

Europese aandelenmarkten

- Aandelenmarkten zijn weer gestegen. De stijging was deze maand beperkt door de aanhoudende zorgen over inflatie. Desondanks, door het optimisme van de succesvolle vaccinatie campagne, het heropenen van economieën en beter dan verwachte economische cijfers, eindigden de belangrijkste aandelenmarkten de maand positief.
- De AEX-index steeg met 0,8%, waardoor de AEX 14,9% hoger staat dan begin 2021.
- De Euro Stoxx 50 en FTSE 100 stegen deze maand met resp. 2,5% en 1,1%.

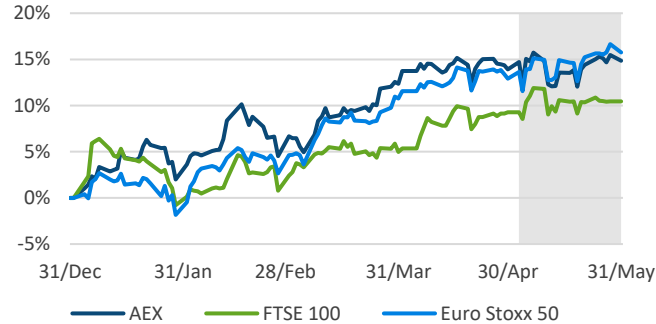
Wereldwijde aandelenmarkten

- Opkomende markten presteerden beter dan de meeste ontwikkelde markten. De MSCI opkomende markten index steeg met 2,3%.
- De Japanse Topix en de S&P 500 stegen met resp. 1,4% en 0,7%,

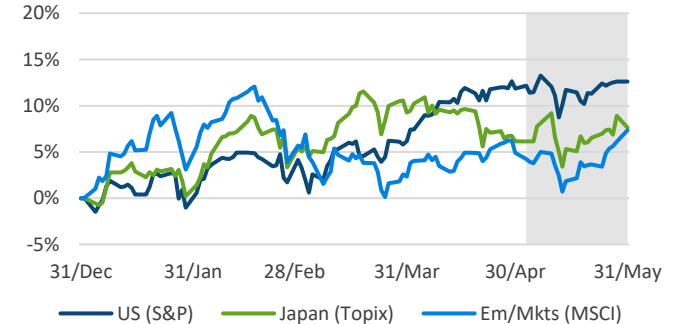
Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligatie index en de index op Europese bedrijfsobligaties eindigden de maand vrijwel ongewijzigd.
- De wereldwijde bedrijfsobligaties index steeg deze maand met 1,1%.
- De Euro eindigde de maand met een winst van 1,8% en 1,7% ten opzichte van resp. de Japanse Yen en US Dollar. De Euro verloor daarentegen 1,1% ten opzichte van de Britse Pond.

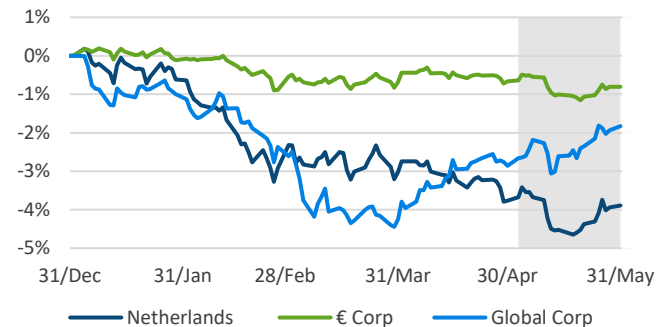
Europese aandelenmarkten 2021 YTD %



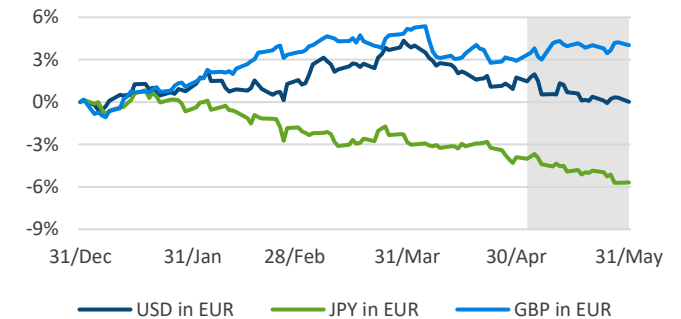
Wereldwijde aandelenmarkten 2021 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2021 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2021 YTD %



Beleggingsrendementen per mei 31, 2021

	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	0.8%	1.1%	2.5%	0.7%	1.4%	2.3%	-0.1%	-0.1%	1.1%	-1.7%	-1.8%	1.1%
QTD	2.2%	5.2%	4.5%	6.1%	-1.5%	4.9%	-0.9%	-0.1%	2.5%	-3.9%	-2.9%	-1.1%
YTD	14.9%	10.5%	15.8%	12.6%	7.6%	7.4%	-3.9%	-0.8%	-1.8%	0.0%	-5.7%	4.0%
1 Year	36.1%	19.5%	36.4%	40.3%	25.6%	51.5%	-2.2%	4.5%	7.7%	-9.2%	-10.6%	4.5%

The recipient should not construe any of the material contained herein as an offer of 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.

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur daalde voor de meeste looptijden met als uitzondering de 1-jarige swaprente. Deze steeg met 1 basispunt.
- De 20- en 30-jarige swaprente daalden beide met 5 basispunten.
- De stijging van aandelen werd teniet gedaan door de lagere rentetermijnstructuur. Hierdoor bleef de dekkingsgraad* vrijwel ongewijzigd.
- Begin 2024 zal de nieuwe UFR-curve volledig van kracht zijn. Op 1 januari jl. heeft DNB de eerste stap naar deze nieuwe UFR-curve geïmplementeerd. Wij zullen iedere maand de indicatieve 2024- en de huidige officiële curve opnemen in de grafiek bovenaan deze pagina.
- De 2024 curve is 11, 28 en 38 basispunten lager dan de huidige officiële curve voor looptijden van 30, 40 en 50 jaar

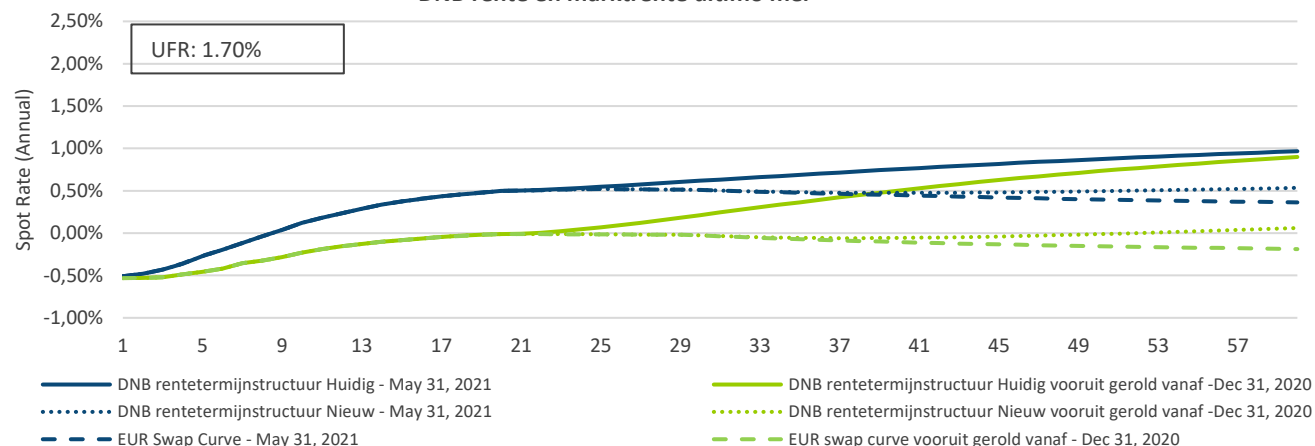
Obligaties

- Spreads van wereldwijde bedrijfsobligaties daalden met 2 basispunten, terwijl de spreads van Europese bedrijfsobligaties stegen met 1 basispunt.
- De daling van de swaprentes is teniet gedaan door de stijging van de spreads op Europese bedrijfsobligaties resulterend in een neutraal rendement voor de Europese bedrijfsobligatie index.
- High yield obligatiespreads en spreads op opkomende markten daalden met resp. 2 en 6 basispunten.

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

The recipient should not construe any of the material contained herein as an investment recommendation or as a recommendation to buy or sell any security or financial instrument. Milliman does not certify the information, nor does it guarantee its accuracy and completeness has been performed. Materials

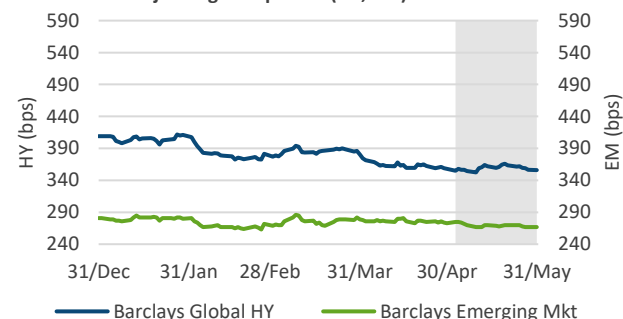
DNB rente en marktrente ultimo mei



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	1	0	-2	-5	-5	-3	0	-2	1	-2	-6
QTD	1	6	6	4	2	2	0	-6	-5	-25	-12
YTD	2	20	38	52	43	16	-10	-11	-7	-53	-14
1 Year	-25	2	26	41	34	8	-20	-92	-83	-343	-181

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit van verschillende indices is in mei gestegen door toenemende zorgen over inflatie.
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX-index was eind mei 15,4%. De Euro Stoxx 50 en de S&P 500 eindigden de maand met een gerealiseerde volatiliteit van resp. 15,2% en 12,3%.
- Daarentegen daalde de geïmpliceerde volatiliteit, met als resultaat een daling van de risicopremie op volatiliteit. De S&P 500 en Euro Stoxx 50 hadden aan het einde van de maand een gerealiseerde volatiliteit van resp. 2,8% en 2,6%.

Inflatie

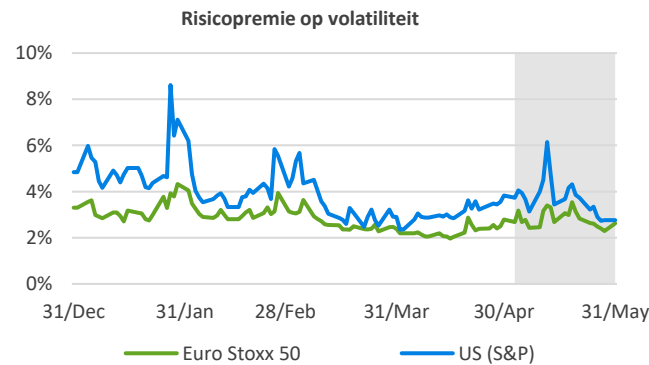
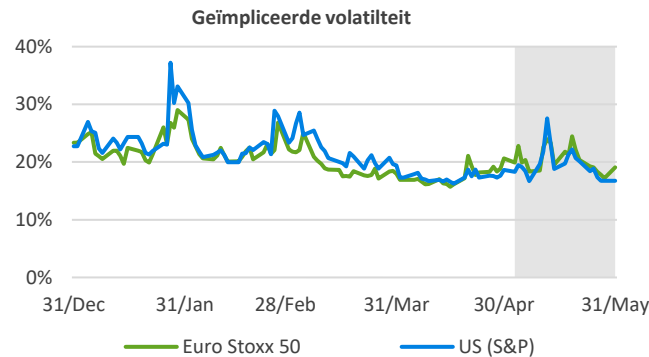
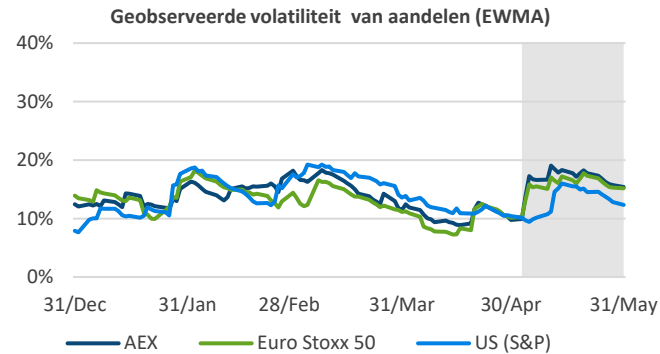
- De Nederlandse prijsinflatie daalde met 20 basispunten naar 1,4% in april.
- Daarentegen steeg de prijsinflatie in de eurozone met 30 basispunten naar 1,6% in april.
- De Nederlandse looninflatie bleef ongewijzigd op 2,4%.

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.

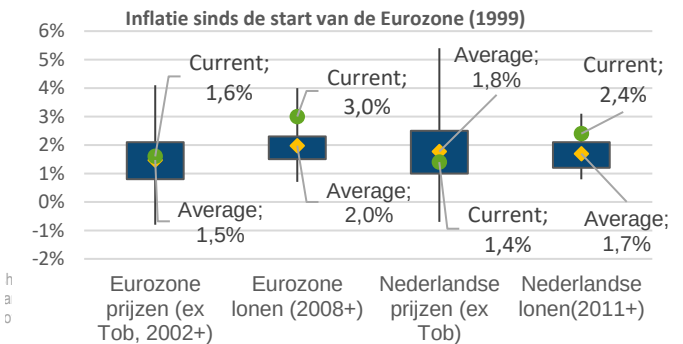
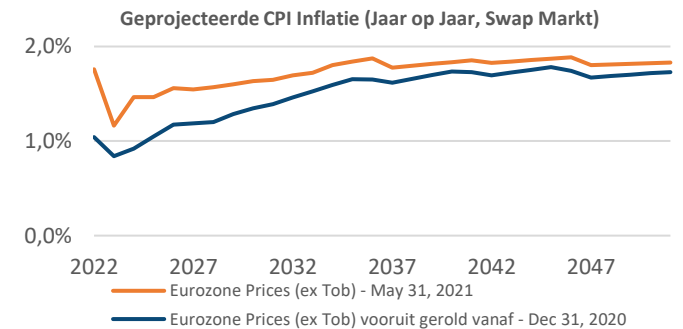
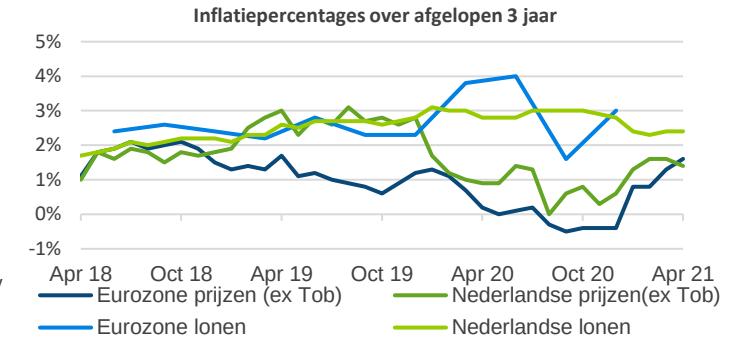
Neem gerust contact op met Milliman voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

The recipient should not construe any of the material contained herein as an offer of insurance or any other financial product without consulting its investment, hedging, trading, legal, regulatory or other advisers. Milliman does not certify the information, nor does it guarantee its accuracy and completeness has been performed. Material is provided for informational purposes only.

Volatiliteit



Inflatie



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 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.

Uitgegeven door: Milliman Financial Strategies B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. Milliman is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam als een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 2:96 Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.

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 casualiteitverzekering, 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

London

11 Old Jewry
London
EC2R 8DU
UK
+44 0 20 7847 1557

Chicago

71 South Wacker Drive
Chicago, IL 60606
+1 855 645 5462

Sydney

32 Walker Street
North Sydney, NSW 2060
Australia
+610 2 8090 9100

The recipient should not construe any of the material contained without consulting its investment, hedging, trading, legal, regulatory or other advisers. Milliman does not certify the information, nor does it guarantee its accuracy and completeness has been performed. Materials may be subject to change without notice.