

Europese aandelenmarkten

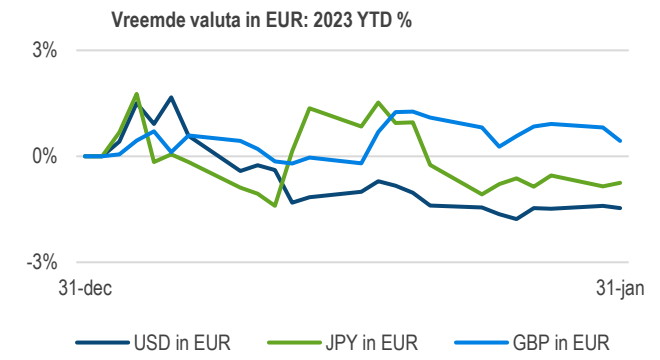
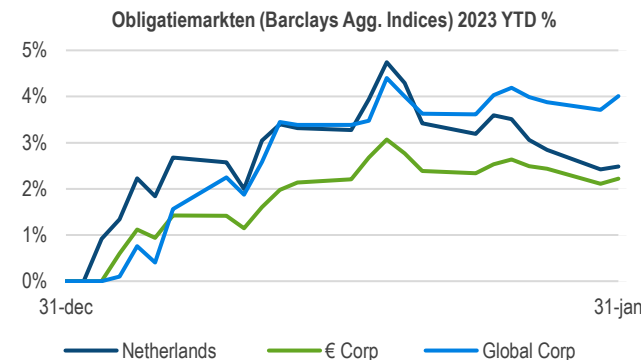
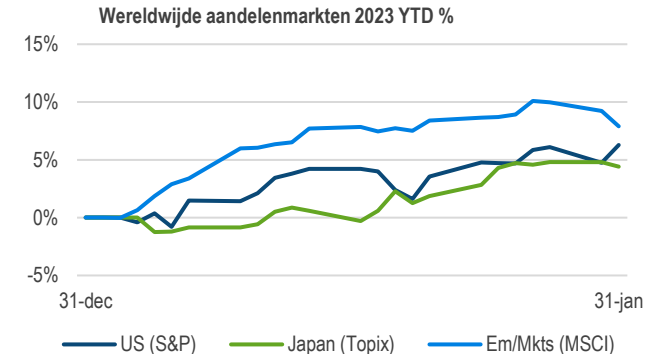
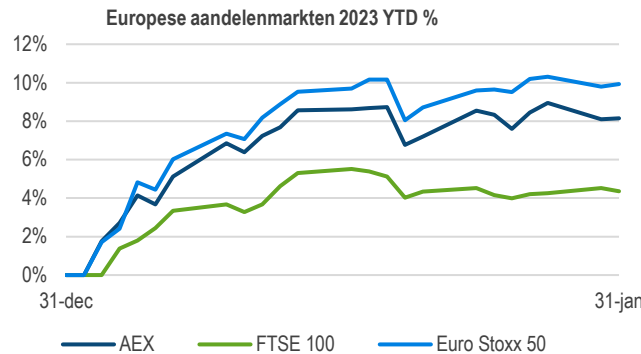
- Door de dalende wereldwijde inflatie (als gevolg van dalende energieprijzen), nam de kans op een relatief grote renteverhoging door centrale banken af, waardoor de aandelenmarkten een positief resultaat behaalden.
- De AEX index behaalde in januari een winst van 8,2%.
- De euro Stoxx 50 index behaalde een winst van 9,9% in de eerste maand van het jaar.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 eindigde januari met een winst van 6,3%, terwijl de Japanse Topix een winst van 4,4% behaalde.
- De MSCI Emerging Markets index steeg met 7,9%.

Bond/FX Markets Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligatie-index eindigde januari met een winst van 2,5%
- De Europese bedrijfsobligatie-index steeg met 2,2% en de wereldwijde bedrijfsobligatie-index steeg met 4,0%.
- De euro presteerde wisselend en steeg respectievelijk 1,5% en 0,7% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. Daarentegen daalde de euro 0,4% ten opzichte van de Britse pond.



Beleggingsrendementen per 31 januari 2023												
	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	8,2%	4,3%	9,9%	6,3%	4,4%	7,9%	2,5%	2,2%	4,0%	-1,5%	-0,7%	0,4%
QTD	8,2%	4,3%	9,9%	6,3%	4,4%	7,9%	2,5%	2,2%	4,0%	-1,5%	-0,7%	0,4%
YTD	8,2%	4,3%	9,9%	6,3%	4,4%	7,9%	2,5%	2,2%	4,0%	-1,5%	-0,7%	0,4%
1 Year	1,2%	8,0%	3,1%	-8,2%	7,0%	-11,7%	-17,4%	-10,5%	-10,6%	3,3%	-8,7%	-5,3%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

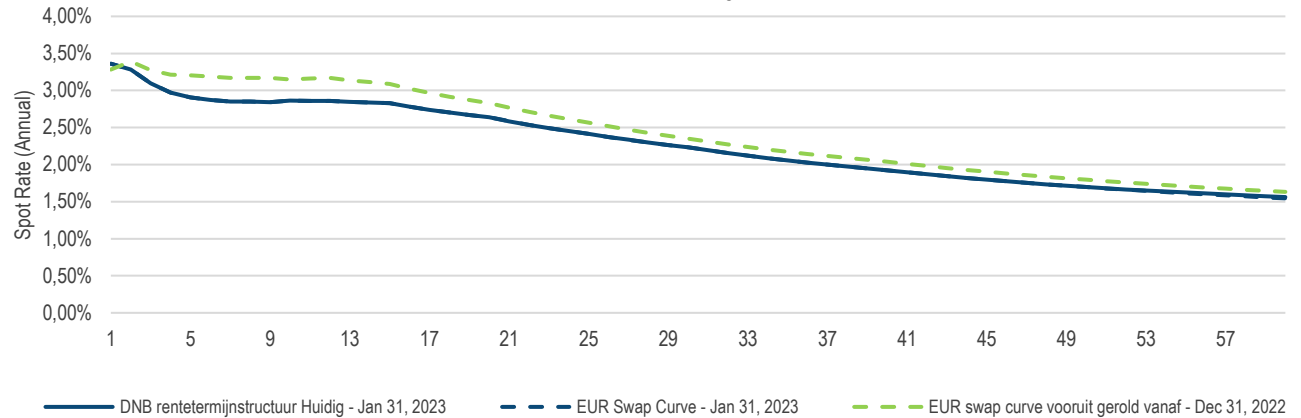
- De risicovrije rentes daalde in januari voor alle looptijden langer dan 1 jaar.
- De 5- en 10-jaars risicovrije rente daalde met respectievelijk 30 en 29 basispunten
- De stijging van de aandelen koersen en de daling van de rente leidden per saldo tot een stijging van de dekkinggraad van een representatief Nederlands pensioenfonds van circa 2,3%. *

Obligaties

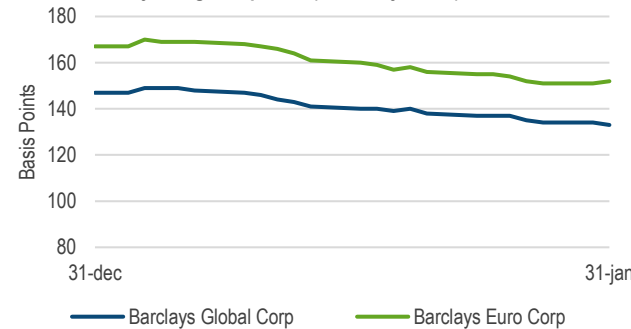
- De creditspreads voor mondiale bedrijven daalde met 14 basispunten terwijl die voor Europese bedrijven daalde met 15 basispunten.
- De daling van de risicovrije rente in combinatie met de lagere spreads op Europese bedrijfsobligaties leidden tot een stijging van de Europese bedrijfsobligaties index.
- High-yield spreads daalden met 47 basispunt en hun tegenhangers in opkomende markten zagen een daling van 16 basispunten.

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

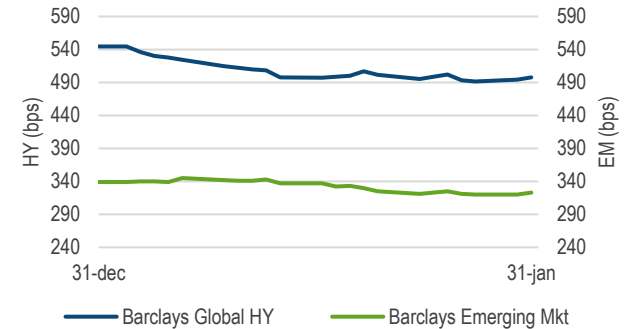
DNB rente en marktrente ultimo januari



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



Verandering van de DNB-curve (bps)

Verandering van de creditspreads (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y50	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	10	-30	-29	-20	-13	-21	0	-14	-15	-47	-16
QTD	10	-30	-29	-20	-13	-21	0	-14	-15	-47	-16
YTD	10	-30	-29	-20	-13	-21	0	-14	-15	-47	-16
1 Year	377	268	240	203	166	104	-10	25	47	76	14

Volatiliteit en Hedging kosten

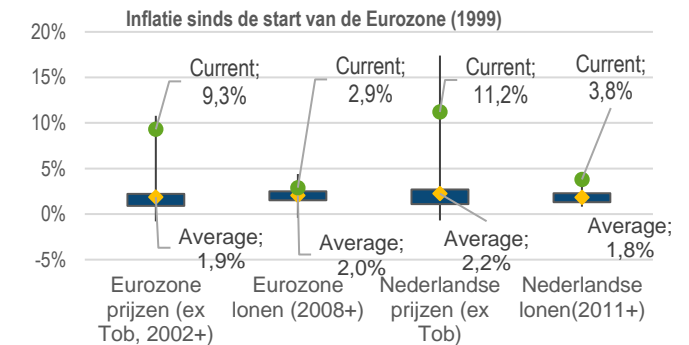
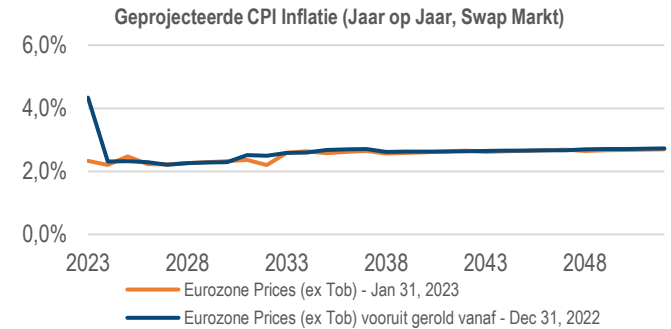
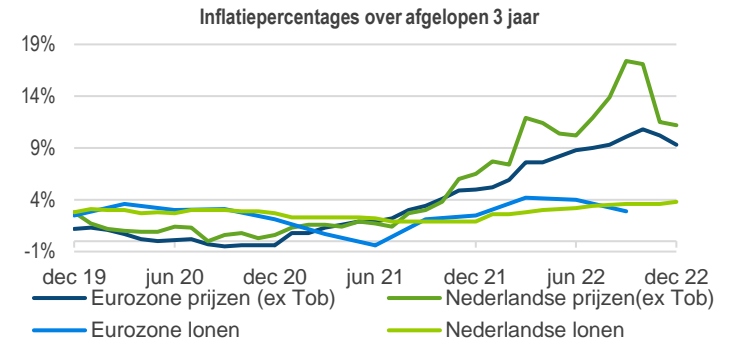
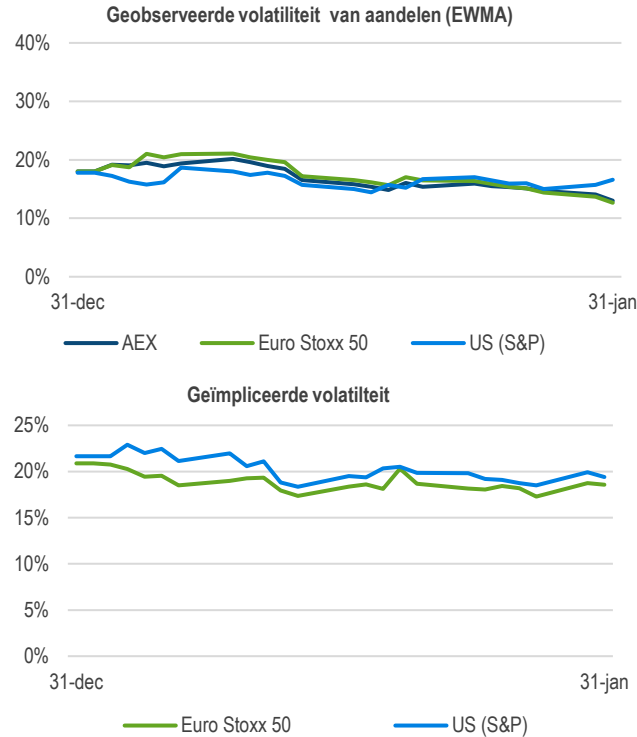
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX en de Stoxx 50 index daalden aan het begin van de maand, terwijl de gerealiseerde volatiliteit van de S&P 500 index in dezelfde periode eerst een kleine daling door maakte, om vervolgens te stijgen. De gerealiseerde volatiliteit voor al deze indexen eindigde de maand uiteindelijk lager dan aan het begin van de maand.
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX bedroeg aan het einde van januari 13,0%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 12,7% en 16,6%.
- **** Vanwege enkele ontbrekende gegevens zijn de volatiliteitsrisicopremies niet inbegrepen in deze editie van de Milliman Market Monitor****

Inflatie Monitor

- De Nederlandse prijsinflatie daalde in december met 30 basispunten tot 11,2%.
- De prijsinflatie in de eurozone daalde naar 9,3% in december, een daling van 90 basispunten ten opzichte van vorige maand.
- De Nederlandse looninflatie steeg in december met 20 basispunten tot 3,8%.

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.



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.

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>

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") 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 ontfen. 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