

Europese aandelenmarkten

- In de loop van de maand voerde de ECB haar eerste renteverhoging in meer dan tien jaar uit, waarbij de rente met 50 basispunten werd verhoogd. De eurozone is daarmee uit het tijdperk van de negatieve rente gekomen.
- De AEX eindigde de maand op 10,7% winst.
- De Euro Stoxx 50 index steeg 7,5%.

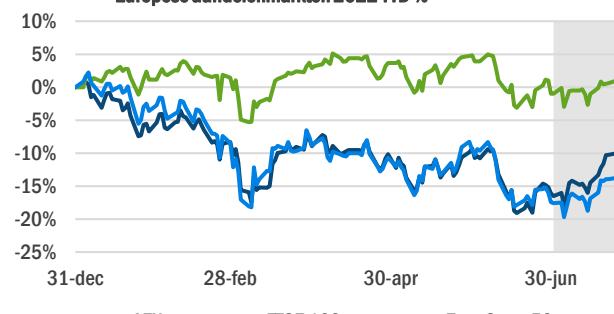
Wereldwijde aandelenmarkten

- De wereldwijde aandelenmarkten presteerden in juli sterk, waarbij markten verwachtten dat de centrale banken de monetaire verkrapping eerder zullen versoepelen als gevolg van zwakke wereldwijde inkoopmanagersindexen en een negatief kwartaalcijfer van de BBP-groei uit de VS. Risicovolle activa worden geacht te profiteren van de wijziging in het beleid.
- De ontwikkelde economieën presteerden beter dan hun tegenhangers uit de opkomende markten: de S&P 500 en de Japanse Topix-index leverden respectievelijk 9,2% en 3,7% op. Daarentegen sloot de MSCI Emerging Markets-index de maand relatief vlak af.

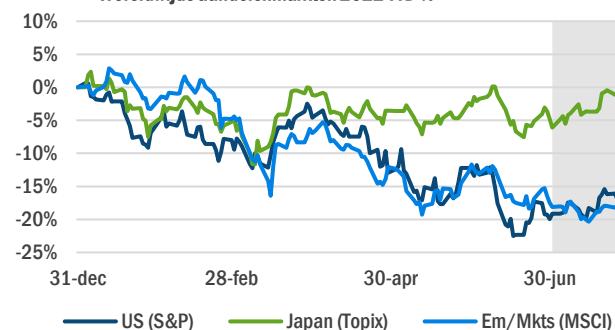
Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligatie-index steeg 5,0%.
- Zowel de Europese als de wereldwijde bedrijfsobligatie-indices wonnen respectievelijk 4,7% en 2,8%.
- De euro verzwakte in de loop van de maand. Hij werd kort onder pariteit verhandeld ten opzichte van de dollar. Hij eindigde de maand 2,6% lager ten opzichte van de Amerikaanse dollar en het Britse pond, en verloor ondertussen 4,4% ten opzichte van de Japanse yen.

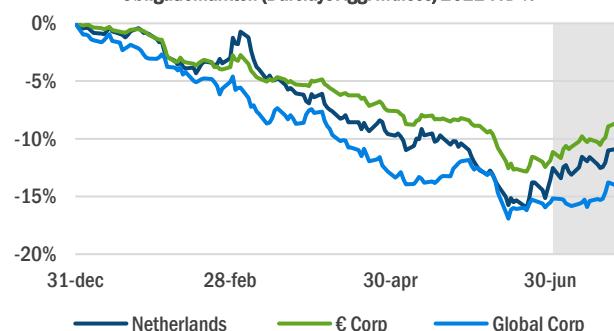
Europese aandelenmarkten 2022 YTD %



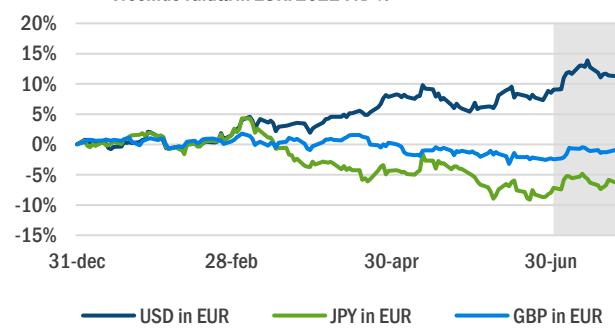
Wereldwijde aandelenmarkten 2022 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2022 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2022 YTD %



Beleggingsrendementen per juli 29, 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	10.7%	3.7%	7.5%	9.2%	3.7%	-0.2%	5.0%	4.7%	2.8%	2.6%	4.4%	2.6%
QTD	10.7%	3.7%	7.5%	9.2%	3.7%	-0.2%	5.0%	4.7%	2.8%	2.6%	4.4%	2.6%
YTD	-7.1%	2.7%	-11.3%	-12.6%	-1.2%	-17.6%	-9.2%	-7.7%	-13.2%	11.3%	-3.9%	0.2%
1 Year	-0.8%	9.6%	-6.3%	-4.6%	4.5%	-19.8%	-11.3%	-9.3%	-15.3%	16.1%	-4.5%	1.7%

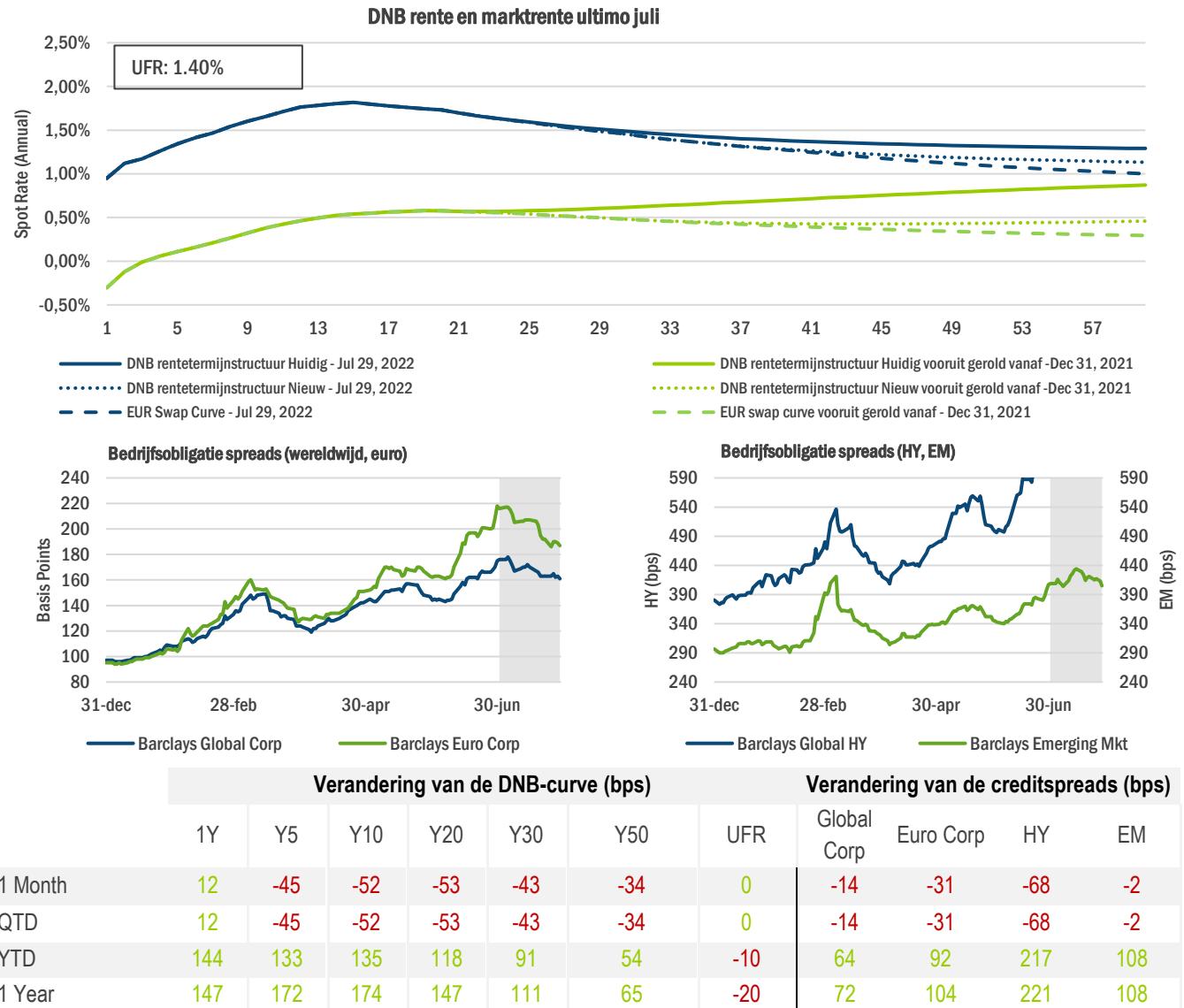
DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De risicovrije rente daalde voor alle looptijden in juli met uitzondering van de 1-jaarsrente, die een stijging van 12 basispunten liet zien.
- De 10- en 20-jaars risicovrije rente daalden met respectievelijk 52 en 53 basispunten.
- De stijging van de aandelen en de waardestijging van de verplichtingen door de daling van de DNB-curve, verhogen per saldo de dekkingsgraad van een representatief Nederlands pensioenfonds met 0,6%.*
- Op 1 januari 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 verstrekken elke maand indicatieve curven voor 2024 ter vergelijking. Deze worden weergegeven in de grafiek bovenaan de pagina.
- De pensioencurve voor 2024 is 3, 10 en 14 basispunten lager dan de huidige officiële curve bij looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

- De creditspreads namen af in juli, waarbij de spreads van Europese en mondiale bedrijven respectievelijk 14 en 31 basispunten afnamen.
- De daling van de risicovrije rente in combinatie met de verkrapping van de spreads op Europese bedrijfsobligaties leiden tot een stijging voor de index van Europese bedrijfsobligaties.
- High-yield spreads daalden met 68 basispunten en hun tegenhangers in opkomende markten zagen een daling van 2 punten

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



Volatiliteit en Hedging kosten

- Gerealiseerde volatiliteit op belangrijke aandelenindices nam in juli af. De AEX had aan het einde van de maand een gerealiseerde volatiliteit van 17,7%. De maatstaf bedroeg respectievelijk 19,8% en 21,0% voor de Euro Stoxx 50 en de S&P 500.
- ** Vanwege enkele ontbrekende gegevens zijn de volatiliteitsrisicopremies voor deze maand bijgewerkt tot 28 juni****

Inflatie Monitor

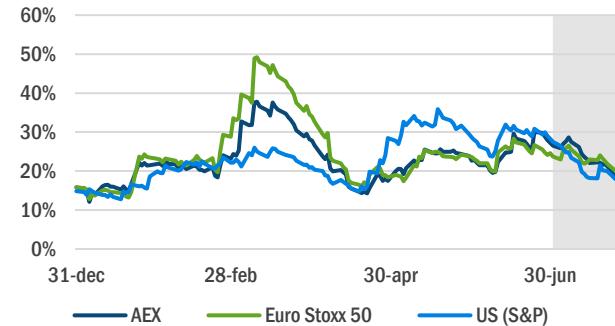
- De Nederlandse prijsinflatie daalde in juni met 20 basispunten tot 10,2%.
- De prijsinflatie in de eurozone steeg tot 8,8% in juni, een stijging van 60 basispunten ten opzichte van vorige maand.
- De Nederlandse looninflatie steeg in juni met 30 basispunten tot 3,3%, nadat het cijfer van de vorige maand met 20 basispunten was bijgesteld.

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

Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



Geïmpliceerde volatiliteit

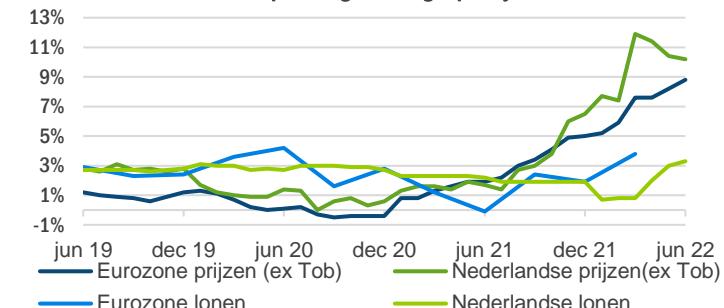


Risicopremie op volatiliteit

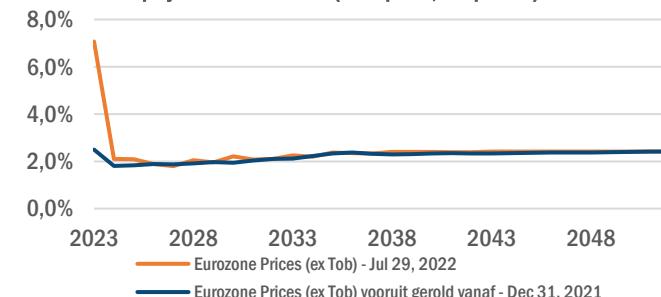


Inflatie

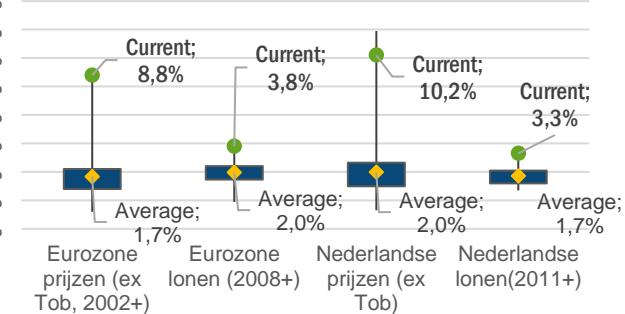
Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Geprojecteerde CPI Inflatie (Jaar op Jaar, Swap Markt)



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)



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>

Recipients must make their own independent decisions regarding any strategies or securities or financial instruments mentioned herein.

The products or services described or referenced herein may not be suitable or appropriate for the recipient. Many of the products and services described or referenced herein involve significant risks, and the recipient should not make any decision or enter into any transaction unless the recipient has fully understood all such risks and has independently determined that such decisions or transactions are appropriate for the recipient.

Past performance is not indicative of future results. Index performance information is for illustrative purpose only, does not represent the performance of any actual investment or portfolio, and should not be viewed as a recommendation to buy/sell. It is not possible to invest directly in an index. Any hypothetical, backtested data illustrated herein is for illustrative purposes only, and is not representative of any investment or product.

Any discussion of risks contained herein with respect to any product or service should not be considered to be a disclosure of all risks or a complete discussion of the risks involved.

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.

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 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>

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.