

Europese aandelenmarkten

- Na een turbulente maand presteerden de Europese aandelenmarkten sterk.
- Wereldwijd werden de 'lockdown' maatregelen gecontinueerd om het verspreiden van het COVID-19 virus tegen te gaan. Tevens werden door regeringen en centrale banken stimuleringspakketten geïntroduceerd om de economische schade van het virus te beperken.
- De AEX steeg 6,6% maar staat nog steeds 14,4% lager ten opzichte van het begin van 2020.
- De EURO Stoxx 50 eindigde de maand met een winst van 5,4%. Ondanks deze winst staat de index 21,2% lager dan begin 2020.

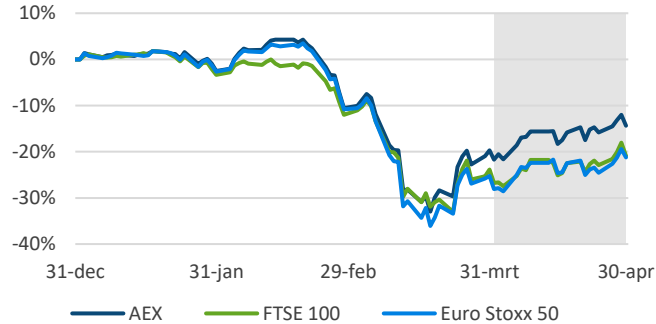
Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 index steeg van de wereldwijde aandelenindices het meest en behaalde een winst van 12,8%. De stijging van de Japanse Topix bleef steken op 4,3%.
- De MSCI opkomende markten index steeg met 9,2%.

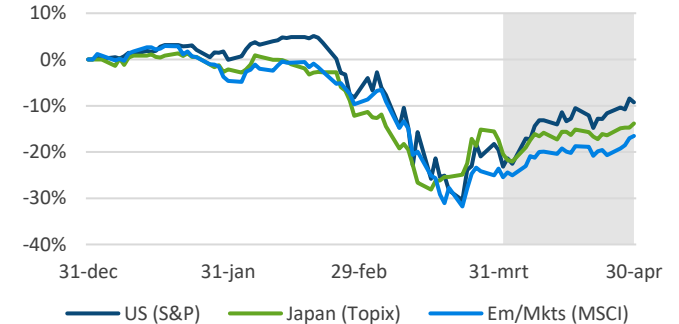
Obligatie- en Valutamarkten

- Obligatiemarkten presteerden ook sterk. De indices voor Europese- en wereldwijde bedrijfsobligaties eindigden de maand resp. 3,7% en 4,8% hoger. Ondanks het positieve rendement staan beide indices nog onder het niveau van begin 2020.
- Nederlandse staatsobligaties eindigden de maand met een winst van 1,3%.
- De Euro boekte slechte resultaten deze maand. Het verloor resp. 1,8% en 1,1% ten opzichte van de Britse Pond en de Japanse Yen. Daarnaast eindigde de Euro ook 0,3% lager ten opzichte van de US Dollar.

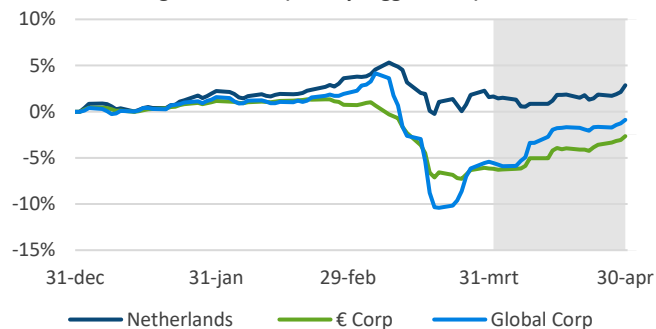
Europese aandelenmarkten 2020 YTD %



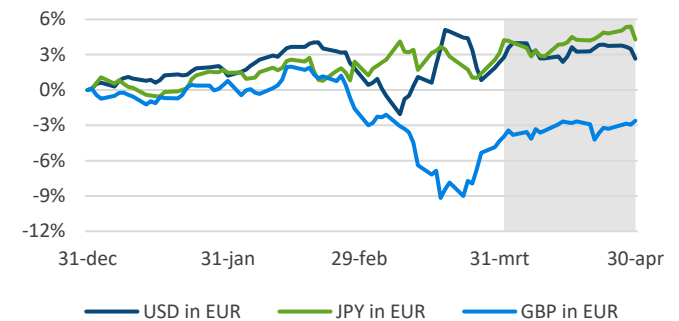
Wereldwijde aandelenmarkten 2020 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2020 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2020 YTD %



Beleggingsrendementen per april 30, 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	6.6%	3.9%	5.4%	12.8%	4.3%	9.2%	1.3%	3.7%	4.8%	0.3%	1.1%	1.8%
QTD	6.6%	3.9%	5.4%	12.8%	4.3%	9.2%	1.3%	3.7%	4.8%	0.3%	1.1%	1.8%
YTD	-14.4%	-20.9%	-21.2%	-9.3%	-13.9%	-16.6%	2.9%	-2.6%	-0.9%	2.7%	4.3%	-2.6%
1 Year	-7.4%	-17.1%	-14.0%	0.9%	-7.1%	-11.7%	4.8%	-0.5%	5.7%	2.5%	6.8%	-1.1%

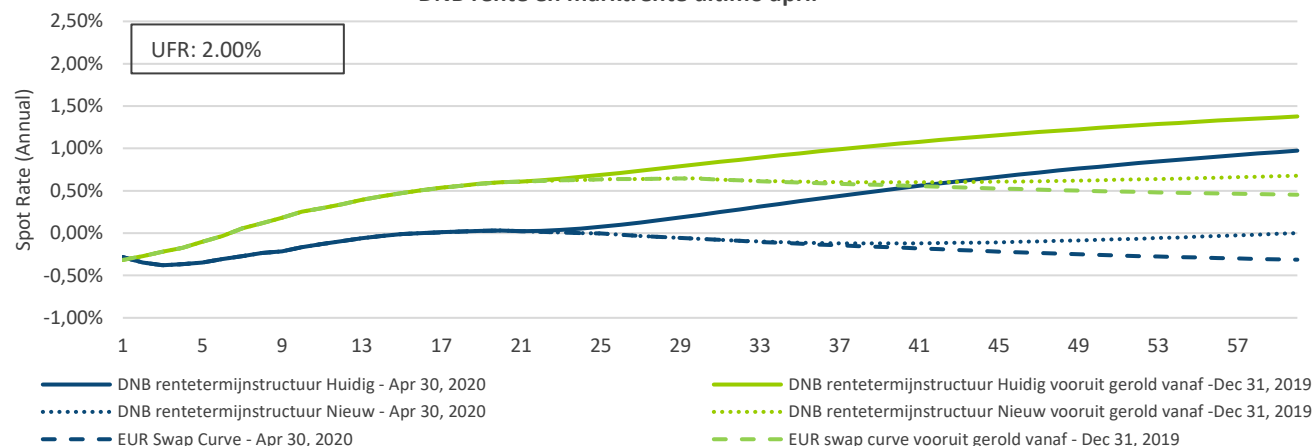
DNB rentetermijnstructuur voor Pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur daalde over alle looptijden, met uitzondering van de 1-jarige swaprente. Deze steeg met 4 basispunten.
- De 30- en 20-jarige swaprentes daalden met resp. 18 en 19 basispunten. Daarnaast daalden de 50- en 10-jarige rentes beide met 13 basispunten.
- De UFR bleef ongewijzigd op 2%
- De stijging van aandelen en bedrijfsobligaties is deels teniet gedaan door de daling van de DNB rentetermijnstructuur. Dit heeft waarschijnlijk geleid tot een stijging van de dekkingsgraad. De grootte van de stijging hangt af van de mate waarin het pensioenfonds het renterisico van haar verplichtingen afdekt en de allocatie naar zakelijke waarden.
- De DNB wijzigt in 2021 de methode voor het berekenen van de rentetermijnstructuur. Wij geven een indicatie van de nieuwe DNB-curve. De nieuwe curve is te zien in de grafiek bovenaan deze pagina.
- De nieuwe rentetermijnstructuur is 28, 65 en 86 basispunten lager dan de huidige curve voor resp. 30,40 en 50-jaar.

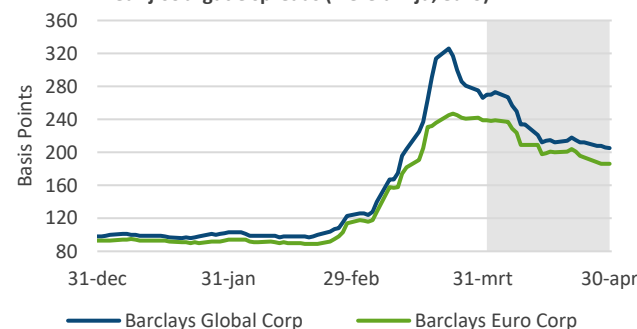
Obligaties

- Spreads van wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties daalden met resp. 61 en 53 basispunten.
- De daling van zowel de rentetermijnstructuur als de spreads op Europese bedrijfsobligaties, heeft deze maand geresulteerd in een winst voor de Europese bedrijfsobligatie index.
- High yield obligatiespreads daalden met 106 basispunten, terwijl de obligatiespreads voor opkomende markten met 38 basispunten stegen.

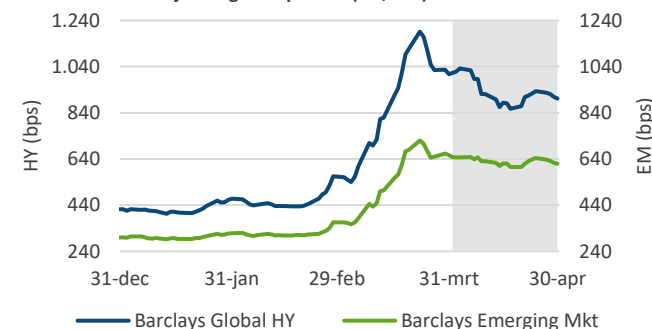
DNB rente en marktrente ultimo april



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	4	-9	-13	-19	-18	-13	0	-61	-53	-106	-38
QTD	4	-9	-13	-19	-18	-13	0	-61	-53	-106	-38
YTD	4	-21	-38	-55	-58	-44	-10	107	93	479	318
1 Year	-4	-37	-69	-101	-103	-82	-30	91	79	485	330

Volatiliteit

- Ondanks een daling van de gerealiseerde volatiliteit bleef de volatiliteit van de belangrijkste indices boven het historische gemiddelde en eindigden ze met een gerealiseerde volatiliteit van boven de 30%.
- De AEX en Euro Stoxx 50 indices eindigde de maand met een gerealiseerde volatiliteit van resp. 30,6% en 34%, terwijl de S&P500 index eindigde met een gerealiseerde volatiliteit van 34,4%.
- De geïmpliceerde volatiliteit daalde in april nadat in maart extreme waarden waren bereikt. De AEX index eindigde de maand met een geïmpliceerde volatiliteit van 34,8%.
- De risicopremie op volatiliteit van de AEX en de Euro Stoxx 50 indices bleven nagenoeg ongewijzigd. Ze eindigden de maand met een risicopremie van resp. 5,5% en 5,1%. De risicopremie op volatiliteit van de S&P500 werd gedurende de maand eerst negatief, voordat het de maand eindigde op 5,9%.

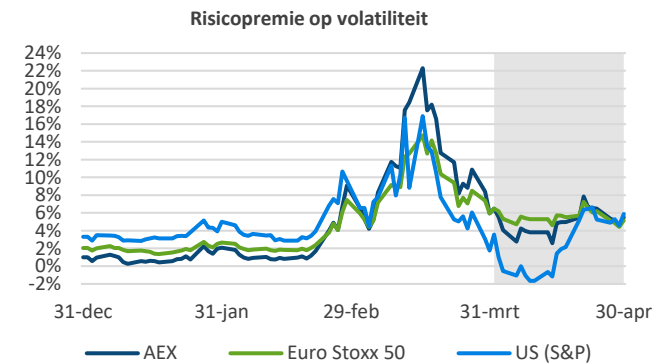
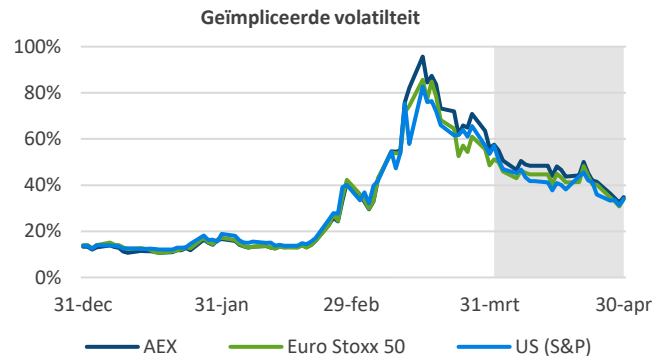
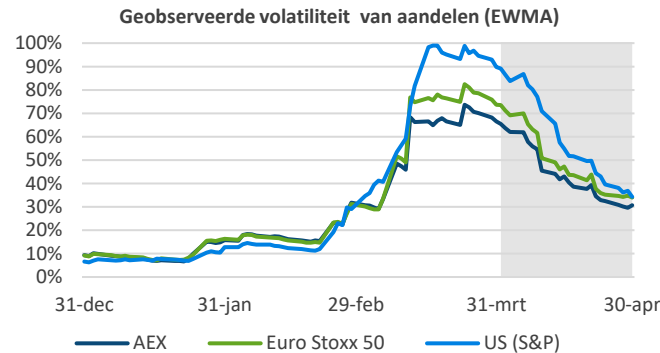
Inflatie Monitor

- Nederlandse prijsinflatie over maart daalde met 20 basispunten naar 1%.
- Nederlandse looninflatie bleef ongewijzigd op 3,1%.
- Prijsinflatie in de Eurozone daalde in maart met 40 basispunten naar 0,7%.
- Er was geen update voor de Eurozone looninflatie.
- De geprojecteerde CPI-curve van de Eurozone stond aan het einde van de maand lager ten opzichte van de niveaus eind 2019.

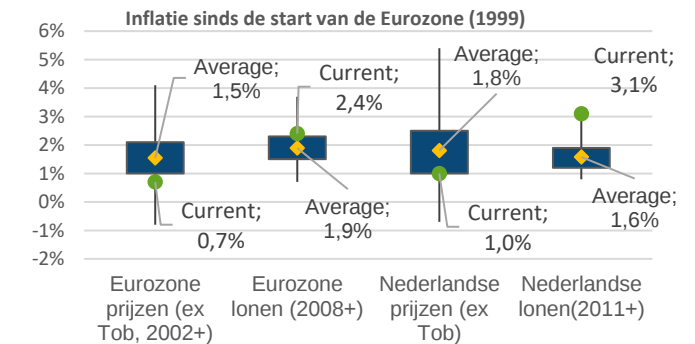
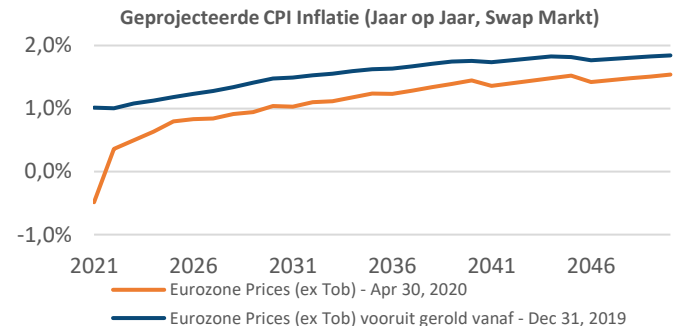
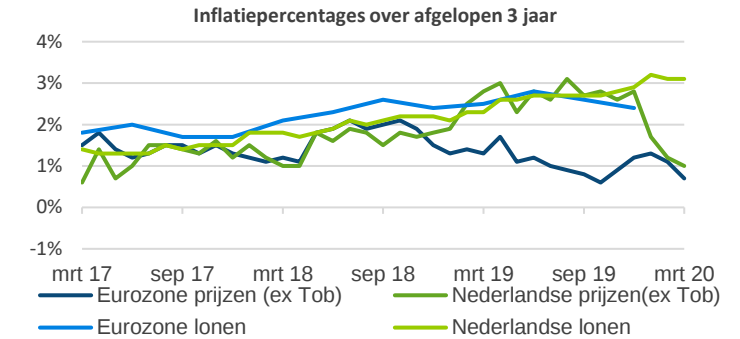
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd

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

Volatiliteit



Inflatie



Creating transformational improvement in the retirement savings industry.

Milliman Financial Risk Management LLC / Milliman Financial Strategies B.V. is a global leader in financial risk management to the retirement savings industry. Milliman FRM provides investment advisory, hedging, and consulting services on approximately \$136.4 billion in global assets (as of March 31, 2020).

Established in 1998, the practice includes professionals operating from three trading platforms around the world (Chicago, London, Sydney).

Milliman is among the world's largest providers of actuarial and related products and services. The firm has consulting practices in healthcare, property & casualty insurance, life insurance and financial services, and employee benefits. Founded in 1947, Milliman is an independent firm with offices in major cities around the globe.

MILLIMAN.COM/FRM

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

Amsterdam

Haaksbergweg 75
1101 BR Amsterdam
+31 20 7601 888

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.