

Europese aandelenmarkten

- Aandelenmarkten hebben deze maand positief gerendeerd waarbij alle belangrijke indices zijn gestegen. Dit kwam omdat de vraag van beleggers naar 'risicovolle' beleggingen zoals aandelen werd gecontinueerd.
- De AEX eindigde de maand met een winst van 1,2%, maar staat nog steeds 7,3% lager dan begin 2020.
- De Euro Stoxx 50 eindigde de maand met een stijging van 3,2%.

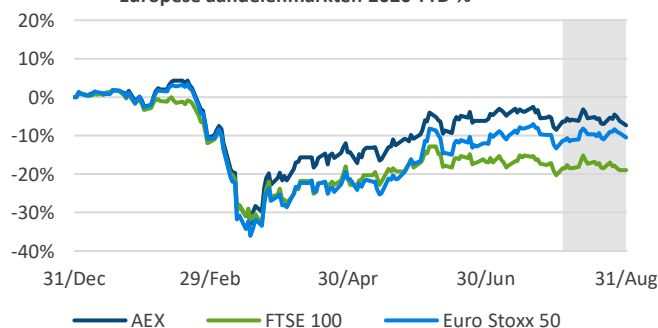
Wereldwijde aandelenmarkten

- De Japanse Topix was de afgelopen maand, met een winst van 8,2%, de best presterende index. De S&P 500 steeg met 7,2% en staat het nu 9,7% hoger dan begin 2020.
- Aandelen van opkomende markten presteerden slechter dan de indices van ontwikkelde economieën. De stijging van opkomende markten bleef beperkt tot 2,2%.

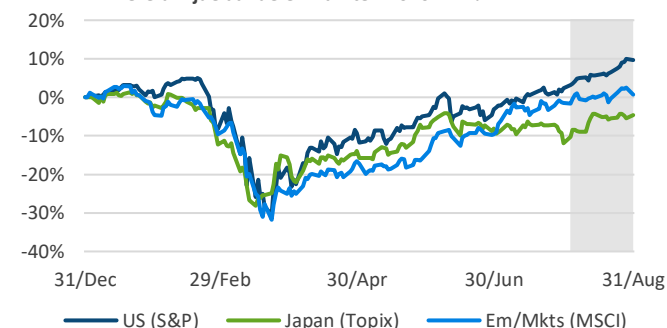
Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligatie index eindigde de maand met een verlies van 1,1%.
- De Europese bedrijfsobligatie index eindigde de maand hoger met een stijging van 0,2%, terwijl de wereldwijde bedrijfsobligaties index met 0,3% daalde.
- De Euro eindigde de maand met een winst van 1,4% ten opzichte van de US Dollar en de Japanse Yen, maar verloor 0,8% ten opzichte van een sterker wordende Britse Pond.

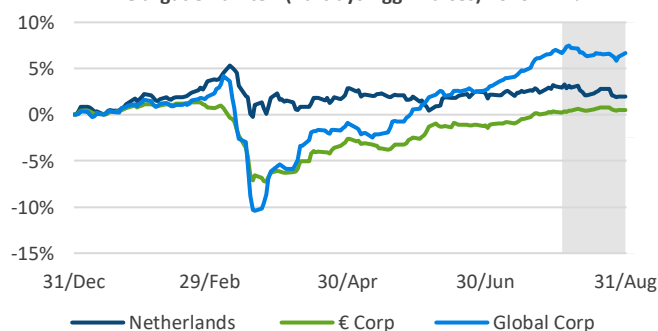
Europese aandelenmarkten 2020 YTD %



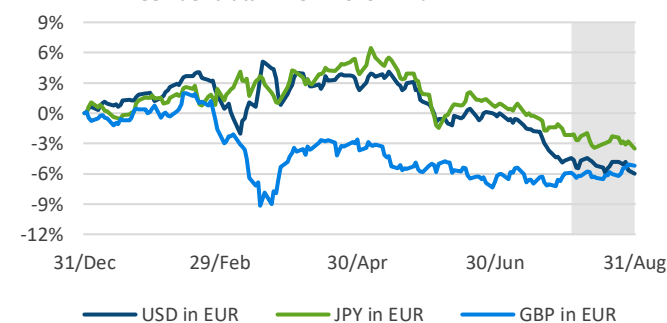
Wereldwijde aandelenmarkten 2020 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2020 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2020 YTD %



Beleggingsrendementen per augustus 31, 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	1.2%	1.8%	3.2%	7.2%	8.2%	2.2%	-1.1%	0.2%	-0.3%	-1.4%	-1.4%	0.8%
QTD	-1.3%	-2.5%	1.6%	13.2%	3.8%	11.5%	-0.5%	1.7%	3.9%	-5.9%	-4.1%	1.7%
YTD	-7.3%	-19.0%	-10.5%	9.7%	-4.7%	0.7%	1.9%	0.5%	6.7%	-6.0%	-3.5%	-5.2%
1 Year	0.7%	-14.3%	-1.8%	21.9%	9.8%	14.9%	-2.5%	-0.8%	7.8%	-8.0%	-7.6%	1.2%

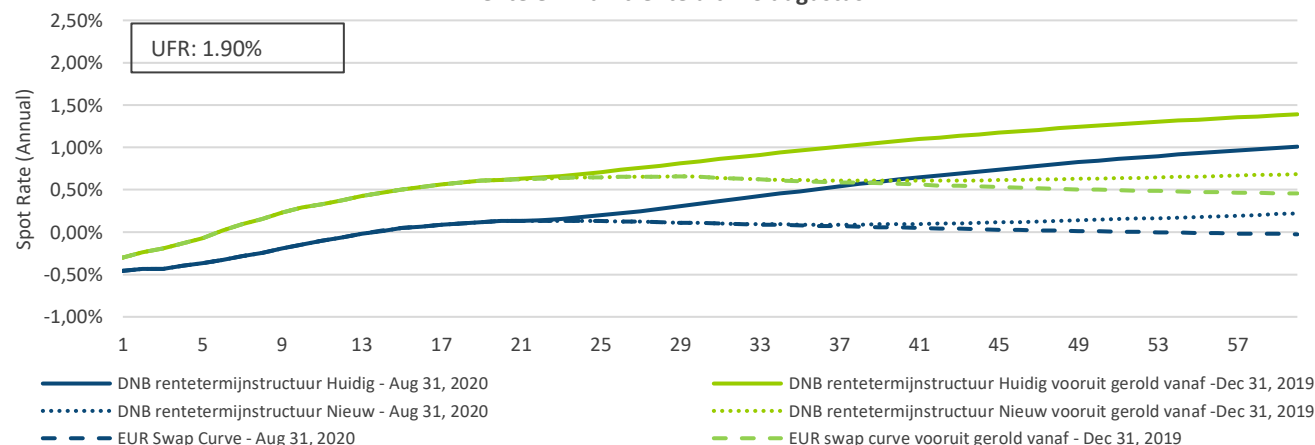
DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur steeg voor alle looptijden, behalve de 1-jarige swaprente, deze daalde met 2 basispunten.
- De 30- en 20-jarige swaprentes stegen met resp. 14 en 13 basispunten, terwijl de 10-jarige swaprente met 9 basispunten steeg.
- De UFR bleef ongewijzigd op 1,9%.
- De stijging van aandelen en van de DNB rentetermijnstructuur hebben waarschijnlijk geleid tot een stijging van de dekkingsgraad. De grootte van de stijging hangt af van de mate waarin het pensioenfonds het renterisico van haar verplichtingen afdekt en de allocatie naar zakelijke waarden.
- De DNB wijzigt 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. 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 4^{de} stap in 2024) is 23, 53 en 70 basispunten lager dan de huidige curve voor resp. 30, 40 en 50-jaar.

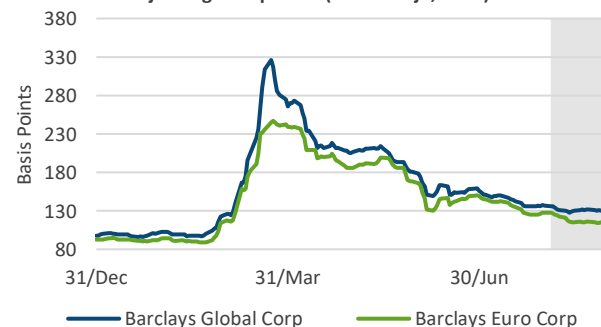
Obligaties

- Spreads van wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties daalden voor de vijfde maand op rij met resp. 7 en 14 basispunten.
- De daling van de spreads op Europese bedrijfsobligaties is grotendeels tenietgedaan door de stijging van de rentetermijnstructuur. Dit heeft geresulteerd in een kleine winst voor de Europese bedrijfsobligatie index.
- High yield obligatiespreads en de obligatiespreads voor opkomende markten daalden met resp. 32 en 27 basispunten.

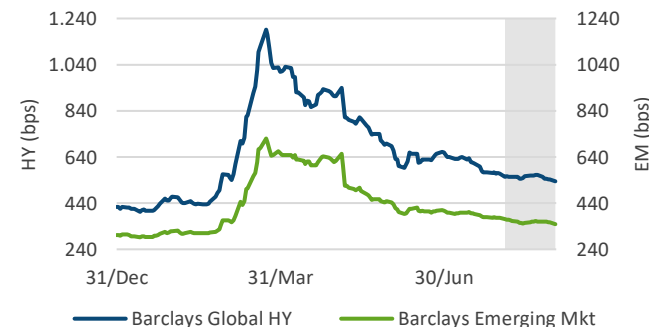
DNB rente en marktrente ultimo augustus



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	4	9	13	14	10	0	-7	-14	-32	-27
QTD	-9	-1	2	7	7	5	0	-26	-35	-125	-59
YTD	-13	-23	-36	-45	-46	-38	-20	32	21	113	48
1 Year	5	17	14	8	-1	-11	-30	9	5	51	14

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit van verschillende indices zijn gedaald. De AEX en Euro Stoxx 50 indices eindigden de maand met een gerealiseerde volatiliteit van resp. 17,1% en 16,7%. De S&P 500 eindigde met een gerealiseerde volatiliteit van 9,4%.
- De risicopremies op volatiliteit voor de AEX en Euro Stoxx 50 bleven grotendeels ongewijzigd. Ze eindigden de maand met een risicopremie op volatiliteit van resp. 4,2% en 4,4%.
- De risicopremie op volatiliteit van de S&P 500 steeg naar 7,7%. De geïmpliceerde volatiliteit van de S&P 500 steeg, terwijl de gerealiseerde volatiliteit daalde.

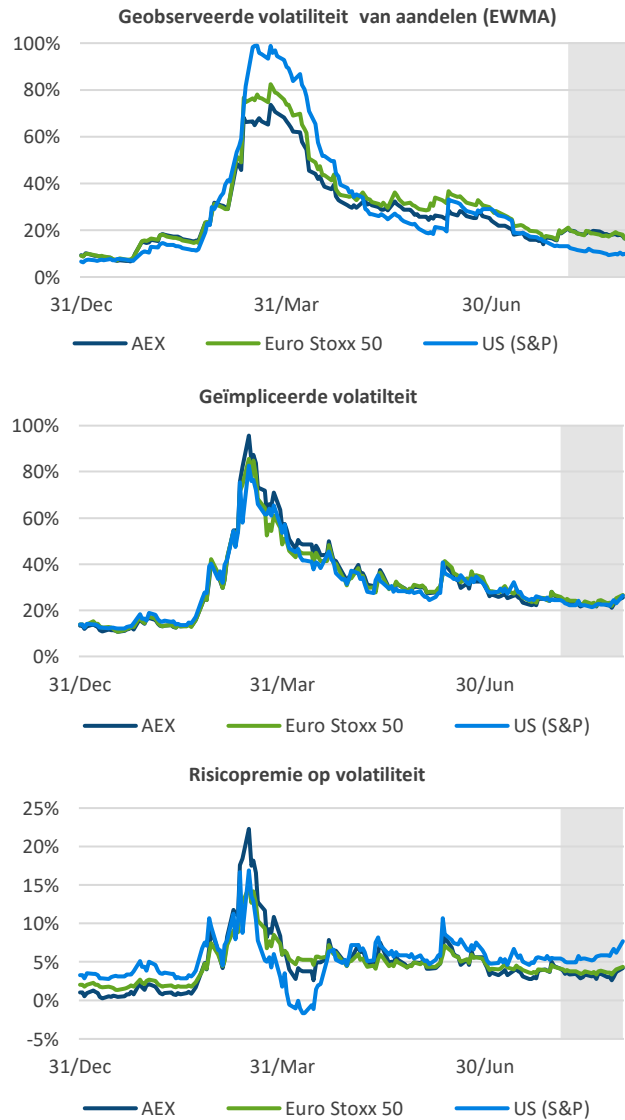
Inflatie

- Nederlandse prijsinflatie daalde met 10 basispunten naar 1,3% in juli.
- Daarentegen steeg de Nederlandse looninflatie met 20 basispunten naar 3%.
- Prijsinflatie in de Eurozone steeg met 10 basispunten naar 0,2%.
- De geprojecteerde CPI-curve steeg ten opzichte van juli, maar bleef voor de meeste looptijden lager ten opzichte van de niveaus die eind 2019 zijn waargenomen.

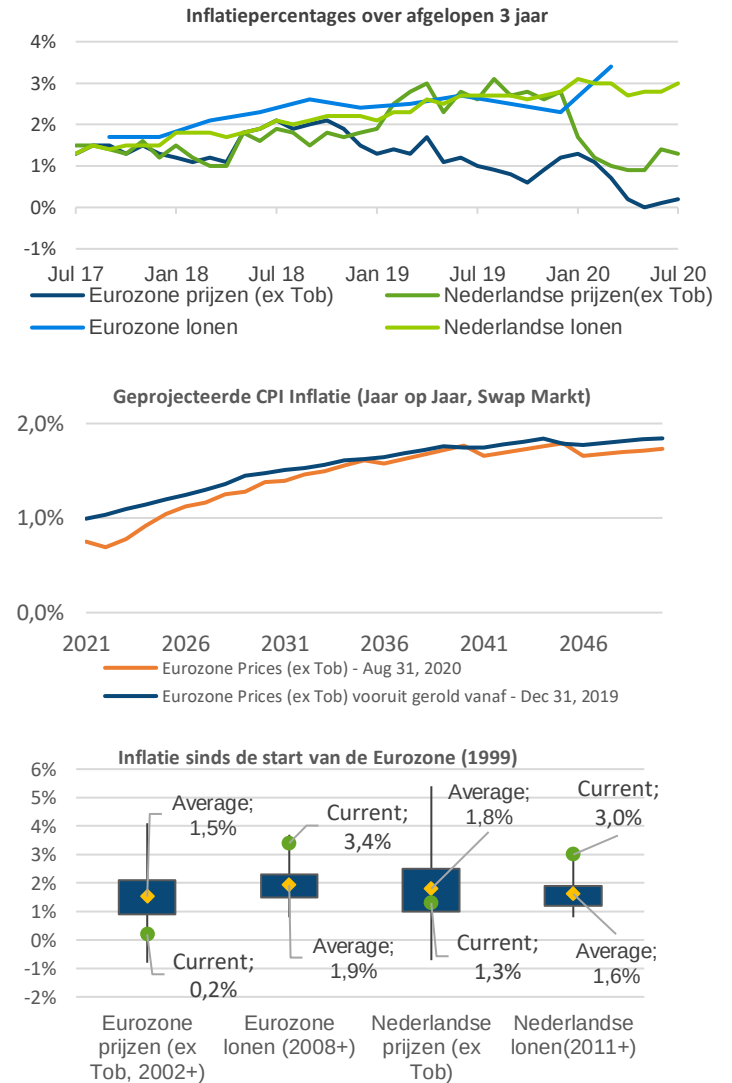
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd.

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 \$136.4 billion in global assets (as of March 31, 2020).

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

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.

[MILLIMAN.COM/FRM](https://www.milliman.com/frm)

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

Amsterdam

Haaksbergweg 75
1101 BR Amsterdam
+31 20 7601 888

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.