

Europese aandelenmarkten

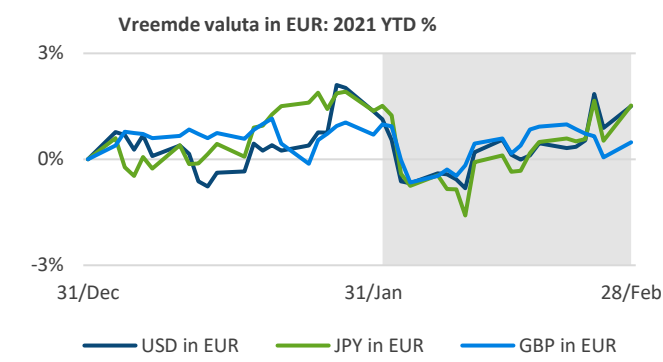
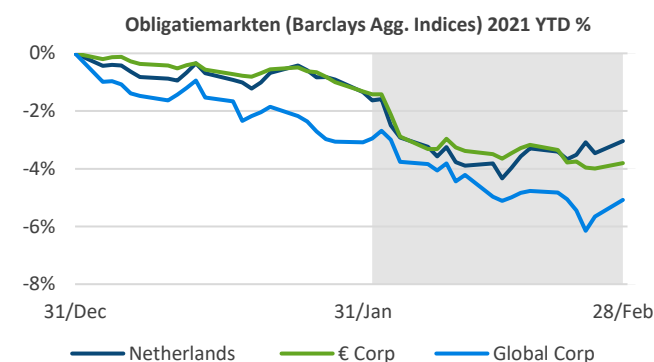
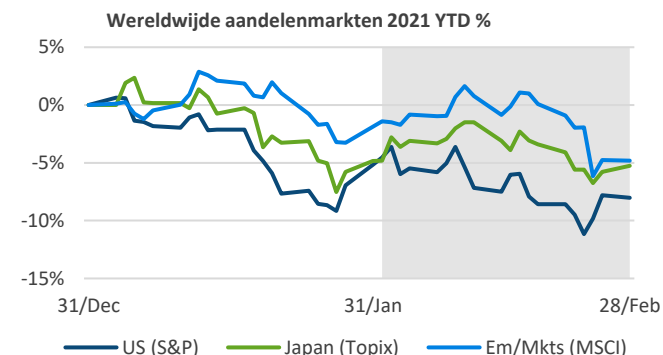
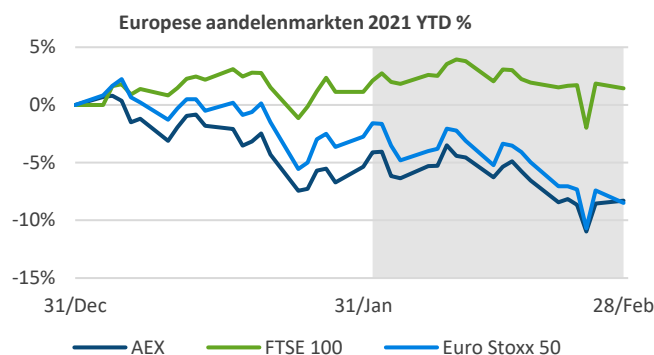
- De meeste grote aandelenmarkten leden verliezen in februari als gevolg van de oorlog die uitbrak tussen Rusland en Oekraïne. Hierdoor werden de wereldwijde groeivoorzichten getemperd en de zorgen over inflatie vergroot.
- De AEX daalde in februari met 3,1%.
- De Euro Stoxx 50 verloor 5,9%, terwijl de FTSE 100 voor de tweede achtereenvolgende maand beter presteerde met een rendement van 0,3%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 daalde met 3,0%, wat overeenkomt met het verlies van de MSCI Emerging Markets-index.
- De Japanse Topix daalde met 0,4%.

Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligatie-index daalde met 1,7%.
- De Europese en wereldwijde bedrijfsobligatie-indices verloren respectievelijk 2,5% en 2,1%.
- De euro had een relatief vlakke maand ten opzichte van alle andere belangrijke valuta's.



Beleggingsrendementen per februari 28, 2022

	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	-3.1%	0.3%	-5.9%	-3.0%	-0.4%	-3.0%	-1.7%	-2.5%	-2.1%	0.1%	0.2%	-0.2%
QTD	-8.3%	1.4%	-8.5%	-8.0%	-5.2%	-4.8%	-3.0%	-3.8%	-5.1%	1.5%	1.5%	0.5%
YTD	-8.3%	1.4%	-8.5%	-8.0%	-5.2%	-4.8%	-3.0%	-3.8%	-5.1%	1.5%	1.5%	0.5%
1 Year	14.5%	19.2%	10.6%	16.4%	3.4%	-10.4%	-3.7%	-3.9%	-5.6%	7.8%	-0.2%	3.6%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

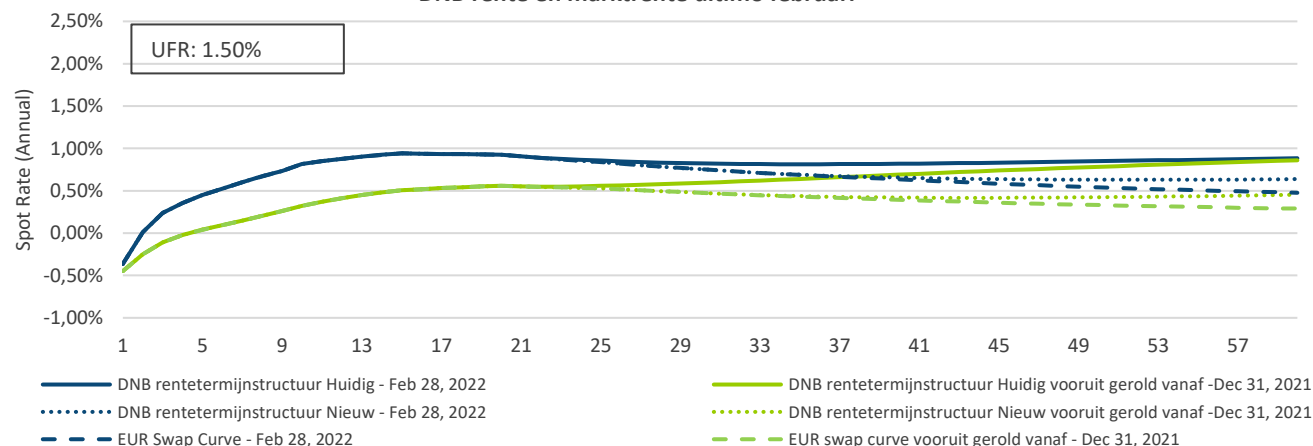
- Risicovrije rentes stegen voor alle looptijden in februari.
- De 10- en 20 jarige swaprentes stegen met respectievelijk 36 en 32 basispunten.
- De daling van de aandelen en de stijging van de rentetermijnstructuur hebben per saldo de dekingsgraad ongeveer op hetzelfde niveau gehouden*.
- Begin 2024 zal de nieuwe UFR-curve volledig van kracht zijn. Op 1 januari 2021 heeft DNB de eerste stap naar deze nieuwe UFR-curve gezet.
- We zullen elke maand indicatieve curven voor 2024 verstrekken ter vergelijking. Deze worden weergegeven in de grafiek bovenaan de pagina.
- De pensioencurve voor 2024 is 7, 16 en 22 basispunten lager dan de huidige officiële curve bij looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

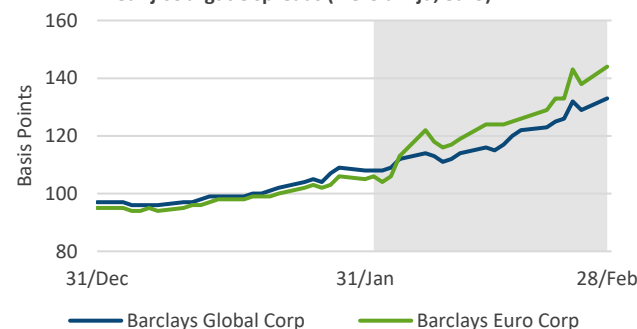
- Creditspreads bleven in februari verder toenemen, waarbij de spreads op Europese en wereldwijde bedrijfsobligaties met respectievelijk 39 en 25 basispunten toenamen.
- De stijging van de risicovrije rente in combinatie met de verruiming van de spreads op Europese bedrijfsobligaties leidden tot verliezen voor de index van Europese bedrijfsobligaties. De spreads op high-yield en opkomende markten namen toe met respectievelijk 47 en 74 basispunten.

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

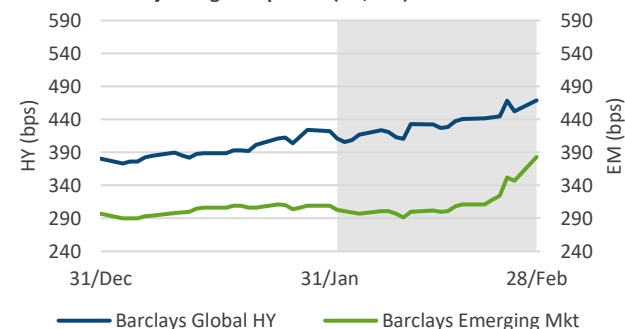
DNB rente en marktrente ultimo februari



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	4	23	36	32	25	19	0	25	39	47	74
QTD	12	44	51	38	24	7	0	36	49	88	86
YTD	12	44	51	38	24	7	0	36	49	88	86
1 Year	15	76	77	57	34	7	-20	40	55	87	111

Volatiliteit and Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteit op de belangrijkste aandelenindices bleef in februari hoog.
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX bedroeg aan het einde van de maand 23,1%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 28,8% en 22,1%.
- Volatilitetsrisicopremies op wereldwijde aandelenindices stegen gedurende de maand. De volatilitetsrisicopremie op de Euro Stoxx 50 en de S&P 500 bedroeg respectievelijk 5,7% en 5,6%.

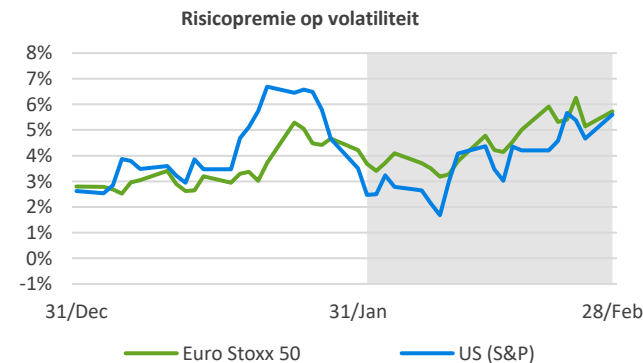
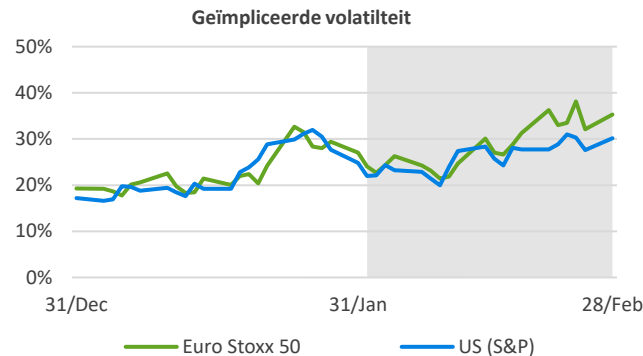
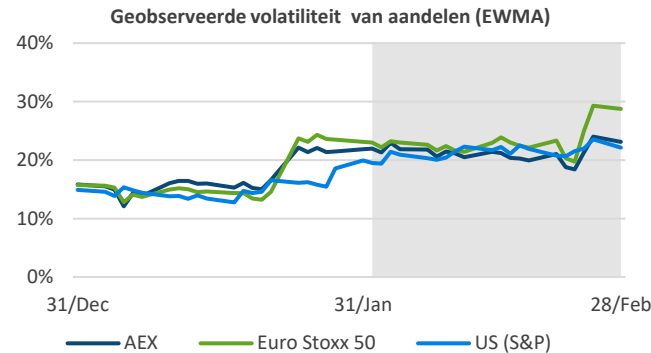
Inflatie Monitor

- De Nederlandse prijsinflatie steeg in januari tot 7,7%, een stijging van 120 basispunten ten opzichte van de voorgaande maand.
- De prijsinflatie in de eurozone steeg in januari met 20 basispunten tot 5,2%.
- De Nederlandse looninflatie steeg in januari met 30 basispunten tot 2,3%.

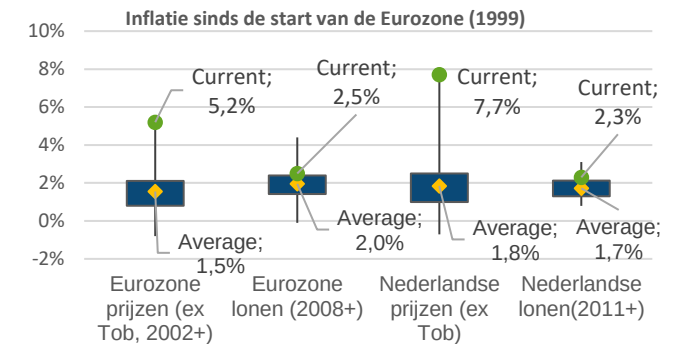
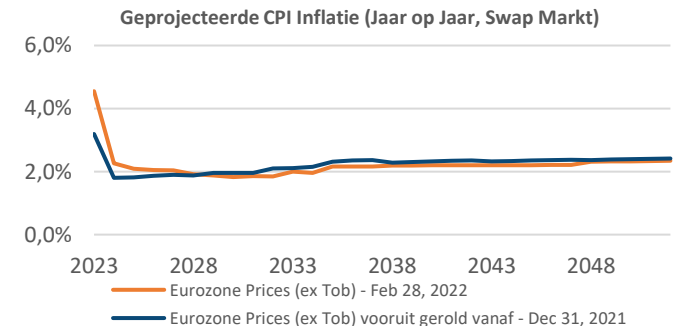
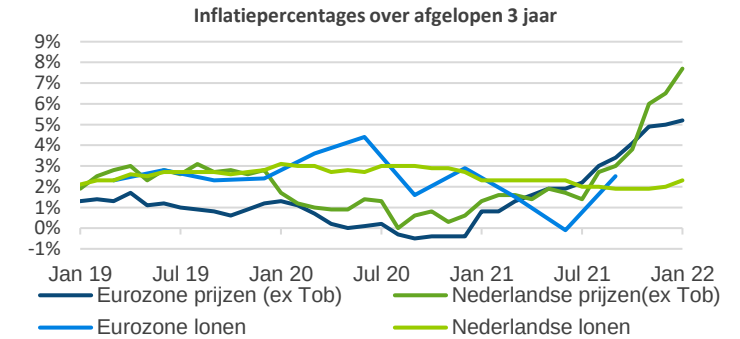
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. De kwartaal looninflatie in de eurozone wordt drie maanden na het einde van het kwartaal gepubliceerd.

Neem contact op met Milliman voor meer informatie over de basis en methodologie die voor deze resultaten is gebruikt.

Volatiliteit



Inflatie



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.

<https://nl.milliman.com/nl-nl>

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

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.

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.