

Europese aandelenmarkten

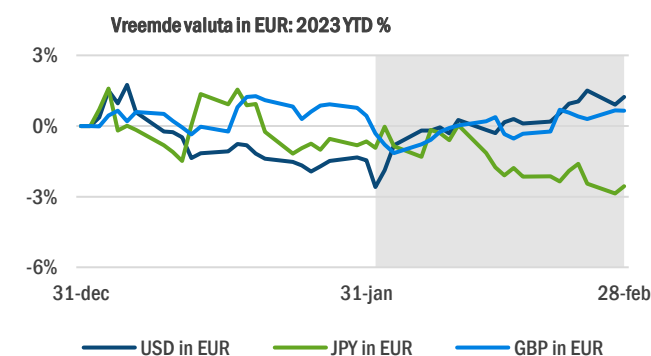
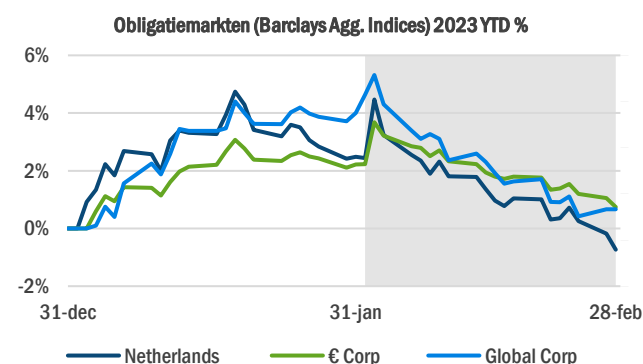
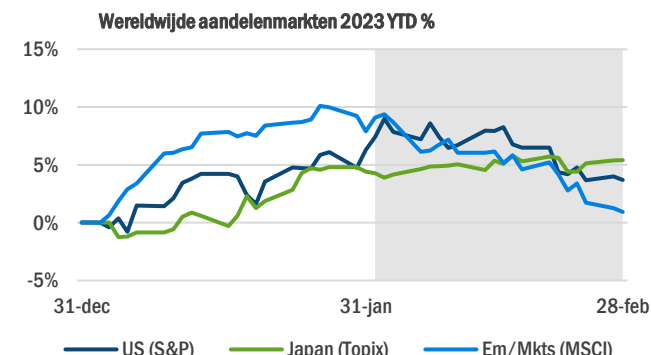
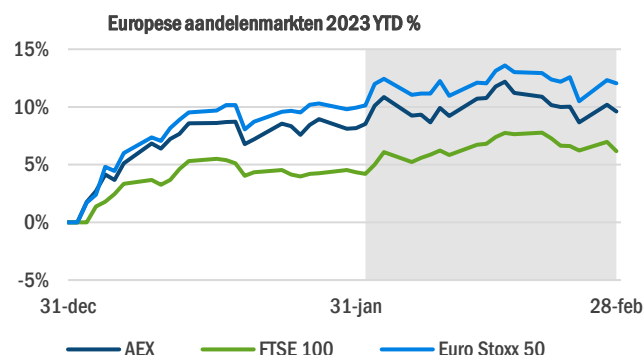
- Aandelen markten presteerden wisselend in februari. Terwijl investeerders meer risico durfde te nemen waren er ook zorgen omtrent de hogere rentes, die naar verwachting langer hoog zullen blijven om de inflatie te bestrijden.
- De AEX index behaalde in februari een winst van 1,3%, waardoor de stijging ten opzichte van een jaar eerder uitkwam op 5,9%.
- De Euro Stoxx 50 index behaalde een winst van 1,9% in februari, waardoor de stijging ten opzichte van een jaar eerder uitkwam op 11,6%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 eindigde februari met een verlies van 2,4%, terwijl de Japanse Topix een winst van 0,9% behaalde.
- De MSCI Emerging Markets index daalde met 6,5%, waardoor deze aandelen slechter presteerde dan de ontwikkelde tegenhangers.

Bond/FX Markets Obligatie- en valutamarkten

- De Europese bedrijfsobligatie-index en de Nederlandse staatsobligatie-index daalde in februari met respectievelijk 1,4% en 3,1%.
- De euro presteerde wisselend en daalde 2,7% ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar steeg 1,9% ten opzichte van de Japanse yen. Daarentegen veranderde er met een daling van 0,2% ten opzichte van de Britse pond relatief weinig.



Beleggingsrendementen per 28 februari, 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	1,3%	1,8%	1,9%	-2,4%	0,9%	-6,5%	-3,1%	-1,4%	-3,2%	2,7%	-1,9%	0,2%
QTD	9,6%	6,2%	12,1%	3,7%	5,4%	0,9%	-0,7%	0,7%	0,7%	1,2%	-2,6%	0,7%
YTD	9,6%	6,2%	12,1%	3,7%	5,4%	0,9%	-0,7%	0,7%	0,7%	1,2%	-2,6%	0,7%
1 Year	5,9%	9,6%	11,6%	-7,7%	8,5%	-14,9%	-18,6%	-9,6%	-11,7%	6,1%	-10,5%	-4,9%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

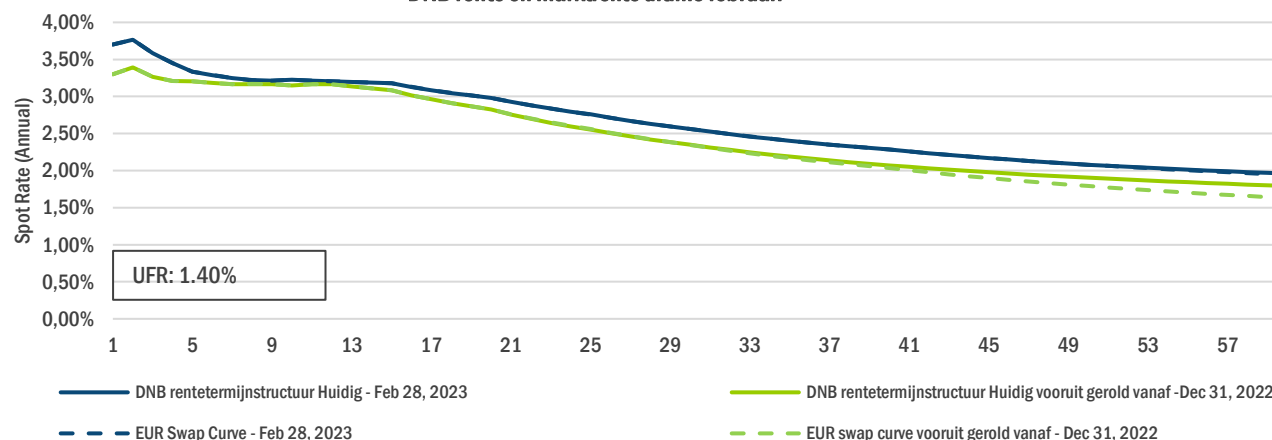
- De risicovrije rentes stegen in februari voor alle looptijden.
- De 5- en 10-jaars risicovrije rente stegen met respectievelijk 43 en 36 basispunten.
- De stijging van de aandelenkoersen en de stijging van de rente leidden per saldo tot een stijging van de dekingsgraad van een representatief Nederlands pensioenfonds van circa 2,0%. *

Obligaties

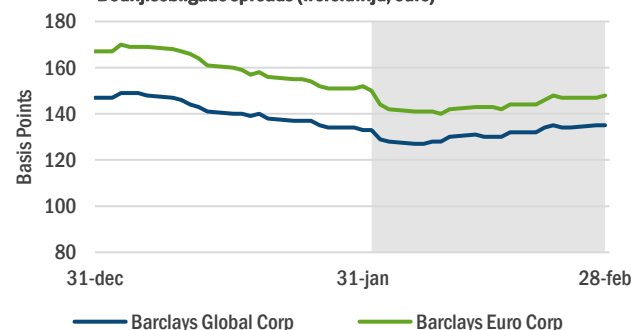
- De creditspreads voor mondiale bedrijven stegen met 2 basispunten terwijl die voor Europese bedrijven daalde met 4 basispunten.
- De stijging van de risicovrije rente in combinatie met de lagere spreads op Europese bedrijfsobligaties leidden per saldo tot een daling van de Europese bedrijfsobligaties index.
- High-yield spreads daalden met 3 basispunt, terwijl hun tegenhangers in opkomende markten een stijging van 2 basispunten zagen.

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

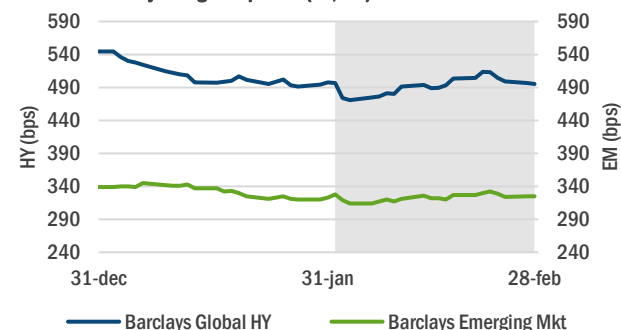
DNB rente en marktrente ultimo februari



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	34	43	36	34	33	38	0	2	-4	-3	2
QTD	44	13	8	15	20	17	0	-12	-19	-49	-14
YTD	44	13	8	15	20	17	0	-12	-19	-49	-14
1 Year	406	288	241	206	174	123	-10	2	4	26	-58

Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteit van de belangrijkste indices steeg aan het begin van de maand, vlakke vervolgens af om uiteindelijk te dalen in de tweede helft van de maand.
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX bedroeg aan het einde van januari 13,3%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 14,4% en 14,5%.
- De premie voor het volatiliteitsrisico steeg aan het begin van februari, maar daalde licht aan het einde van de maand.

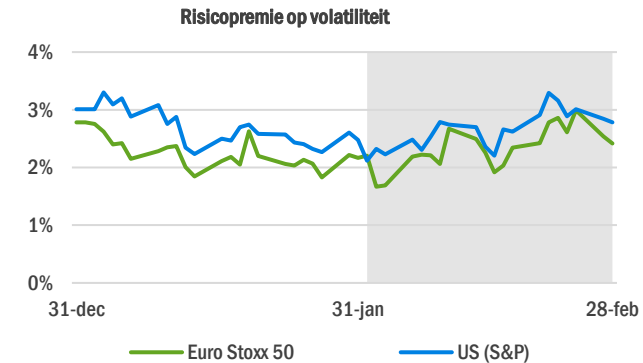
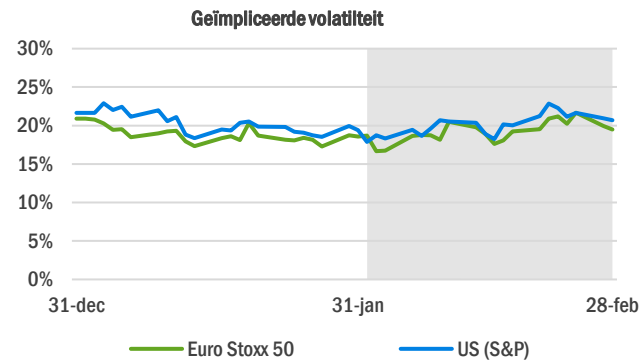
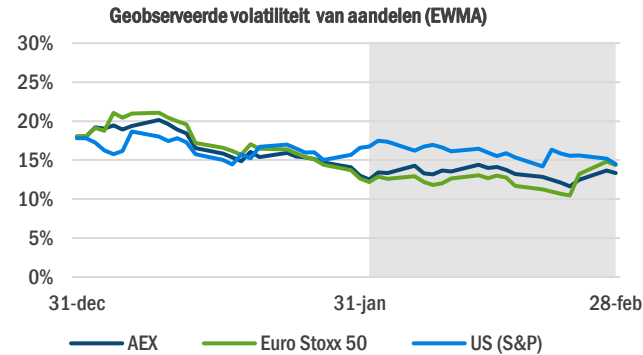
Inflatie Monitor

- De Nederlandse prijsinflatie daalde in januari met 260 basispunten tot 8,6%.
- De prijsinflatie in de eurozone daalde naar 8,8% in januari, een daling van 50 basispunten ten opzichte van de vorige maand.
- De Nederlandse looninflatie steeg in januari met 90 basispunten tot 4,8%.

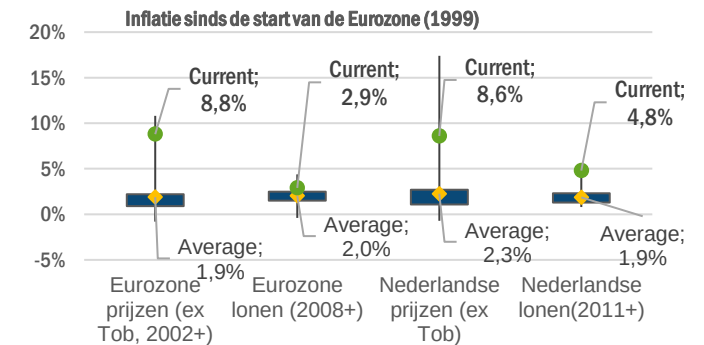
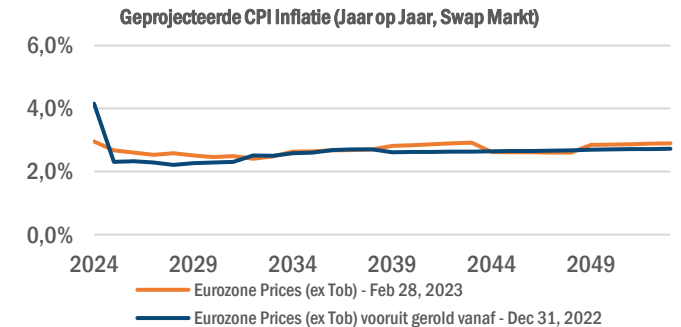
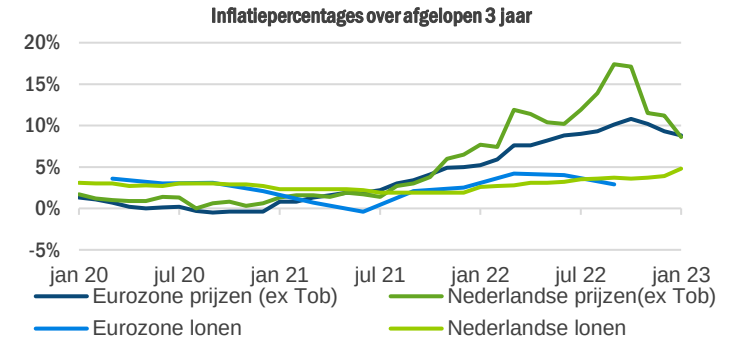
Prijsinflatie en Nederlandse maandlooninflatie worden een maand na het einde van de maand gepubliceerd. De driemaandelijkse looninflatie in de eurozone wordt drie maanden na het einde van het kwartaal gepubliceerd.

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 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>

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.