

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

- De Europese aandelenmarkten lieten in juli een gezonde groei zien, mede dankzij goede bedrijfsresultaten over het tweede kwartaal.
- De spanning over de handel tussen de VS en Europa nam deze maand af, waardoor de eurozone een van de best presterende markten was.

Wereldwijde aandelenmarkten

- Wereldwijde aandelenmarkten stegen deze maand met meer dan 1%, mede door de afnemende angst voor een handelsoorlog.
- Ondanks het herstel deze maand, blijven de opkomende aandelenmarkten dit jaar de slechtst presterende markten.

Obligatie- en valutamarkten

- Wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties behaalden een klein positief resultaat in juli, maar ze zijn nog steeds minder waard dan aan het begin van het jaar.
- De Nederlandse staatsobligaties hadden deze maand een negatief resultaat van 0,6%. Hierdoor is een einde gekomen aan de positieve resultaten van de afgelopen maanden.
- De waarde van de euro is toegenomen ten opzichte van de andere grote munten. Het Britse pond is minder waard dan aan het begin van het jaar.

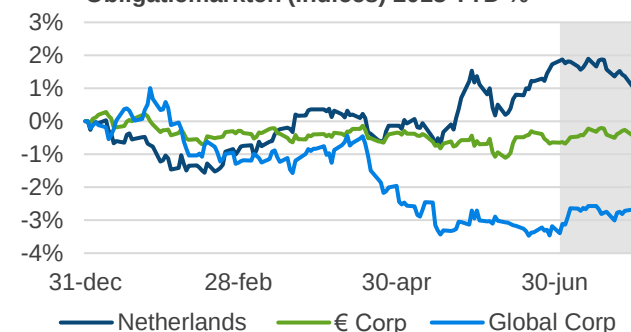
Europese aandelenmarkten 2018 YTD %



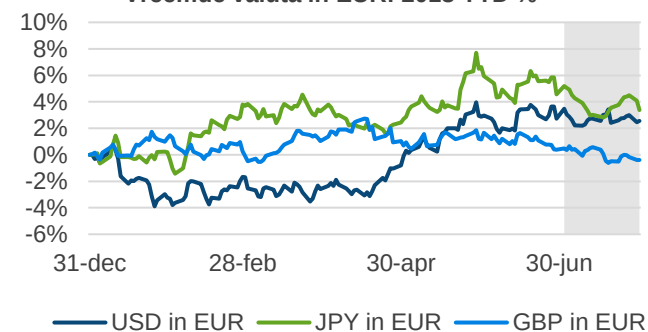
Wereldwijde aandelenmarkten 2018 YTD %



Obligatiemarkten (Indices) 2018 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2018 YTD %



Beleggingsrendementen per 31 juli 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	4.1%	1.5%	3.9%	3.7%	1.3%	2.2%	-0.6%	0.3%	0.6%	-0.2%	-1.1%	-0.8%
QTD	4.1%	1.5%	3.9%	3.7%	1.3%	2.2%	-0.6%	0.3%	0.6%	-0.2%	-1.1%	-0.8%
YTD	7.8%	3.2%	2.9%	6.5%	-2.4%	-4.6%	1.2%	-0.4%	-2.6%	2.6%	3.4%	-0.4%
1 Year	13.0%	9.4%	5.0%	16.2%	10.6%	4.4%	2.0%	0.6%	-0.6%	0.9%	-0.4%	0.4%

Verplichtingenmonitor

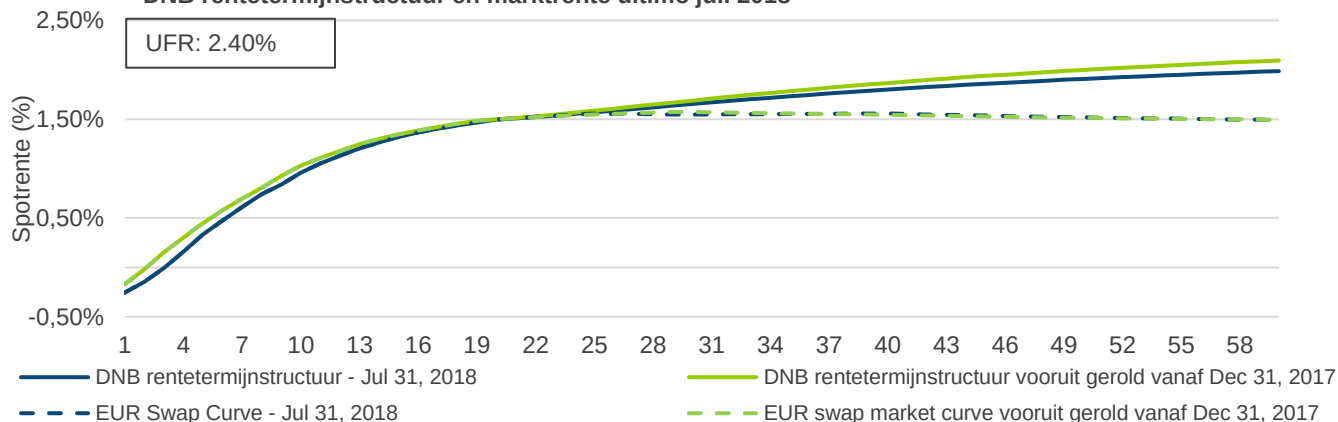
DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen is in juli voor alle looptijden gestegen. De stijging per looptijd lag daarbij tussen de 0 en 9 basispunten.
- De rentetermijnstructuur ligt, behalve voor langere looptijden, op een hoger niveau dan de rentetermijnstructuur per eind december 2017.
- De Ultimate Forward Rate (UFR) is in juli gelijk gebleven op een niveau van 2,4%.
- De stijging van de rentetermijnstructuur in combinatie met een koersstijging van zowel aandelen- als bedrijfsobligatiemarkten zal waarschijnlijk hebben geleid tot een stijging van de dekkingsgraden van pensioenfondsen. Daarbij zal de daadwerkelijke impact voor een fonds met name afhangen van de mate waarin een pensioenfonds haar verplichtingen heeft afgedekt tegen het renterisico.

Spreads van obligatiemarkten

- Benchmarks voor de spreads van bedrijfsobligaties zijn in juli gedaald en dat heeft de opwaartse trend van vorige maanden tenietgedaan. De daling deze maand is consistent met de stijging van de aandelenmarkten.
- De stijging van de rentes en de daling van de spreads hebben een neutraliserend effect. De index voor bedrijfsobligaties in de eurozone steeg hierdoor licht.

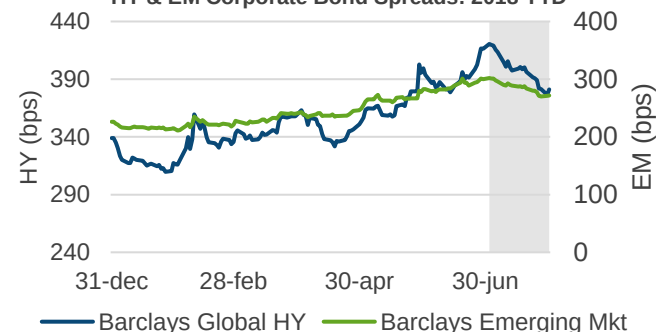
DNB rentetermijnstructuur en marktrente ultimo juli 2018



Global & Euro Corporate Bond Spreads: 2018 YTD



HY & EM Corporate Bond Spreads: 2018 YTD



	Verandering van de marktrente (bps)							Verandering van de creditspreads (bps)			
	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y40	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Maands	0	7	9	8	5	4	0	-12	-12	-35	-28
QTD	0	7	9	8	5	4	0	-12	-12	-35	-28
YTD	0	5	5	6	2	-3	-20	19	24	42	46
1 Jaars	-1	7	-1	-8	-12	-15	-30	11	18	20	10

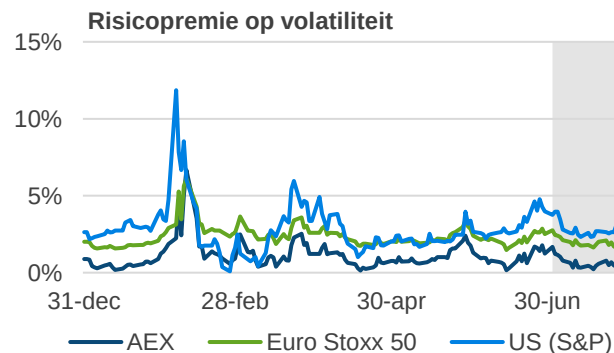
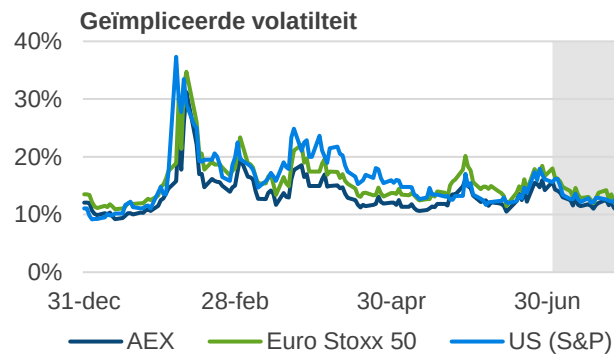
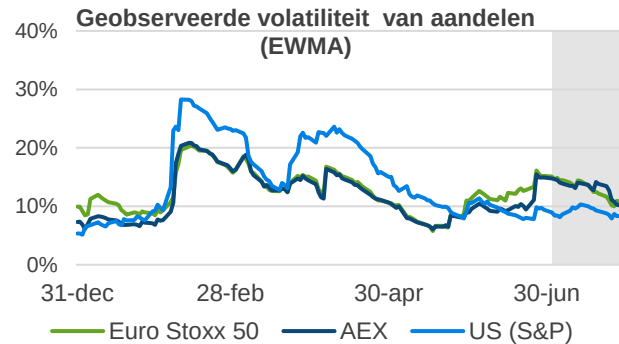
Volatiliteits- en hedgingskostenmonitor

- De geobserveerde volatiliteit van aandelen bij de Europese indices is in juli gedaald naar 10%. De volatiliteit bij de S&P-index blijft deze maand lager dan 10%.
- De geïmpliceerde volatiliteit daalde voor alle indices tot ongeveer 10%.
- Er was een kleine afname van de risicopremie op volatiliteit voor alle indices. De risicopremie bij de S&P-index eindigde bij 3%, terwijl risicopremies bij de Euro Stoxx- en de AEX-index respectievelijk daalden tot ongeveer 2% en 1%.

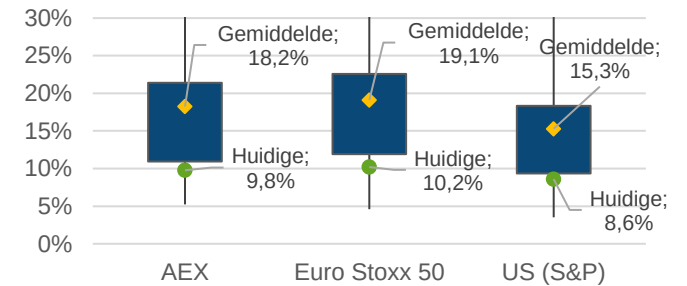
Inflatiemonitor

- Er waren begin juli inflatieverschillen binnen de eurozone. De prijsinflatie over de gehele eurozone steeg van 1,9% naar 2,0%, terwijl deze in Nederland daalde van 1,9% naar 1,7%.
- Er was geen update voor de looninflatie deze maand.

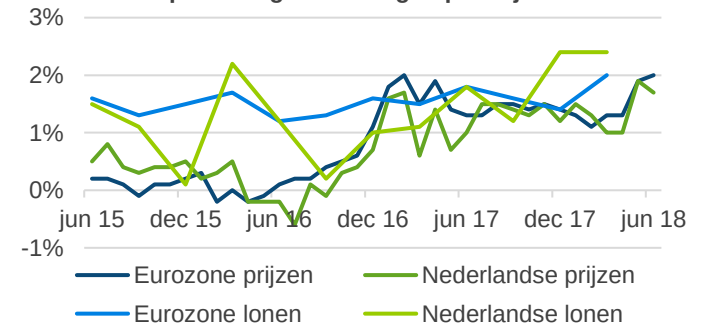
Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.



Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

