

Europese aandelenmarkten

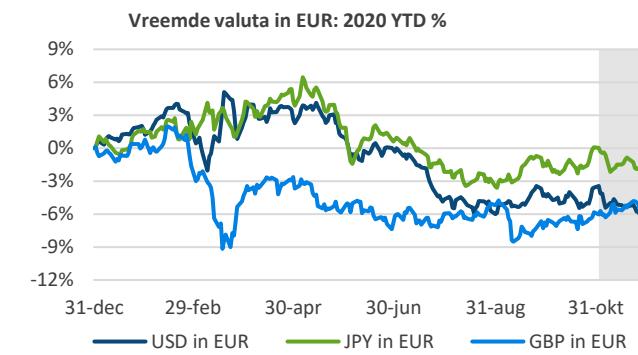
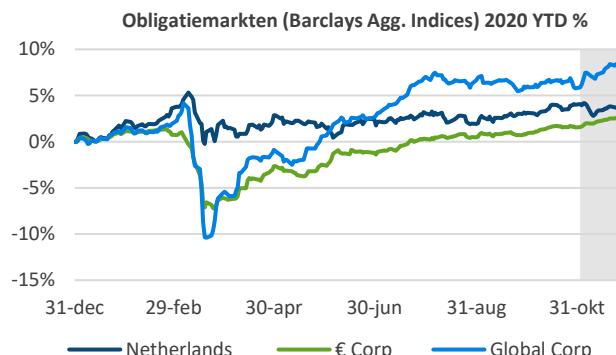
- De belangrijkste aandelenindices zijn fors gestegen. Door de positieve aankondigingen over de effectiviteit van drie Covid-19 vaccins en meer politieke stabiliteit in navolging van de Amerikaanse verkiezingen groeide het vertrouwen van beleggers.
- De AEX eindigde de maand 13,7% hoger, wat resulteerde in een winst van 2,6% sinds begin 2020.
- De Euro Stoxx 50 presteerde beter dan de meeste andere belangrijke aandelenindices met een winst van 18,1%. De Euro Stoxx 50 staat nog maar 4,3% lager dan begin 2020.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 en de Japanse Topix stegen met resp. 10,9% en 11,1%. De S&P 500 staat 14% hoger staat dan begin 2020.
- De MSCI opkomende markten index eindigde de maand 9,3% hoger.

Obligatie- en Valutamarkten

- De index van Nederlandse staatsobligaties eindigde de maand met een verlies van 0,3%.
- De indices van Europese en mondiale bedrijfsobligaties stegen met resp. 1% en 3,1%.
- De Euro presteerde verschillend in november. Het won 2,6% en 2,2% ten opzichte van US dollar en Japanse Yen, resp., maar verloor 0,4% ten opzichte van de Britse Pond.



Beleggingsrendementen per november 30, 2020

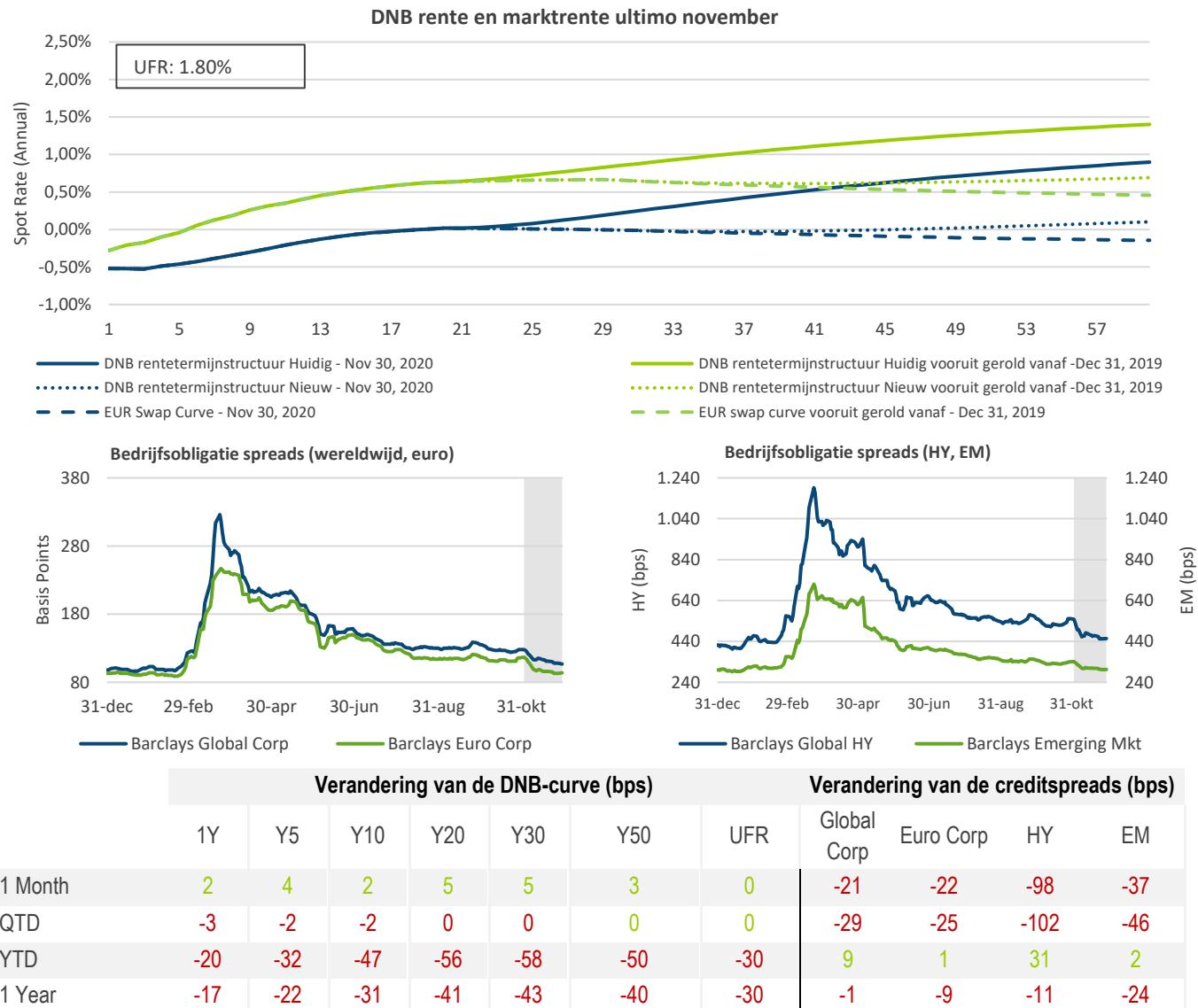
	AEX	FTSE 100	Euro Stoxx 50	US (S&P)	Japan (Topix)	Em/Mkts (MSCI)	€ Neth. Govt	€ Corp	Global Corp	USD in EUR	JPY in EUR	GBP in EUR
1 Month	13.7%	12.7%	18.1%	10.9%	11.1%	9.3%	-0.3%	1.0%	3.1%	-2.6%	-2.2%	0.4%
QTD	11.0%	7.3%	9.5%	8.0%	8.0%	11.5%	0.7%	1.8%	3.0%	-1.9%	-0.8%	1.4%
YTD	2.6%	-14.4%	-4.3%	14.0%	4.3%	10.5%	3.7%	2.6%	9.0%	-6.1%	-2.2%	-5.4%
1 Year	3.8%	-12.0%	-3.1%	17.5%	5.8%	18.8%	2.3%	2.5%	10.0%	-7.8%	-3.2%	-4.8%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur steeg over alle looptijden.
- De 20- en 30-jarige swaprentes stegen beide met 5 basispunten, terwijl de 5-jarige swaprente steeg met 4 basispunten.
- De UFR bleef ongewijzigd op 1,8%.
- De stijging van aandelen gecombineerd met de stijging van de DNB rentetermijnstructuur hebben geleid tot een stijging van de dekkingsgraad van 5,9%. De impact is gemodelleerd op een fictief pensioenfonds met een beleggingsalloctatie bestaande uit aandelen en obligaties, gecombineerd met een rente- en valuta hedge. Neem gerust contact op met Milliman voor de basis- en model methodiek van het door Milliman gebruikte fictieve pensioenfonds.
- 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 DNB heeft [aangekondigd](#) dat de nieuwe UFR parameters in 4 gelijke stappen van januari 2021 tot januari 2024 worden ingevoerd. De nieuwe rentetermijnstructuur (na uitvoering van de 4e stap in 2024) is 22, 53 en 70 basispunten lager dan de huidige curve voor resp. 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

- Spreads van wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties daalden in november met resp. 21 en 22 basispunten.
- De daling van de spreads op Europese bedrijfsobligaties is deels teniet gedaan door de stijging van de risicovrije rentes en heeft geresulteerd in een winst voor de Europese bedrijfsobligatie index
- De obligatiespreads voor opkomende markten en high yield daalden met resp. 37 en 98 basispunten.



Volatiliteit

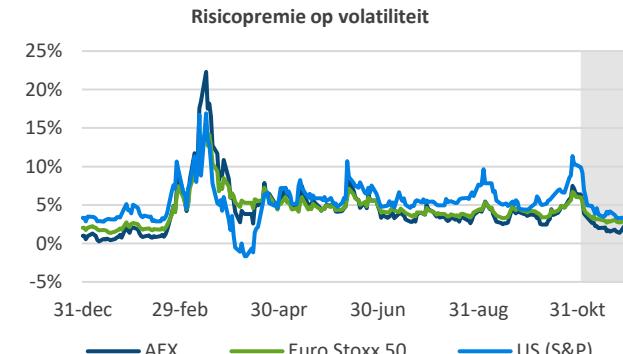
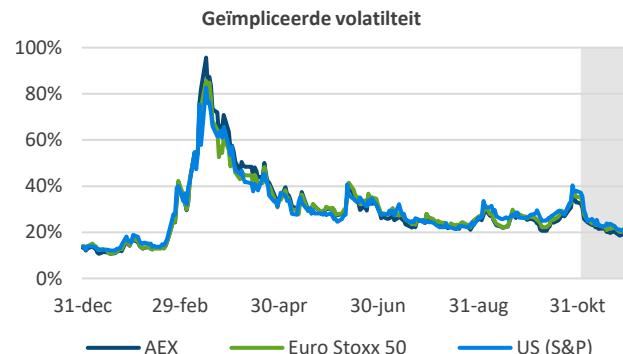
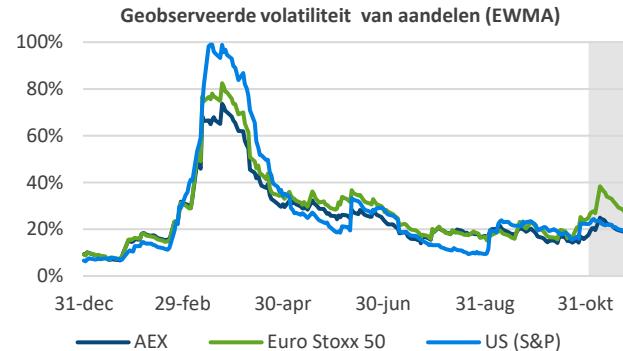
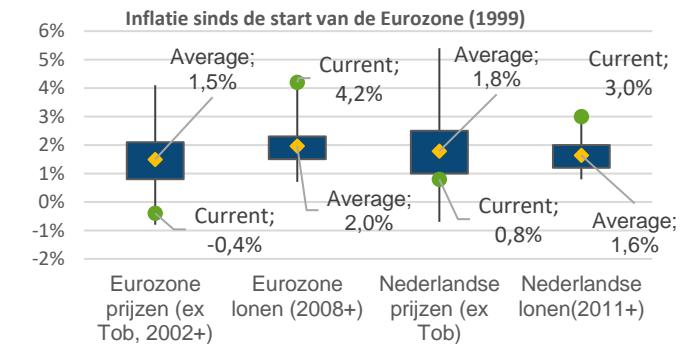
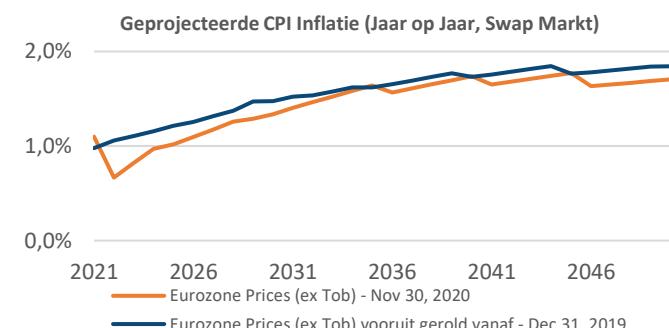
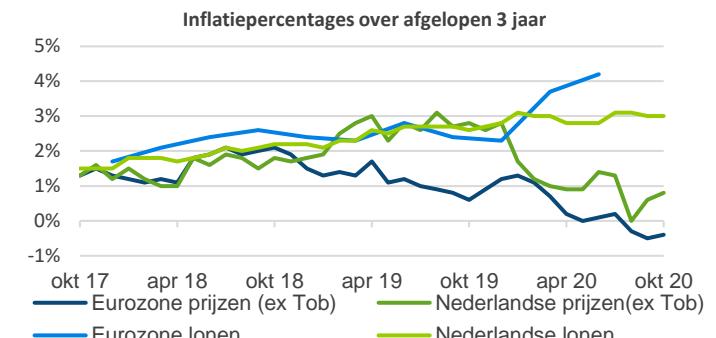
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX-index steeg deze maand naar 16,7%. De gerealiseerde volatiliteit van de Euro Stoxx 50 en S&P 500 daalde naar 23,2% en 15,2% resp.
- De risicopremie op volatiliteit daalde in november doordat de geïmpliceerde volatiliteiten harder daalden dan de gerealiseerde volatiliteit. De risicopremie op volatiliteit voor de AEX eindigde de maand op 2,6%. De Euro Stoxx 50 en de S&P 500 eindigden beide met een risicopremie op volatiliteit van 3,4%.

Inflatie

- Nederlandse prijsinflatie steeg met 20 basispunten naar 0,8% in oktober, waar Nederlandse looninflatie ongewijzigd bleef op 3%.
- De prijsinflatie van de Eurozone stond met 10 basispunten naar -0,4% in oktober.
- De geprojecteerde CPI-curve voor korte looptijden steeg aanzienlijk ten opzichte van de vorige maand.

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 \$145.9 billion USD in global assets (30 Sept 2020).

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

MILLIMAN.COM/FRM

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.

Amsterdam

Haaksbergweg 75
1101 BR Amsterdam
+31 20 7601 888

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

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.

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.