

Europese aandelenmarkten

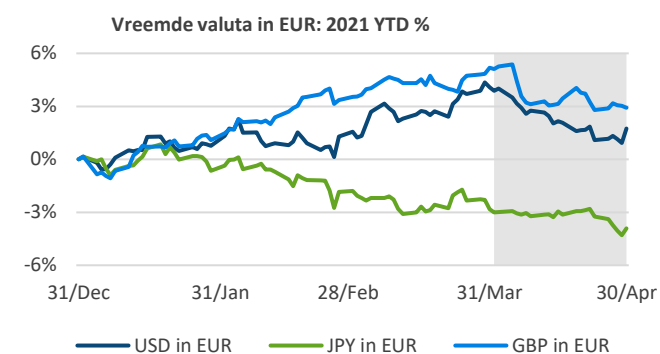
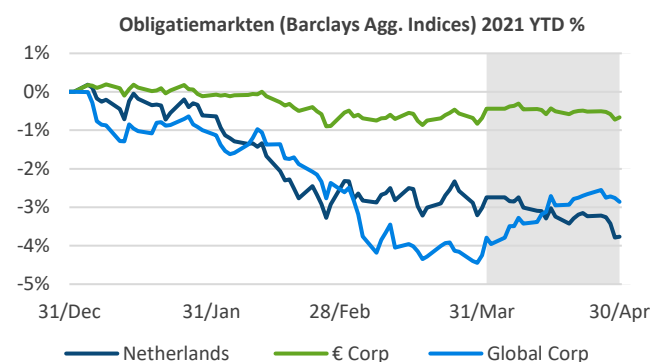
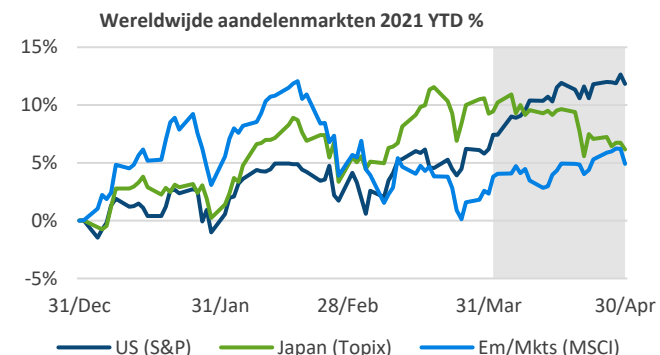
- Een succesvolle vaccinatiecampagne en macro-economische indicatoren die wijzen op een sterke economische groei hebben bijgedragen aan een stijging van de aandelenmarkten in april.
- De AEX-index steeg met 1,4%, waardoor de AEX 13,9% hoger staat dan begin 2021.
- De Euro Stoxx 50 en FTSE 100 stegen deze maand met resp. 1,9% en 4,1%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 behaalde het hoogste rendement en steeg met 5,3%. De MSCI opkomende markten index steeg met 2,5%.
- Daarentegen verloor de Japanse Topix 2,8% in april.

Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatobligatie index daalde met 0,8%.
- De Europese bedrijfsobligatie index eindigde de maand ongewijzigd, terwijl de wereldwijde bedrijfsobligatie index met 1,4% steeg.
- De Euro eindigde de maand met een winst van 2,2% ten opzichte van de US Dollar en de Britse Pond. Ten opzichte van de Japanse Yen steeg de Euro met 1,1%.



Beleggingsrendementen per april 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	1.4%	4.1%	1.9%	5.3%	-2.8%	2.5%	-0.8%	0.0%	1.4%	-2.2%	-1.1%	-2.2%
QTD	1.4%	4.1%	1.9%	5.3%	-2.8%	2.5%	-0.8%	0.0%	1.4%	-2.2%	-1.1%	-2.2%
YTD	13.9%	9.3%	12.9%	11.8%	6.2%	4.9%	-3.8%	-0.7%	-2.9%	1.7%	-3.9%	2.9%
1 Year	40.6%	22.2%	39.6%	46.0%	32.3%	49.2%	-2.9%	4.9%	8.1%	-9.0%	-11.0%	-0.1%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

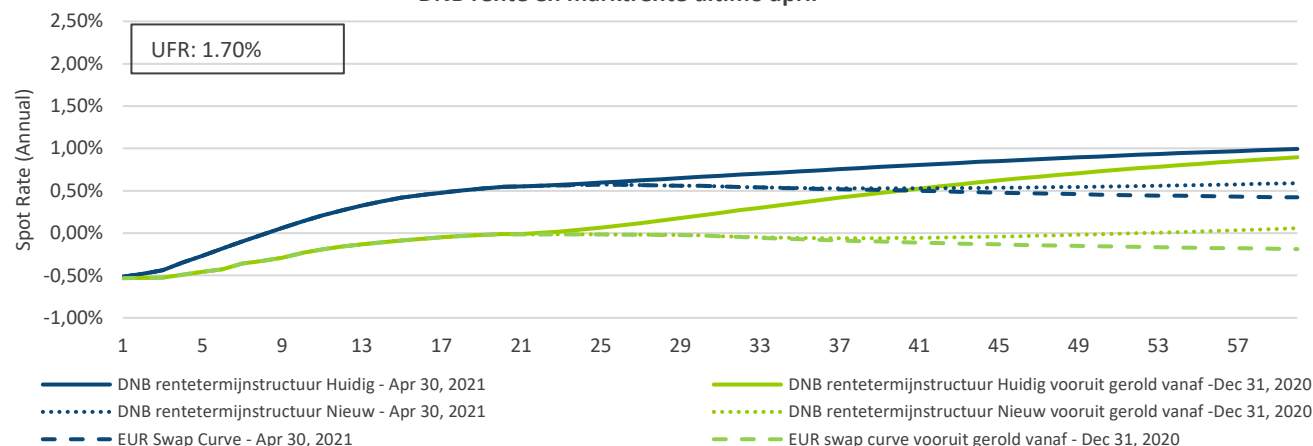
- De rentetermijnstructuur zette de stijgende trend van de voorgaande maanden voort. De middellange- en lange termijn rentes stegen het meeste.
- De 20-jarige swaprente steeg met 9 basispunten, terwijl de 10- en 30-jarige swaprente beide met 7 basispunten stegen.
- De stijging van aandelen en de hogere rentetermijnstructuur leidden tezamen tot een stijging van de dekingsgraad* met ongeveer 1,7%.
- Op 1 januari jl. heeft DNB de eerste stap naar een nieuwe UFR-curve geïmplementeerd. De officiële curve vanaf 1 januari is een combinatie van de curves voor 2021 en de 2024 curves.
- Iedere maand zullen wij de indicatieve 2024 curve ter vergelijking opnemen. Deze wordt in de grafiek bovenaan de pagina getoond.
- De 2024 curve is 11, 26 en 36 basispunten lager dan de huidige officiële curve voor looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Bonds

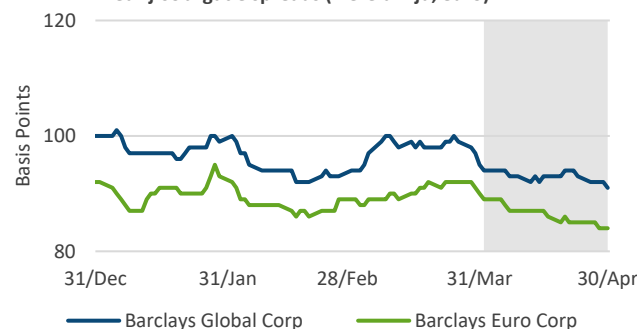
- Spreads van wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties daalden met resp. 4 en 6 basispunten.
- De stijging in swaprentes is teniet gedaan door de daling van de spreads op Europese bedrijfsobligaties. Dit heeft geresulteerd in een neutraal rendement voor de Europese bedrijfsobligatie index.
- High yield obligatiespreads en spreads op opkomende markten daalden met resp. 23 en 6 basispunten

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

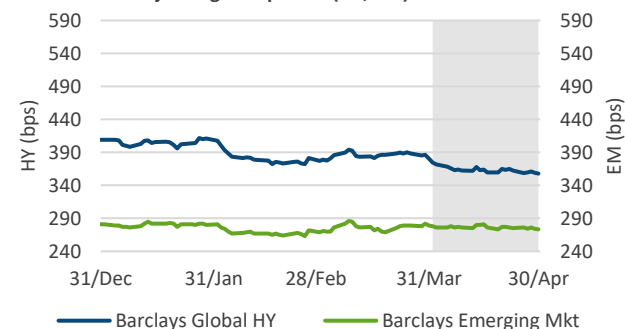
DNB rente en marktrente ultimo april



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	0	6	7	9	7	5	0	-4	-6	-23	-6
QTD	0	6	7	9	7	5	0	-4	-6	-23	-6
YTD	2	20	40	57	47	19	-10	-9	-8	-51	-8
1 Year	-23	8	31	51	45	12	-30	-114	-102	-544	-346

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit van verschillende indices was deze maand laag en bleef onder het historisch gemiddelde.
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX-index was aan het eind van de maand 9,8%.
- De Euro Stoxx 50 en S&P 500 eindigden de maand met een gerealiseerde volatiliteit van resp. 10,1% en 10,4%.
- De geïmpliceerde volatiliteit van verschillende indices steeg licht, terwijl de gerealiseerde volatiliteit licht daalde. Dit resulteerde in een lichte stijging van de risicopremie op volatiliteit.
- De risicopremie op volatiliteit bedroeg aan het einde van de maand voor de Euro Stoxx 50 en S&P 500 resp. 3,8% en 2,4%.

Inflatie

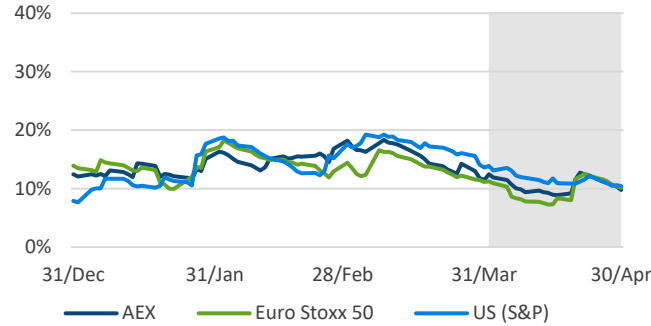
- De Nederlandse prijsinflatie bleef in maart ongewijzigd op 1,6%.
- De prijsinflatie in de Eurozone steeg met 50 basispunten naar 1,3% in maart.
- Nederlandse looninflatie steeg in maart met 10 basispunten naar 2,4%.

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.

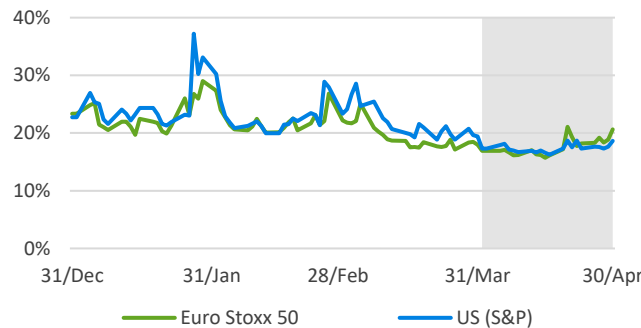
Neem gerust contact op met Milliman voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

Volatiliteit

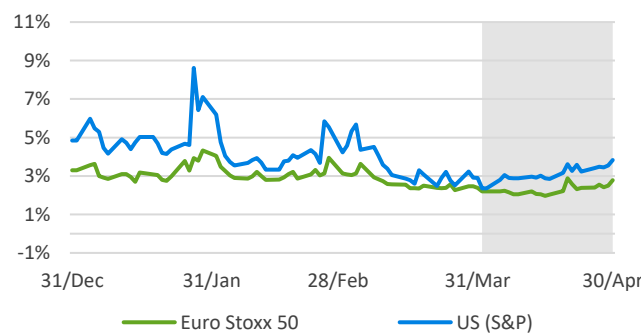
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



Geïmpliceerde volatiliteit

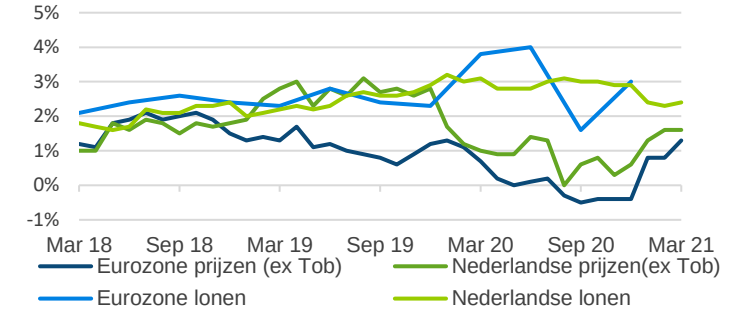


Risicopremie op volatiliteit

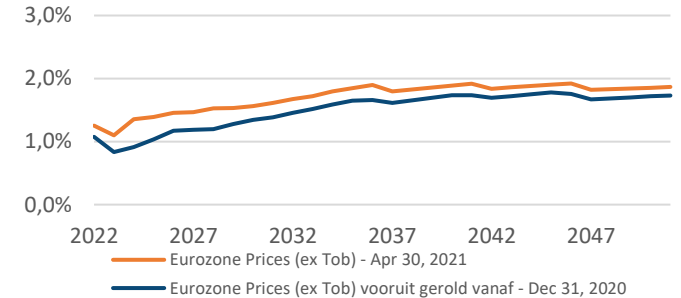


Inflatie

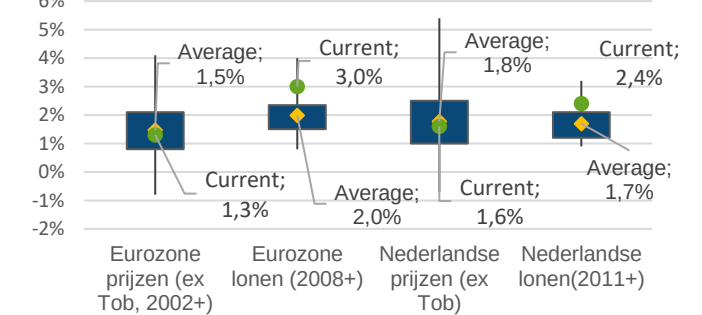
Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Geprojecteerde CPI Inflatie (Jaar op Jaar, Swap Markt)



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)



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 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

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.

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.