

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkt

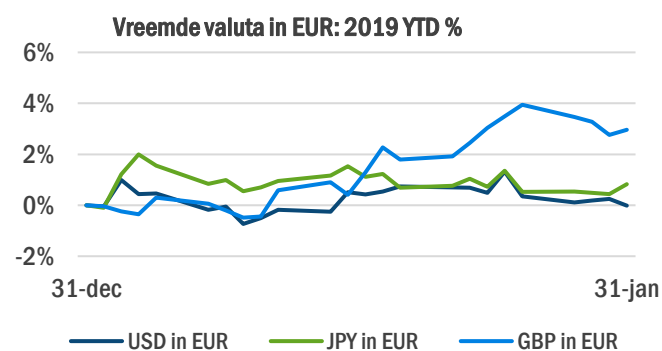
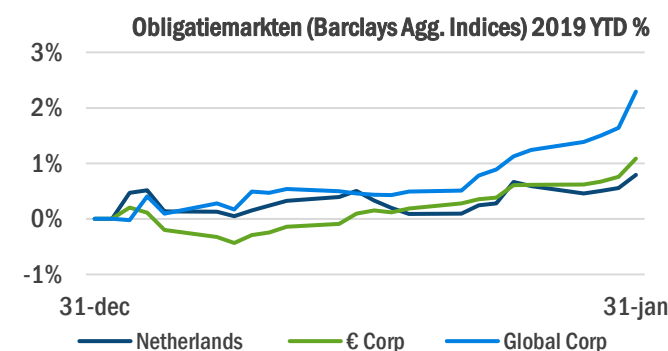
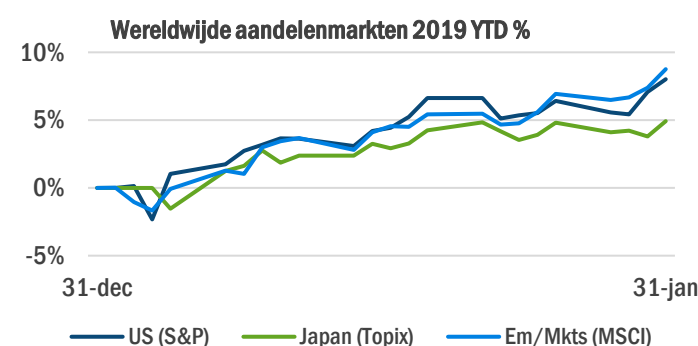
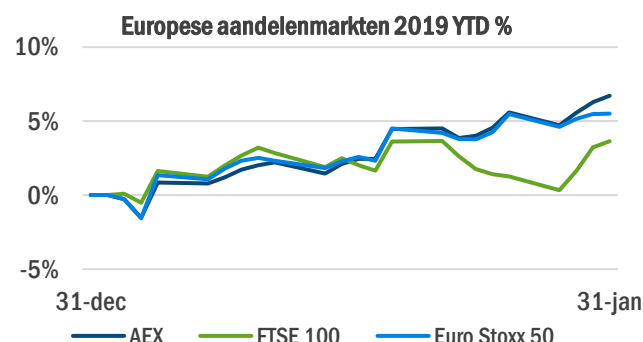
- Europese aandelenmarkten hebben grote winsten geboekt in januari en zijn volledig herstelt van de tegenslag in december. Dit kwam mede dankzij de verbetering van de relatie tussen China en de VS en de Federal Reserve die geduldiger is bij het verhogen van de rentetarieven.
- De Euro Stoxx 50 en de AEX eindigden de maand met respectievelijk meer dan 5% en 6% in de plus.
- Ondanks het herstel staan de Europese koersen nog steeds lager dan een jaar geleden.

Wereldwijde aandelenmarkt

- Door de afname van de spanning bij de handelsoorlog herstelde in januari ook de wereldwijde aandelenmarkten.
- De VS en de opkomende markten zijn in de maand met respectievelijk ongeveer 8% en 9% gestegen.
- De Japanse en de opkomende markten liggen meer dan 10% lager dan eind januari 2018.

Obligatie- en valutamarkten

- Het rendement op Europese en wereldwijde bedrijfsobligaties was in januari respectievelijk meer dan 1% en 2%.
- De waarde van Nederlandse staatsobligaties stegen in januari met 0,8%.
- De euro en de Amerikaanse dollar hielden elkaar deze maand in evenwicht. Daarentegen werd de euro 3% minder waard ten opzichte van de pond.



Beleggingsrendementen per januari 31, 2019

	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	6.7%	3.6%	5.5%	8.0%	4.9%	8.8%	0.8%	1.1%	2.3%	0.0%	0.8%	3.0%
QTD	6.7%	3.6%	5.5%	8.0%	4.9%	8.8%	0.8%	1.1%	2.3%	0.0%	0.8%	3.0%
YTD	6.7%	3.6%	5.5%	8.0%	4.9%	8.8%	0.8%	1.1%	2.3%	0.0%	0.8%	3.0%
1 Year	-4.0%	-3.5%	-10.0%	-2.3%	-12.8%	-14.2%	4.3%	0.1%	-1.9%	8.4%	9.0%	0.3%

Verplichtingenmonitor

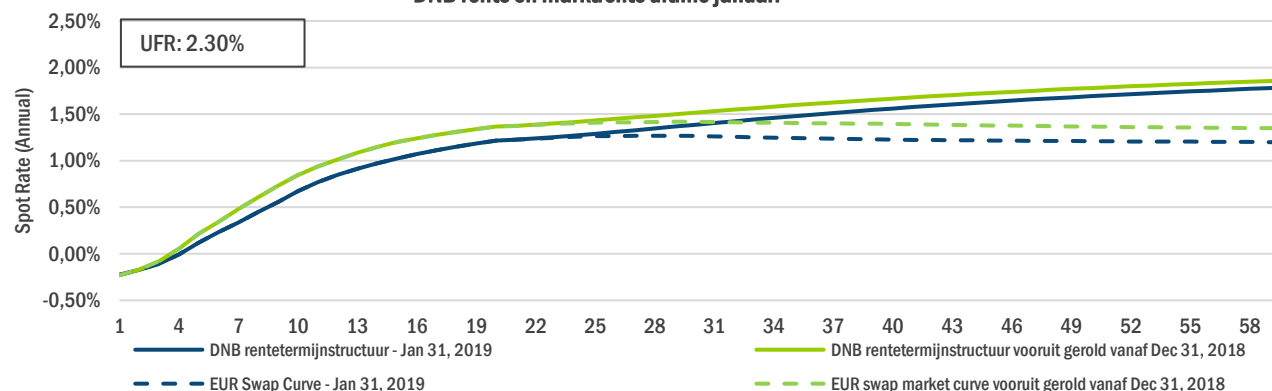
DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De in januari door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur daalde op de kortste looptijd na voor alle looptijden. Voor de meeste looptijden was de daling meer dan 10 basispunten.
- De UFR bleef ongewijzigd op 2,3%.
- De verbeterde beleggingsrendementen zullen waarschijnlijk leiden tot een toename van de dekkinggraad. Dit wordt deels te niet gedaan door hogere waarderingen. De omvang van de impact hangt af van de mate waarin het pensioenfonds het renterisico van haar verplichtingen afdekt.

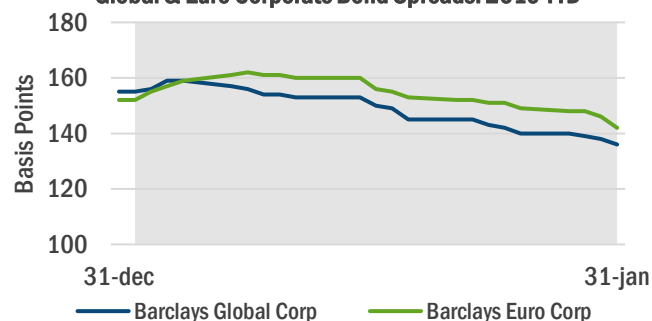
Spreads van obligatiemarkten

- Spreads op Europese en wereldwijde obligatiebenchmarks daalden in januari respectievelijk met 10 en 19 basispunten. Daarmee wordt de trend van het afgelopen jaar gebroken. Het gestegen vertrouwen in de aandelenmarkten wordt ook gereflecteerd in de daling van de spreads van Europese bedrijfsobligaties.
- Door de daling in risicovrije rentes en corporate spreads zijn de koersen van bedrijfsobligaties deze maand gestegen.

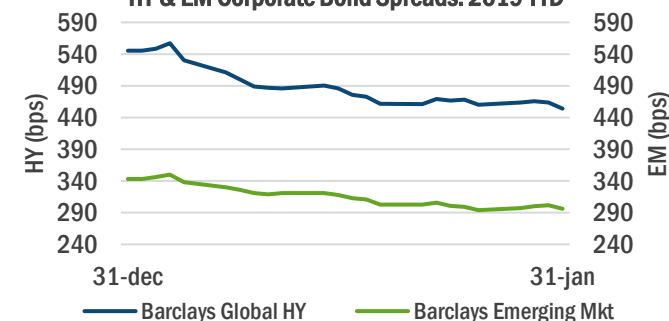
DNB rente en marktrente ultimo januari



Global & Euro Corporate Bond Spreads: 2019 YTD



HY & EM Corporate Bond Spreads: 2019 YTD



Verandering van de marktrente (bps)

Verandering van de creditspreads (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y40	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	1	-8	-16	-14	-13	-10	0	-19	-10	-91	-47
QTD	1	-8	-16	-14	-13	-10	0	-19	-10	-91	-47
YTD	1	-8	-16	-14	-13	-10	0	-19	-10	-91	-47
1 Year	4	-36	-41	-33	-34	-33	-30	51	68	138	83

Volatilitets- en hedgingsmonitor

- Na een piek in december, daalde de geobserveerde volatiliteit in januari door het sterke herstel van de aandelenmarkten.
- De gerealiseerde volatiliteit in de Amerikaanse aandelenmarkt halveerde naar 15%. De volatiliteit van de Europese aandelenmarkten daalde van 20% naar 15%. De huidige volatiliteit in de Amerikaanse markt is boven gemiddeld. Daarentegen is de volatiliteit in de Europese markt lager dan gemiddeld.
- De geïmpliceerde volatiliteit in optiepreizen van aandelen daalde ook van boven 20% naar ongeveer 15%.
- De risicopremies op volatiliteit namen deze maand af. Risicopremies van de S&P en AEX indexen stonden kort op 0% of negatief en keerde terug naar positief gedurende maand. De premie op de AEX stond einde maand net boven 0%. Die van de S&P en Euro Stoxx zijn bijna 2%.

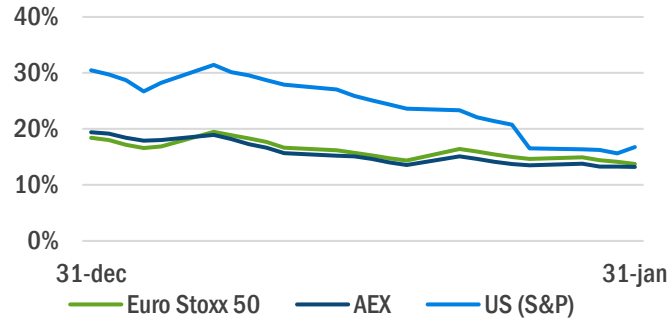
Inflatiemonitor

- De prijsinflatie in de eurozone daalde in januari van 1,9% naar 1,6%. De prijsinflatie in Nederland van 1,8% naar 1,9%.
- Er waren deze maand geen updates met betrekking tot looninflatie.

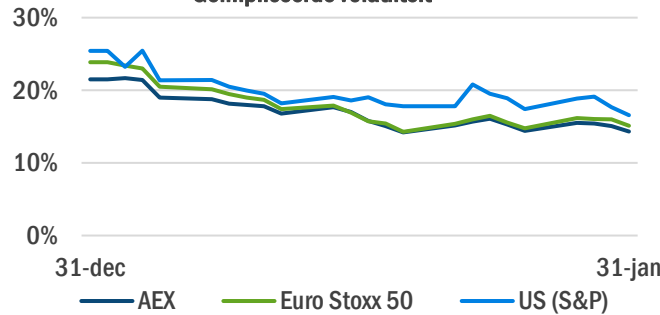
Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

Volatiliteit

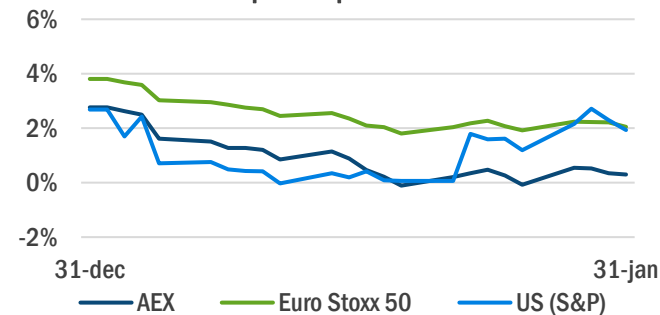
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



Geïmpliceerde volatiliteit

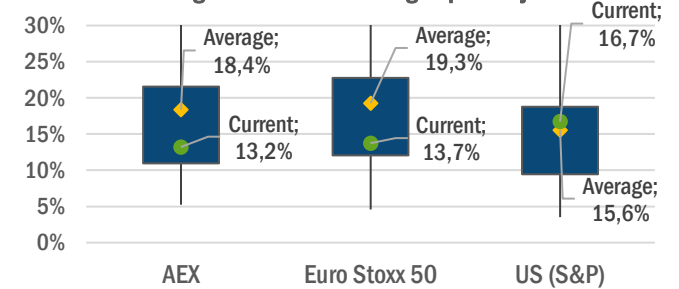


Risicopremie op volatiliteit

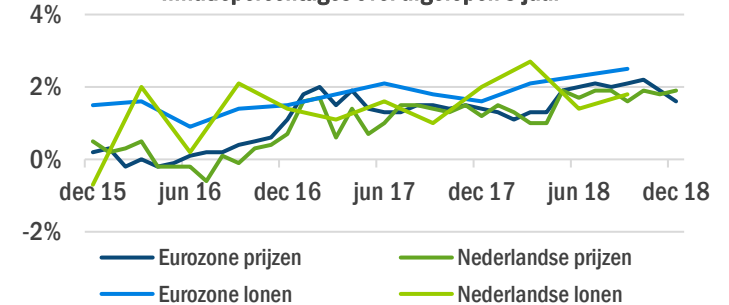


Lange termijn volatiliteit en inflatie

Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

