

Europese aandelenmarkten

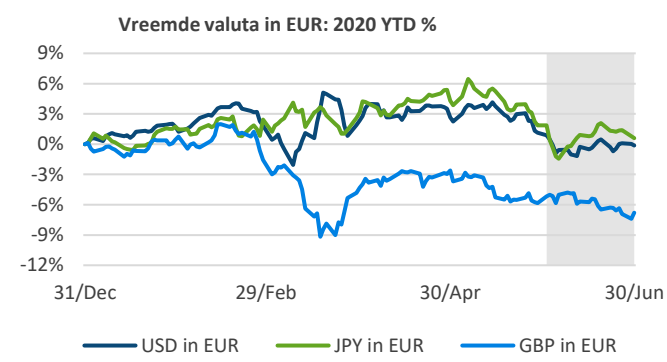
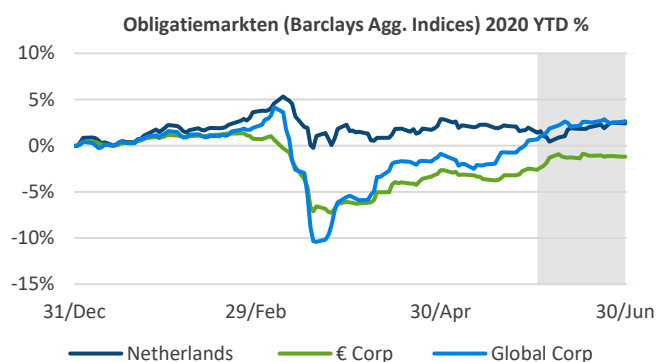
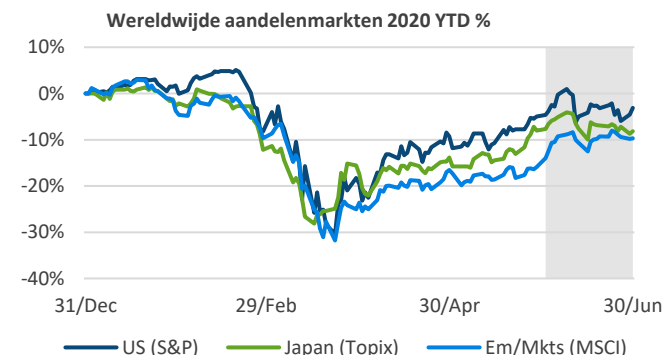
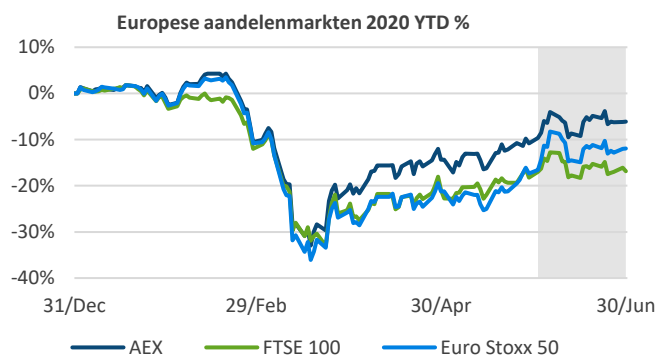
- Aandelenmarkten hebben deze maand sterk gepresteerd. Ze stegen voor de derde maand op rij en sloten hiermee het kwartaal goed af.
- Terwijl economieën heropenen zien we dat positieve economische gegevens en uitgebreide monetaire en fiscale stimuleringsmaatregelen samen gaan met een sterk herstel op de aandelenmarkt.
- De AEX eindigde de maand met een winst van 5,2%. Dit resulteerde in een stijging van 16,9% gedurende het tweede kwartaal. Ondanks deze stijging staat de index nog steeds 6% lager dan begin 2020. De Euro Stoxx 50 eindigde de maand met een winst van 6,5%.

Wereldwijde aandelenmarkten.

- Aandelen van opkomende markten presteerden beter dan hun tegenhangers van de ontwikkelde economieën.
- De MSCI opkomende markten index steeg met 7,4%, terwijl de S&P 500 de maand eindigde met een stijging van 2%.
- De Japanse Topix presteerde slechter en eindigde de maand met een daling van 0,2%.

Obligatie- en Valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligatie index eindigde de maand met een stijging van 0,4%.
- De Europese- en wereldwijde bedrijfsobligaties eindigden de maand resp. 1,3% en 2,1% hoger.
- De Euro had een sterke maand met een winst van 1,2% ten opzichte van de US Dollar en de Japanse Yen en een winst van 1% ten opzichte van de Britse Pond.



Beleggingsrendementen per juni 30, 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	5.2%	1.7%	6.5%	2.0%	-0.2%	7.4%	0.4%	1.3%	2.1%	-1.2%	-1.2%	-1.0%
QTD	16.9%	9.1%	17.8%	20.5%	11.2%	18.2%	0.8%	5.3%	8.6%	-2.4%	-2.5%	-2.6%
YTD	-6.1%	-16.9%	-12.0%	-3.1%	-8.2%	-9.7%	2.4%	-1.2%	2.7%	-0.1%	0.6%	-6.8%
1 Year	2.5%	-13.8%	-4.5%	7.5%	3.1%	-3.0%	1.4%	-0.4%	5.8%	1.1%	1.2%	-1.4%

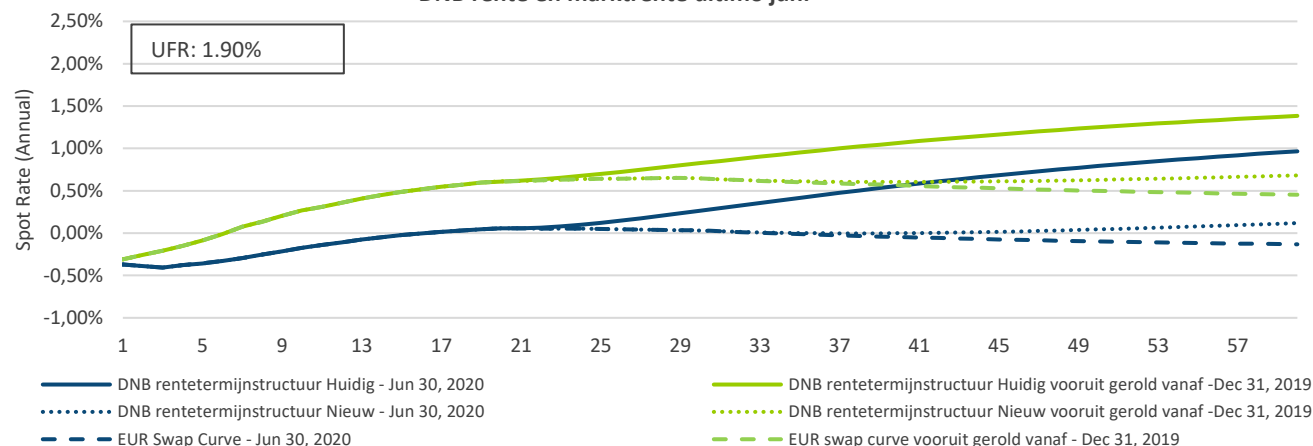
DNB rentetermijnstructuur voor Pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur daalde over alle looptijden. De swaprentes met korte looptijden daalden het meeste.
- De 1-jarige swaprente daalde met 11 basispunten, terwijl de 5-jarige swaprente met 7 basispunten daalde.
- De UFR bleef ongewijzigd op 1,9%.
- De stijging van aandelen en bedrijfsobligaties is deels teniet gedaan door de daling van de DNB rentetermijnstructuur. Dit heeft waarschijnlijk geleid tot een stijging van de dekkingsgraad. De grootte van de stijging hangt af van de mate waarin het pensioenfonds het renterisico van haar verplichtingen afdekt en de allocatie naar zakelijke waarden.
- De DNB wijzigt in 2021 de methode voor het berekenen van de rentetermijnstructuur. Wij geven een indicatie van de nieuwe DNB-curve. De nieuwe curve is te zien in de grafiek bovenaan deze pagina.
- De nieuwe rentetermijnstructuur is 23, 56 en 75 basispunten lager dan de huidige curve voor resp. 30,40 en 50-jaar

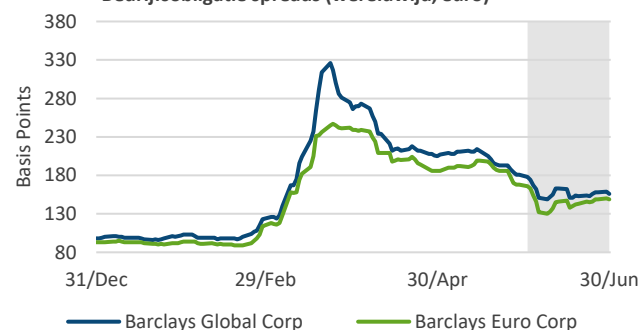
Obligaties

- Spreads van wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties daalden voor de derde maand op rij met resp. 25 en 19 basispunten.
- De daling van zowel de rentetermijnstructuur als de spreads op Europese bedrijfsobligaties heeft deze maand geresulteerd in een kleine winst voor de Europese bedrijfsobligatie index.
- High yield obligatiespreads en de obligatiespreads voor opkomende markten daalden met resp. 38 en 40 basispunten

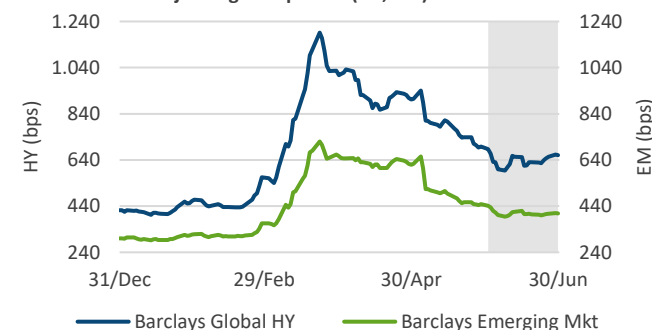
DNB rente en marktrente ultimo juni



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	-11	-7	-4	-3	-1	-1	0	-25	-19	-38	-40
QTD	-5	-10	-14	-17	-14	-12	-10	-110	-90	-348	-249
YTD	-5	-22	-39	-52	-53	-43	-20	58	56	238	107
1 Year	-1	-12	-35	-60	-63	-54	-30	38	37	238	117

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit bleef grotendeels ongewijzigd. De AEX en de Euro Stoxx 50 indices eindigden de maand met een gerealiseerde volatiliteit van resp. 24,2% en 28,9%. De S&P 500 eindigde met een gerealiseerde volatiliteit van 29%.
- De risicopremie op volatiliteit bleef eveneens ongewijzigd, maar blijft hoog ten opzichte van de niveaus die eind 2019 zijn waargenomen.
- De AEX eindigde de maand met een risicopremie op volatiliteit van 4,8%, terwijl de Euro Stoxx 50 en de S&P 500 de maand eindigden met een risicopremie van resp. 4,9% en 5,9%.

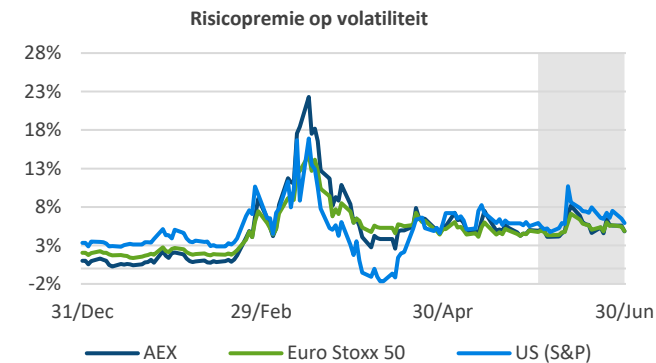
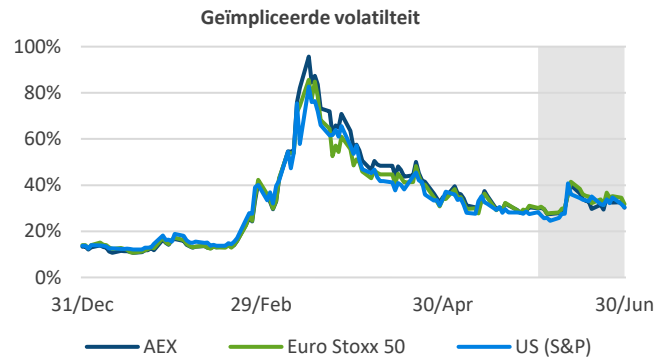
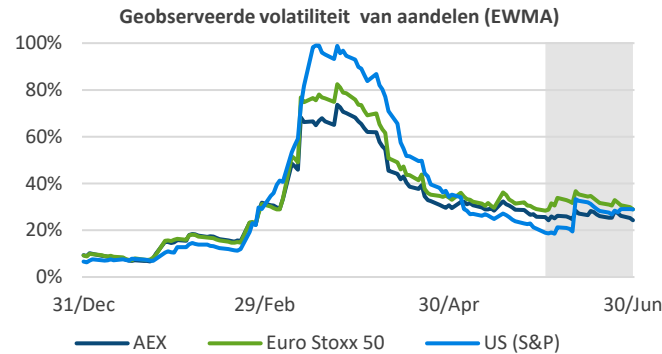
Inflatie monitor

- Nederlandse prijsinflatie bleef ongewijzigd op 0,9%.
- Nederlandse looninflatie steeg met 10 basispunten naar 2,8%, waarbij het percentage van april met 10 basispunten lager werd herzien tot 2,7%.
- Prijsinflatie in de Eurozone daalde met 20 basispunten naar een vlak niveau.
- Looninflatie in de Eurozone in het eerste kwartaal was 3,4%, een stijging van 100 basispunten ten opzichte van het vorig kwartaal.
- De geprojecteerde CPI-curve was marginaal hoger ten opzichte van de vorige maand, maar bleef lager ten opzichte van de niveaus die eind 2019 zijn waargenomen.

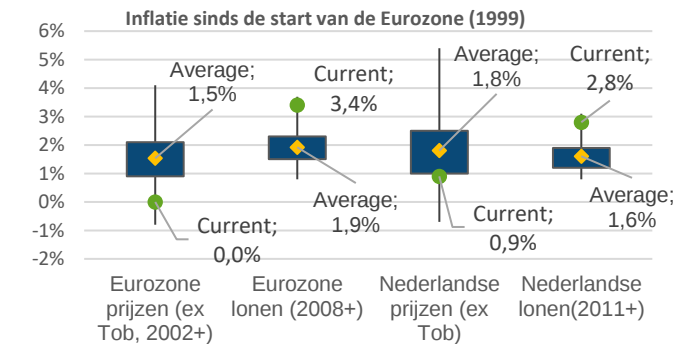
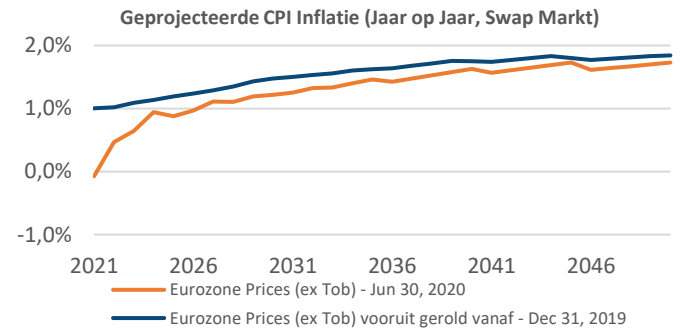
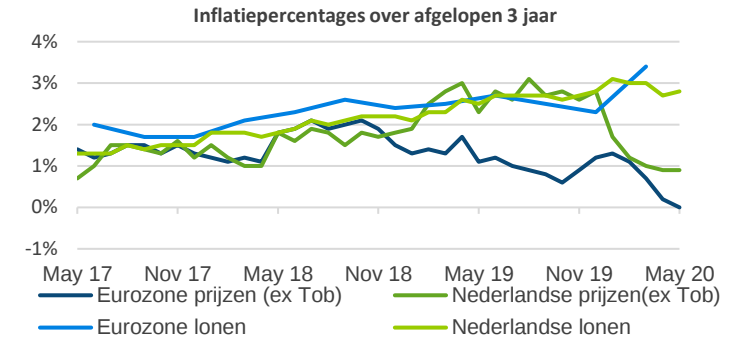
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd

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

Volatiliteit



Inflatie





Creating transformational improvement in the retirement savings industry.

Milliman Financial Risk Management LLC / Milliman Financial Strategies B.V. is a global leader in financial risk management to the retirement savings industry. Milliman FRM provides investment advisory, hedging, and consulting services on approximately \$136.4 billion in global assets (as of March 31, 2020).

Established in 1998, the practice includes professionals operating from three trading platforms around the world (Chicago, London and Sydney).

Milliman is among the world's largest providers of actuarial and related products and services. The firm has consulting practices in healthcare, property & casualty insurance, life insurance and financial services, and employee benefits. Founded in 1947, Milliman is an independent firm with offices in major cities around the globe.

[MILLIMAN.COM/FRM](https://www.milliman.com/frm)

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

Amsterdam

Haaksbergweg 75
1101 BR Amsterdam
+31 20 7601 888

Recipients must make their own independent decisions regarding any strategies or securities or financial instruments mentioned herein.

The products or services described or referenced herein may not be suitable or appropriate for the recipient. Many of the products and services described or referenced herein involve significant risks, and the recipient should not make any decision or enter into any transaction unless the recipient has fully understood all such risks and has independently determined that such decisions or transactions are appropriate for the recipient.

Past performance is not indicative of future results. Index performance information is for illustrative purpose only, does not represent the performance of any actual investment or portfolio, and should not be viewed as a recommendation to buy/sell. It is not possible to invest directly in an index. Any hypothetical, backtested data illustrated herein is for illustrative purposes only, and is not representative of any investment or product.

Any discussion of risks contained herein with respect to any product or service should not be considered to be a disclosure of all risks or a complete discussion of the risks involved.

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.