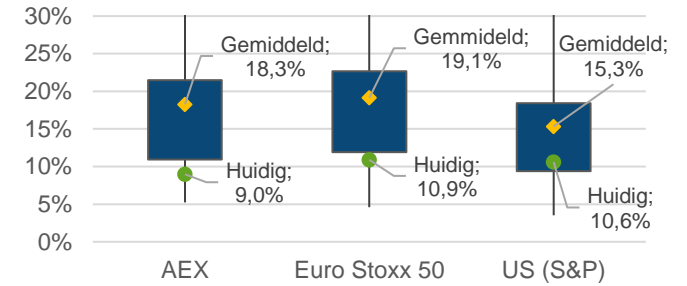
**Inflatiemonitor**

- De prijsinflatie in de Eurozone is in maart met 10 basispunten gedaald naar een niveau van 1,2%.
- De prijsinflatie in Nederland daalde in maart overeenkomstig met 30 basispunten naar een niveau van 0,7%. Voor de looninflatie waren geen cijfers bekend.

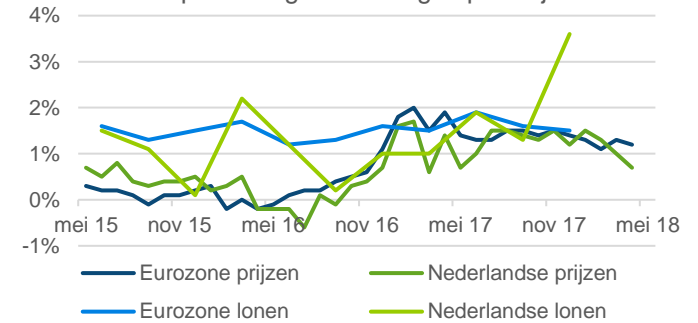
*Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.*



**Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar**



**Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar**



**Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)**

