

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

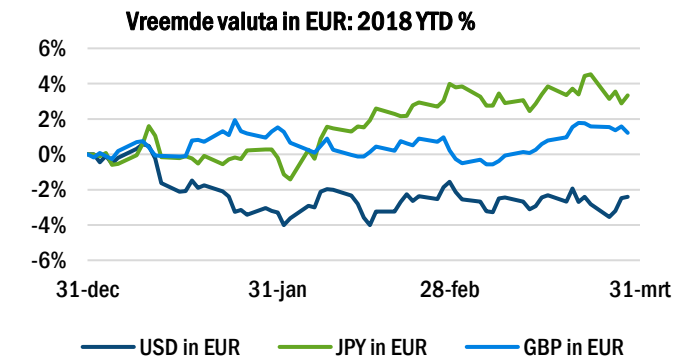
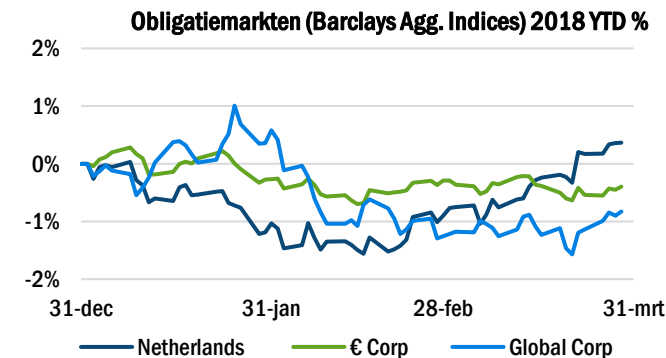
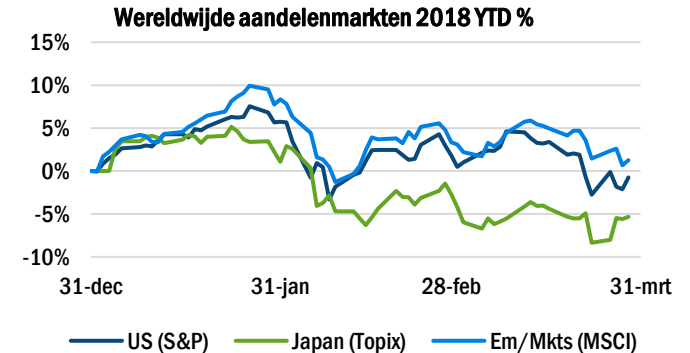
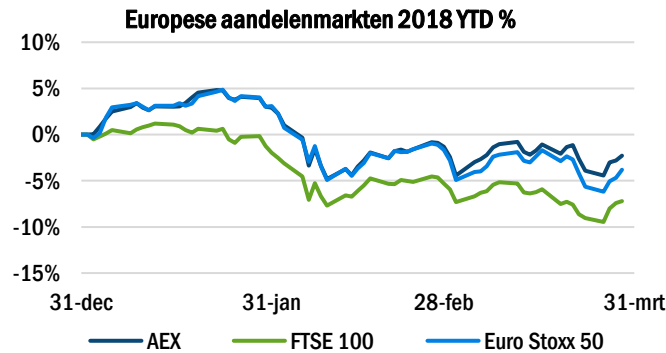
- Investeerders op de aandelenmarkten beleefden weer een volatiele maand. Men maakte zich voornamelijk ongerust over een potentiële handelsoorlog tussen de VS en China.
- Europese aandelenmarkten verloren tussen de 1% en 2% in maart, waarmee het behaalde rendement over het afgelopen jaar verder is verslechterd. De Nederlandse markt noteerde over het afgelopen kwartaal een negatief rendement van 2%, terwijl de Europese benchmark een negatief rendement van bijna 4% noteerde.

Wereldwijde aandelenmarkten

- Wereldwijde aandelenmarkten lieten ook rode cijfers zien en noteerden gedurende maart verliezen tussen de 2% en 3%.
- Amerikaanse en Japanse aandelenmarkten eindigden dit kwartaal met een negatief resultaat. Ondanks de daling in maart is het resultaat op Emerging Market aandelenmarkten over het lopende jaar alsnog positief.

Obligatie- en valutamarkten

- De waarde van staatsobligaties nam in maart toe. De voornaamste Nederlandse obligatiebenchmark steeg met meer dan 1% deze maand, waardoor over 2018 een licht positief resultaat is behaald.
- Bedrijfsobligaties lieten een marginale verandering zien deze maand. Het behaalde rendement in 2018 op bedrijfsobligaties is negatief, maar is minder negatief dan voor de aandelenmarkten. De euro nam gedurende maart in waarde toe ten opzichte van de dollar en de Japanse yen, maar depreciëerde ten opzichte van de Britse pond.



	Beleggingsrendementen per 31 maart 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	-1.0%	-2.0%	-2.2%	-2.5%	-2.7%	-2.0%	1.3%	-0.1%	0.4%	-0.9%	-0.6%	1.0%
QTD	-2.3%	-7.2%	-3.8%	-0.8%	-5.4%	1.3%	0.4%	-0.4%	-0.8%	-2.4%	3.3%	1.2%
YTD	-2.3%	-7.2%	-3.8%	-0.8%	-5.4%	1.3%	0.4%	-0.4%	-0.8%	-2.4%	3.3%	1.2%
1-jaars	6.0%	0.2%	-1.7%	14.0%	15.0%	24.8%	0.3%	1.7%	6.5%	-13.4%	-9.3%	-3.2%

Verplichtingenmonitor

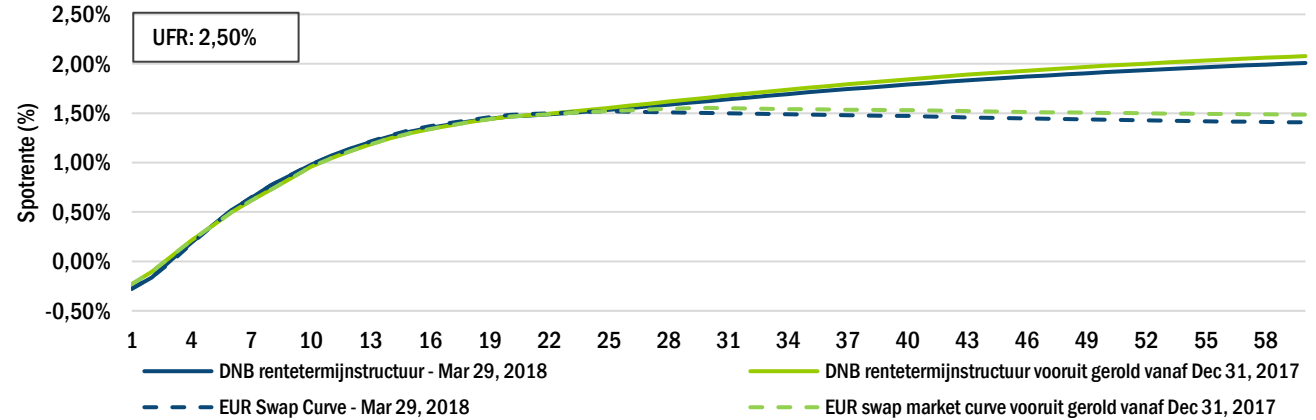
DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is in maart fors gedaald voor bijna alle looptijden. De waarderingscurve is voor de middellange looptijden met maar liefst 15 basispunten gedaald. Eind maart liggen de spotrentes voor de korte en langere looptijden nu onder het niveau van ultimo 2017.
- De UFR is in maart gelijk gebleven op een niveau van 2,5%.
- De daling van de rentetermijnstructuur tezamen met de koersdaling van de aandelenmarkten, zal waarschijnlijk tot een daling van de dekkingsgraden van pensioenfondsen leiden. De stijging in de waarde van staatsobligaties zal deze daling gedeeltelijk dempen.

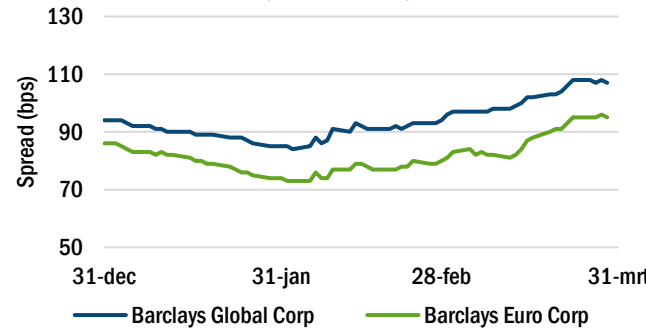
Spreads van obligatiemarkten

- De spreads op bedrijfsobligaties bleven stijgen in maart. Zowel op de wereldwijde, Europese, High Yield en opkomende markten zien we een toename in de spreads. De daling in de spreads ging gepaard met de koersdaling van de aandelenmarkten gedurende maart.
- De index op Europese bedrijfsobligaties is vrijwel ongewijzigd gebleven gedurende maart, ondanks de toename in de spreads. Dit is deels te verklaren door de daling van de risicovrije rentes op looptijden die kenmerkend zijn bij uitgaves van bedrijfsobligaties, alsmede de uitgekeerde coupons die bijdragen aan het totale rendement.

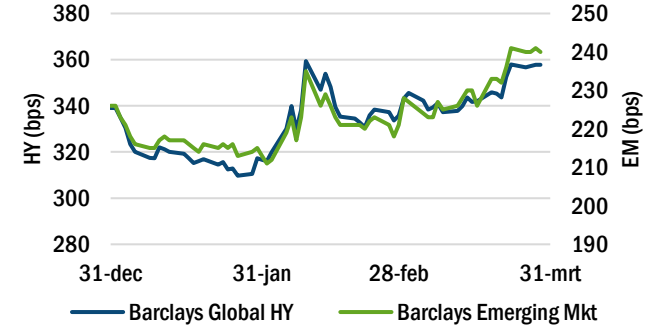
DNB rentetermijnstructuur en marktrente ultimo maart 2018



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
Sinds Q4 2017	-2	7	8	3	-1	-4	-10	13	9	19	14
Sinds Q3 2017	-2	11	5	-9	-13	-15	-20	5	-1	8	-6
Sinds Q2 2017	-4	9	6	-4	-8	-11	-20	-2	-7	-14	-28
Sinds Q1 2017	-6	19	20	13	5	-2	-30	-13	-23	-36	-27

Volatilitets- en hedgingsmonitor

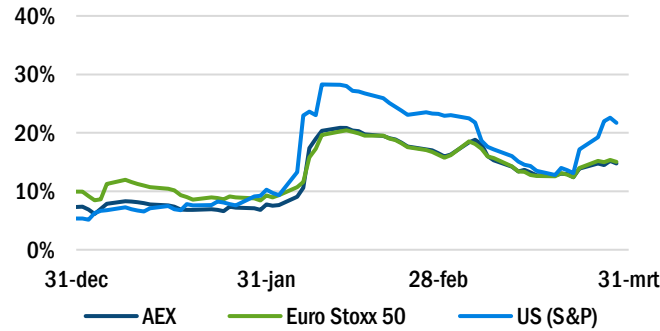
- De gerealiseerde volatiliteten in maart van de aandelenmarkten, zijn weer gedaald ten opzichte van de piek eind februari, maar liggen ten opzichte van het begin van het jaar nog steeds op een hoger niveau.
- De gerealiseerde volatiliteit van de S&P 500 index daalde gedurende de eerste helft van de maand onder de 20%, maar nam eind maart weer toe tot een niveau van boven de 20%.
- De gerealiseerde volatiliteten van de AEX en Euro Stoxx 50 indices toonden eenzelfde verloop, echter was de daling en stijging voor deze indices minder sterk. De volatiliteit voor beide indices lag aan het einde van de maand op een niveau van circa 15%.
- De geïmpliceerde volatiliteten lieten een soortgelijk beeld zien in vergelijking met de gerealiseerde volatiliteten. De geïmpliceerde volatiliteten bleven gedurende de maand boven de 10% en stegen voor de S&P en Euro Stoxx 50 indices boven het niveau van 20% aan het einde van de maand.
- De risicopremies voor volatiliteit voor de S&P 500 index schommelde om een niveau van 5%, doordat de gerealiseerde volatiliteit meer daalde dan de geïmpliceerde volatiliteit gedurende de maand maart. Dit terwijl de risicopremies voor de AEX en de Euro Stoxx 50 indices relatief stabiel bleven.

Inflatiemonitor

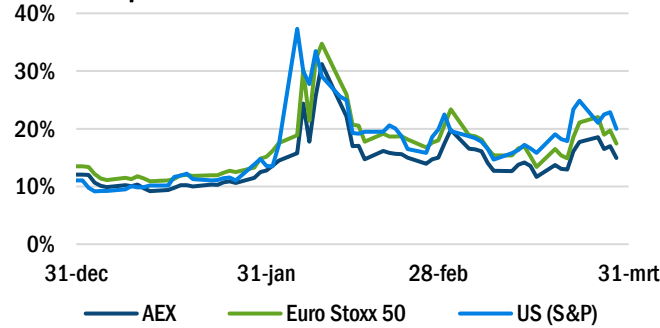
- De prijsinflatie in de Eurozone is in februari met 10 basispunten gedaald naar een niveau van 1,1%.
- Tegelijkertijd daalde de Nederlandse prijsinflatie naar een niveau van 1,3% in dezelfde maand.
- De looninflatie in de Eurozone is in het 4^e kwartaal van 2017 gedaald naar een niveau van 1,5%. De looninflatie in Nederland heeft in december 2017 echter een sprong gemaakt van 1,9% naar 3,6%. Daarmee ligt de Nederlandse looninflatie op het hoogste niveau sinds december 2014.

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

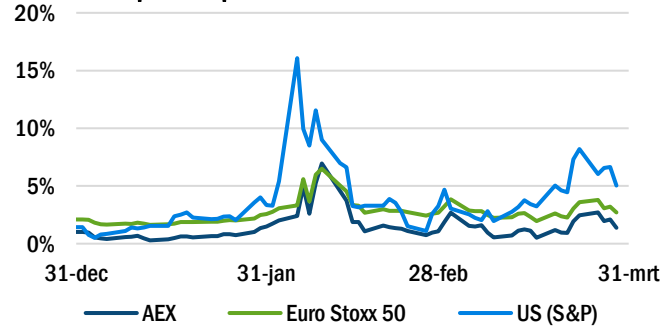
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



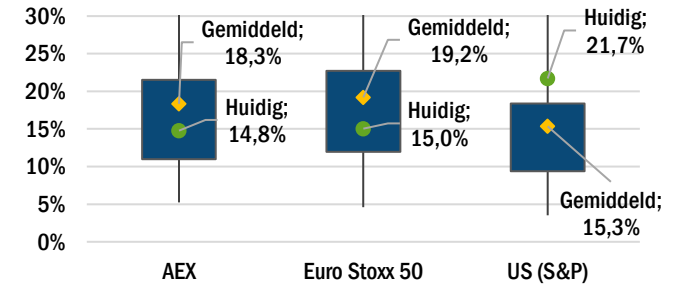
Geïmpliceerde volatiliteit



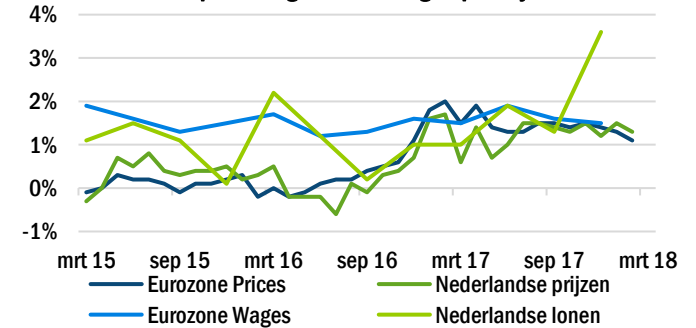
Risicopremie op volatiliteit



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

