

Brongegevens: Bloomberg; Barclays; Eurostat; Oxford-Man Institute; Milliman Pensioenen en Milliman Financial Risk Management

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

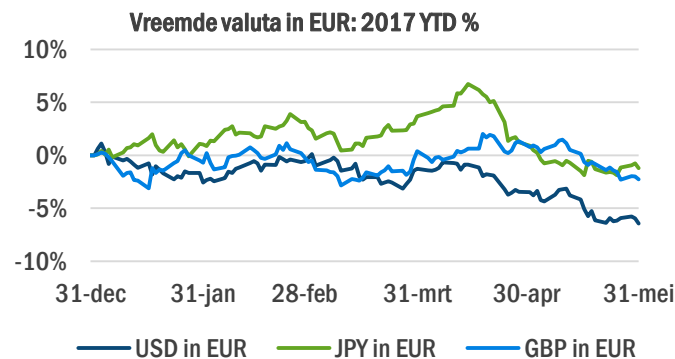
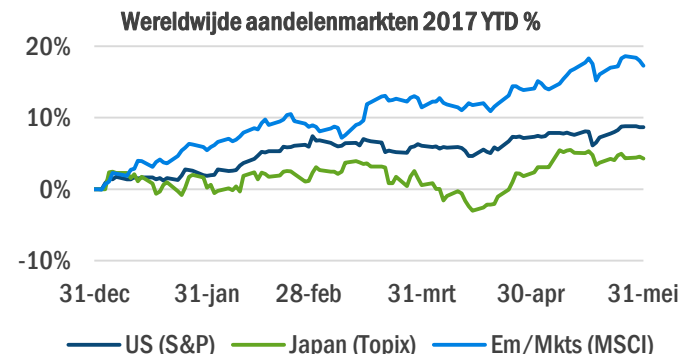
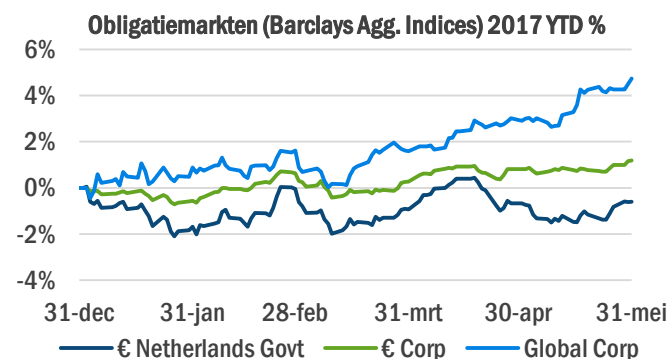
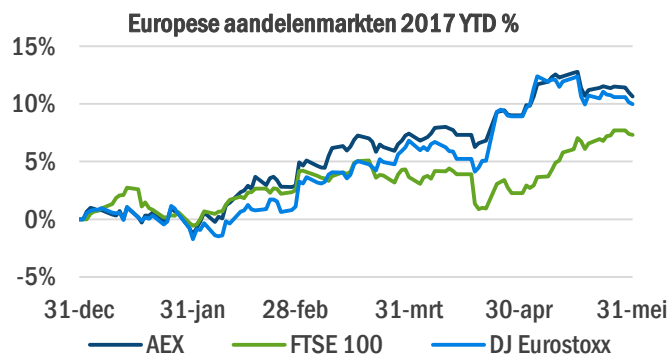
- De AEX is in mei 1,5% gestegen (inclusief dividenduitkeringen). De sterke toename in de eerste helft van de maand is door een kort, maar krachtige tweedaagse correctie bijna teniet gedaan. Aangewakkerd door zorgen over de Amerikaanse politiek. De FTSE 100 was daarentegen, zo vlak voor de Britse verkiezingen, een van de beste indices in de maand mei, met een stijging van 4,9%.
- Ondanks een bescheiden stijging in mei van 1%, blijft de DJ Eurostoxx een van de sterkere indices, met een stijging van ruim 10% ten opzichte van het begin van het jaar.

Wereldwijde aandelenmarkten

- In 2017 blijven de EM de grote indices overtreffen. De stijging van 17,3% ten opzichte van het begin van het jaar is twee keer zo groot als de voornaamste benchmark van de VS en vier keer zo groot als de voornaamste Japanse benchmark.

Obligatie- en valutamarkten

- In de maand mei was het rendement op Nederlandse staatsobligaties marginaal. Wel brengt deze marginale toename de obligaties steeds dichterbij de stand van het begin van het jaar. Op bedrijfsobligaties werden hogere rendementen gerealiseerd, waardoor het verschil tussen beide markten groter is geworden.
- De euro werd in mei sterker in vergelijking met de drie andere grote valuta, waardoor de euro momenteel hoger staat dan de andere drie valuta ten opzichte van het begin van het jaar.



Beleggingsrendementen per 31 mei 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 Month	1.5%	4.9%	1.0%	1.4%	2.4%	3.0%	0.1%	0.4%	1.7%	-3.1%	-2.4%	-3.5%
QTD	3.0%	3.5%	3.0%	2.4%	3.7%	5.2%	0.3%	0.9%	3.1%	-5.2%	-4.7%	-2.7%
YTD	10.7%	7.3%	10.0%	8.7%	4.3%	17.3%	-0.6%	1.2%	4.7%	-6.4%	-1.2%	-2.3%
1 Year	21.2%	25.5%	19.2%	17.5%	16.1%	27.4%	-0.3%	2.8%	3.7%	-1.0%	-1.0%	-11.9%

Verplichtingenmonitor

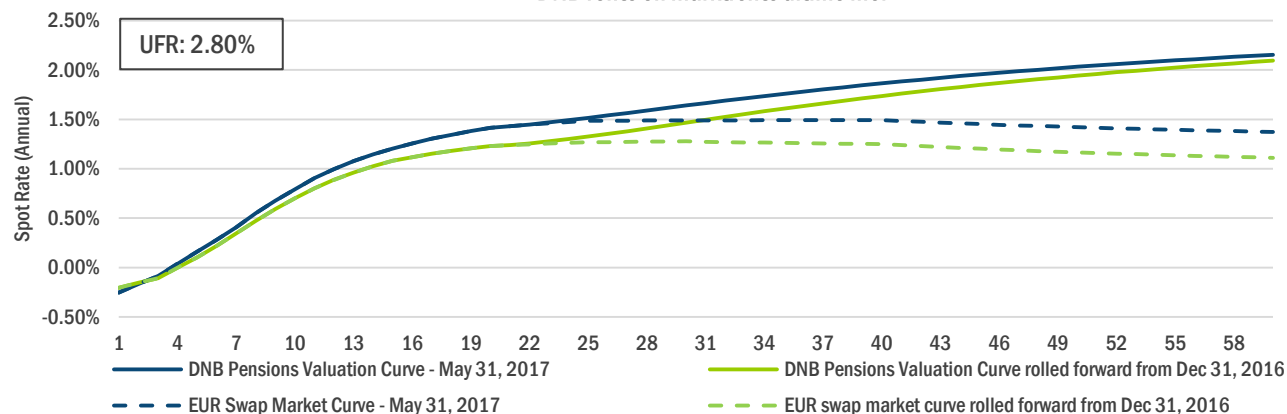
DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is in mei iets steiler geworden. De rentecurve met looptijden korter dan 10 jaar is enigszins gedaald, terwijl voor looptijden langer dan 20 jaar de rentecurve met circa 5 basispunten is toegenomen.
- Een kleine stijging van de rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen in combinatie met een afname van de credit spreads en de positieve rendementen op aandelen zal waarschijnlijk leiden tot een hogere nominale dekkingsgraad voor pensioenfondsen.
- De UFR blijft voor de derde maand op 2,80%.

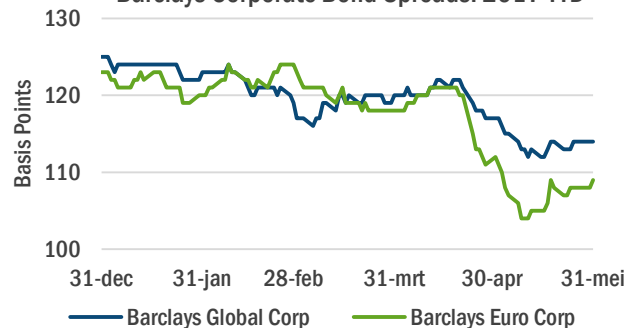
Spreads van obligaties

- De spreads voor wereldwijde en de Europese bedrijfsobligaties bleven dalen in mei: beide spreads eindigde circa 10 basispunten lager dan eind vorig jaar.
- Het positieve resultaat op Europese bedrijfsobligaties in mei kan worden verklaard door twee aspecten; enerzijds door de afname van de spread op Europese bedrijfsobligaties en anderzijds door de daling van de rente bij korte looptijden.
- De spreads in de EM- en de HY-markten lijken, op enkele marginale bewegingen in mei na, te zijn gestabiliseerd.

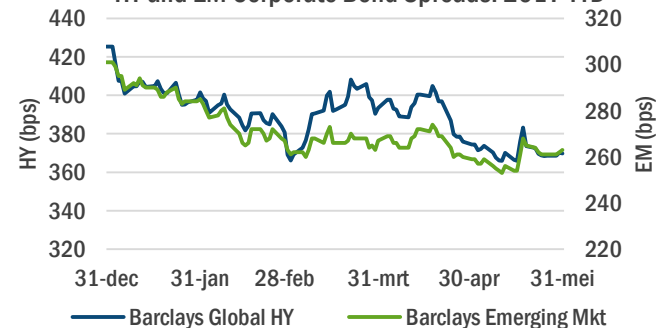
DNB rente en marktrente ultimo mei



Barclays Corporate Bond Spreads: 2017 YTD



HY and EM Corporate Bond Spreads: 2017 YTD



Verandering van de marktrente (bps)

Verandering van de creditspreads (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y40	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
Since Q1 2017	-3	0	2	7	7	6	0	-6	-9	-24	-4
Since Q4 2016	-4	9	12	20	19	14	-10	-11	-14	-56	-38
Since Q3 2016	-3	31	51	68	59	47	-20	-20	-6	-111	-51
Since Q2 2016	-6	25	38	55	50	39	-30	-40	-28	-208	-97



Volatiliteits- en Hedgingsmonitor

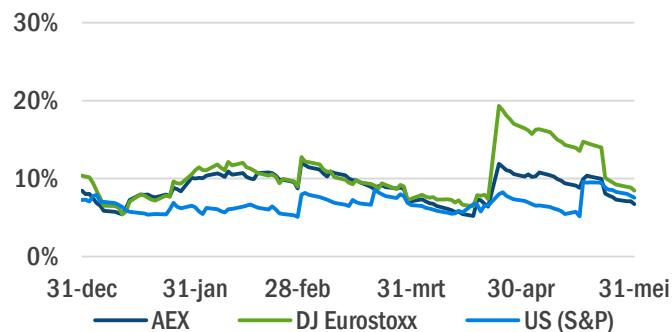
- Na een roerige maand april, is de geobserveerde volatiliteit bij de grote aandelenindices in mei weer gedaald naar een historisch laag niveau.
- De wereldwijde aandelenmarkt had een korte, maar krachtige tweedaagse correctie in het midden van de maand, welke veroorzaakt werd door de politieke onzekerheid in de VS. Dit leidde tot een zichtbare opleving in de geobserveerde volatiliteit in de VS benchmark.
- Dezelfde correctie zorgde voor een piek in de risicopremies voor aandelen. De risicopremie voor de VS benchmark bereikte de hoogste piek dit jaar gedurende deze dagen, maar daalde weer zodra het vertrouwen in de markt weer herstelde.
- Het is voor investeerders eenvoudiger om nu achterover te leunen met de positieve rendementen dit jaar. De grafieken laten zien dat de volatiliteit sterk gedrukt is ten opzichte van het historische niveau. Maar er bestaat een risico dat de volatiliteit weer terug naar het historische gemiddelde gaat, wat betekent dat doorlopend en waakzaam risicomanagement van groot belang blijft.

Inflatiemonitor

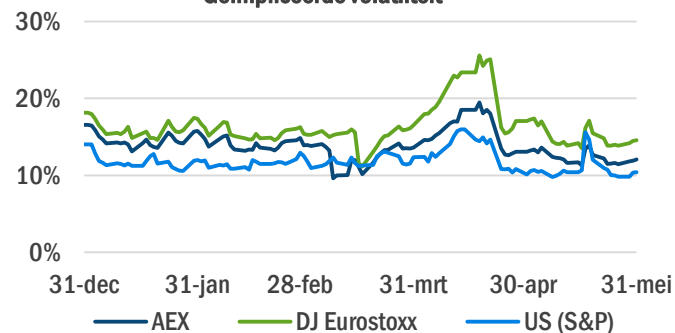
- De prijsinflatie in de Eurozone blijft onder het streefniveau van 2% en is in mei gedaald naar 1,4%.
- De Nederlandse prijsinflatie blijft net onder het niveau van het Europees gemiddelde.

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

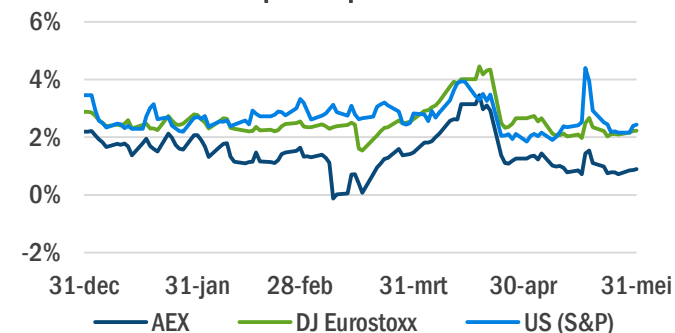
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



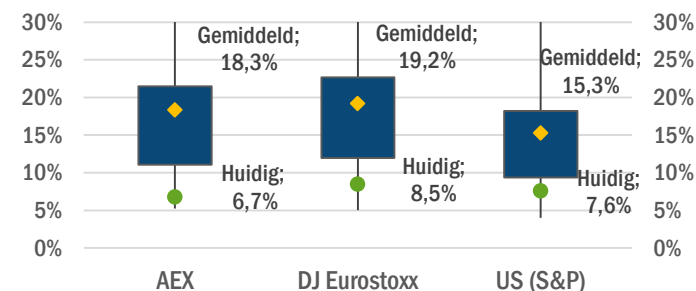
Geïmpliceerde volatiliteit



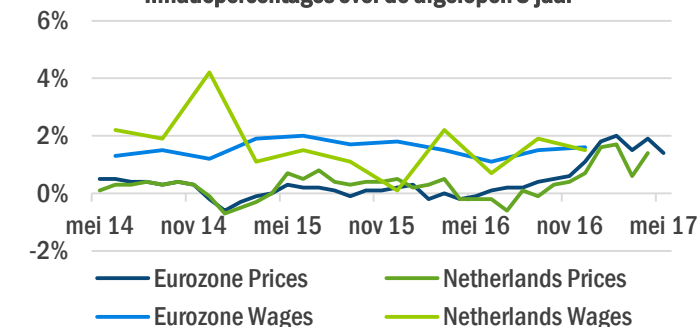
Risicopremie op volatiliteit



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van Eurozone (1999)

