

Europese aandelenmarkten

- Aandelenmarkten zijn het jaar met zwarte cijfers begonnen. Echter, door toenemende zorgen in Europa over de snelheid van de levering van Covid-19 vaccins, eindigden de meeste indices desondanks met verliezen.
- Een gecoördineerde zet van kleine beleggers, om hedge funds hun short posities te laten liquideren met verliezen, droeg bij aan de toename van marktvolatiliteit.
- De AEX-index presteerde met een stijging van 2% aanzienlijk beter dan andere belangrijke Europese aandelenindices.
- De Euro Stoxx 50 eindigde de eerste maand van het jaar 1,8% lager.

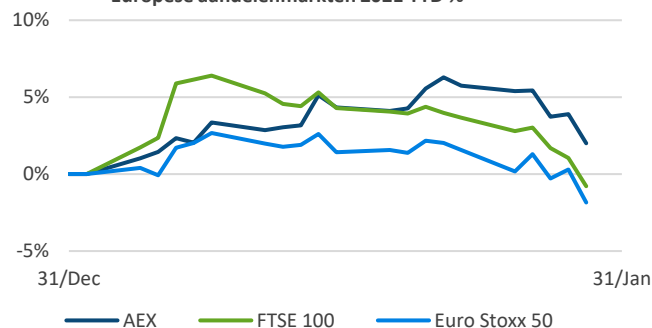
Wereldwijde aandelenmarkten

- Aandelen van opkomende markten presteerden voor de tweede opeenvolgende maand beter dan de ontwikkelde markten. De MSCI-index voor opkomende markten eindigde de maand 3,1% hoger dan eind 2020.
- De S&P 500, daarentegen, verloor deze maand 1%. De Japanse Topix steeg met 0,2%.

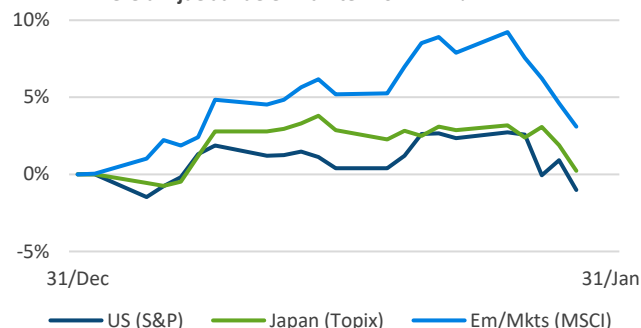
Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligaties index eindigde de maand 0,6% lager.
- De index van Europese bedrijfsobligaties eindigde op vrijwel hetzelfde niveau als vorige maand, terwijl de index van wereldwijde bedrijfsobligaties met 1% daalde.
- De euro steeg 0,6% in waarde ten opzichte van de Japanse yen, maar verloor 1,1% en 0,8% ten opzichte van de Britse pond en US dollar.

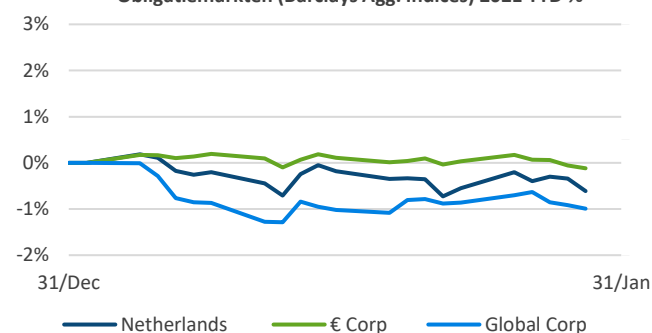
Europese aandelenmarkten 2021 YTD %



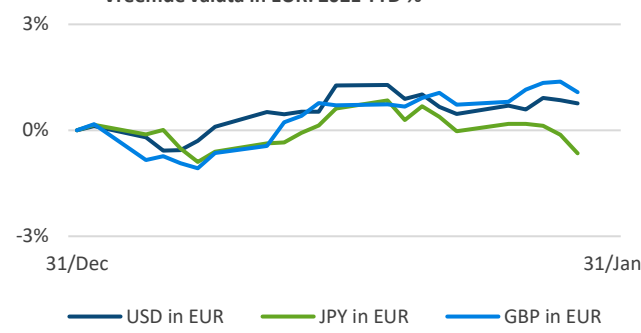
Wereldwijde aandelenmarkten 2021 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2021 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2021 YTD %



Beleggingsrendementen per 29 januari 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	2.0%	-0.8%	-1.8%	-1.0%	0.2%	3.1%	-0.6%	-0.1%	-1.0%	0.8%	-0.6%	1.1%
QTD	2.0%	-0.8%	-1.8%	-1.0%	0.2%	3.1%	-0.6%	-0.1%	-1.0%	0.8%	-0.6%	1.1%
YTD	2.0%	-0.8%	-1.8%	-1.0%	0.2%	3.1%	-0.6%	-0.1%	-1.0%	0.8%	-0.6%	1.1%
1 Year	10.6%	-9.2%	-1.8%	17.2%	10.0%	28.3%	0.9%	1.5%	7.6%	-8.6%	-5.4%	-5.2%

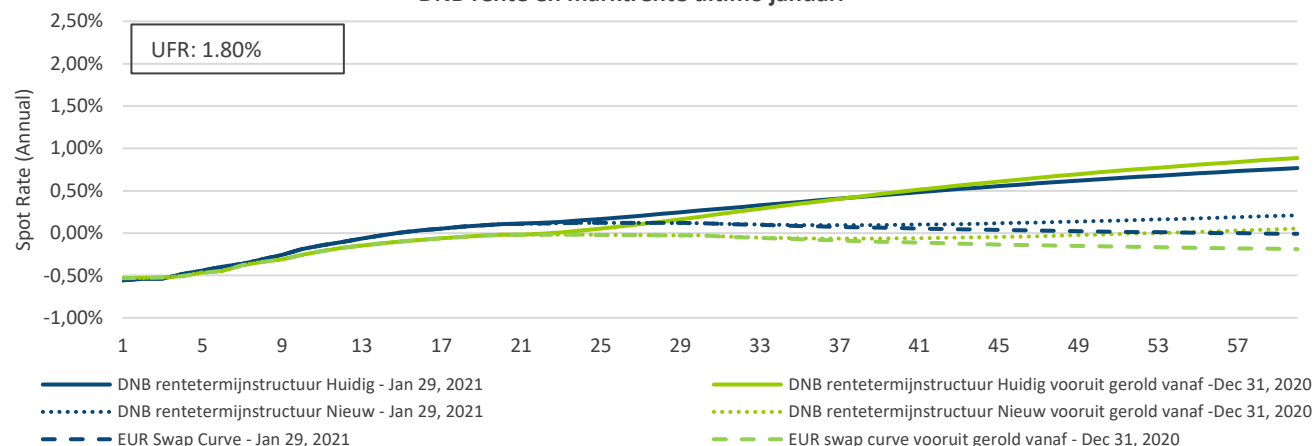
DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur nam voor de meeste termijnen toe in januari, met uitzondering van de 1- en 50-jarige swaprente. Die daalden met respectievelijk 2 en 8 basispunten.
- De 20-jarige swaprente steeg met 13 basispunten. De 30- en 10-jarige swaprentes stegen met respectievelijk 8 en 7 basispunten.
- De daling in aandelen en de toename in de rentetermijnstructuur zorgen tezamen voor een toename van de dekkinggraad van circa 0,5%. De impact is gemodelleerd op een fictief pensioenfonds met een beleggingsallocatie bestaande uit aandelen en obligaties, gecombineerd met een rente- en valuta hedge.
- Op 1 januari heeft DNB de eerste van de vier stappen naar een nieuwe UFR curve geïmplementeerd. De officiële curve vanaf 1 januari is een combinatie van de curve methodologie van de UFR 2015 en de UFR 2019. Op 1 januari 2024 is de UFR 2019 curve volledig geïmplementeerd.
- In de grafiek bovenaan de pagina staat een vergelijking van de indicatieve UFR 2019 curve met de geldende UFR curve.
- De volledig geïmplementeerde UFR 2019 curve is voor de 30, 40 en 50 jaar looptijden respectievelijk 15, 37 en 49 basispunten lager dan de geldende UFR curve.

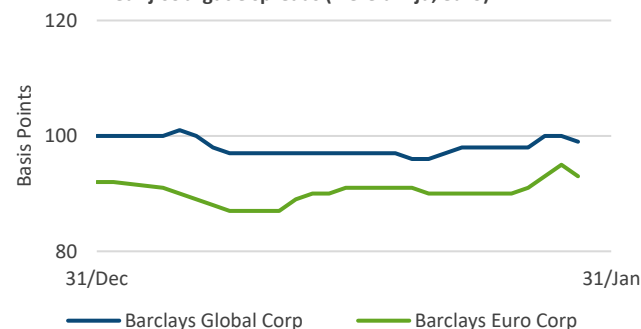
Obligaties

- Spreads op bedrijfsobligaties bleven vrijwel ongewijzigd.
- De spreads op wereldwijde bedrijfsobligaties daalden met 1 basispunt, terwijl de spreads van Europese bedrijfsobligaties stegen met 1 basispunt.
- De stijging in de risicovrije rentes in combinatie met de toename in spreads op Europese bedrijfsobligaties heeft geleid tot een kleine daling van de Europese bedrijfsobligatie index.
- Obligatiespreads voor opkomende markten daalden met 1 basispunt. High yield obligatiespreads, daarentegen, namen toe met 2 basispunten.

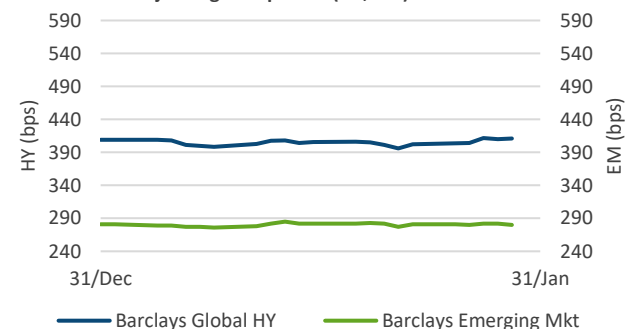
DNB rente en marktrente ultimo januari



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	3	7	13	8	-8	0	-1	1	2	-1
QTD	-2	3	7	13	8	-8	0	-1	1	2	-1
YTD	-2	3	7	13	8	-8	0	-1	1	2	-1
1 Year	-18	-14	-13	-20	-28	-43	-30	-4	-1	-57	-39

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit op de belangrijkste indices nam tegen het einde van de maand toe, terwijl de markten daalden.
- De gerealiseerde volatiliteit op de AEX bedraagt 15,1%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 eindigden de maand met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 16,3% en 17,6%.
- Doordat de geïmpliceerde volatiliteit op de belangrijkste aandelenindices harder steeg dan de gerealiseerde volatiliteit, steeg de risicopremie op volatiliteit.
- De risicopremie op volatiliteit voor de Euro Stoxx 50 en S&P 500 bedroeg respectievelijk 4,3% en 7,1% aan het einde van de maand.
- De AEX index is verwijderd van de grafieken over geïmpliceerde volatiliteit en risicopremie op volatiliteit aangezien de data niet langer beschikbaar is.

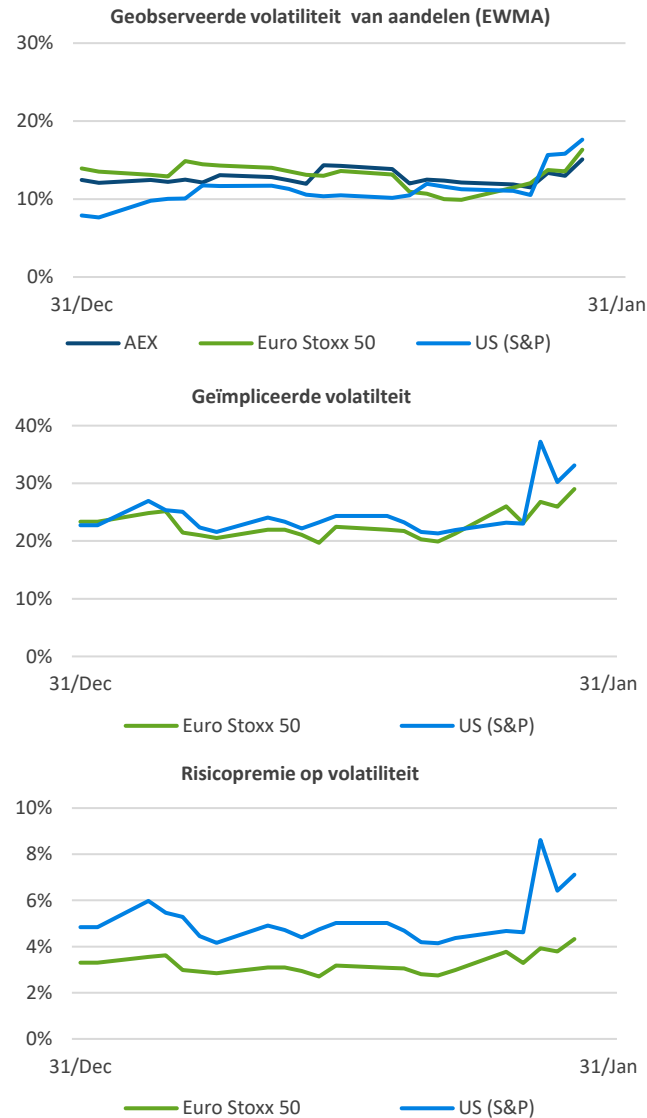
Inflatie

- Nederlandse prijsinflatie steeg met 30 basispunten tot een niveau van 0,6% in december.
- De prijsinflatie in de eurozone bleef ongewijzigd op -0,4% in december.
- Nederlandse looninflatie bleef eveneens ongewijzigd en bedroeg 2,9%.
- De geprojecteerde CPI-curve voor de eurozone is marginaal gestegen ten opzichte van de vorige maand.

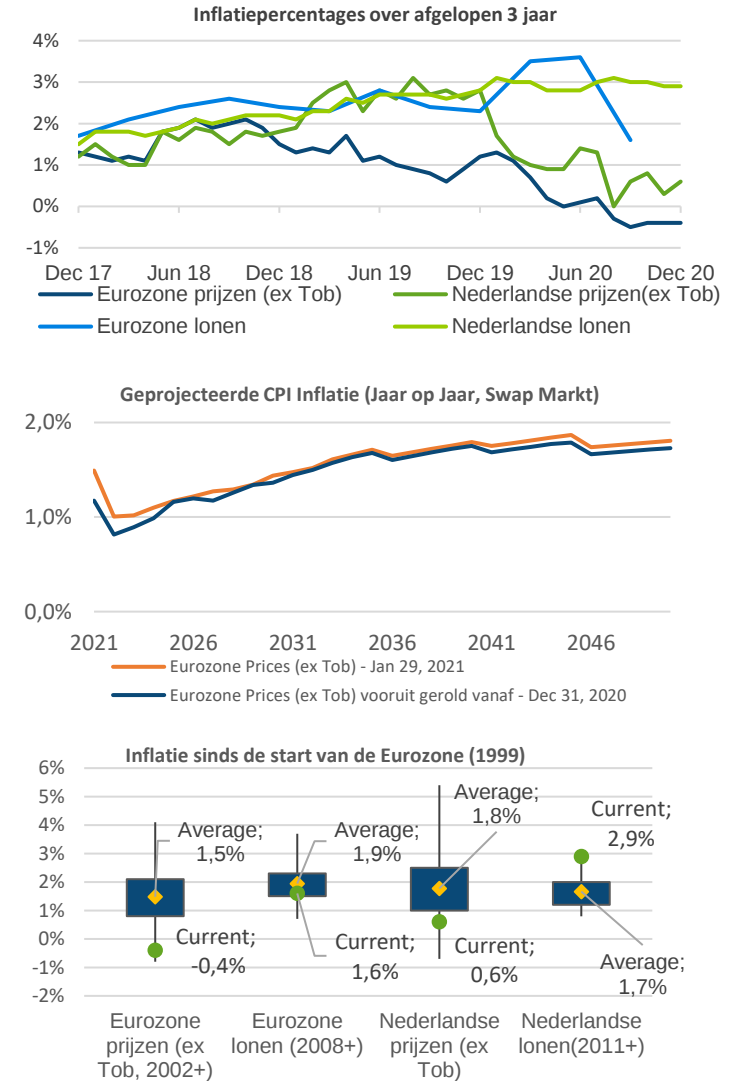
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd.

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

Volatiliteit



Inflatie



Hedging- en overlay-solutions voor Nederlandse pensioenfondsen.

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.

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.