

Europese aandelenmarkten

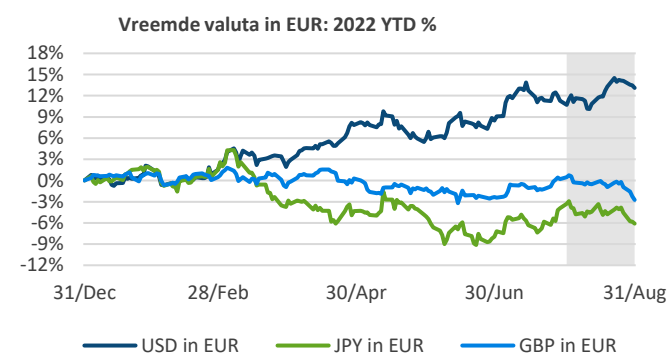
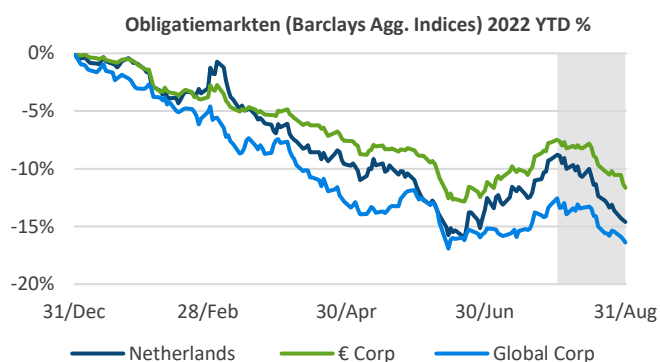
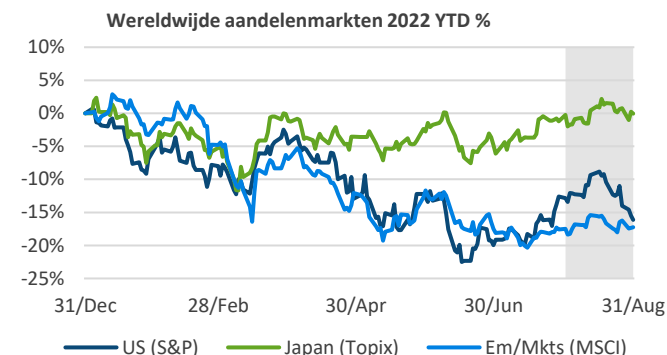
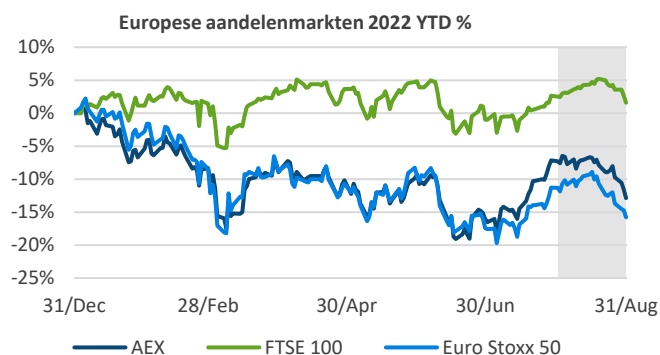
- De meeste wereldwijde aandelenmarkten daalden in augustus, terwijl Centrale banken hun doelen om de inflatie te beteugelen onderstreepten. Dit in combinatie met een dalende PMI (wat wijst op een afkoelende wereldwijde economie), zorgde voor een dalend marktsentiment gedurende de maand.
- De AEX index eindigde de maand op een verlies van 6.2%.
- De Euro Stoxx 50 index daalde 5.1%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De MSCI Emerging Market index steeg 0.5% in de afgelopen maand.
- De Japanse Topix eindigde de maand met een winst van 1.2%. In tegenstelling tot de S&P 500, die daalde met 4.1%.

Obligatie- en valutamarkten

- Zowel de Europese als de wereldwijde bedrijfsobligatie-indices daalden in augustus. Deze daalden respectievelijk 4,2% en 3,7%.
- De Nederlandse staatsobligatie-index daalde met 6.0%.
- De euro presteerde in april wisselend en verloor 1,7% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Daarentegen steeg de euro ten opzichte van de Japanse yen en de Britse pond met respectievelijk 2,3% en 2,9%.



Beleggingsrendementen per augustus 31, 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	-6.2%	-1.1%	-5.1%	-4.1%	1.2%	0.5%	-6.0%	-4.2%	-3.7%	1.7%	-2.3%	-2.9%
QTD	3.8%	2.6%	2.0%	4.8%	5.0%	0.3%	-1.2%	0.3%	-1.0%	4.3%	2.0%	-0.5%
YTD	-12.9%	1.6%	-15.8%	-16.1%	0.0%	-17.2%	-14.6%	-11.6%	-16.4%	13.1%	-6.1%	-2.8%
1 Year	-11.2%	6.2%	-13.3%	-11.2%	2.5%	-21.5%	-16.0%	-12.8%	-18.0%	17.4%	-6.9%	-0.7%

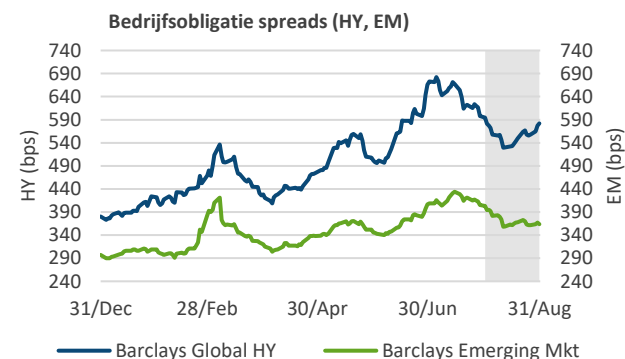
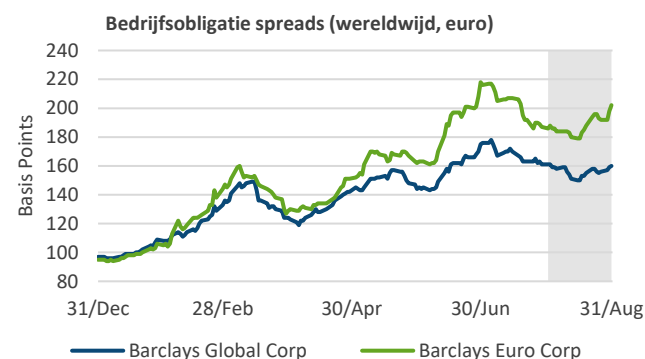
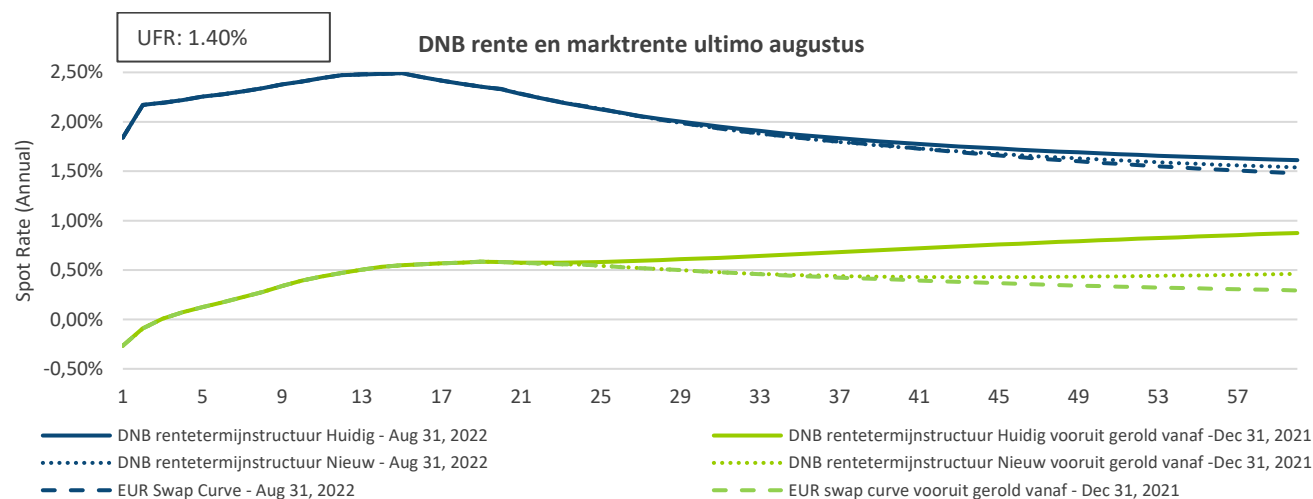
DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De risicovrije rente steeg in augustus. Echter was de stijging voor kortere looptijden groter dan voor de stijging voor de langere looptijden.
- De 1- en 5-jaars risicovrije rente stegen met respectievelijk 89 en 91 basispunten.
- De stijging van de rentetermijnstructuur en de daling van aandelen en vastrentende waarden leidden per saldo tot een verhoging van de dekkinggraad van een representatief Nederlands pensioenfonds van circa 1,9%. *
- 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 2, 4 en 6 basispunten lager dan de huidige officiële curve bij looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

- De creditspreads voor mondiale bedrijven namen 1 basispunt af in augustus, terwijl de creditspreads voor Europese bedrijven 15 basispunten stegen.
- De stijging van de risicovrije rente in combinatie met de hogere spreads op Europese bedrijfsobligaties leidden tot verliezen voor de index van Europese bedrijfsobligaties.
- High-yield spreads daalden met 16 basispunten en hun tegenhangers in opkomende markten zagen een daling van 41 punten.

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



	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	89	91	76	60	48	36	0	-1	15	-16	-41
QTD	101	46	24	7	5	3	0	-15	-16	-84	-43
YTD	233	224	211	178	139	90	-10	63	107	201	67
1 Year	236	260	244	203	156	99	-20	70	118	216	83

Volatiliteit en Hedging kosten

- 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 van de AEX bedroeg aan het einde van de maand 15,68%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 16,1% en 21,3%.
- ** Vanwege enkele ontbrekende gegevens zijn de volatiliteitsrisicopremies bijgewerkt tot 28 juni****

Inflatie Monitor

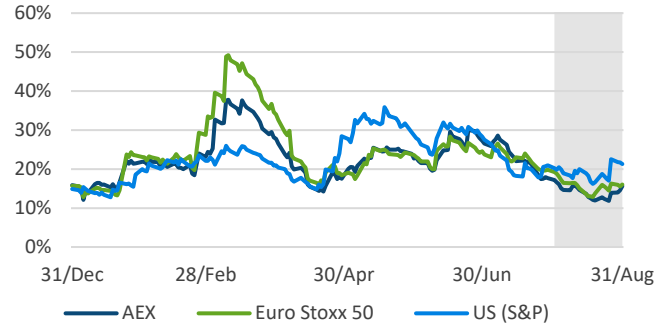
- De Nederlandse prijsinflatie steeg in juli met 170 basispunten tot 11,9%.
- De prijsinflatie in de eurozone steeg tot 9,0% in juli, een stijging van 20 basispunten ten opzichte van vorige maand.
- De Nederlandse looninflatie steeg in juli met 30 basispunten tot 3,3%, nadat het cijfer van de vorige maand met 30 basispunten omlaag was bijgesteld.

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

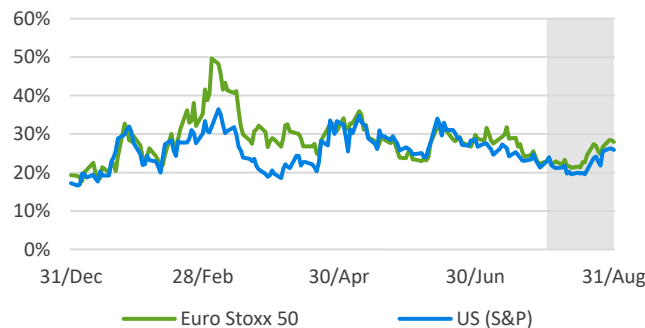
Neem gerust contact op met Milliman voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

Volatiliteit

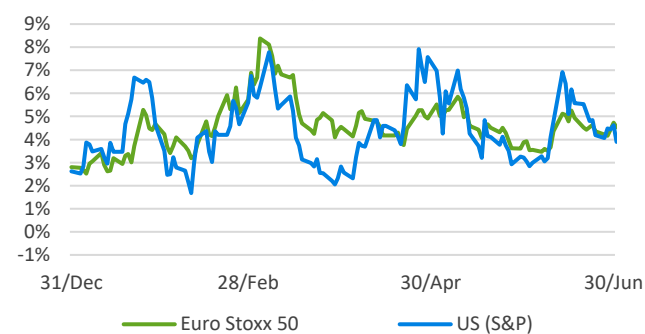
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



Geïmpliceerde volatiliteit

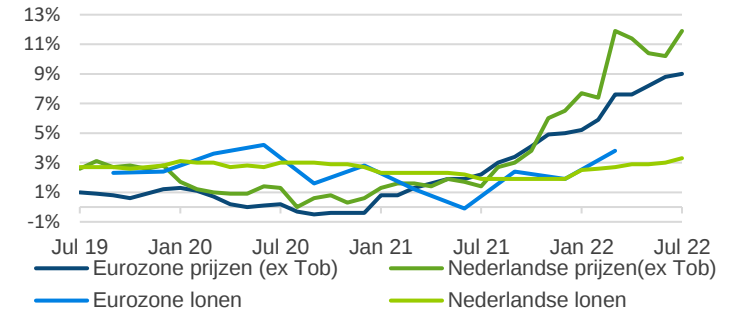


Risicopremie op volatiliteit

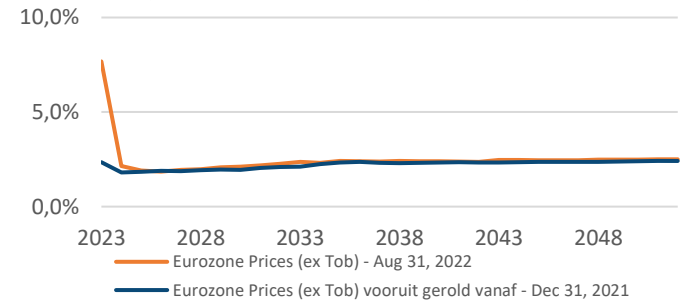


Inflatie

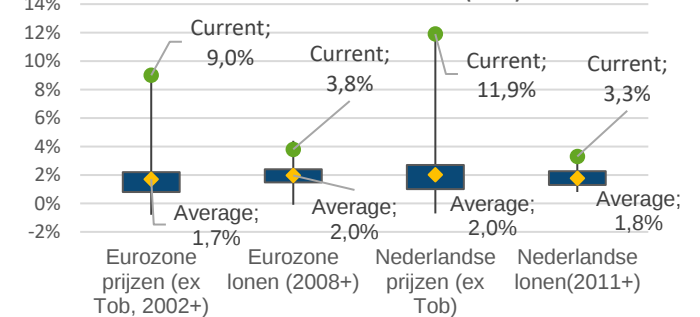
Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Geprojecteerde CPI Inflatie (Jaar op Jaar, Swap Markt)



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)



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. \$176 miljard aan wereldwijde activa (per 31 december 2021).

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 schadeverzekering, 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.