

Europese aandelenmarkten

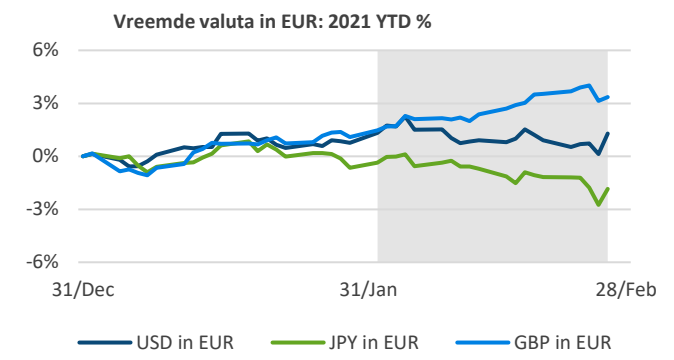
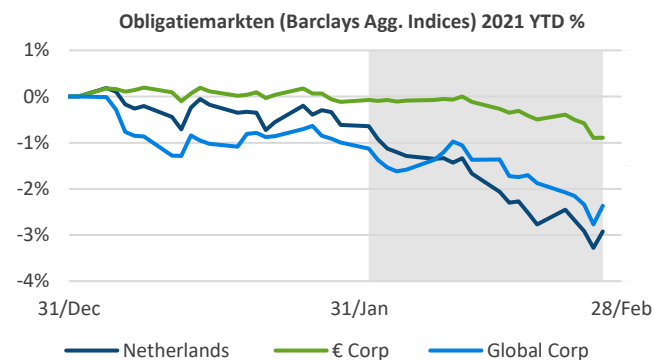
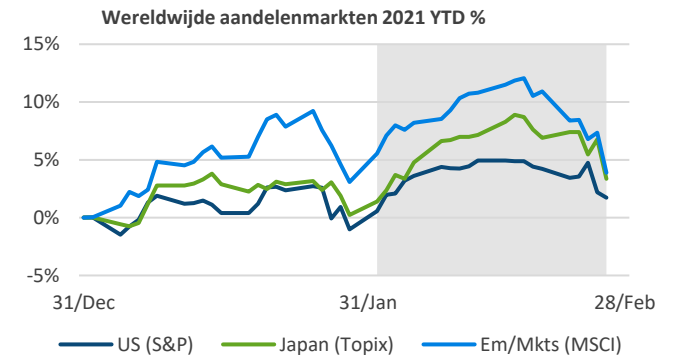
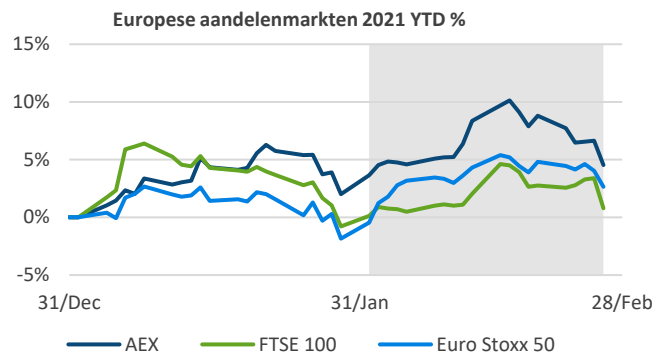
- De aandelenmarkten eindigden de maand februari, ondanks toegenomen bezorgdheid over inflatie, met positieve rendementen. Bemoedigend nieuws over vaccinatieprogramma's en een daling in besmettingen fungeerden stimulerend.
- De AEX-index steeg met 2,5% deze maand en staat 4,5% hoger dan begin 2021.
- De Euro Stoxx 50 steeg in februari met 4,6%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- Ontwikkelde markten presteerden beter dan opkomende markten. De S&P500 en de Japanse Topix stegen 2,8% en 3,1% respectievelijk.
- De MSCI-index voor opkomende markten eindigde 0,8% hoger.

Obligatie- en valutamarkten

- Obligatiemarkten noteerden materiële verliezen als gevolg van toenemende volatiliteit door zorgen over lange termijn inflatie.
- De index voor Nederlandse staatsobligaties verloor 2,3% in februari en 2,9% sinds het begin van het jaar.
- De indices van Europese en mondiale bedrijfsobligaties daalden met 0,8% en 1,4% respectievelijk.
- De Euro won 1,2% ten opzichte van de Japanse Yen, maar verloor 2,2% en 0,5% ten opzichte van respectievelijk de Britse pond en de US dollar.



Beleggingsrendementen per februari 26, 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	2.5%	1.6%	4.6%	2.8%	3.1%	0.8%	-2.3%	-0.8%	-1.4%	0.5%	-1.2%	2.2%
QTD	4.5%	0.8%	2.6%	1.7%	3.4%	3.9%	-2.9%	-0.9%	-2.4%	1.3%	-1.8%	3.3%
YTD	4.5%	0.8%	2.6%	1.7%	3.4%	3.9%	-2.9%	-0.9%	-2.4%	1.3%	-1.8%	3.3%
1 Year	23.5%	1.3%	12.1%	31.3%	26.4%	36.5%	-2.8%	1.1%	5.7%	-8.7%	-7.4%	-0.7%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

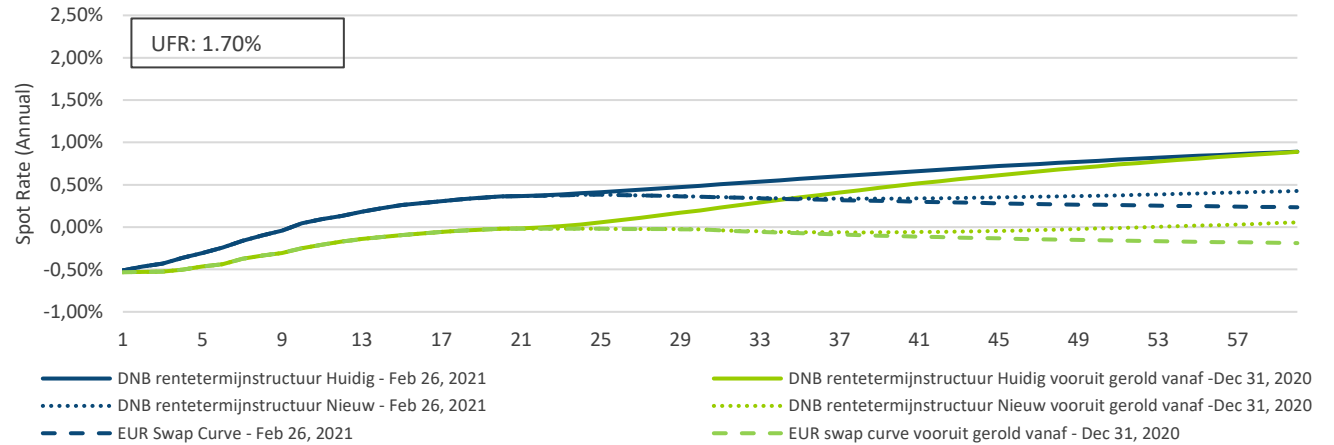
- De rentetermijnstructuur steeg voor alle looptijden in februari. De middellange- en langetermijnrentes stegen het sterkst.
- De 20-jarige risicovrije rente steeg met 26 basispunten, terwijl de 10- en 30-jarige rentes stegen met respectievelijk 24 en 22 basispunten.
- De stijging van aandelen en de rentetermijnstructuur, leidden tezamen tot een stijging van de dekkingsgraad* van ongeveer 3%.
- Op 1 januari jl. heeft DNB de eerste stap naar een nieuwe UFR-curve geïmplementeerd. De officiële curve vanaf 1 januari is een combinatie van de curves voor 2021 en de 2024 curves.
- Iedere maand zullen wij de indicatieve 2024 curve ter vergelijking opnemen. Deze wordt in de grafiek bovenaan de pagina getoond.
- De 2024 curve is 13, 31 en 41 basispunten lager dan de huidige officiële curve voor looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

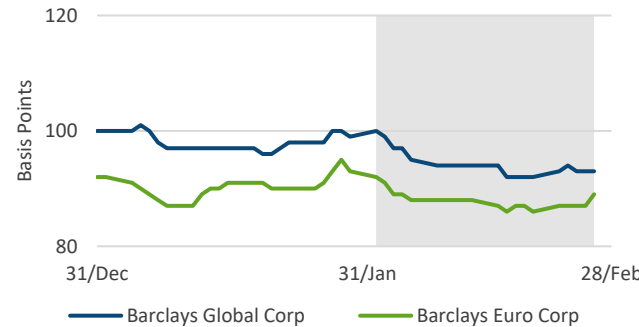
- Spreads van wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties daalden in februari met respectievelijk 6 en 4 basispunten.
- De stijging in risicovrije rentes heeft de daling in spreads op Europese bedrijfsobligaties gedeeltelijk tenietgedaan, resulterend in een daling van de Europese bedrijfsobligatie index.
- De spreads van high-yield obligaties en opkomende markten daalden met respectievelijk 29 en 8 basispunten.

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

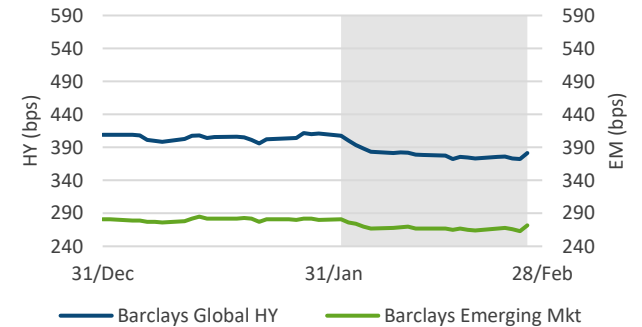
DNB rente en marktrente ultimo februari



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



Verandering van de DNB-curve (bps)

Verandering van de creditspreads (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y50	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	5	14	24	26	22	15	-10	-6	-4	-29	-8
QTD	2	16	31	38	30	7	-10	-7	-3	-28	-9
YTD	2	16	31	38	30	7	-10	-7	-3	-28	-9
1 Year	-8	7	23	24	13	-11	-30	-30	-25	-184	-93

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX-index steeg deze maand naar 16,8%.
- De gerealiseerde volatiliteit van de Euro Stoxx 50 en S&P500, daarentegen, daalden naar respectievelijk 13% en 15,2%.
- De geïmpliceerde volatiliteit op de belangrijkste indices daalde meer dan de gerealiseerde volatiliteit. Dit heeft geleid tot een daling in risicopremies op volatiliteit.
- De risicopremie op volatiliteit voor de Euro Stoxx 50 en S&P500 bedroeg aan het einde van de maand respectievelijk 3,9% en 5,5%.

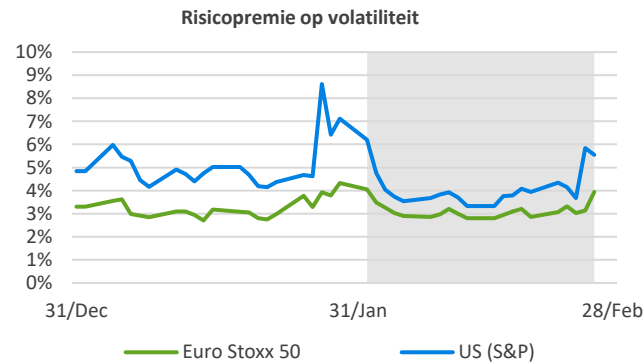
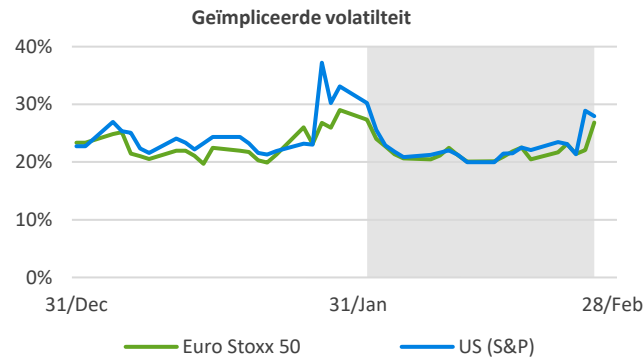
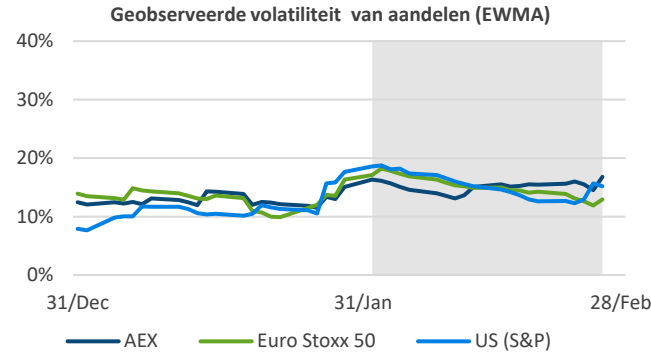
Inflatie

- Nederlandse prijsinflatie steeg in januari met 70 basispunten naar 1,3%.
- De prijsinflatie in de eurozone steeg met 120 basispunten naar een niveau van 0,8% in januari.
- De Nederlandse looninflatie daalde in januari met 50 basispunten naar 2,4%.
- De geprojecteerde CPI-curve voor de eurozone is gestegen ten opzichte van vorige maand.

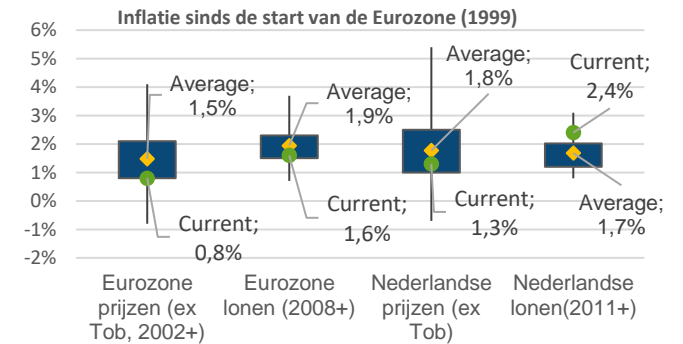
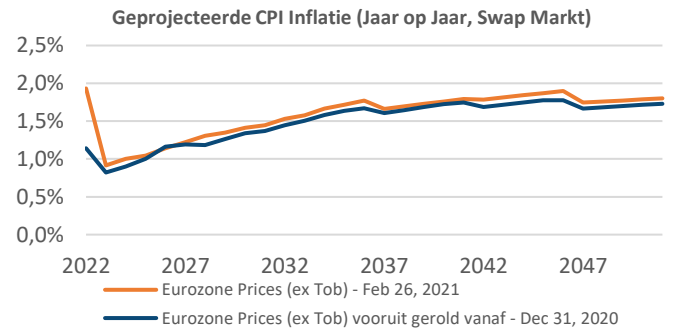
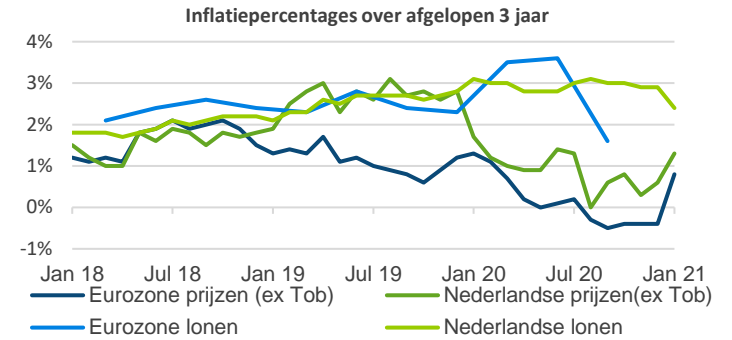
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd.

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.