

Europese aandelenmarkten

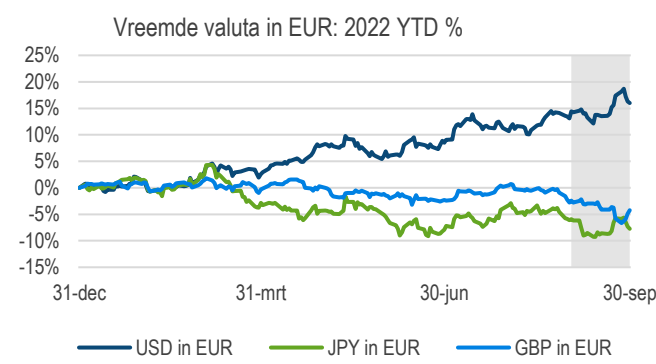
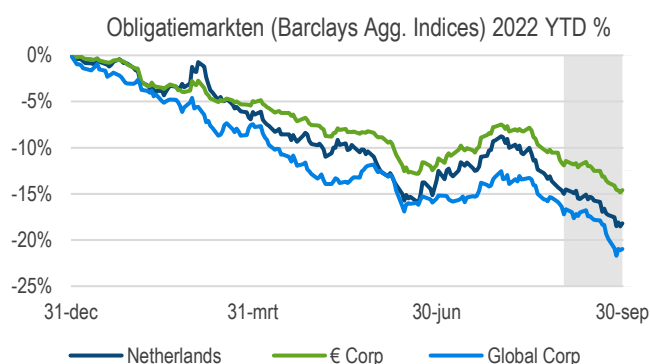
- Wereldwijde aandelenmarkten daalden in september wederom, terwijl centrale banken doorgingen met het verhogen van de rente.
- De AEX index eindigde de maand op een verlies van 5,8%. Hiermee kwam het resultaat over het derde kwartaal uit op een verlies van 2,2%
- De Euro Stoxx 50 index daalde 5,5%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 daalde met 9,2% gedurende de maand september en de Japanse Topix daalde met 5,5%.
- De MSCI Emerging Markets index stond aan het einde van de maand 11,7% lager ten opzichte van een maand eerder.

Obligatie- en valutamarkten

- De negatieve trend op de obligatie markten zette door in september, waarbij de Nederlandse staatsobligatie-index daalde met 4,2%.
- De Europese en de wereldwijde bedrijfsobligatie-indices daalde respectievelijk 3,3% en 5,5%.
- De euro presteerde in september wisselend en verloor 2,6% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Daarentegen steeg de euro ten opzichte van de Japanse yen en de Britse pond met respectievelijk 1,7% en 1,5%.



Beleggingsrendementen per 30 september 2022

	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	-5,8%	-5,2%	-5,5%	-9,2%	-5,5%	-11,7%	-4,2%	-3,3%	-5,5%	2,6%	-1,7%	-1,5%
QTD	-2,2%	-2,7%	-3,7%	-4,9%	-0,8%	-11,4%	-5,3%	-3,1%	-6,5%	6,9%	0,2%	-2,0%
YTD	-17,9%	-3,7%	-20,5%	-23,9%	-5,5%	-26,9%	-18,2%	-14,6%	-21,0%	16,0%	-7,7%	-4,2%
1 Year	-14,7%	0,9%	-15,3%	-15,5%	-7,1%	-27,8%	-18,1%	-15,1%	-21,3%	18,1%	-9,1%	-2,1%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

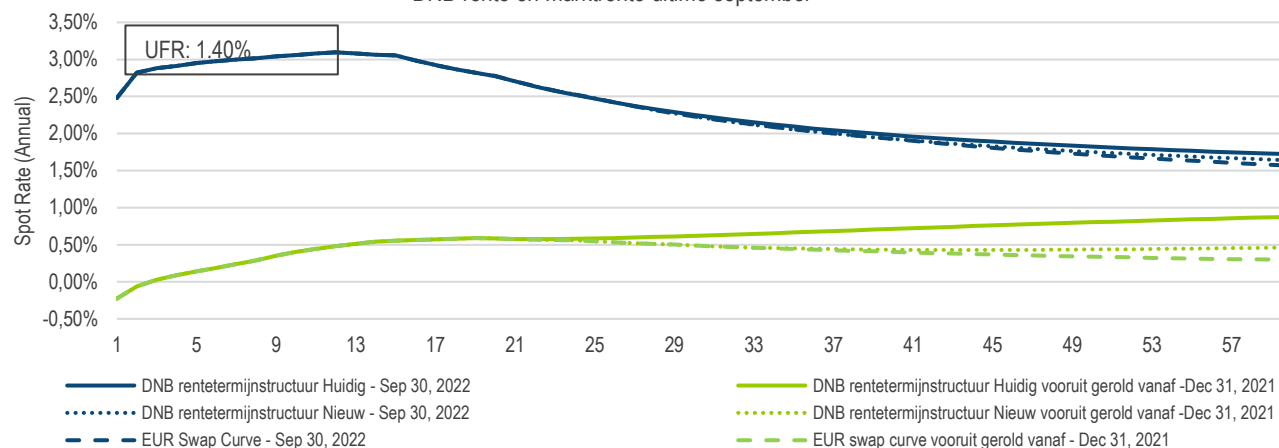
- De risicovrije rente steeg in september. Deze stijging was echter voor kortere looptijden groter dan voor de langere looptijden.
- De 5- en 10-jaars risicovrije rente stegen met respectievelijk 70 en 65 basispunten.
- De stijging van de rentetermijnstructuur en de daling van aandelen en vastrentende waarden leidden per saldo tot een daling van de dekkinggraad van een representatief Nederlands pensioenfonds van circa 0,5%. Het effect kan echter per pensioenfonds hier sterk van afwijken. *
- Op 1 januari 2021 heeft DNB de eerste stap gezet om in januari 2024 over te gaan op de nieuwe UFR-curve.
- We zullen elke maand indicatieve curven voor 2024 verstrekken ter vergelijking. Deze worden weergegeven in de grafiek bovenaan de pagina
- De pensioencurve voor 2024 is 2, 5 en 7 basispunten lager dan de huidige officiële curve bij looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

- De creditspreads voor mondiale bedrijven en voor Europese bedrijven stegen in september respectievelijk 20 en 23 basispunten.
- De stijging van de risicovrije rente in combinatie met de hogere spreads op Europese bedrijfsobligaties leidden tot verliezen voor de index van Europese bedrijfsobligaties.
- High-yield spreads stegen met 70 basispunten en hun tegenhangers in opkomende markten zagen een stijging van 41 basispunten

* De impact is gemodelleerd op een fictief pensioenfonds met een beleggingsallocatie bestaande uit aandelen en obligaties, gecombineerd met een rente- en valuta-hedge.

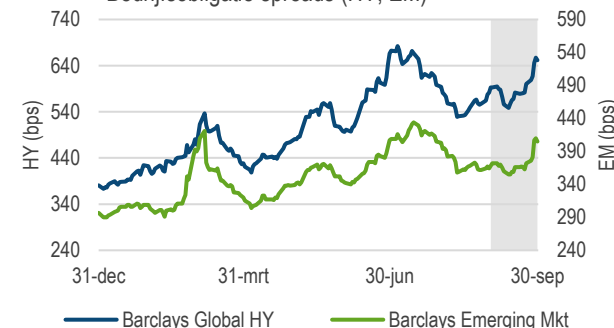
DNB rente en marktrente ultimo september



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



Verandering van de DNB-curve (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y50	UFR	Verandering van de creditspreads (bps)			
								Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	64	70	65	45	28	14	0	20	23	70	41
QTD	165	116	89	51	32	17	0	5	7	-14	-2
YTD	297	294	276	223	167	104	-10	83	130	271	108
1 Year	299	315	290	229	166	101	-20	92	141	270	103

Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteit van de belangrijkste indices steeg in september, doordat op de aandelenmarkten sprake was van een verkoopgolf.
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX bedroeg aan het einde van de maand 19,7%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 20,2% en 24,7%.
- ** Vanwege enkele ontbrekende gegevens zijn de volatiliteitsrisicopremies bijgewerkt tot 28 juni****

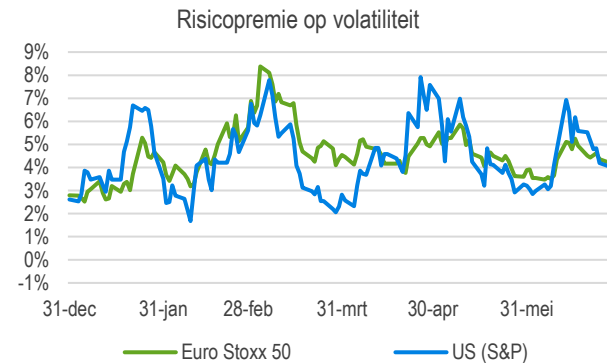
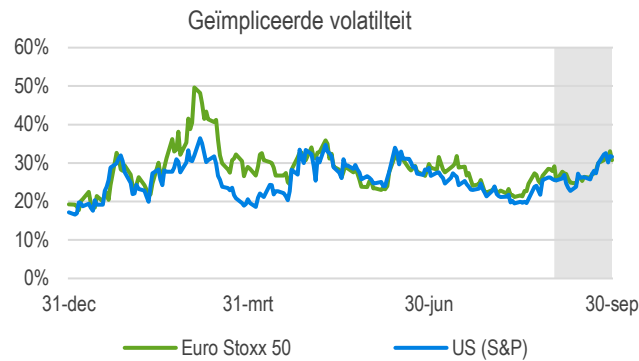
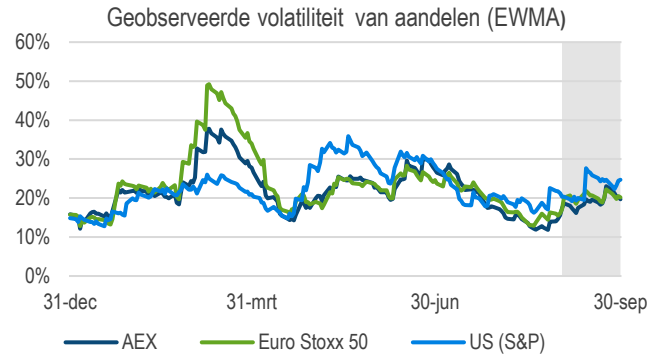
Inflatie Monitor

- De Nederlandse prijsinflatie steeg in augustus met 200 basispunten tot 13,9%.
- De prijsinflatie in de eurozone steeg tot 9,3% in augustus, een stijging van 30 basispunten ten opzichte van vorige maand.
- De Nederlandse looninflatie was in augustus niet veranderd ten opzichte van de vorige maand en kwam uit op 3,3%.

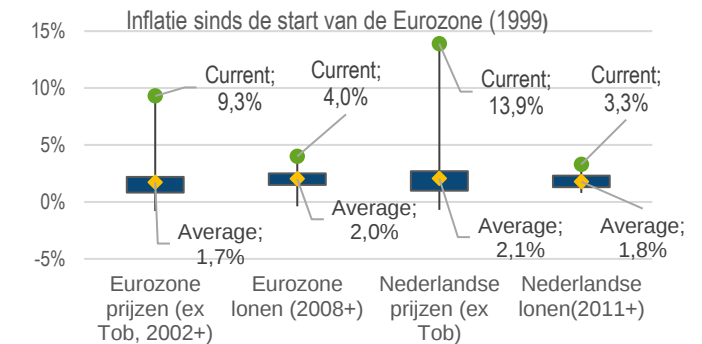
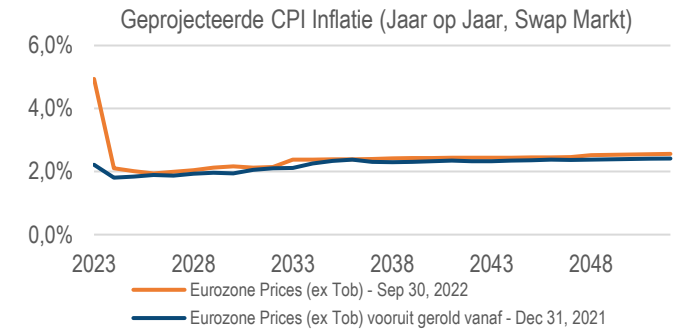
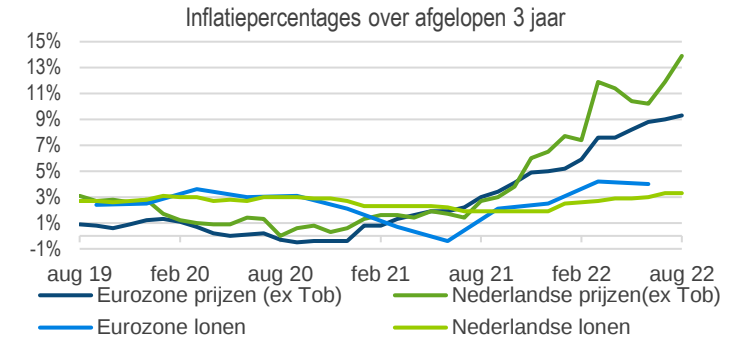
Prijsinflatie en Nederlandse maandlooninflatie worden een maand na het einde van de maand gepubliceerd. De driemaandelijkse looninflatie in de eurozone wordt drie maanden na het einde van het kwartaal gepubliceerd.

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

Volatiliteit



Inflatie



Amsterdam

Haaksbergweg 75
1101 BR Amsterdam
+31 20 7601 888

Chicago

71 South Wacker Drive
Chicago, IL 60606
+1 855 645 5462

London

11 Old Jewry
London
EC2R 8DU
UK
+44 0 20 7847 1557

Sydney

32 Walker Street
North Sydney, NSW 2060
Australia
+610 2 8090 9100

Milliman Financial Strategies

Milliman Financial Strategies Milliman Financial Strategies is wereldwijd leider op het gebied van financieel risicobeheer en levert via haar beleggingsentiteit beleggingsadvies en hedge executie dienstverlening voor ca. \$176 miljard aan wereldwijde activa (per 31 december 2021).

De beleggingsentiteit van Milliman werd opgericht in 1998 en telt 170 professionals die wereldwijd opereren vanuit vier handelsplatforms (Amsterdam, Londen, Chicago, en Sydney).

<https://frm.milliman.com/nl-nl/>

Milliman Inc.

Milliman Inc. is één van de grootste aanbieders ter wereld van actuariële en gerelateerde producten en diensten. De organisatie voert consultancy-activiteiten uit in de gezondheidszorg, onroerend goed- en schadeverzekering, levensverzekering en financiële diensten, en personeelsbeloningen. Milliman werd in 1947 opgericht als onafhankelijk bedrijf met kantoren in grote internationale steden.

<https://nl.milliman.com/nl-nl>

Milliman Financial Strategies ("Milliman") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Milliman raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Milliman is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing. De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Milliman van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Milliman garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. De informatie is niet representatief voor de standpunten van Milliman of haar moedermaatschappijen, dochterondernemingen of gelieerde ondernemingen. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Milliman heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Milliman spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Milliman gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Milliman gemaakte aannames. De door Milliman getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig. U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Milliman. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Milliman en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.