

Europese aandelenmarkten

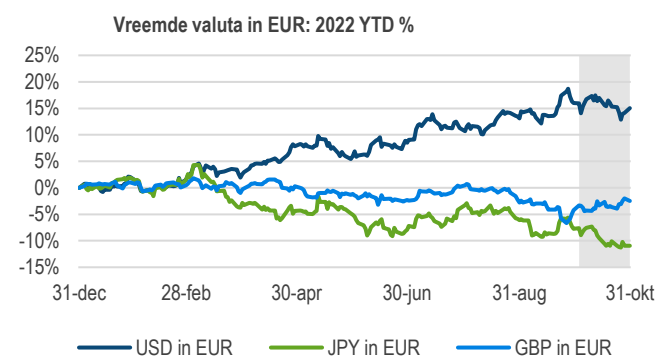
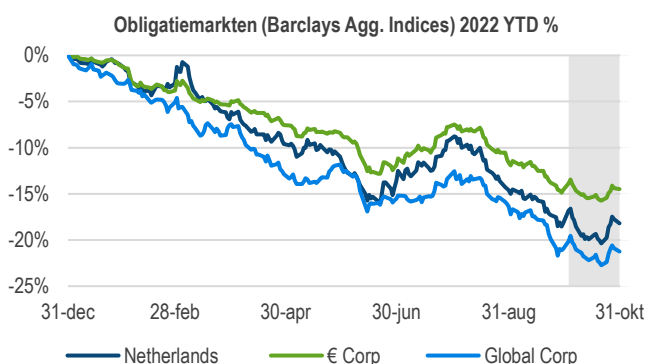
- Wereldwijde aandelenmarkten daalden aan het begin van de maand om vervolgens te stijgen en de maand met winst af te sluiten.
- De AEX index steeg 4,7% in oktober.
- De Euro Stoxx 50 index eindigde de maand met een winst van 9,1%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De ontwikkelde economieën presteerde beter dan hun opkomende tegenpolen.
- De S&P 500 en de Japanse Topix stegen namelijk respectievelijk 8,1% en 5,1%.
- Daarentegen daalde de MSCI Emerging Markets index in oktober 3,1%.

Obligatie- en valutamarkten

- Zowel de Nederlandse staatsobligatie-index als de Europese bedrijfsobligatie-index bleven min of meer ongewijzigd ten opzichte van vorige maand. Terwijl de wereldwijde bedrijfsobligatie-index een klein verlies had van 0,3%.
- De euro presteerde in oktober wisselend en steeg 0,9% en 3,4% ten opzichte van respectievelijk de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. Daarentegen daalde de euro ten opzichte van de Britse pond met 1,8%.



Beleggingsrendementen per oktober 31, 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	4,7%	3,0%	9,1%	8,1%	5,1%	-3,1%	0,0%	0,1%	-0,3%	-0,9%	-3,4%	1,8%
QTD	4,7%	3,0%	9,1%	8,1%	5,1%	-3,1%	0,0%	0,1%	-0,3%	-0,9%	-3,4%	1,8%
YTD	-14,1%	-0,8%	-13,2%	-17,7%	-0,7%	-29,2%	-18,2%	-14,5%	-21,2%	15,0%	-10,9%	-2,5%
1 Year	-15,2%	1,7%	-12,1%	-14,6%	-1,0%	-30,7%	-17,9%	-14,4%	-21,6%	16,9%	-10,3%	-2,0%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

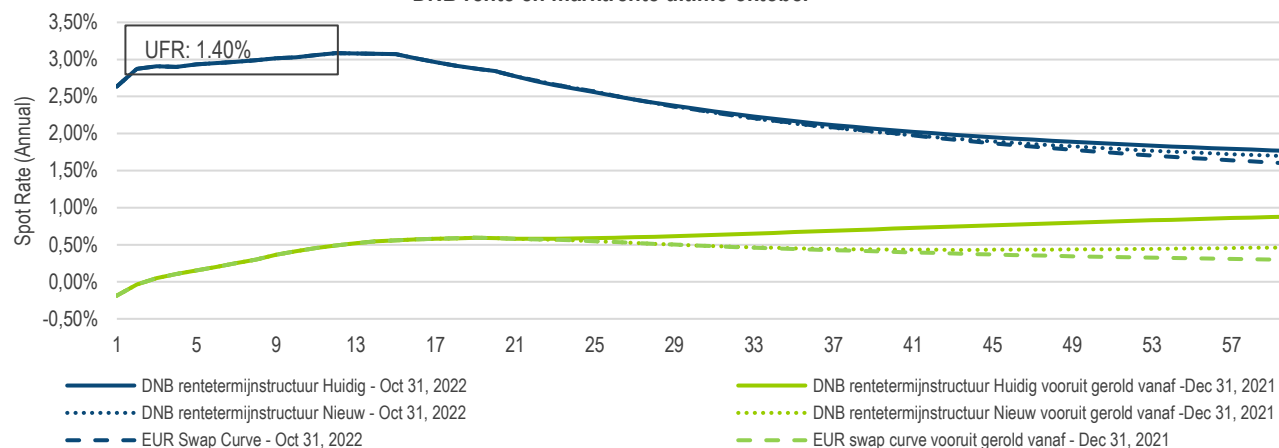
- De risicovrije rente steeg in oktober voor zowel de 1-jaars rente als voor de langere looptijden en daalde voor de middellange termijn.
- De 1- en 30-jaars risicovrije rente stegen met respectievelijk 16 en 9 basispunten.
- Terwijl de 5- en 10-jaars risicovrije rente daalden met respectievelijk 2 en 3 basispunten.
- De stijging van de rentetermijnstructuur en de stijging van aandelen en vastrentende waarden leidden per saldo tot een stijging van de dekingsgraad van een representatief Nederlands pensioenfonds van circa 3,8%. *
- 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 1, 5 en 6 basispunten lager dan de huidige officiële curve bij looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

- De creditspreads voor mondiale bedrijven stegen met 2 basispunten terwijl die voor Europese bedrijven daalden met 4 basispunten.
- De stijging van de risicovrije rente en het tegenovergestelde effect van lagere spreads op Europese bedrijfsobligaties leidden tot redelijk kleine resultaten voor de Europese bedrijfsobligaties.
- High-yield spreads daalden met 57 basispunten en hun tegenhangers in opkomende markten zagen een stijging van 9 basispunten.

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

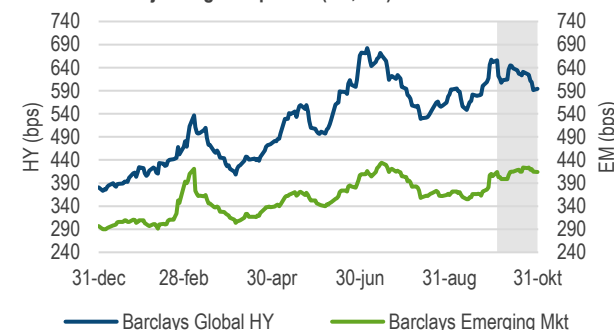
DNB rente en marktrente ultimo oktober



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	16	-2	-3	7	9	5	0	2	-4	-57	9
QTD	16	-2	-3	7	9	5	0	2	-4	-57	9
YTD	312	292	273	229	175	110	-10	85	126	214	117
1 Year	310	291	275	244	192	123	-10	91	134	211	110

Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteit van de belangrijkste indices had variërende resultaten in oktober met een daling voor de Europese-indexen en een stijging voor de S&P 500.
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX bedroeg aan het einde van de maand 16,4%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 17,1% en 26,4%.
- ** Vanwege enkele ontbrekende gegevens zijn de volatiliteitsrisicopremies bijgewerkt tot 28 juni****

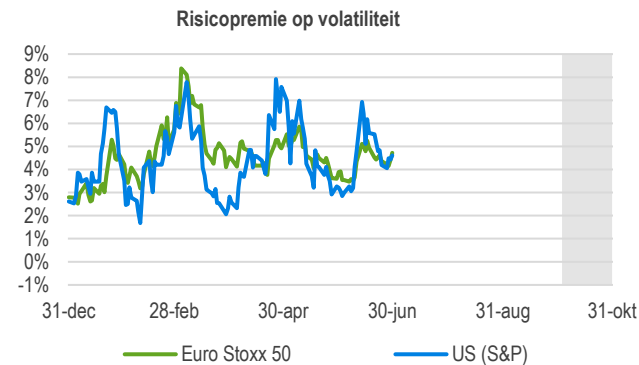
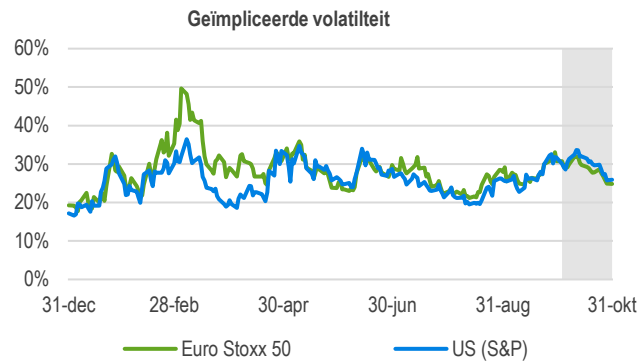
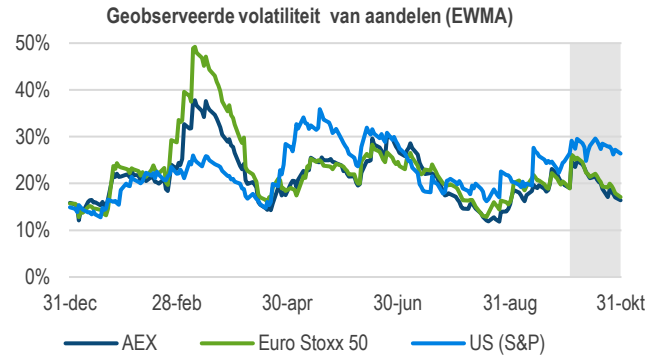
Inflatie Monitor

- De Nederlandse prijsinflatie steeg in september met 350 basispunten tot 17,4%.
- De prijsinflatie in de eurozone steeg tot 10,1% in september, een stijging van 80 basispunten ten opzichte van vorige maand.
- De Nederlandse looninflatie steeg in september met 20 basispunten tot 3,6%, nadat het cijfer van de vorige maand met 10 basispunten omhoog was bijgesteld.

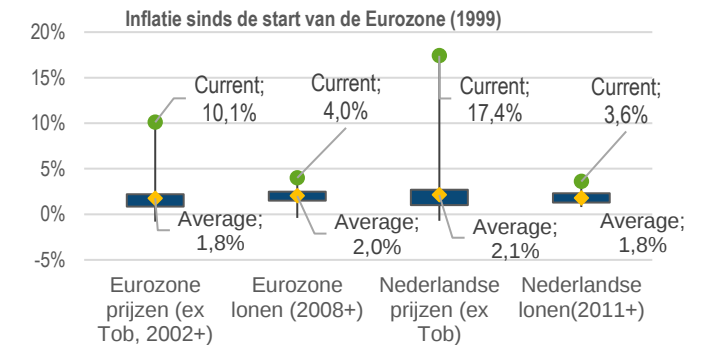
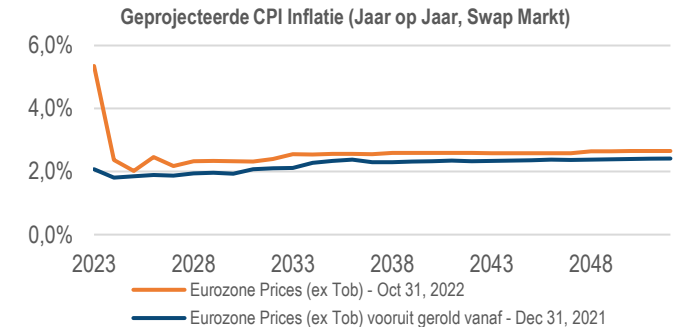
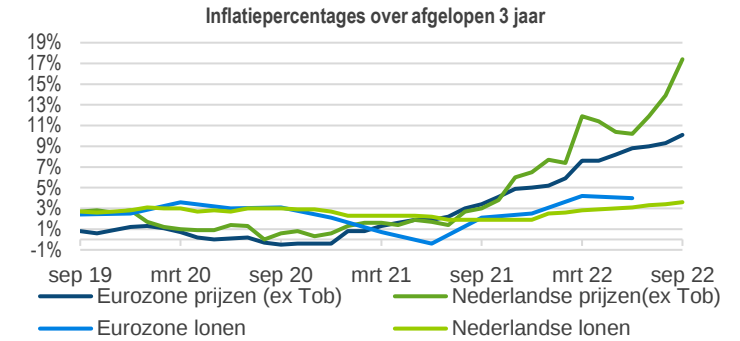
Prijsinflatie en Nederlandse maandlooninflatie worden een maand na het einde van de maand gepubliceerd. De driemaandelijke looninflatie in de eurozone wordt drie maanden na het einde van het kwartaal gepubliceerd.

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.