

Europese aandelenmarkten

- Het was een turbulente maand voor financiële markten. In maart zijn door de COVID-19 pandemie wereldwijd meerdere landen in 'lockdown' gegaan.
- In een gecoördineerde poging, om de economische gevolgen van de verspreiding van het Covid-19 virus te beperken, verlaagden centrale banken over de hele wereld hun rentes en herstartten zij programma's voor kwantitatieve verruiming.
- De Federal Reserve verlaagde de Amerikaanse beleidsrente met 150 basispunten, terwijl de Bank of England de rente met 65 basispunten verlaagde.
- De Euro Stoxx 50 eindigde de maand en het 1^e kwartaal met een verlies van resp. 16,2% en 25,3%, terwijl de AEX de maand en het 1^e kwartaal eindigde met een verlies van resp. 10,2% en bijna 20%.

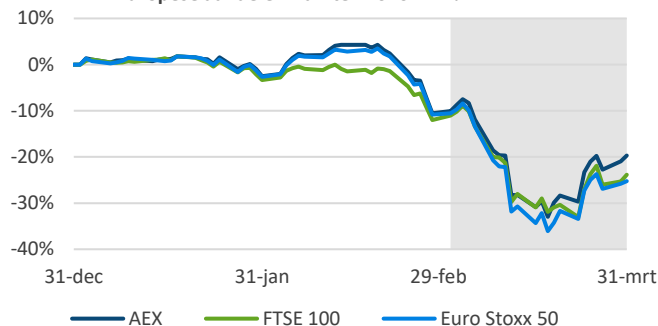
Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 en de Japanse Topix eindigden de maand met een verlies van resp. 12,4% en 6%.
- De MSCI opkomende markten index verloor deze maand meer dan 15% en leed grotere verliezen dan de indices van ontwikkelde economieën.

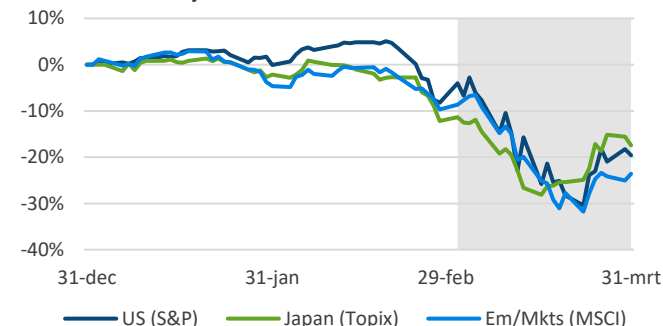
Obligatie- en valutamarkten

- Ook obligatiemarkten presteerden slecht. De index voor Europese bedrijfsobligaties eindigde de maand met een verlies van 6,8%, terwijl de index voor wereldwijde bedrijfsobligaties 7,2% verloor.
- Nederlandse staatsobligaties eindigden de maand met een verlies van 2%, maar staan dit jaar nog op een winst.
- De Euro steeg 2,8% ten opzichte van de Britse pond, terwijl de Euro resp. 0,7% en 0,5% verloor ten opzichte van de Japanse Yen en de US Dollar.

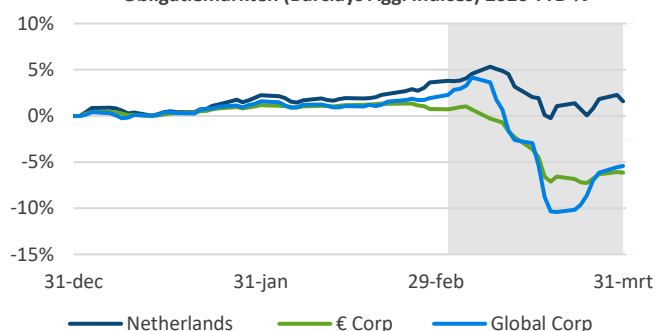
Europese aandelenmarkten 2020 YTD %



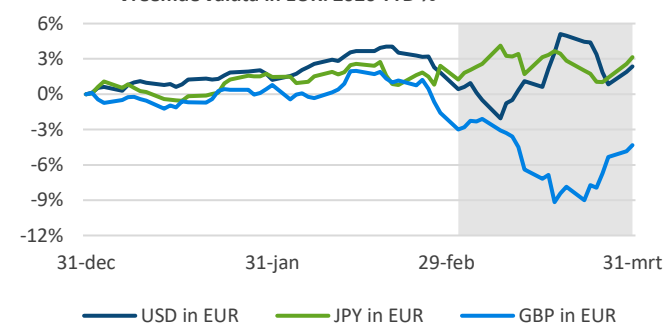
Wereldwijde aandelenmarkten 2020 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2020 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2020 YTD %



Beleggingsrendementen per maart 31, 2020

	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	-10.2%	-13.4%	-16.2%	-12.4%	-6.0%	-15.4%	-2.0%	-6.8%	-7.2%	0.5%	0.7%	-2.8%
QTD	-19.7%	-23.8%	-25.3%	-19.6%	-17.5%	-23.6%	1.6%	-6.2%	-5.4%	2.3%	3.1%	-4.3%
YTD	-19.7%	-23.8%	-25.3%	-19.6%	-17.5%	-23.6%	1.6%	-6.2%	-5.4%	2.3%	3.1%	-4.3%
1 Year	-8.8%	-18.4%	-13.9%	-7.0%	-9.5%	-17.4%	2.9%	-3.4%	1.3%	2.3%	5.2%	-2.7%

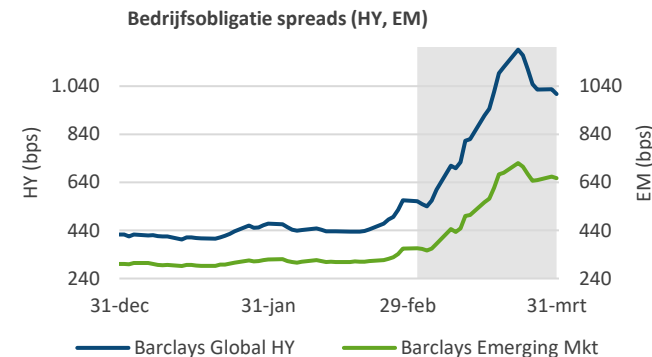
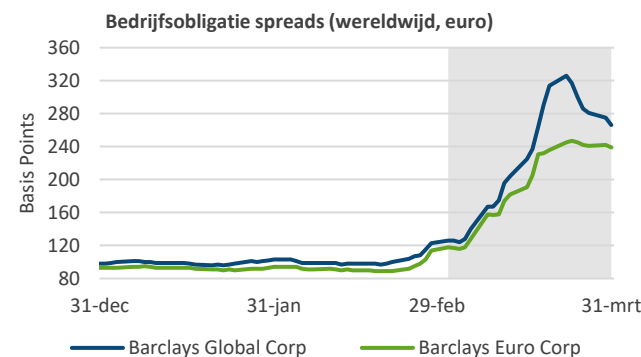
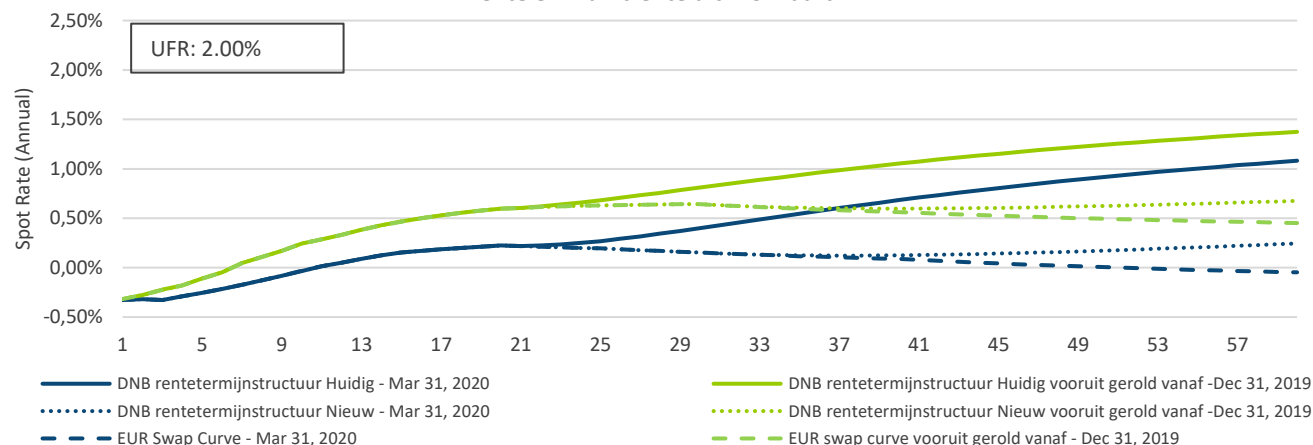
DNB rentetermijnstructuur voor Pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur fluctueerde gedurende de maand en eindigde met een stijging voor alle looptijden. De swaprentes met korte tot middellange looptijden zagen de grootste stijging.
- De 10- en 5-jarige swaprentes stegen met resp. 15 en 12 basispunten, terwijl de 1 jaars swaprente met 11 basispunten steeg.
- De UFR bleef ongewijzigd op 2%.
- De forse daling van de aandelenmarkten heeft waarschijnlijk ondanks de stijging van de rentetermijnstructuur geleid tot een daling van de dekkingsgraden. De grootte van de daling zal afhangen van mate waarin het pensioenfonds het renterisico van haar verplichtingen afdekt en de allocatie naar de zakelijke waarden.
- De DNB wijzigt de methode voor het berekenen van de rentetermijnstructuur in 2021. Wij geven een indicatie van de nieuwe DNB-curve. De nieuwe curve is te zien in de grafiek bovenaan de pagina.
- De nieuwe rentetermijnstructuur is 25, 56 en 74 basispunten lager dan de huidige curve op resp. 30, 40 en 50-jaar.

Obligaties

- Spreads van bedrijfsobligaties wereldwijd en van Europese bedrijfsobligaties stegen met resp. 143 en 125 basispunten.
- De stijging van zowel de risicovrije rentes als de spreads van Europese bedrijfsobligaties, heeft deze maand geresulteerd in een verlies voor de Europese bedrijfsobligatie index.
- High yield obligatiespreads stegen met 442 basispunten en bereikten hiermee hun hoogste punt sinds de wereldwijde financiële crisis, terwijl de obligatiespreads van opkomende markten met 292 basispunten stegen tot niveaus die in 2009 voor het laatst werden waargenomen.

DNB rente en marktrente ultimo maart



	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	11	12	15	10	4	2	0	143	125	442	292
QTD	0	-12	-25	-36	-40	-32	-10	168	146	585	356
YTD	0	-12	-25	-36	-40	-32	-10	168	146	585	356
1 Year	-9	-25	-51	-78	-82	-68	-30	142	116	573	365

Volatiliteit

- Door een sterke stijging van de gerealiseerde volatiliteit stond de gerealiseerde volatiliteit van belangrijke indices ver boven de historisch gemiddelden.
- De AEX index eindigde de maand met een gerealiseerde volatiliteit van 66,5%, terwijl de S&P 500 en de Euro Stoxx 50 de maand eindigden met een gerealiseerde volatiliteit van resp. 89,7% en 73,7%.
- Halverwege de maand piekten de geïmpliceerde volatiliteit van de belangrijkste aandelenindices tot boven 80% maar daalden tot aan het einde van de maand naar iets boven de 50%. De AEX had aan het einde van de maand een geïmpliceerde volatiliteit van 56%.
- De risicopremie op volatiliteit steeg aanvankelijk tijdens de eerste helft van de maand. Gedurende de tweede helft van de maand daalden de geïmpliceerde volatiliteit meer dan de gerealiseerde volatiliteit. Hierdoor nam de risicopremie op volatiliteit fors af. De AEX en de Euro Stoxx 50 hadden een risicopremie op volatiliteit van resp. 6% en 5,9%, terwijl de S&P 500 eindigde met -1,8%

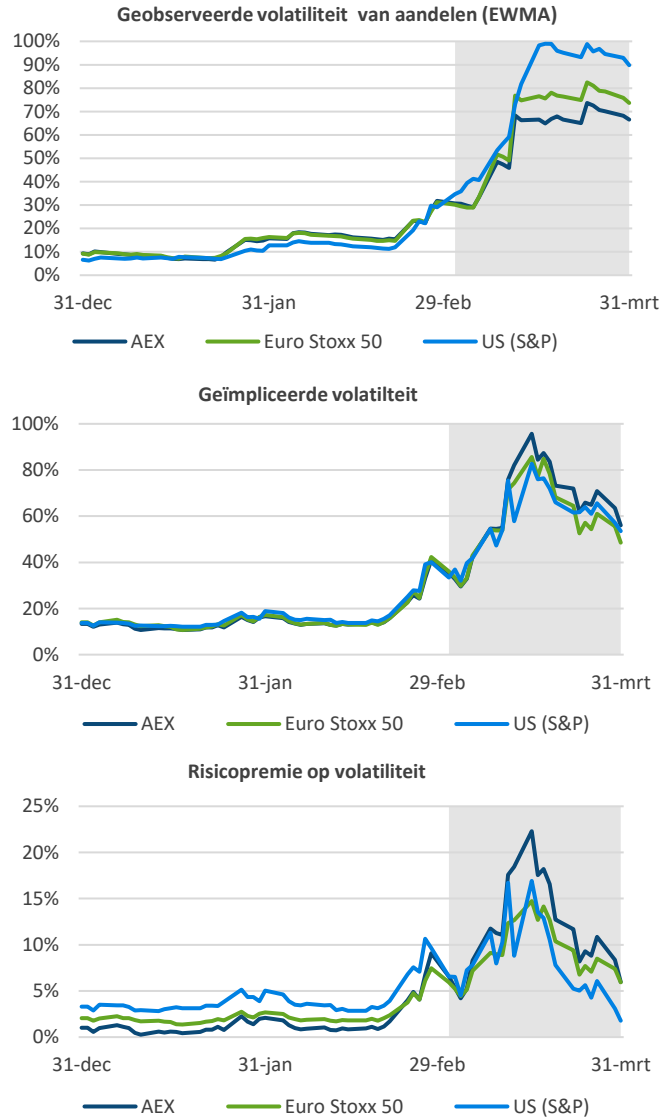
Inflatie Monitor

- Nederlandse prijsinflatie over februari daalde met 50 basispunten naar 1,2%.
- Nederlandse looninflatie over januari is 3,2%.
- Prijsinflatie in de Eurozone over februari daalde met 20 basispunten naar 1,1%, terwijl de looninflatie over het vierde kwartaal daalde met 20 basispunten tot 2,4%.
- De geprojecteerde CPI-curve van de Eurozone stond aan het einde van de maand aanzienlijk lager ten opzichte van de niveaus eind 2019 en was voor een looptijd van 1 jaar negatief.

Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd.

Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de toestand van deze resultaten.

Volatiliteit



Inflatie

