

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

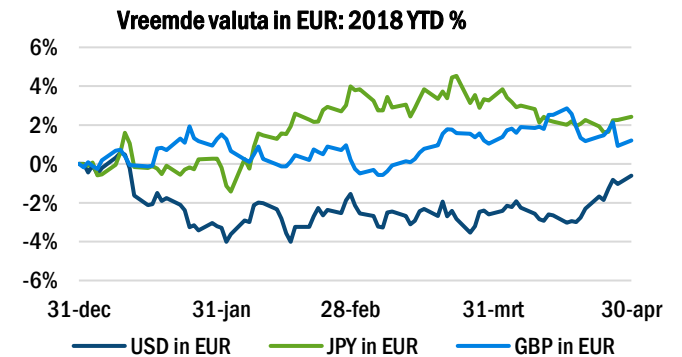
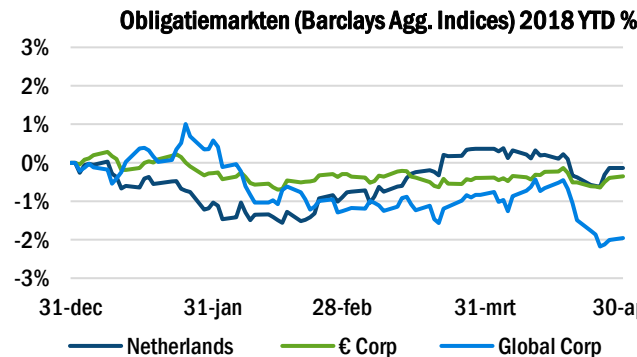
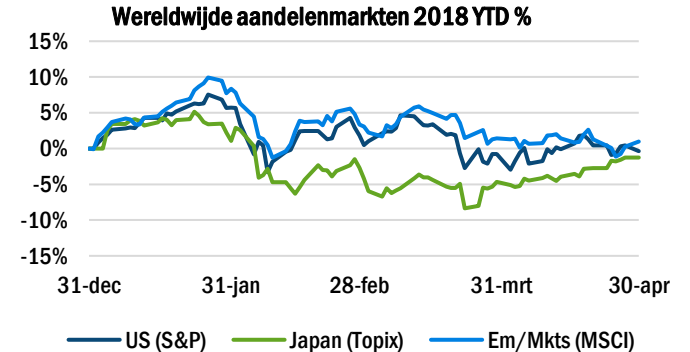
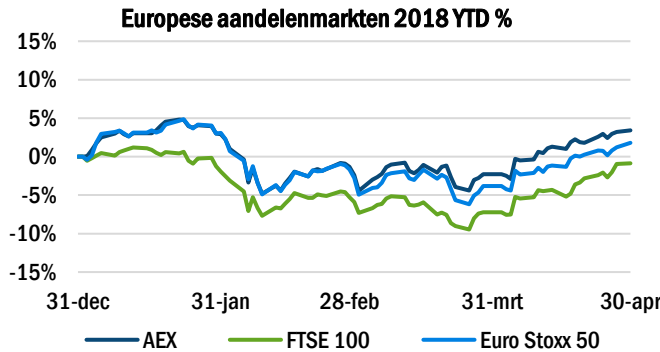
- De Europese aandelenmarkten herstelden aanzienlijk in april, als gevolg van de afnemende spanningen omtrent de handelsoorlogen en door de uitstekende resultaten van bedrijven over het eerste kwartaal van 2018.
- Europese aandelen noteerden deze maand een winst tussen de 5% en 7%, waarmee het verlies over het eerste kwartaal vrijwel is hersteld. De Nederlandse aandelenmarkt is ten opzichte van de beginstand van het jaar met meer dan 3% toegenomen, terwijl de Europese benchmark met bijna 2% is toegenomen.

Wereldwijde aandelenmarkten

- Wereldwijde aandelenmarkten lieten in april een kleinere winst zien in vergelijking met de Europese markten, met zelfs een marginaal verlies voor Emerging Markets.
- Daarmee is het behaalde rendement over 2018 op zowel Amerikaanse als Japanse aandelenmarkten nog steeds negatief. Voor Emerging Markets is er nog wel sprake van een positief resultaat.

Obligatie- en valutamarkten

- Staatsobligatiemarkten noteerden een marginaal verlies in april. De waarde van Nederlandse staatsobligaties nam deze maand met circa 0,5% af, waarmee het behaalde rendement over 2018 negatief blijft.
- Wereldwijde bedrijfsobligaties lieten in april een verlies zien van circa 1%. Het resultaat over 2018 is daarmee verder weggezakt.
- De Amerikaanse dollar nam gedurende april in waarde toe ten opzichte van de euro, waarmee de daling in waarde over het eerste kwartaal weer grotendeels is hersteld. De Japanse yen en de Britse pond bleven deze maand vrijwel ongewijzigd ten opzichte van de euro. Ten opzichte van het begin van het jaar zijn deze valuta's in waarde toegenomen ten opzichte van de euro.



Beleggingsrendementen per 30 april 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	5.8%	6.8%	5.8%	0.4%	3.6%	-0.4%	-0.5%	0.0%	-1.1%	2.0%	-0.8%	0.2%
QTD	5.8%	6.8%	5.8%	0.4%	3.6%	-0.4%	-0.5%	0.0%	-1.1%	2.0%	-0.8%	0.2%
YTD	3.4%	-0.9%	1.8%	-0.4%	-1.3%	1.0%	-0.1%	-0.4%	-2.0%	-0.6%	2.4%	1.2%
1-jaars	10.6%	8.5%	2.0%	13.3%	18.5%	21.7%	-0.5%	1.2%	3.8%	-9.8%	-8.0%	-4.1%

Verplichtingenmonitor

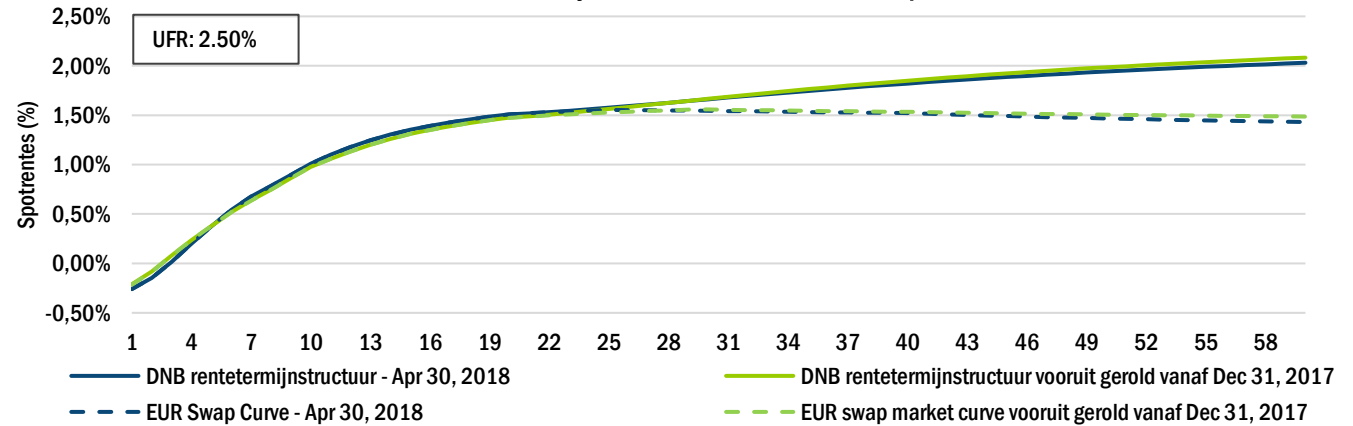
DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is in april gestegen. De waardingscurve ligt eind april voor alle looptijden tussen de 0 en 5 basispunten hoger. De RTS voor looptijden korter dan 40 jaar ligt daarmee op een hoger niveau dan de RTS per eind december 2017.
- De UFR is in april gelijk gebleven op een niveau van 2,50%.
- De stijging van de rentetermijnstructuur tezamen met het positieve resultaat op de aandelenmarkten, zal waarschijnlijk leiden tot een stijging van de dekkingsgraden van pensioenfondsen. Hoewel de afname in de waarde van staatsobligaties deze stijging gedeeltelijk teniet zal doen.

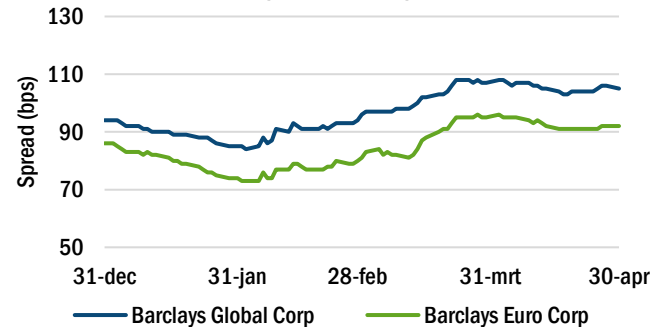
Spreads van obligatiemarkten

- De spreads op wereldwijde, Europese en High Yield bedrijfsobligaties daalden gedurende april. De daling in de spreads ging gepaard met een koerswinst van de aandelenmarkten gedurende april.
- De index op Europese bedrijfsobligaties is vrijwel ongewijzigd gebleven in april, ondanks dat de spreads zijn gedaald. Dit is deels te verklaren door de toename van de risicovrije rentes op looptijden die typerend zijn bij uitgaves van bedrijfsobligaties, alsmede de uitgekeerde coupons die bijdragen aan het totale rendement.

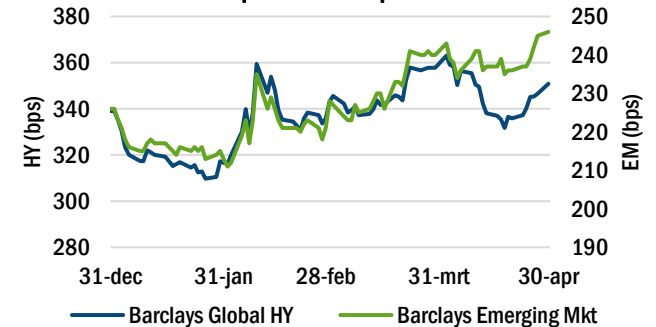
DNB rentetermijnstructuur en marktrente ultimo april 2018



Global & Euro Corporate Bond Spreads: 2018 YTD



HY & EM Corporate Bond Spreads: 2018 YTD



Verandering van de marktrente (bps)

	1J	5J	10J	20J	30J	40J	UFR
1-maands	2	2	3	4	4	3	0
QTD	2	2	3	4	4	3	0
YTD	0	9	11	7	2	-1	-10
1-jaars	-2	20	21	14	7	0	-30

Verandering van de creditspreads (bps)

	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1-maands	-2	-3	-7	6
QTD	-2	-3	-7	6
YTD	11	6	12	20
1-jaars	-12	-19	-25	-14

Volatiliteits- en hedgingsmonitor

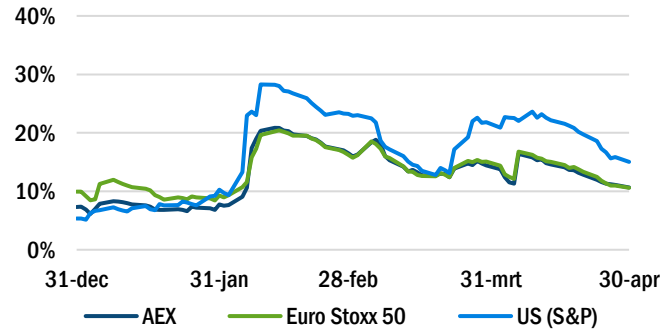
- In april zijn de gerealiseerde volatiliteiten van de aandelenmarkten weer verder gedaald ten opzichte van de eerdere waargenomen hoge pieken in het eerste kwartaal van 2018.
- De gerealiseerde volatiliteit van de S&P 500 index daalde deze maand naar 15% en ligt daarmee onder het historisch waargenomen gemiddelde. De volatiliteit ligt echter nog wel op een hoger niveau dan aan het begin van het jaar.
- De gerealiseerde volatiliteiten van de AEX en de Euro Stoxx 50 indices daalden naar een niveau net boven de 10%, dichtbij het niveau die aan het begin van het jaar is waargenomen.
- De geïmpliceerde volatiliteiten lieten een soortgelijk verloop zien als de gerealiseerde volatiliteiten. De geïmpliceerde volatiliteit is in april voor alle drie de indices gedaald. De geïmpliceerde volatiliteit van de S&P 500 index lag daarbij op een hoger niveau dan die van de AEX en de Euro Stoxx 50 indices.
- De risicopremies voor volatiliteit zijn van de S&P 500 index gedaald naar een niveau onder de 5%, gezien de geïmpliceerde volatiliteit gedurende deze maand een sterkere daling liet zien dat de gerealiseerde volatiliteit. De risicopremies van de AEX en de Euro Stoxx 50 indices lieten in een april een meer geleidelijkere daling zien.

Inflatiemonitor

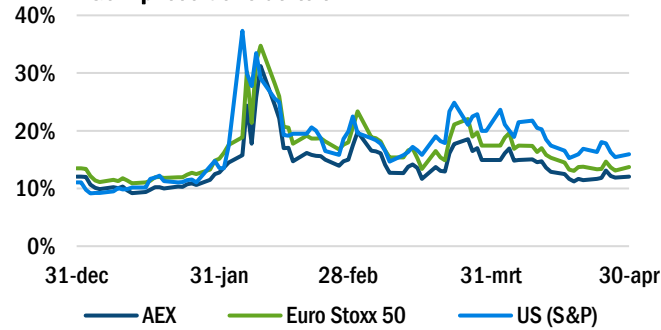
- De prijsinflatie in de Eurozone is in maart met 20 basispunten gestegen naar een niveau van 1,3%.
- In tegenstelling tot de stijging in de Eurozone, is de prijsinflatie in Nederland in maart juist met 30 basispunten gedaald naar een niveau van 1,0%.
- Er zijn in april geen nieuwe cijfers gepubliceerd over de looninflatie van de Eurozone en Nederland.

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

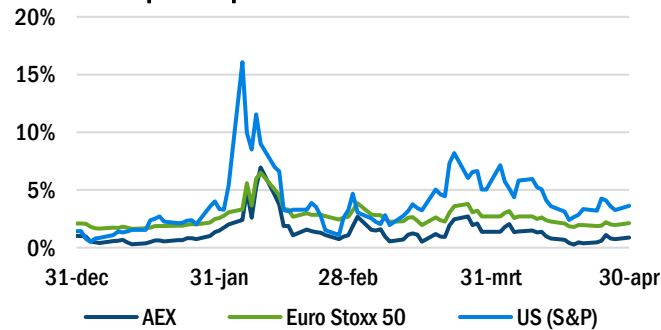
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



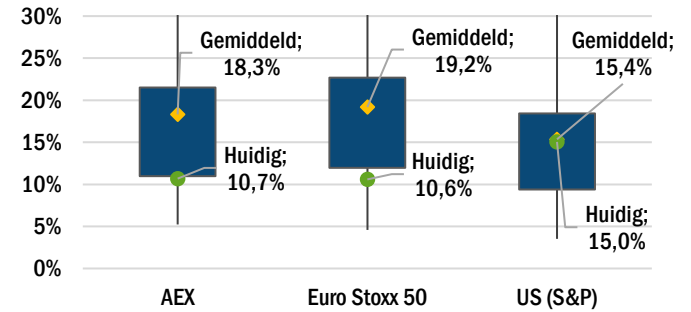
Geïmpliceerde volatiliteit



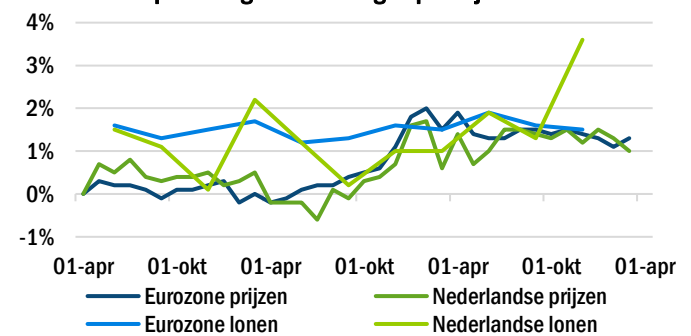
Risicopremie op volatiliteit



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

