

Europese aandelenmarkten

- Aandelenmarkten beleefden wederom een goede maand doordat economieën wereldwijd door toenemende economische activiteit tekenen van sterk herstel toonden.
- De AEX-index steeg in juni met 2,9% en staat 5,2% hoger dan aan het begin van het tweede kwartaal van 2021.
- De Euro Stoxx 50 index steeg deze maand met 0,7% en met 5,2% gedurende het tweede kwartaal.

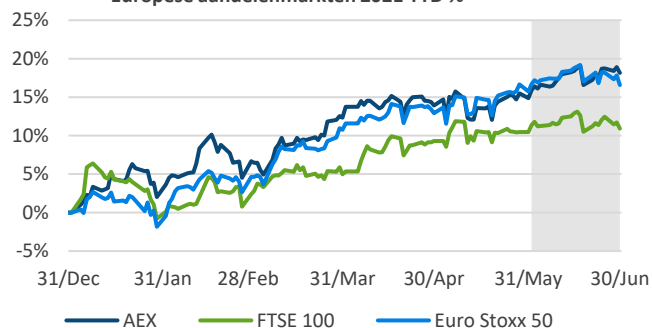
Wereldwijde aandelenmarkten

- Ontwikkelde markten presteerden beter dan opkomende markten in juni. De S&P 500 en Japanse Topix stegen in juni met resp. 2,3% en 1,2%.
- De MSCI opkomende markten steeg gedurende de maand met 0,2%.

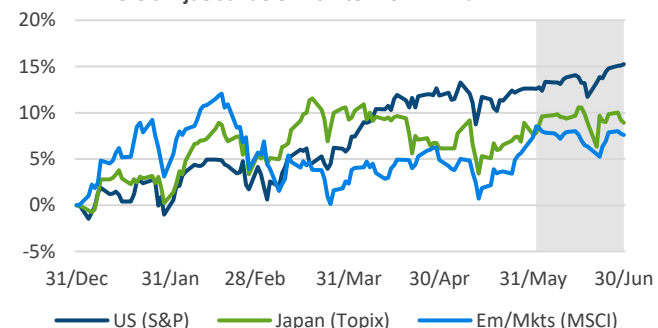
Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligatie index en de index op Europese bedrijfsobligaties eindigden de maand resp. 0,5% en 0,4% hoger.
- De wereldwijde bedrijfsobligaties index eindigde de maand vrijwel ongewijzigd.
- De euro kende een slechte maand en verloor resp. 3,2% en 1,7% ten opzichte van de US Dollar en de Japanse Yen. De euro verloor tevens 0,3% ten opzichte van het Britse Pond.

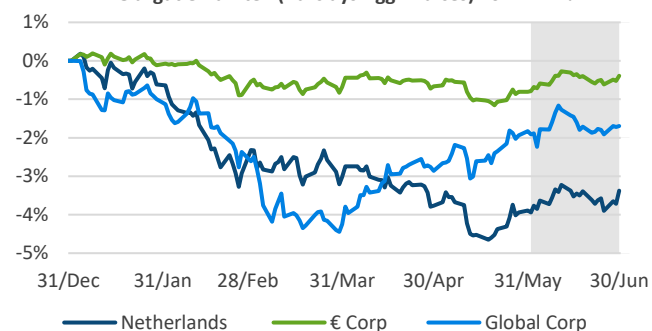
Europese aandelenmarkten 2021 YTD %



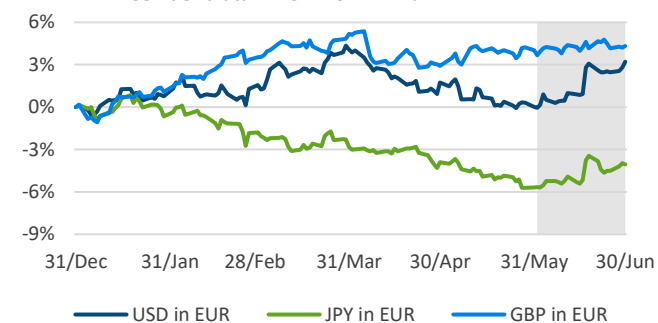
Wereldwijde aandelenmarkten 2021 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2021 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2021 YTD %



Beleggingsrendementen per juni 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	2.9%	0.4%	0.7%	2.3%	1.2%	0.2%	0.5%	0.4%	0.1%	3.2%	1.7%	0.3%
QTD	5.2%	5.7%	5.2%	8.5%	-0.3%	5.1%	-0.4%	0.3%	2.7%	-0.8%	-1.3%	-0.8%
YTD	18.2%	10.9%	16.6%	15.3%	8.9%	7.6%	-3.4%	-0.4%	-1.7%	3.2%	-4.1%	4.3%
1 Year	33.1%	18.0%	29.0%	40.8%	27.3%	41.4%	-2.1%	3.6%	5.7%	-5.1%	-7.9%	5.8%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

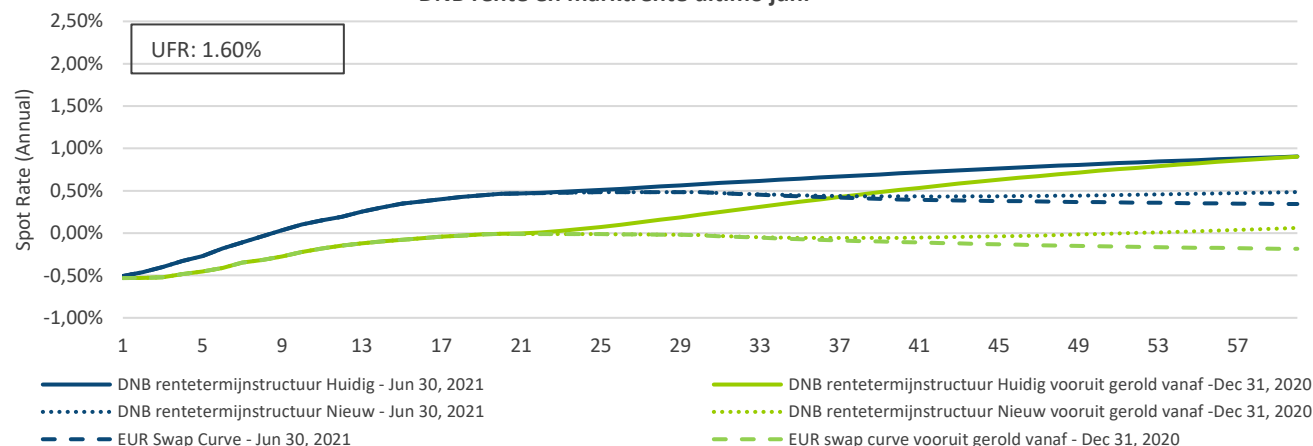
- De middellange en lange termijn rentes daalden terwijl korte termijn rentes ongewijzigd bleven.
- De 30- en 20-jarige swaprente daalden met resp. 4 en 3 basispunten.
- De UFR daalde met 10 basispunten naar 1,6%.
- De stijging in aandelen en de lagere rentetermijnstructuur leidden tezamen tot een stijging van de dekkingsgraad* van ongeveer 0,7%.
- 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 10, 27 en 37 basispunten lager dan de huidige officiële curve voor looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

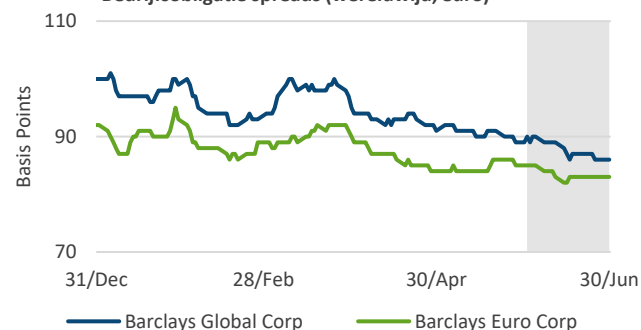
- Spreads op zowel de wereldwijde als Europese bedrijfsobligaties daalden in juni met resp. 3 en 2 basispunten.
- De daling van de rentetermijnstructuur en de daling van de obligatiespreads heeft geleid tot een positief rendement op Europese bedrijfsobligaties.
- High-yield obligatiespreads daalden met 11 basispunten.
- De spreads op opkomende markten stegen daarentegen met 2 basispunten.

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

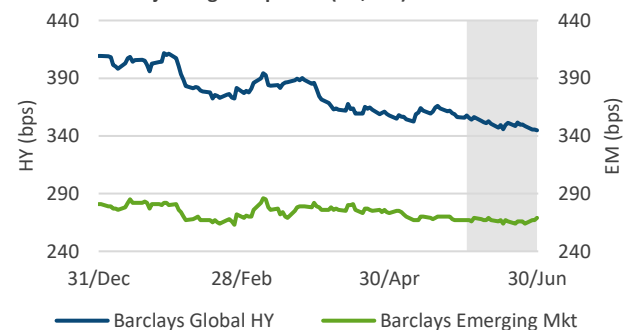
DNB rente en marktrente ultimo juni



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	0	-2	-3	-4	-6	-10	-3	-2	-11	2
QTD	1	6	4	0	-2	-4	-10	-9	-7	-36	-10
YTD	3	20	36	49	39	10	-20	-14	-9	-64	-12
1 Year	-14	9	28	41	32	2	-30	-70	-66	-315	-139

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit van de voornaamste indices daalde in juni terwijl aandelenmarkten bleven stijgen.
- De gerealiseerde volatiliteit op de AEX-index was aan het einde van de maand 10,6%. De Euro Stoxx 50 en de S&P500 eindigden de maand met een gerealiseerde volatiliteit van resp. 11,8% en 8,6%.
- De risicopremie op volatiliteit op de S&P500 steeg marginaal naar een niveau van 3,1% terwijl de risicopremie op volatiliteit op de Euro Stoxx 50 daalde naar 2,4%.

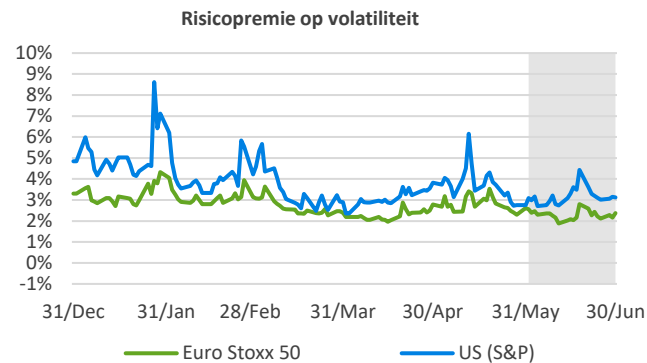
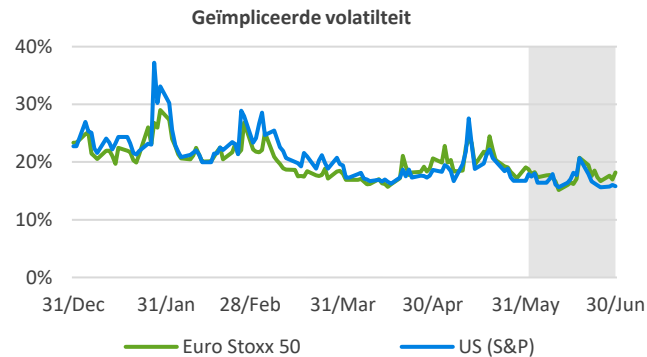
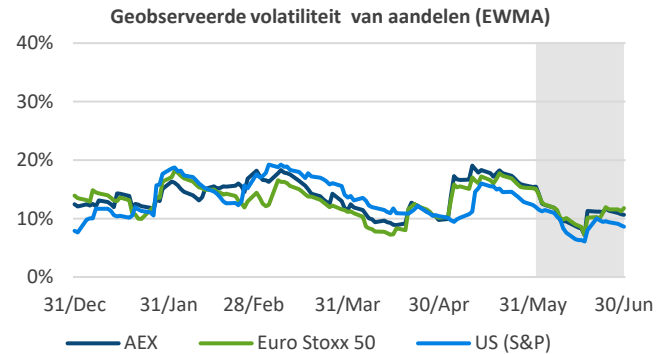
Inflatie

- De Nederlandse prijsinflatie steeg in mei met 50 basispunten naar 1,9%.
- De prijsinflatie in de Eurozone steeg met 30 basispunten naar eveneens een niveau van 1,9%.
- Nederlandse looninflatie bleef in mei ongewijzigd op 2,3% nadat de vorige observatie was herzien en met 10 basispunten naar beneden was bijgesteld.
- De looninflatie in de Eurozone over het eerste kwartaal van 2021 daalde met 130 basispunten naar een niveau van 1,5% nadat de waarde over het kwartaal daarvoor met 20 basispunten naar beneden was bijgesteld.

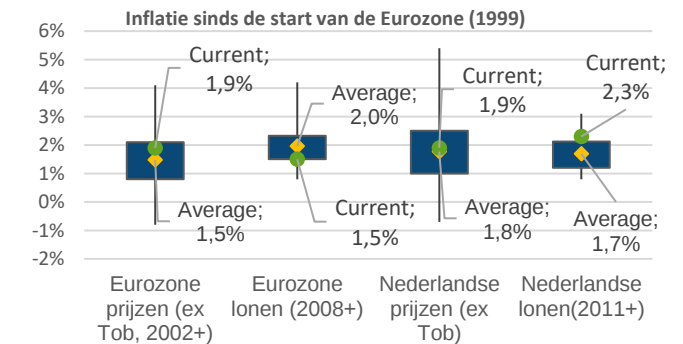
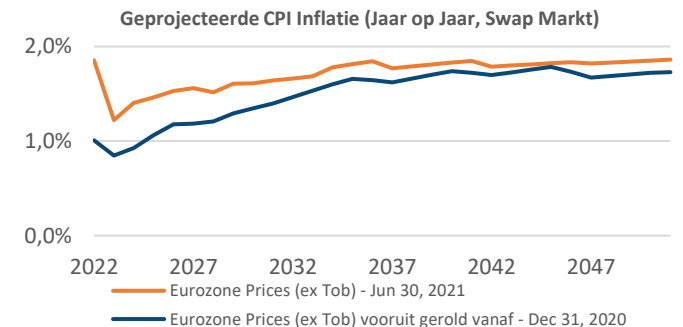
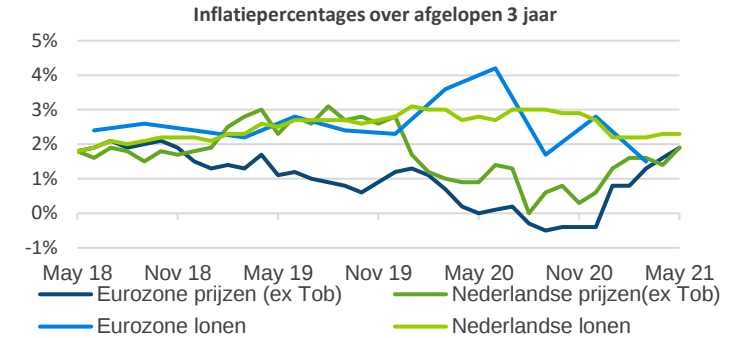
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd.

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 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.