

Europese aandelenmarkten

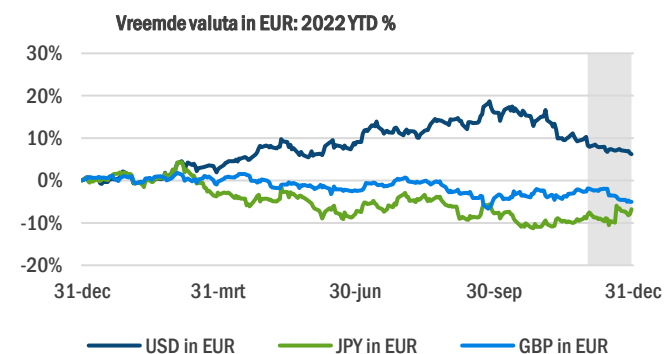
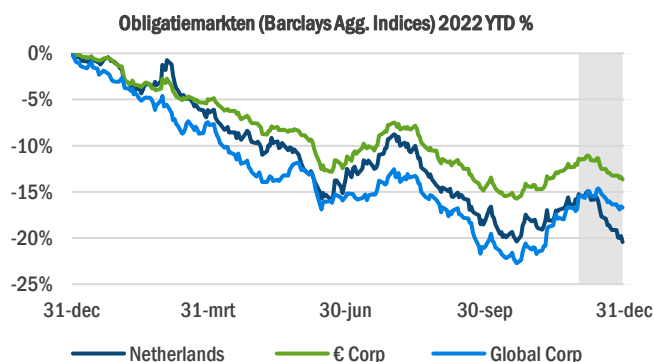
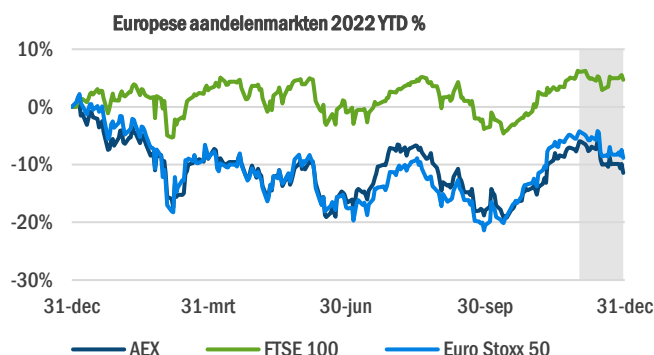
- Aandelenmarkten behaalden een negatief resultaat in december, mede door feit dat de FED en ECB hun doelen om de inflatie te beteugelen onderstreepten en aangaven dat de markt rekening moest houden met een hogere rente, dan dat tot nu toe werd gedaan.
- De AEX index eindigde de maand op een verlies van 4,8%. Daardoor er werd over 2022 een totaal verlies van 11,4% behaald.
- De euro stoxx 50 index eindigde de maand met een verlies van 4,3%, waardoor het 'year-to-date' resultaat op een verlies van 8,8% uitkwam.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 en de Japanse Topix daalden respectievelijk 5,8% en 4,6%.
- De MSCI Emerging Markets index daalde met 1,4%.

Bond/FX Markets Obligatie- en valutamarkten

- Nederlandse staatsobligatie-index eindigde de maand met een verlies van 5,2%, waarmee het totaal verlies over 2022 op 20,4% uit kwam.
- De Europese bedrijfsobligatie-index daalde 1,8%, terwijl de wereldwijde bedrijfsobligatie-index min of meer onveranderd bleef.
- De euro presteerde wisselend in december en steeg respectievelijk 3,7% en 2,4% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Britse pond. Daarentegen daalde de euro 2,4% ten opzichte van de Japanse yen.



Beleggingsrendementen per 31 december, 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	-4,8%	-1,5%	-4,3%	-5,8%	-4,6%	-1,4%	-5,2%	-1,8%	0,2%	-3,7%	2,4%	-2,4%
QTD	7,9%	8,7%	14,6%	7,6%	3,3%	9,8%	-2,8%	1,1%	5,4%	-8,4%	1,1%	-0,8%
YTD	-11,4%	4,7%	-8,8%	-18,1%	-2,5%	-19,7%	-20,4%	-13,6%	-16,7%	6,2%	-6,7%	-5,0%
1 Year	-11,4%	4,7%	-8,8%	-18,1%	-2,5%	-19,7%	-20,4%	-13,6%	-16,7%	6,2%	-6,7%	-5,0%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

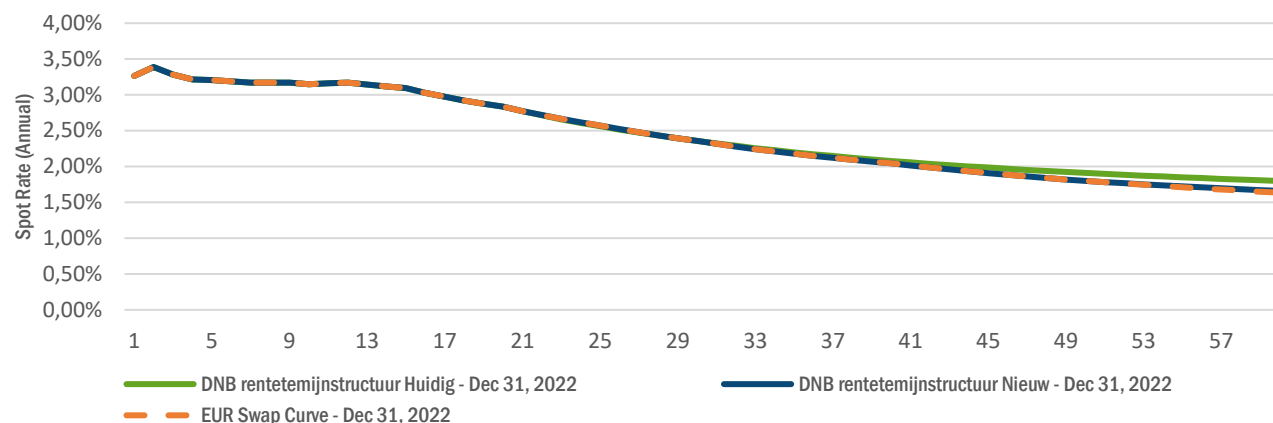
- De risicovrije rentes stegen in december voor alle looptijden.
- De 5- en 10-jaars risicovrije rente stegen met respectievelijk 56 en 49 basispunten
- De daling van de aandelen koersen en de stijging van de rente leidden per saldo nauwelijks tot een wijziging van de dekkingsgraad van een representatief Nederlands pensioenfonds.*
- In november heeft DNB aangekondigd over te stappen op een nieuwe methode om de UFR-curve vast te stellen. Deze methodiek zal vanaf 1 januari 2023 van toepassing zijn. DNB volgt hiermee het advies van de Commissie Parameters. DNB zal de rentetermijnstructuur tot 1 januari 2023 nog baseren op de huidige systematiek.
- In de grafiek is de nieuwe UFR-curve reeds opgenomen en vertoont grote overeenkomsten met de swap curve.

Obligaties

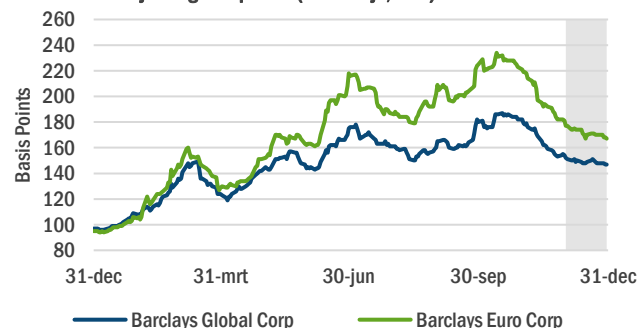
- De creditspreads voor mondiale bedrijven daalde met 7 basispunten terwijl die voor Europese bedrijven daalden met 14 basispunten.
- De stijging van de risicovrije rente in combinatie met de lagere spreads op Europese bedrijfsobligaties leidden per saldo tot een daling van de Europese bedrijfsobligaties index.
- High-yield spreads daalden met 1 basispunt en hun tegenhangers in opkomende markten zagen een daling van 21 basispunten.

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

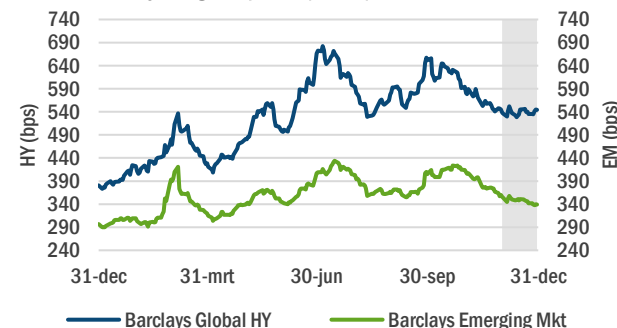
DNB rente en marktrente ultimo december



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	46	56	49	41	38	27	0	-7	-14	-1	-21
QTD	78	26	9	6	11	9	0	-33	-58	-107	-66
YTD	375	319	285	229	177	113	-10	50	72	164	42
1 Year	375	319	285	229	177	113	-10	50	72	164	42

Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteit van de belangrijkste indices daalde aan het begin van de maand, maar steeg in de tweede helft van de maand.
- De gerealiseerde volatiliteit van zowel de AEX als de Euro Stoxx 50 bedroeg aan het einde van de maand 18,0%. De S&P 500 sloot de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van 17,8%.
- ** Vanwege enkele ontbrekende gegevens zijn de volatiliteitsrisicopremies bijgewerkt tot 28 juni**

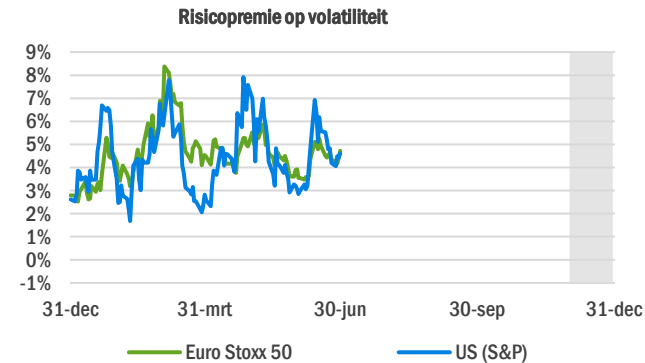
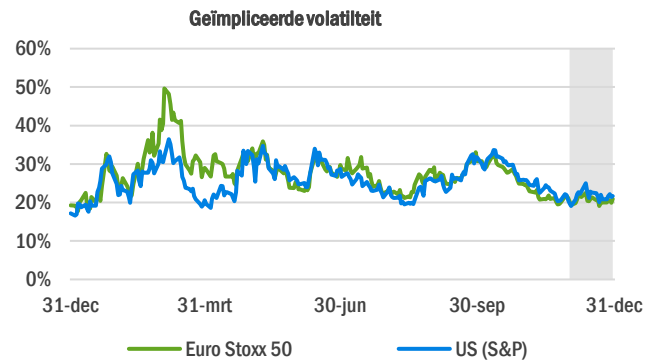
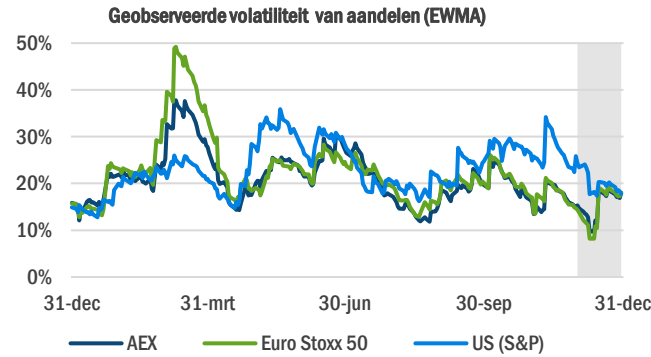
Inflatie Monitor

- De Nederlandse prijsinflatie daalde in november met 560 basispunten tot 11,5%.
- De prijsinflatie in de eurozone daalde naar 10,2% in november, een daling van 60 basispunten ten opzichte van vorige maand.
- De Nederlandse looninflatie steeg niet in november en bleef op 3,6%.
- De Eurozone Q3 2022 looninflatie daalde met 110 basispunten ten opzichte van vorig kwartaal en kwam uit op 2,9%.

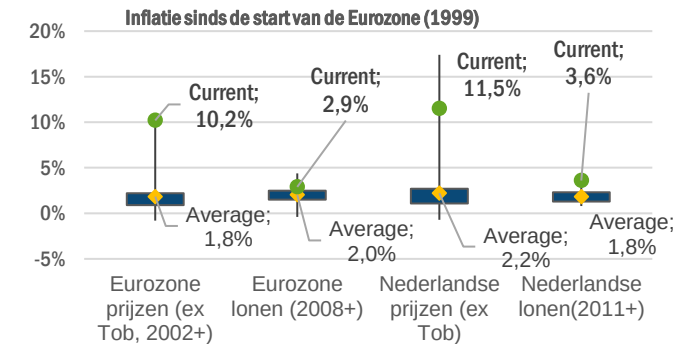
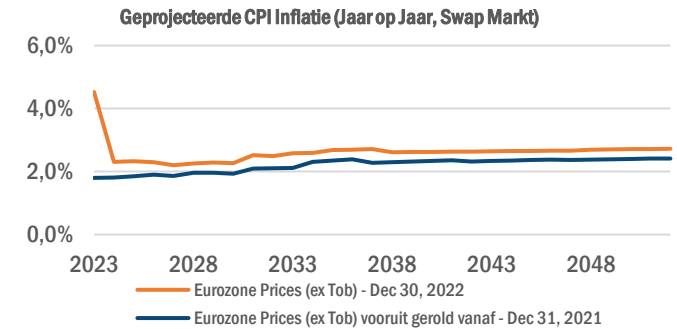
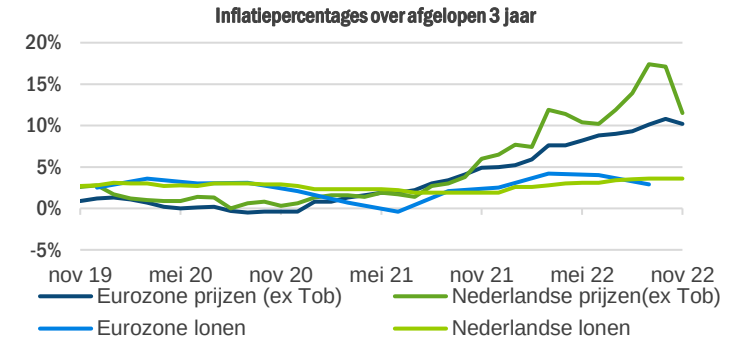
Prijsinflatie en Nederlandse maandlooninflatie worden een maand na het einde van de maand gepubliceerd. De driemaandelijkse looninflatie in de eurozone wordt drie maanden na het einde van het kwartaal gepubliceerd.

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

Volatiliteit



Inflatie



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>

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.