

Europese aandelenmarkten

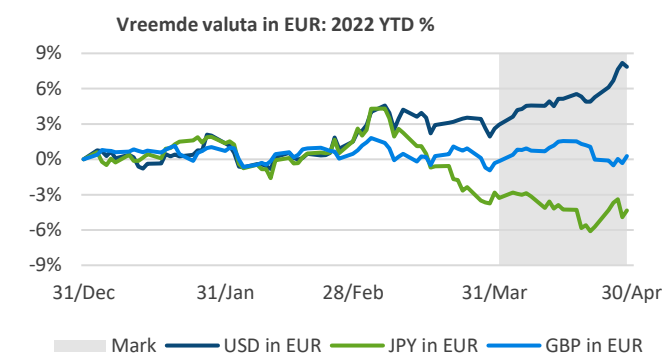
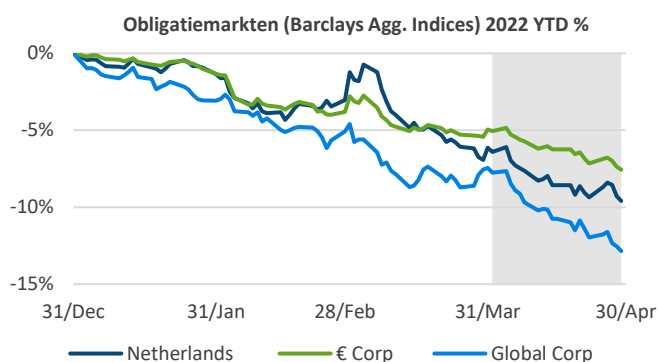
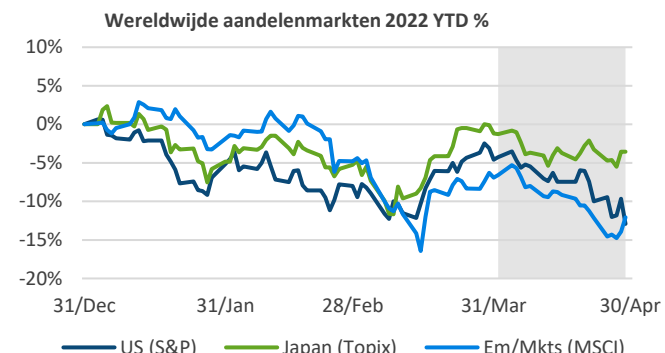
- De aanhoudende oorlog in Oekraïne, China's zero-covid-beleid en de vooruitzichten van een wereldwijd strakker monetair beleid bleven in april op het beleggerssentiment drukken. Dit resulteerde deze maand in een daling van de meeste grote wereldwijde aandelenindices.
- De AEX-index daalde over april met 1,3%, een daling van 10,2% sinds het begin van het jaar.
- De Euro Stoxx 50-index daalde over de maand met 2,0%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 was de minst presterende aandelenindex en daalde met 8,7%. De Japanse Topix-index daalde over dezelfde periode met 2,4%.
- De MSCI Emerging Markets-index daalde 5,5%.

Obligatie- en valutamarkten

- Ook de obligatiemarkten lieten in april een neerwaartse beweging zien.
- De Nederlandse staatsobligatie-index daalde met 3,7%. De Europese en wereldwijde bedrijfsobligatie-indices daalden respectievelijk met 2,7% en 5,8%.
- De euro presteerde in april wisselend en verloor ten opzichte van de Amerikaanse dollar en het Britse pond respectievelijk 5,1% en 0,6% in waarde. Daarentegen steeg de euro met 1,6% ten opzichte van de Japanse yen.



Beleggingsrendementen per april 29, 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	-1.3%	0.8%	-2.0%	-8.7%	-2.4%	-5.5%	-3.7%	-2.7%	-5.8%	5.1%	-1.6%	0.6%
QTD	-1.3%	0.8%	-2.0%	-8.7%	-2.4%	-5.5%	-3.7%	-2.7%	-5.8%	5.1%	-1.6%	0.6%
YTD	-10.2%	3.7%	-10.7%	-12.9%	-3.5%	-12.1%	-9.6%	-7.6%	-12.8%	7.9%	-4.3%	0.3%
1 Year	3.0%	12.3%	-1.8%	0.2%	2.4%	-18.1%	-9.4%	-7.8%	-12.9%	14.0%	-4.0%	3.8%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

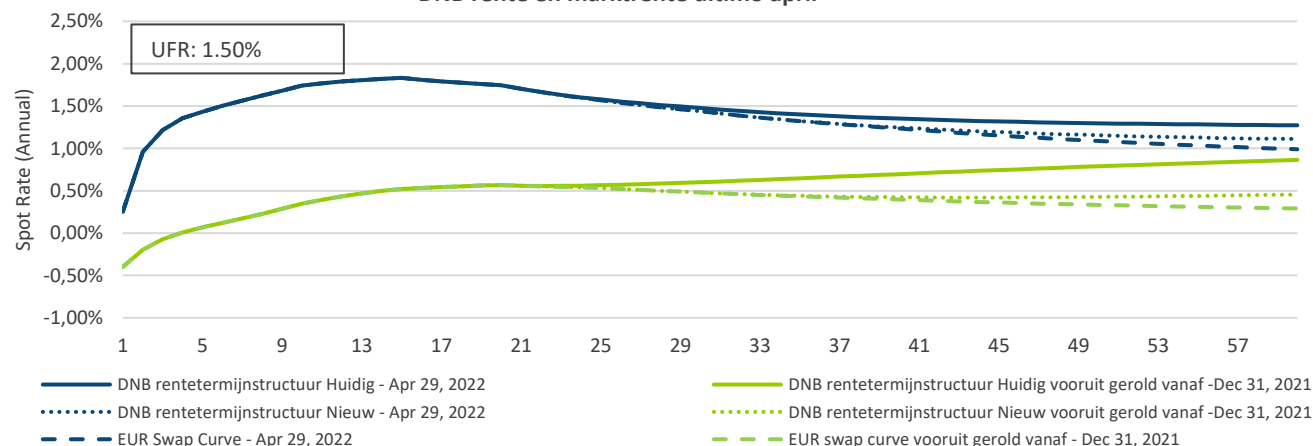
- De risicovrije rente is in april voor de derde achtereenvolgende maand gestegen.
- Op de 10- en 20-jaarspunten steeg de rente met respectievelijk 55 en 52 basispunten.
- De stijging van de rentetermijnstructuur en de daling van aandelen en vastrentende waarden leidden per saldo tot een verhoging van de dekkingsgraad van een representatief Nederlands pensioenfonds van circa 1,4%. *
- Op 1 januari 2021 heeft DNB de eerste stap gezet om in januari 2024 over te gaan op de nieuwe UFR-curve.
- 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 4, 10 en 14 basispunten lager dan de huidige officiële curve bij looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

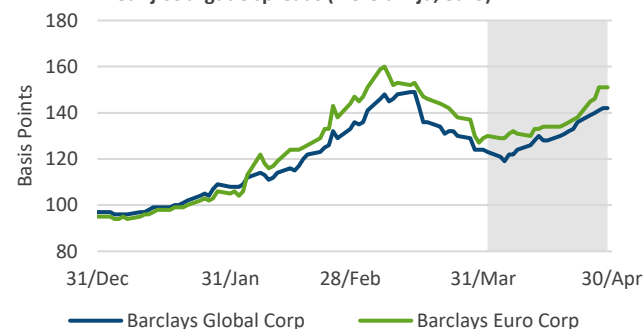
- Creditspreads zijn in april gestegen. De spreads op Europese en mondiale bedrijfsobligaties stegen met respectievelijk 22 en 18 basispunten.
- De stijging van de risicovrije rente in combinatie met de hogere spreads op Europese bedrijfsobligaties leidden tot verliezen voor de index van Europese bedrijfsobligaties.
- De spreads op high-yield en opkomende markten zijn respectievelijk 46 en 18 basispunten gestegen.

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

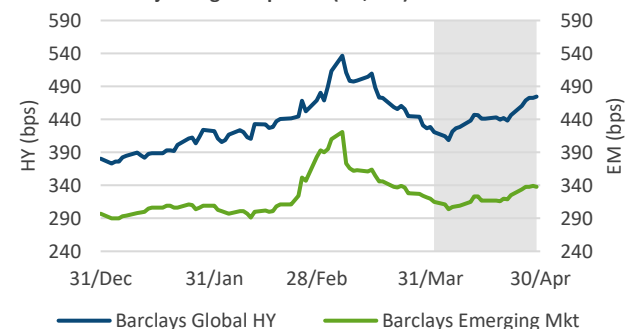
DNB rente en marktrente ultimo april



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	34	45	55	52	42	29	0	18	22	46	18
QTD	34	45	55	52	42	29	0	18	22	46	18
YTD	74	142	144	120	89	52	0	45	56	94	41
1 Year	77	170	161	120	82	39	-20	51	67	117	65

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit op de belangrijkste indices daalde aan het begin van de maand en steeg daarna weer in de tweede helft van de maand. De gerealiseerde volatiliteit op de AEX was eind april 17,5%. Dezelfde maatstaf bedroeg 18,4% en 28,5% voor resp. de Euro Stoxx 50 en de S&P 500.
- De risicopremies op volatiliteit op de voornaamste indices stegen in april, omdat de impliciete volatiliteit toenam. De risicopremie op de Euro Stoxx 50 en de S&P 500 bedroeg respectievelijk 4,9% en 7,6%.

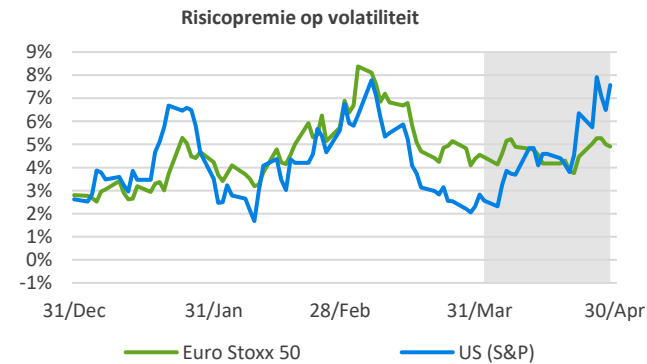
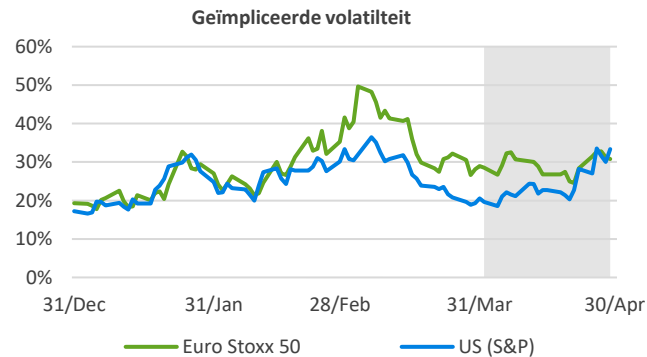
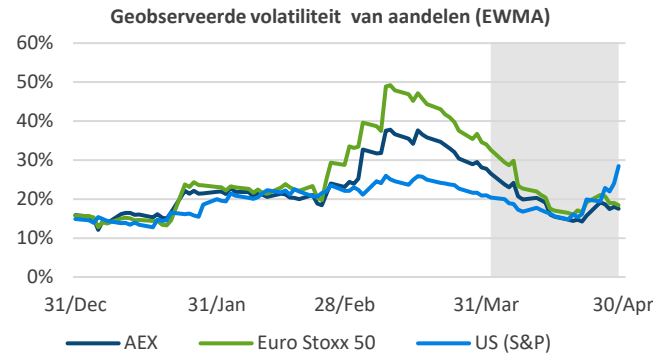
Inflatie

- De Nederlandse prijsinflatie steeg in maart met 450 basispunten tot 11,9%.
- De prijsinflatie in de eurozone kwam in maart uit op 7,6%, een stijging van 170 basispunten ten opzichte van de voorgaande maand.
- De Nederlandse looninflatie bleef in maart onveranderd op 0,8%.

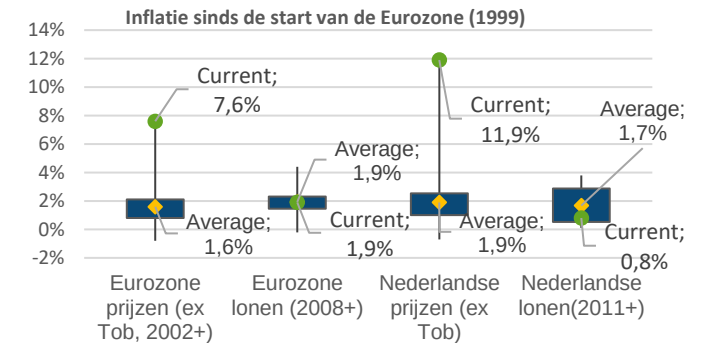
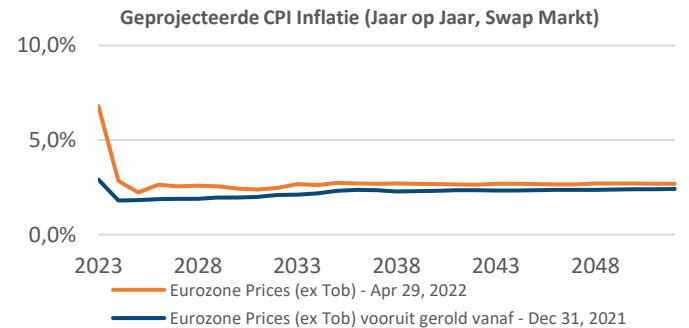
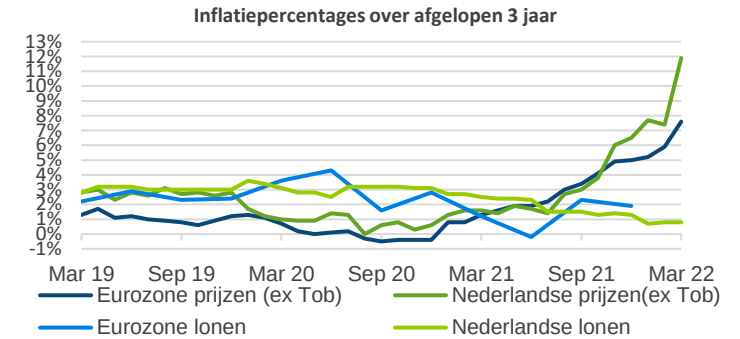
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. De driemaandelijkse looninflatie in de eurozone wordt drie maanden na het einde van het kwartaal gepubliceerd.

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

Volatiliteit



Inflatie



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 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>

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.