

Europese aandelenmarkten

- Aandelenmarkten behaalden gemengde resultaten in juli. Economisch herstel zette door vanwege versoepelingen van maatregelen, echter zorgde de verspreiding van de Delta variant voor toenemende onzekerheid en had dit een negatief effect op het marktsentiment.
- De AEX was de best presterende aandelenindex in de maand juli en steeg met 3,4%.
- De Euro Stoxx 50 index behaalde een rendement van 0,8% gedurende deze maand.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 index stond ultimo juli 2,4% hoger dan vorige maand.
- Daarentegen daalden de Japanse Topix en MSCI opkomende markten over juli met resp. 2,2% en 6,7%.

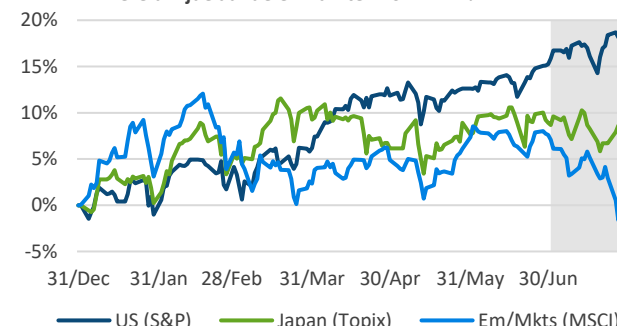
Obligatie- en valutamarkten

- Obligatiemarkten beleefden een goede maand. De Nederlandse staatsobligatie index steeg met 2,1%.
- De indices op Europese en wereldwijde bedrijfsobligaties stegen resp. met 1,1% en 1,3%.
- De waarde van de euro ten opzichte van de voornaamste valuta's liet een wisselend beeld zien: de euro is deze maand 0,2% in waarde toegenomen ten opzichte van de US Dollar en in waarde gedaald ten opzichte van de Japanse Yen en Britse Pond met resp. 1,1% en 0,6%.

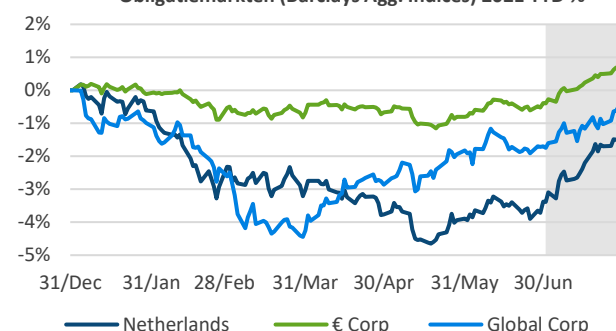
Europese aandelenmarkten 2021 YTD %



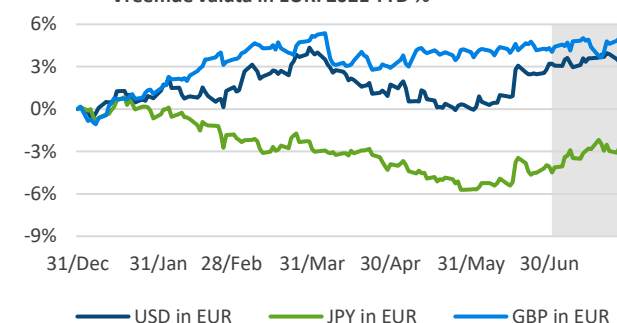
Wereldwijde aandelenmarkten 2021 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2021 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2021 YTD %



Beleggingsrendementen per juli 30, 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	3.4%	0.1%	0.8%	2.4%	-2.2%	-6.7%	2.1%	1.1%	1.3%	-0.2%	1.1%	0.6%
QTD	3.4%	0.1%	0.8%	2.4%	-2.2%	-6.7%	2.1%	1.1%	1.3%	-0.2%	1.1%	0.6%
YTD	22.2%	11.0%	17.5%	18.0%	6.5%	0.4%	-1.3%	0.7%	-0.5%	3.1%	-3.0%	4.9%
1 Year	41.1%	23.3%	32.0%	36.4%	29.8%	21.0%	-0.7%	3.2%	2.7%	-0.7%	-4.2%	5.5%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

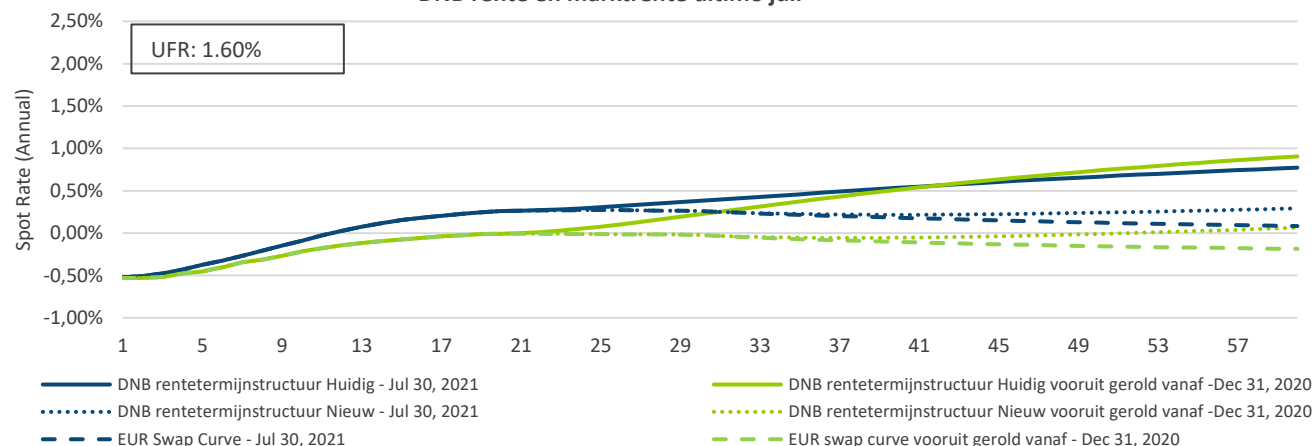
- Risicovrije rentes daalden voor alle looptijden in juli.
- De 10-, 20- en 30-jarige swaprentes daalden met respectievelijk 19, 20 en 20 basispunten.
- De stijging in aandelen in combinatie met een lagere rentetermijnstructuur heeft per saldo geresulteerd in een daling van de dekkingsgraad* van circa 0,8%.
- 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 gezet. Wij zullen iedere maand de indicatieve 2024- en de huidige officiële curve opnemen in de grafiek bovenaan deze pagina.
- De 2024 pensioencurve is 12, 32 en 43 basispunten lager dan de huidige officiële curve voor looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

- De spreads op wereldwijde bedrijfsobligaties stegen met 3 basispunten.
- De Europese bedrijfsobligatiespreads bleven in juli ongewijzigd.
- De daling van de rentetermijnstructuur gecombineerd met de ongewijzigde spreads op Europese bedrijfsobligaties heeft geresulteerd in een positief rendement op Europese bedrijfsobligaties.
- High-yield obligatiespreads stegen met 32 basispunten.
- De spreads op opkomende markten stegen met 28 basispunten.

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

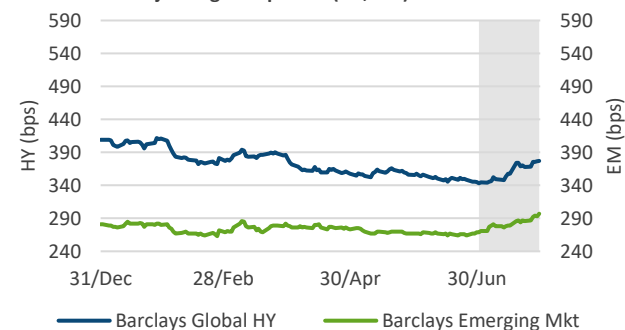
DNB rente en marktrente ultimo juli



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	-2	-10	-19	-20	-20	-15	0	3	0	32	28
QTD	-2	-10	-19	-20	-20	-15	0	3	0	32	28
YTD	1	10	17	28	19	-5	-20	-11	-9	-32	16
1 Year	-9	3	15	27	19	-8	-30	-48	-45	-191	-79

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit van de voornaamste indices is in juli gestegen.
- De gerealiseerde volatiliteit op de AEX-index was 17,2% aan het einde van de maand. Dezelfde maatstaf bedroeg 17,2% en 11,4% voor resp. de Euro Stoxx 50 en S&P 500.
- De risicopremies op volatiliteit stegen in juli. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 indices noteerden eind juli een risicopremie van respectievelijk 2,9% en 3,6%.

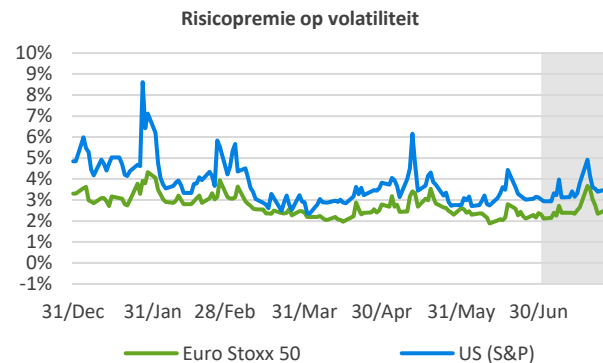
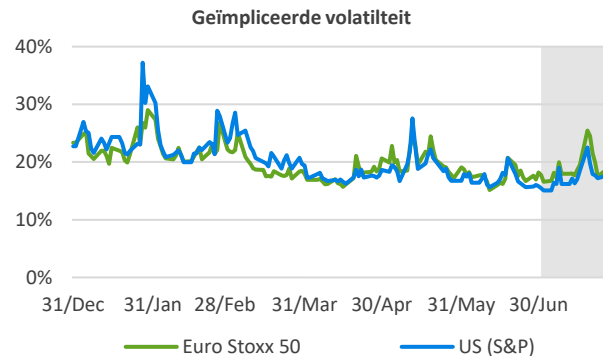
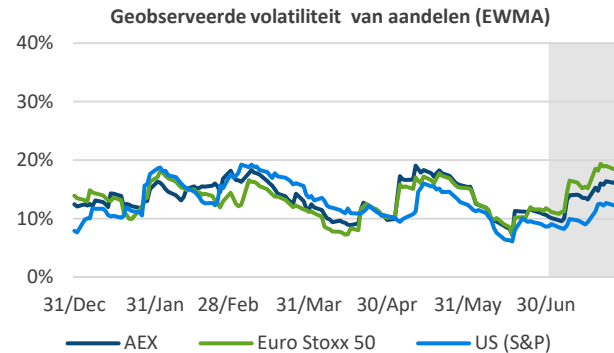
Inflatie

- De Nederlandse prijsinflatie daalde met 20 basispunten naar 1,7% ultimo juni.
- De prijsinflatie in de eurozone eindigde de maand ongewijzigd op 1,9%.
- Nederlandse looninflatie steeg met 10 basispunten naar een niveau van 2,3% ultimo juni, nadat de waarde in mei met 10 basispunten naar beneden was bijgesteld.

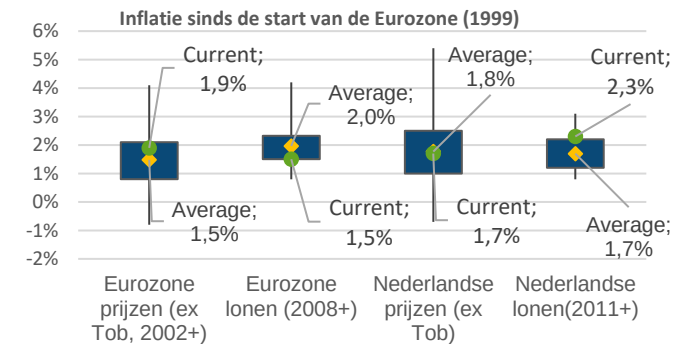
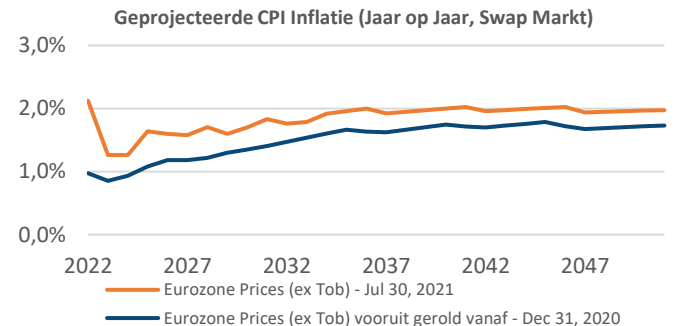
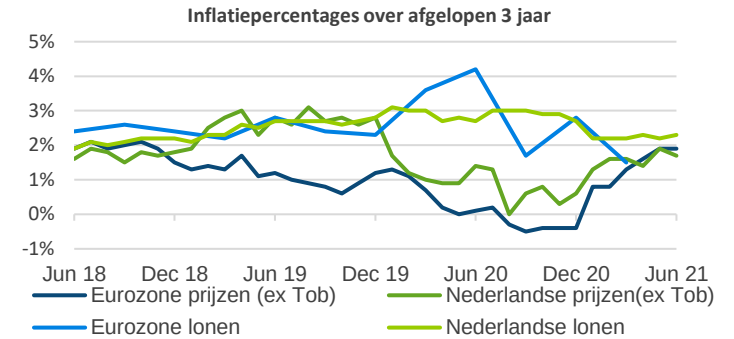
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd.

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

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