

## Europese aandelenmarkten

- De aandelenmarkten zijn februari sterk begonnen. De zorgen over de uitbraak van het coronavirus leken naar de achtergrond te verdwijnen. Echter, aan het einde van de maand heeft de impact van de verspreiding van het coronavirus voor grote onzekerheid op de financiële markten gezorgd. Hierdoor stonden de aandelenmarkten aan het eind februari op forse verliezen.
- De Euro Stoxx 50 eindigde 8,4% lager, terwijl de AEX in februari 8,2% verloor.
- De FTSE100 daalde met 9% en verloor dit jaar al 12%.

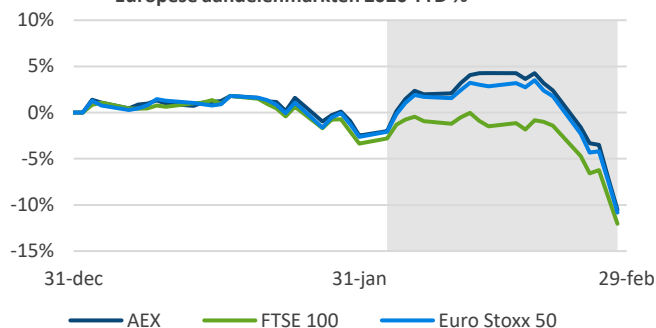
## Wereldwijde aandelenmarkten

- Aandelenmarkten van ontwikkelde economieën hebben zwaardere verliezen geleden dan de aandelenmarkten van opkomende markten.
- De S&P 500 en de Japanse aandelenindex eindigde de maand resp. 8,2% en 10,3% lager, terwijl de MSCI opkomende markten index 'slechts' 5,3% verloor.

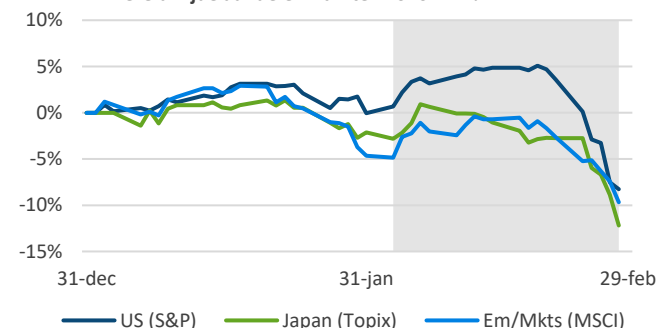
## Obligatie- en valutamarkten

- Nederlandse staatsobligaties behaalden door de lagere rente een winst van 1,4%.
- De index voor Europese bedrijfsobligaties eindigde de maand met een verlies van 0,4%, terwijl de index voor wereldwijde bedrijfsobligaties met 0,3% steeg.
- De resultaten van de Euro waren niet eenduidig. De Euro steeg 2,3% ten opzichte van de Britse pond, terwijl de Euro resp. 1% en 0,6% verloor ten opzichte van de Japanse Yen en de US Dollar.

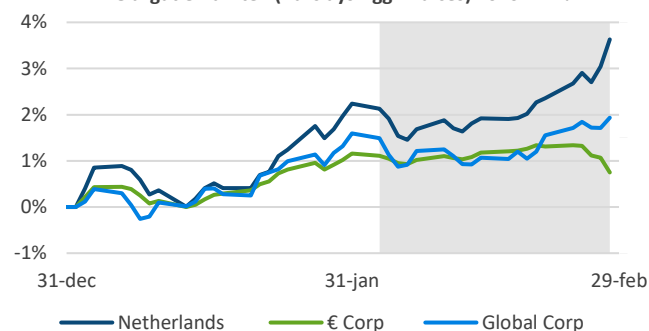
Europese aandelenmarkten 2020 YTD %



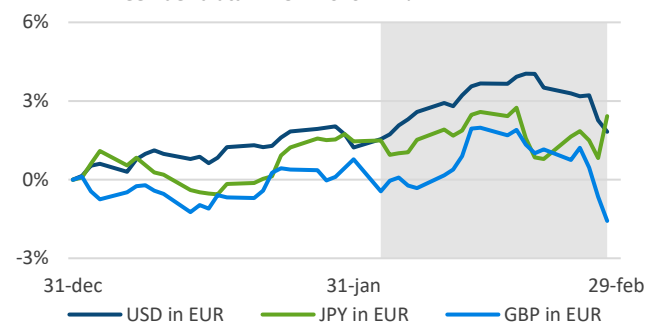
Wereldwijde aandelenmarkten 2020 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2020 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2020 YTD %



Beleggingsrendementen per 29 februari 2020

|         | 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 | -8.2%  | -9.0%    | -8.4%         | -8.2%    | -10.3%        | -5.3%          | 1.4%         | -0.4%  | 0.3%        | 0.6%       | 1.0%       | -2.3%      |
| QTD     | -10.5% | -12.0%   | -10.8%        | -8.3%    | -12.2%        | -9.7%          | 3.6%         | 0.8%   | 1.9%        | 1.8%       | 2.4%       | -1.6%      |
| YTD     | -10.5% | -12.0%   | -10.8%        | -8.3%    | -12.2%        | -9.7%          | 3.6%         | 0.8%   | 1.9%        | 1.8%       | 2.4%       | -1.6%      |
| 1 Year  | 3.3%   | -2.7%    | 4.6%          | 8.2%     | -3.6%         | -1.5%          | 7.1%         | 5.2%   | 10.9%       | 3.2%       | 6.4%       | -0.2%      |

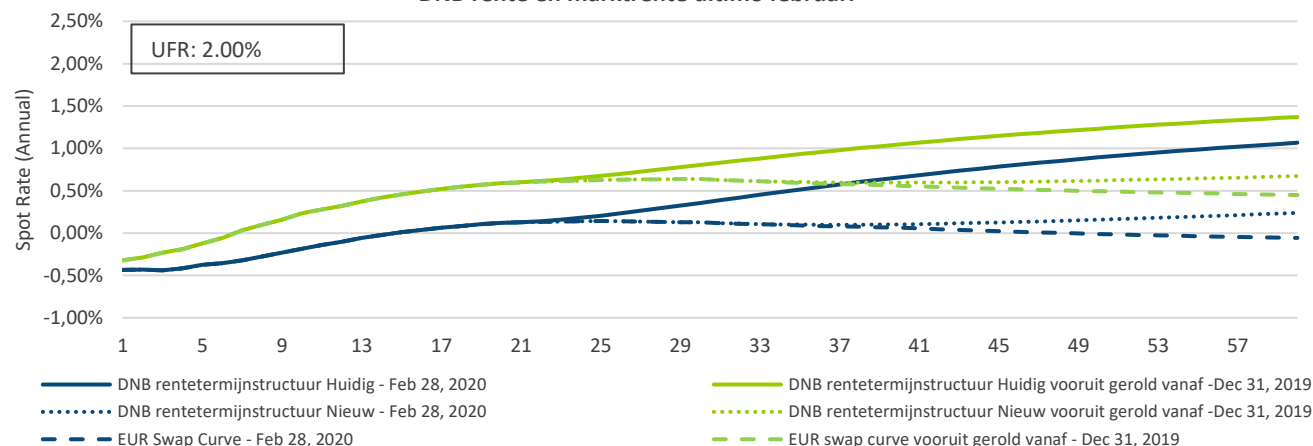
## DNB rentetermijn structuur voor Pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur is deze maand voor alle looptijden gedaald.
- De 20- en 30-jarige swaprentes zijn, met 19 basispunten, het meest gedaald.
- De 50-jarige swaprente daalde met 17 basispunten, terwijl de 10-jarige swaprente daalde met 13 basispunten.
- De UFR daalde met 10 basispunten naar 2%.
- De forse daling van de aandelenmarkten, gecombineerd met de daling van de rentetermijnstructuur, leidt waarschijnlijk tot een daling van de dekkingsgraden. De grootte van de daling zal afhangen van mate waarin het pensioenfonds het renterisico van haar verplichtingen afdekt en van de allocatie naar zakelijke waarden.
- De DNB wijzigt de methode voor het berekenen van de rentetermijnstructuur in 2021. Wij geven een indicatie van de nieuwe DNB-curve. De nieuwe curve is te zien in de grafiek bovenaan de pagina.
- De nieuwe rentetermijnstructuur is 23, 55 en 74 basispunten lager dan de huidige curve op resp. 30, 40 en 50-jaar.

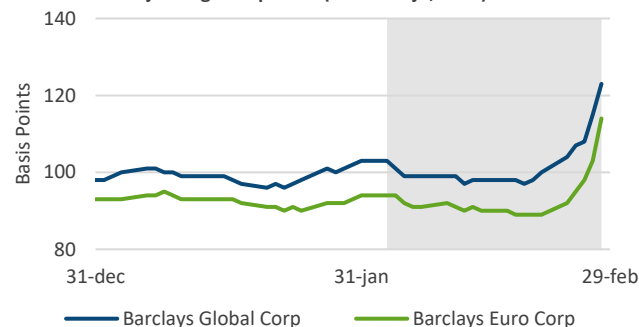
## Obligaties

- Spreads van zowel bedrijfsobligaties wereldwijd als van Europese bedrijfsobligaties stegen met 20 basispunten.
- De toename van de spread van Europese bedrijfsobligaties wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de daling van risicovrije rente en heeft deze maand geresulteerd in een klein verlies voor de Europese bedrijfsobligatie index.
- High yield obligatiespreads stegen met 97 basispunten, terwijl de obligatiespreads van opkomende markten met 46 basispunten stegen.

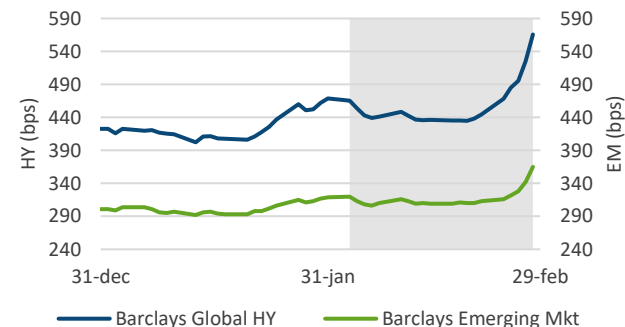
DNB rente en marktrente ultimo februari



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 | -5  | -7  | -13 | -19  | -19  | -17 | -10 | 20                                     | 20        | 97  | 46 |
| QTD     | -11 | -24 | -40 | -46  | -44  | -33 | -10 | 25                                     | 21        | 143 | 64 |
| YTD     | -11 | -24 | -40 | -46  | -44  | -33 | -10 | 25                                     | 21        | 143 | 64 |
| 1 Year  | -21 | -54 | -90 | -115 | -108 | -84 | -30 | -4                                     | -14       | 150 | 85 |

## Volatiliteit

- Gerealiseerde volatiliteit steeg gedurende de tweede helft van februari voor alle belangrijke indices. EU Stoxx 50 en de AEX indices, eindigden met een gerealiseerde volatiliteit van 31%.
- De geïmpliceerde volatiliteit piekte voor de belangrijkste aandelenindices, waarbij de AEX, Euro Stoxx 50 en de S&P 500 elk een geïmpliceerde volatiliteit hadden groter dan 40%.
- Mede door de grotere stijging van de geïmpliceerde volatiliteit versus gerealiseerde volatiliteit, lag de risicopremie van volatiliteit voor de genoemde indices boven het historische gemiddelde.
- De risicopremie op volatiliteit van de AEX eindigde de maand met 9,1%, terwijl de Euro Stoxx en de S&P op resp. 7,5% en 9,6% stonden.

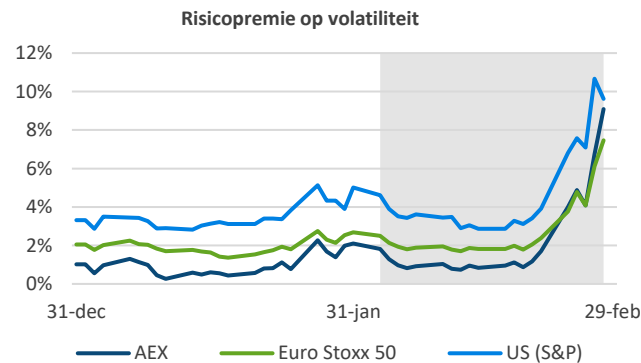
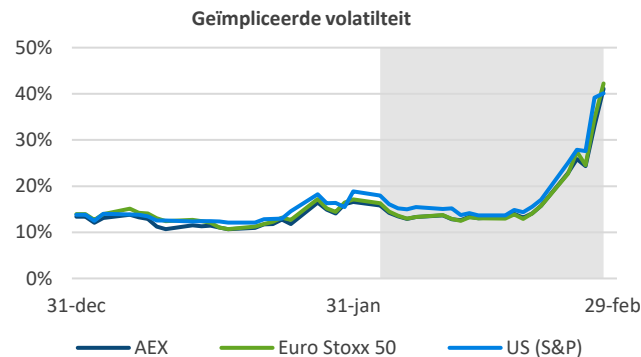
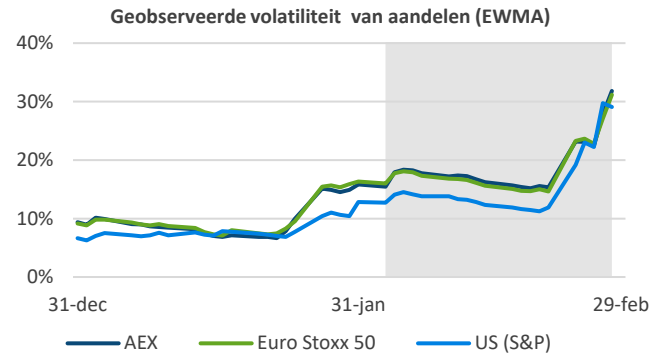
## Inflatie Monitor

- Nederlandse prijsinflatie over januari daalde met 110 basispunten naar 1,7%. Dit was de grootste maandelijkse daling sinds augustus 2009 en kwam met name door de daling van elektriciteitsprijzen.
- Nederlandse looninflatie over januari steeg met 20 basispunten naar 3,2%.
- Prijsinflatie in de Eurozone over januari is 10 basispunten hoger dan de vorige maand en staat op 1,3%.
- De geprojecteerde CPI-curve van de Eurozone stond aan het einde van de maand aanzienlijk lager ten opzichte van de waargenomen niveaus aan het einde van 2019.

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 Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.**

## Volatiliteit



## Inflatie

