

Europese aandelenmarkten

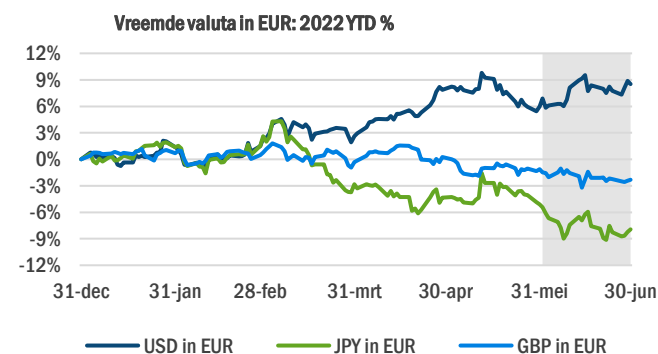
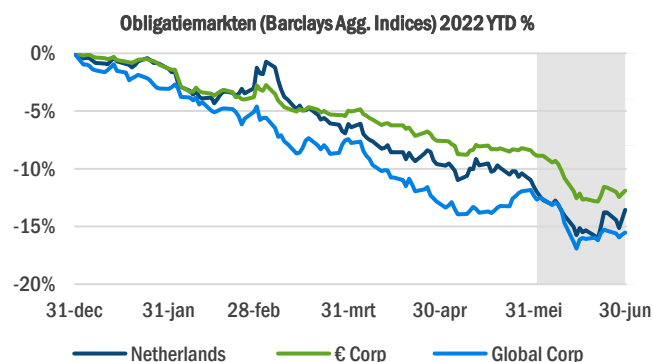
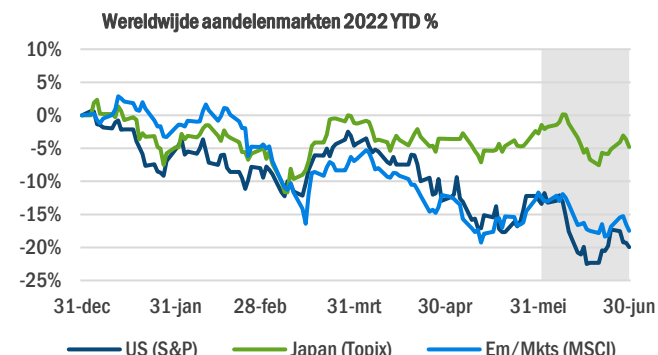
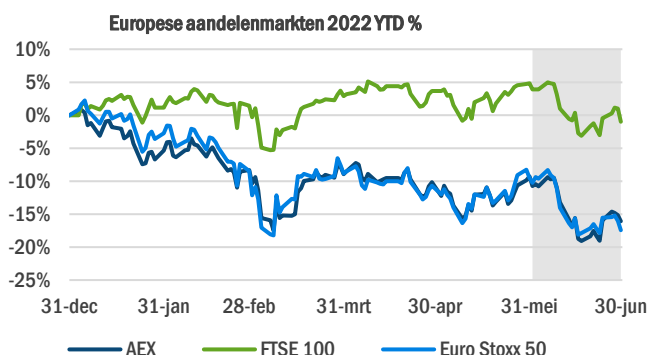
- De AEX sloot deze maand af met een daling van 7,5%, en on totaal een daling van 16,1% tijdens de eerste helft van het jaar.
- De Euro Stoxx 50 index verloor 8,7% in juni.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De wereldwijde aandelenmarkten sloten het tweede kwartaal af met materiële verliezen, aangezien de angst voor een recessie en de aanhoudende verwachting van verdere aanzienlijke renteverhogingen om de inflatie te bestrijden beleggers terughoudender maakt voor risicovolle activa.
- The S&P 500 daalde deze maand met 8,3%. Ten opzichte van het begin van het jaar stond de S&P 500 20% lager.
- De Japanse Topix-index daalde met 2,1% en de MSCI Emerging-Market index met 6,6%.

Obligatie- en valutamarkten

- De obligatiemarkten hadden ook een slechte maand, met een daling van de Nederlandse staatsobligatie-index met 2,3% in juni en 13,6% ten opzichte van het begin van het jaar.
- De Europese en wereldwijde bedrijfsobligatie indices verloren in juni respectievelijk 3,5% en 3,6%
- De Euro presteerde in juni gemengd. Het verloor 2,4% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Ondertussen won het respectievelijk 3,0% en 1,2% ten opzichte van de Japanse Yen en het Britse Pond.



Beleggingsrendementen per juni 30, 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	-7.5%	-5.5%	-8.7%	-8.3%	-2.1%	-6.6%	-2.3%	-3.5%	-3.6%	2.4%	-3.0%	-1.2%
QTD	-7.8%	-3.7%	-9.4%	-16.1%	-3.7%	-11.3%	-7.9%	-7.3%	-8.7%	5.7%	-5.3%	-2.0%
YTD	-16.1%	-1.0%	-17.4%	-20.0%	-4.8%	-17.5%	-13.6%	-11.9%	-15.5%	8.5%	-7.9%	-2.3%
1 Year	-7.3%	5.8%	-12.1%	-10.6%	-1.4%	-25.0%	-13.7%	-12.4%	-16.5%	13.0%	-7.5%	-0.3%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

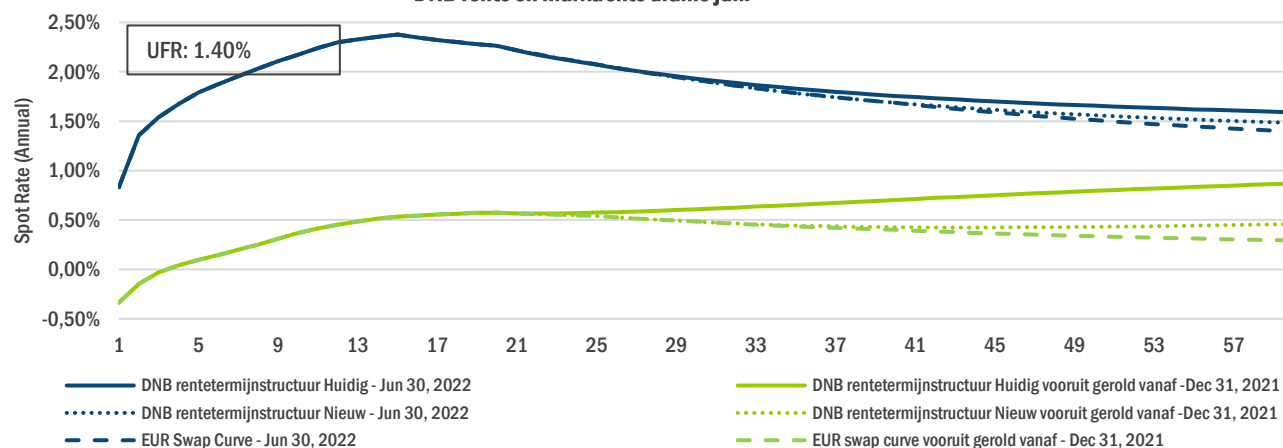
- De risicovrije rente steeg voor de vijfde maand op rij voor alle looptijden
- De 1-jaarsrente steeg met 36 basispunten. De 10-jaars- en 20-jaarsrente stegen met respectievelijk 31 en 32 basispunten.
- De UFR daalde met 10 basispunten tot 1,4%.
- De daling van de aandelen en de waardedaling van de verplichtingen door de stijging van de DNB-curve, verlagen per saldo de dekingsgraad van een representatief Nederlands pensioenfonds met 1,9%.*
- 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 1, 7 en 10 basispunten lager dan de huidige officiële curve bij looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

- De creditspreads liepen in juni verder op, waarbij de spreads van Europese en mondiale bedrijven met respectievelijk 31 en 56 basispunten toenamen.
- De stijging van de risicovrije rente in combinatie met de verruiming van de spreads op Europese bedrijfsobligaties leiden tot verliezen voor de index van Europese bedrijfsobligaties
- High-yield spreads stegen met 164 basispunten en hun tegenhangers in opkomende markten zagen een stijging van 61 punten

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

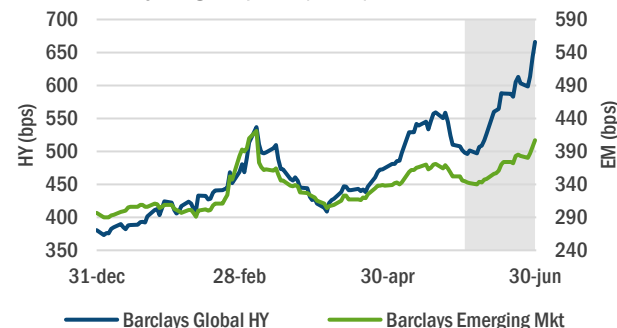
DNB rente en marktrente ultimo juni



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	36	29	31	32	22	16	-10	31	56	164	61
QTD	92	81	98	103	87	65	-10	51	89	238	87
YTD	132	178	187	171	134	88	-10	78	123	285	110
1 Year	134	206	207	180	135	84	-20	89	135	321	138

Volatiliteit and Hedging kosten

- Gerealiseerde volatiliteit op belangrijke aandelenindices nam in juni toe. De AEX had aan het einde van de maand een gerealiseerde volatiliteit van 27,3%. De maatstaf bedroeg respectievelijk 24,6% en 28,3% voor de Euro Stoxx 50 en de S&P 500.
- De premies voor het volatiliteitsrisico steeg in de loop van de maand. De volatiliteitsrisicopremie op de Euro Stoxx 50 en S&P 500 bedroeg respectievelijk 4,2% en 4,5%.

**** Vanwege enkele ontbrekende gegevens zijn de volatiliteitsrisicopremies voor deze maand bijgewerkt tot 28 juni****

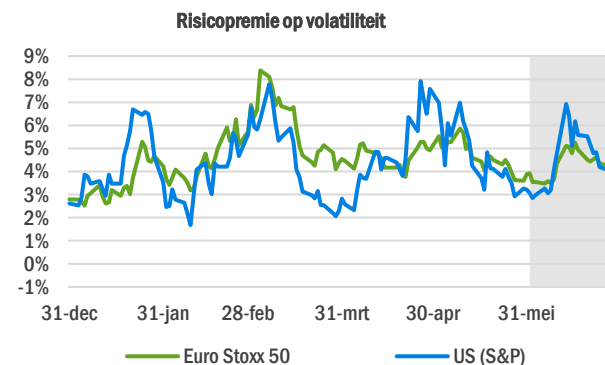
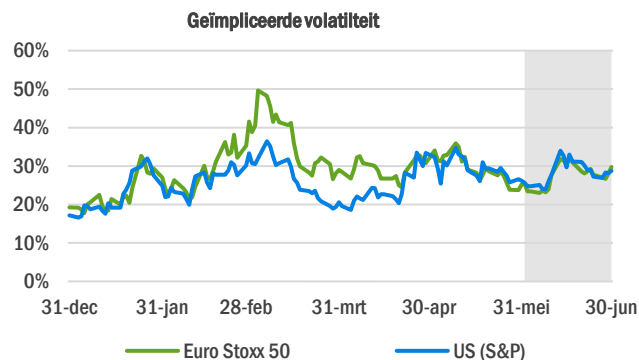
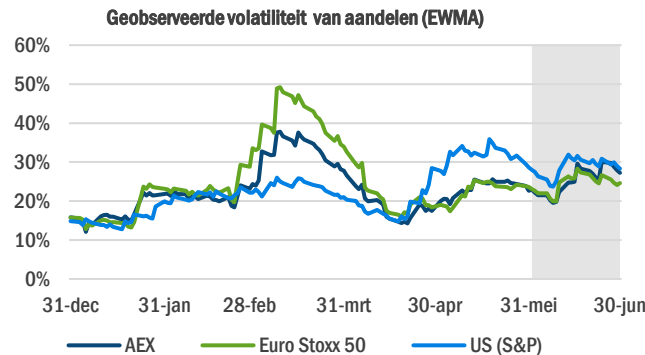
Inflatie Monitor

- De Nederlandse prijsinflatie daalde in mei met 100 basispunten tot 10,4%
- De prijsinflatie in de eurozone steeg tot 8,2% in mei, een stijging van 60 basispunten ten opzichte van vorige maand
- De Nederlandse looninflatie bleef in mei onveranderd op 2,8%
- De looninflatie in de eurozone in het eerste kwartaal van 2022 steeg met 190 basispunten tot 3,8%.

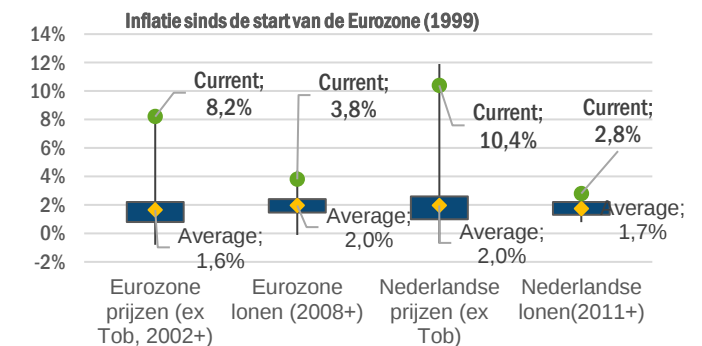
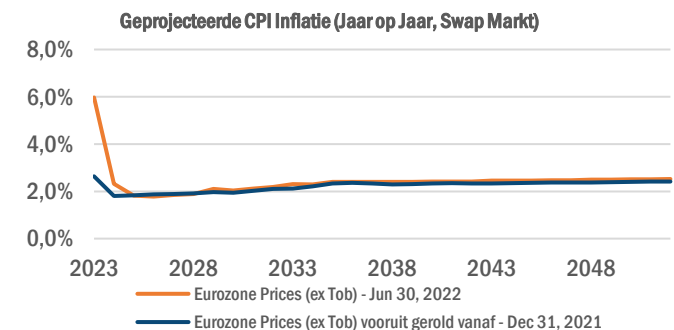
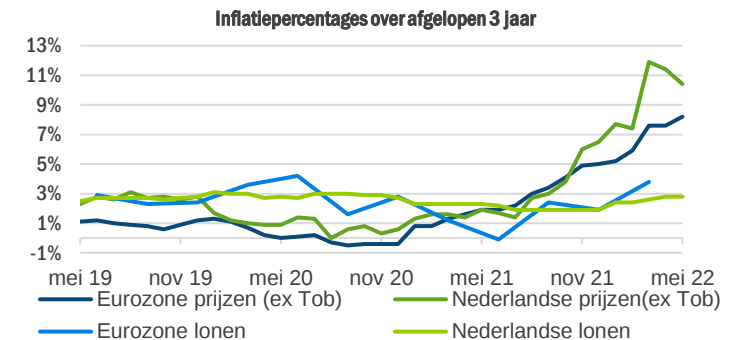
Prijsinflatie en Nederlandse maandlooninflatie worden een maand na het einde van de maand gepubliceerd. De driemaandelijkse looninflatie in de eurozone wordt drie maanden na het einde van het kwartaal gepubliceerd.

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. \$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 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.