

Europese aandelenmarkten

- De meeste grote aandelenmarkten sloten de maand mei af met bescheiden winsten, ondanks een volatiel begin van de maand. De onzekerheid in de markten bleef in mei aanhouden als gevolg van de oorlog in Oekraïne, de lockdowns in China en het verkrappende monetaire beleid van de centrale banken wereldwijd.
- De AEX steeg deze maand met 1%. Ten opzichte van het begin van het jaar stond de AEX 9,3% lager.
- De Euro Stoxx 50 steeg deze maand met 1,3%.

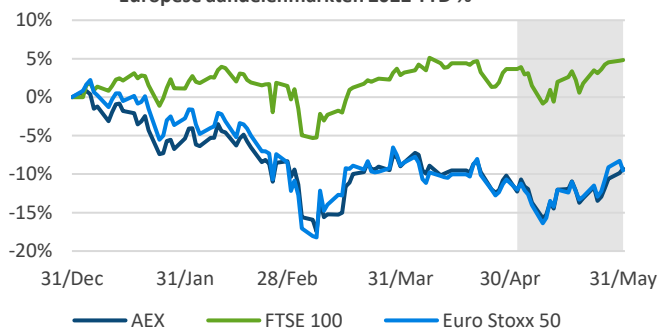
Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 sloot de maand relatief vlak af, terwijl de Japanse Topix-index 0,8% steeg.
- De MSCI Emerging Market-index steeg deze maand met 0,5%.

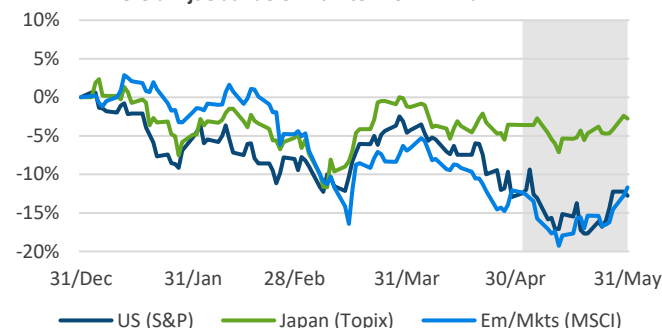
Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligatie-index daalde met 2,2%.
- De Europese bedrijfsobligatie-index verloor 1,2%. Daarentegen steeg de index van de wereldwijde bedrijfsobligaties met 0,6%.
- De euro herstelde haar verliezen van eerder in de maand en stond aan het einde van de maand hoger dan de meeste grote valuta's. De euro steeg respectievelijk 1,8% en 1,4% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en het Britse pond.

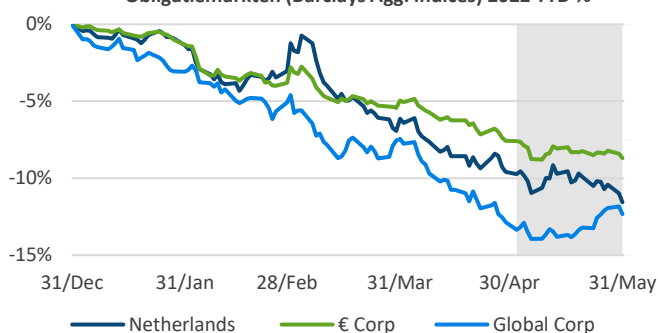
Europese aandelenmarkten 2022 YTD %



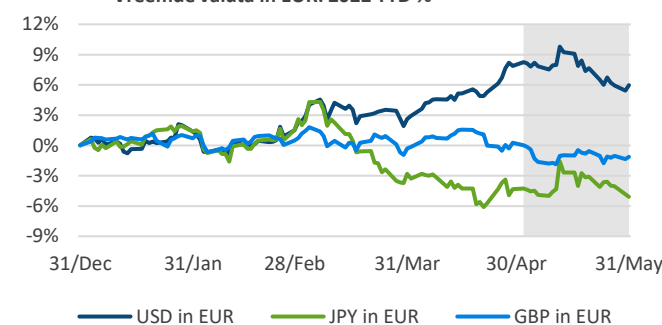
Wereldwijde aandelenmarkten 2022 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2022 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2022 YTD %



Beleggingsrendementen per mei 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	1.0%	1.1%	1.3%	0.2%	0.8%	0.5%	-2.2%	-1.2%	0.6%	-1.8%	-0.8%	-1.4%
QTD	-0.3%	1.9%	-0.7%	-8.6%	-1.6%	-5.1%	-5.8%	-3.9%	-5.3%	3.3%	-2.3%	-0.8%
YTD	-9.3%	4.8%	-9.5%	-12.8%	-2.8%	-11.7%	-11.6%	-8.7%	-12.3%	6.0%	-5.1%	-1.1%
1 Year	3.1%	12.4%	-3.0%	-0.3%	1.8%	-19.6%	-11.3%	-8.9%	-13.3%	14.0%	-2.9%	1.2%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

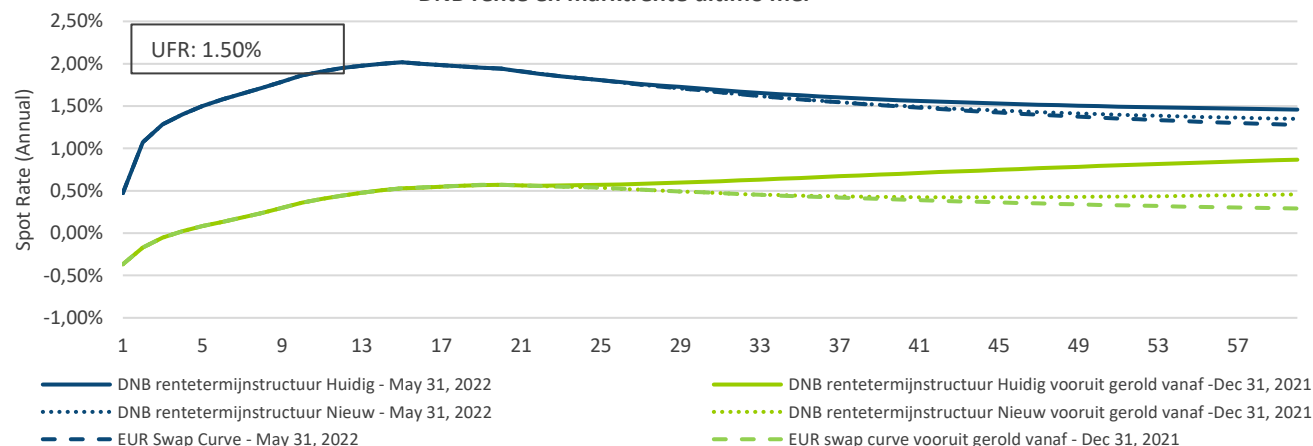
- De risicovrije rente is in mei voor de vierde achtereenvolgende maand voor alle looptijden gestegen.
- De 1-jaars- en 30-jaarsrente stegen met respectievelijk 22 en 23 basispunten.
- De 20-jaarsrente steeg met 20 basispunten.
- De stijging van aandelen en de stijging van de rentetermijnstructuur hebben per saldo geleid tot een toename van de dektingsgraad van een representatief Nederlands pensioenfonds met circa 0,9%.*
- Op 1 januari 2021 heeft DNB de eerste stap gezet om in januari 2024 over te gaan op de nieuwe UFR-curve. De officiële curve voor de toekomst is een samensmelting van de curven van vóór 2021 en 2024.
- 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, 7 en 9 basispunten lager dan de huidige officiële curve bij looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

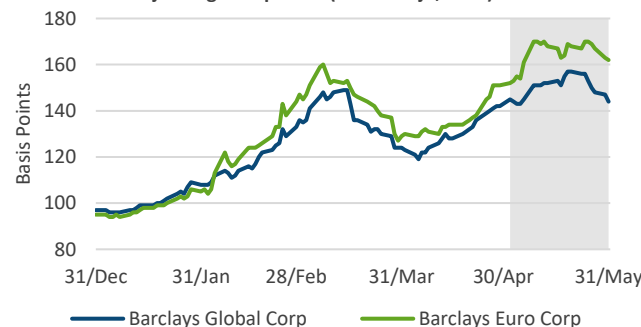
- Creditspreads bleven in mei toenemen, waarbij de spreads van Europese en mondiale bedrijven met respectievelijk 11 en 2 basispunten toenamen.
- De stijging van de risicovrije rente in combinatie met de verruiming van de spreads op Europese bedrijfsobligaties leidden tot verliezen voor de index van Europese bedrijfsobligaties.
- De creditspreads voor high-yield en opkomende markten namen toe met respectievelijk 27 en 8 basispunten.

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

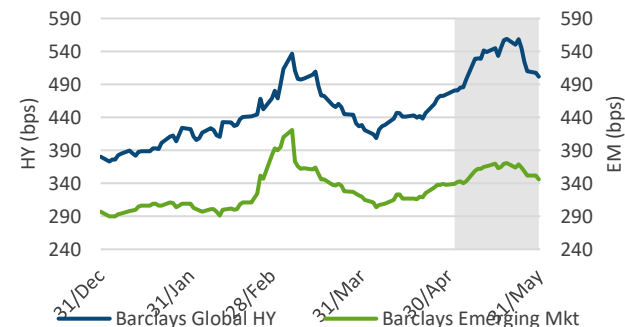
DNB rente en marktrente ultimo mei



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	22	7	12	20	23	20	0	2	11	27	8
QTD	56	52	67	71	65	50	0	20	33	74	26
YTD	96	149	156	139	112	72	0	47	67	121	49
1 Year	98	177	174	145	109	63	-20	55	77	146	79

Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteit op belangrijke aandelenindices nam in mei toe. De AEX had aan het einde van de maand een gerealiseerde volatiliteit van 22,7%. De maatstaf bedroeg respectievelijk 23,6% en 28,7% voor de Euro Stoxx 50 en de S&P 500.
- De premies voor het volatiliteitsrisico daalden aan het einde van de maand, aangezien de impliciete volatiliteit tegen het einde van de maand sterker afnam dan de gerealiseerde volatiliteit. De volatiliteitsrisicopremie op de Euro Stoxx 50 en de S&P 500 bedroeg respectievelijk 3,9% en 3,2%.

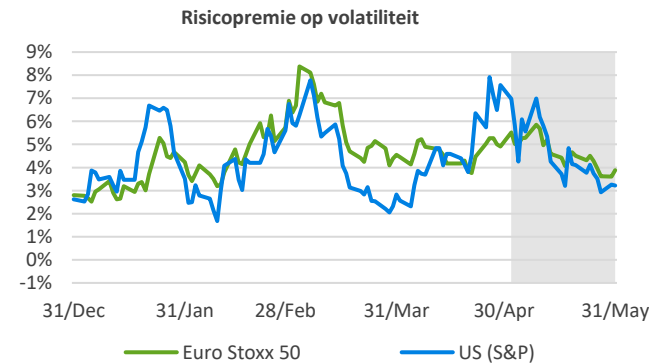
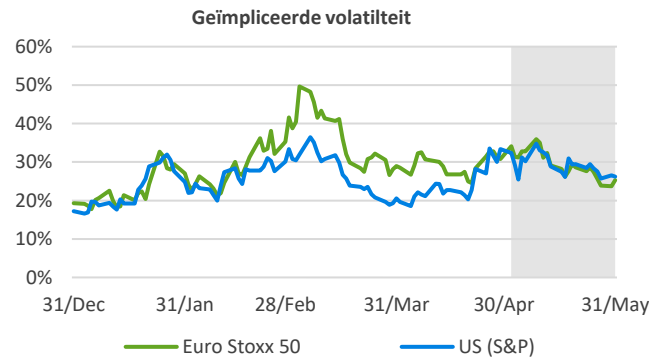
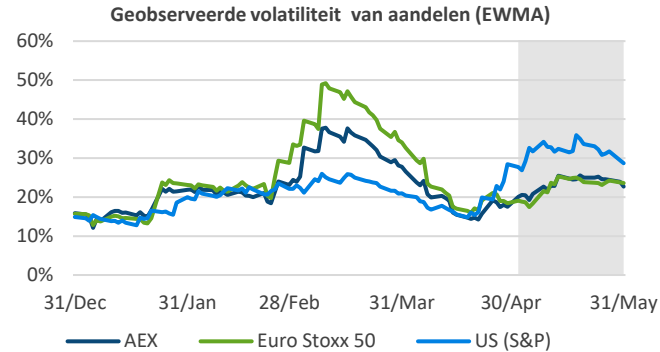
Inflatie Monitor

- De Nederlandse prijsinflatie daalde in april met 50 basispunten tot 11,4%.
- De prijsinflatie in de eurozone bleef in april onveranderd op 7,6%.
- De Nederlandse looninflatie steeg in april met 20 basispunten tot 2,8%.

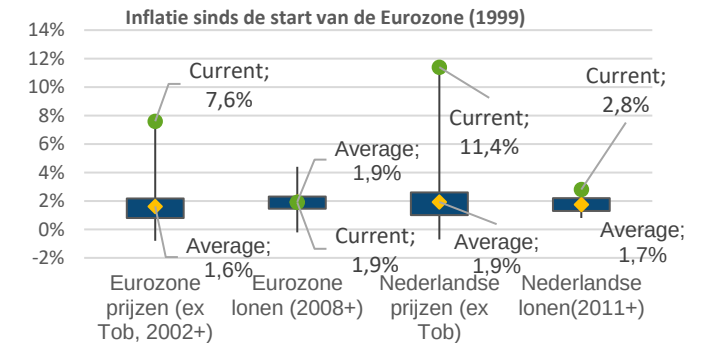
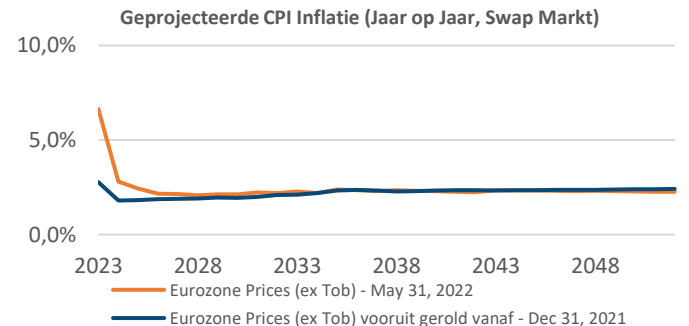
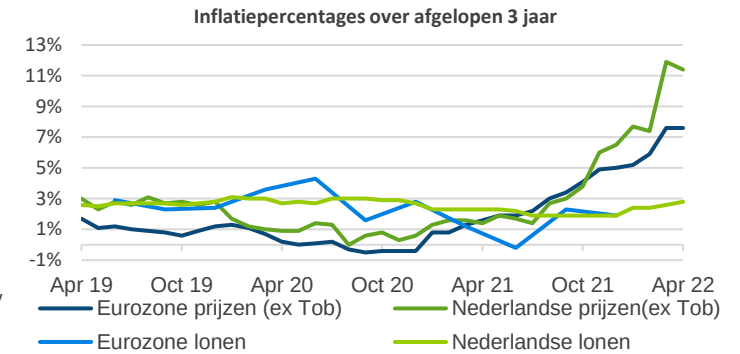
Prijsinflatie en Nederlandse maandlooninflatie worden een maand na het einde van de maand gepubliceerd. De driemaandelijke looninflatie in de eurozone wordt drie maanden na het einde van het kwartaal gepubliceerd.

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. \$150 miljard aan wereldwijde activa (per 31 december 2020). 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 casualiteitverzekering, 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.

The recipient should not construe any of the material contained herein as investment, hedging, trading, legal, regulatory, tax, accounting or other advice. The recipient should not act on any information in this document without consulting its investment, hedging, trading, legal, regulatory, tax, accounting and other advisors. The materials in this document represent the opinion of the authors and are not representative of the views of Milliman, Inc. Milliman does not certify the information, nor does it guarantee the accuracy and completeness of such information. Use of such information is voluntary and should not be relied upon unless an independent review of its accuracy and completeness has been performed. Materials may not be reproduced without the express consent of Milliman.