

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

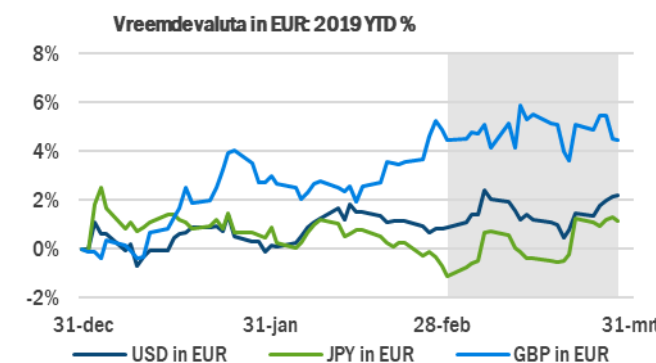
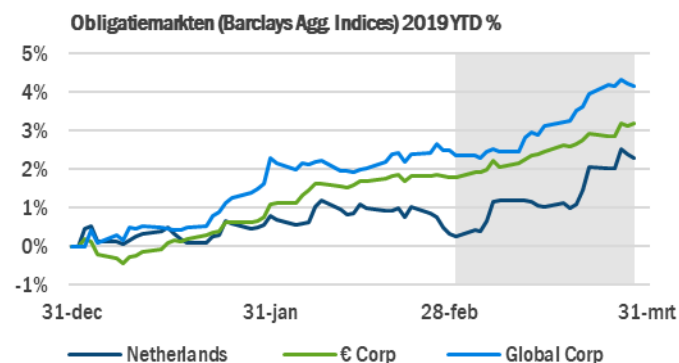
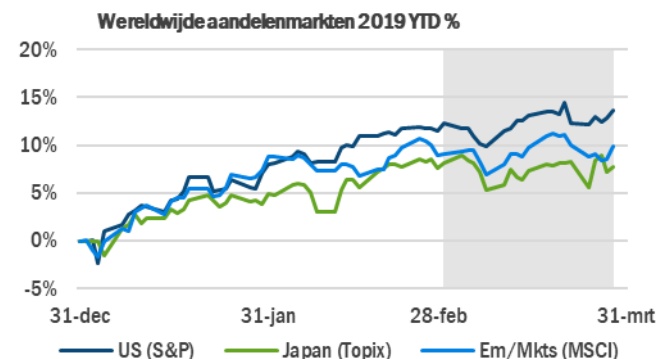
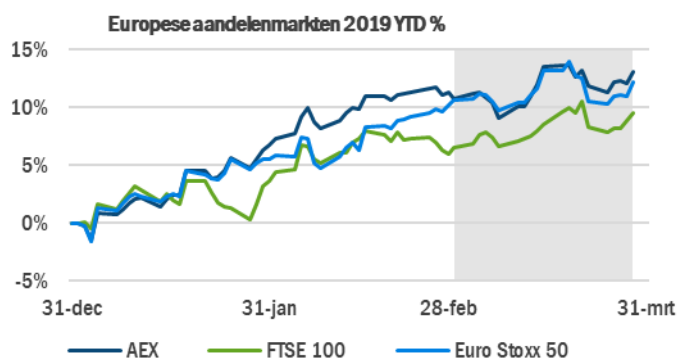
- De Europese aandelenmarkten behielden in maart hun positieve momentum. Dit werd mede veroorzaakt door de voortzetting van het ruime monetair beleid van centrale banken en een betere handelsrelatie tussen de VS en China. De onzekerheid over de Brexit lijkt beperkt invloed te hebben op het positieve momentum.
- De Euro Stoxx 50 en AEX eindigden de maand met een plus van respectievelijk 1,8% en 1,7%.
- De AEX is volledig hersteld van de daling in 2018 en staat inmiddels boven de slotstand van 2017.

Wereldwijde aandelenmarkten

- Aandelenmarkten wereldwijd eindigden maart met winst. In Japan realiseerden aandelen slechts een bescheiden winst van 0,1%.
- De aandelenmarkt van de VS is afgelopen maand met bijna 2% gestegen. Aandelen uit opkomende markten bleven vorige maand achter met een stijging van 0,8%.
- De VS toont dit jaar een sterk herstel. De aandelenmarkt is dankzij een kwartaalwinst van 13,6% bijna volledig hersteld van de verliezen sinds september 2018.

Obligatie- en valutamarkten

- De waarde van Nederlandse staatsobligaties steeg in maart met 2% door een soepele houding van de ECB en groeiende onzekerheid over de Brexit.
- Ook indices van Europese en wereldwijde bedrijfsobligaties boekten winsten rond de 1,5%.
- Het afgelopen jaar is de euro ten opzichte van alle grote valuta's gedaald.



| Beleggingsrendementen per maart 29, 2019 | | | | | | | | | | | | |
|--|-------|----------|---------------|----------|---------------|----------------|--------------|--------|-------------|------------|------------|------------|
| | 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 | 1,7% | 3,3% | 1,8% | 1,9% | 0,1% | 0,8% | 2,0% | 1,4% | 1,6% | 1,4% | 1,8% | -0,4% |
| QTD | 13,1% | 9,5% | 12,2% | 13,6% | 7,7% | 9,9% | 2,3% | 3,2% | 4,2% | 2,2% | 1,1% | 4,5% |
| YTD | 13,1% | 9,5% | 12,2% | 13,6% | 7,7% | 9,9% | 2,3% | 3,2% | 4,2% | 2,2% | 1,1% | 4,5% |
| 1 Year | 7,3% | 7,7% | 2,6% | 9,5% | -5,0% | -7,4% | 4,3% | 2,3% | 1,3% | 9,9% | 5,3% | 2,1% |

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.

Verplichtingenmonitor

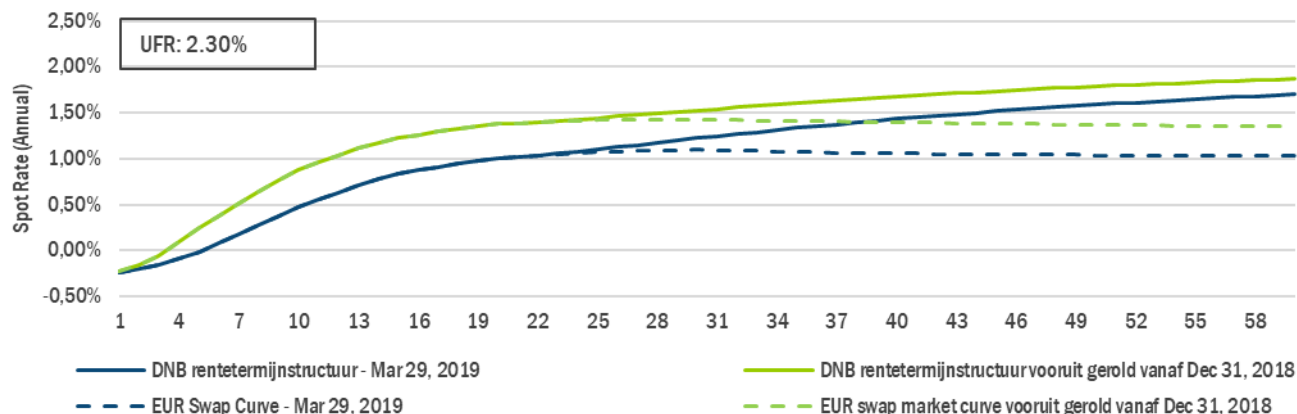
DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen daalde in maart voor alle looptijden. De grootste dalingen zijn in het midden van de curve met een daling van 27 basispunten voor een looptijd van 20 jaar.
- The UFR bleef ongewijzigd op 2,3%.
- De goede beleggingsrendementen worden (deels) teniet gedaan door een fors lagere rentetermijnstructuur. Het totale effect zal waarschijnlijk leiden tot een daling van de dekingsgraad. De omvang van de impact hangt af van de mate waarin een pensioenfonds het renterisico van haar verplichtingen en valutarisico afdekt.

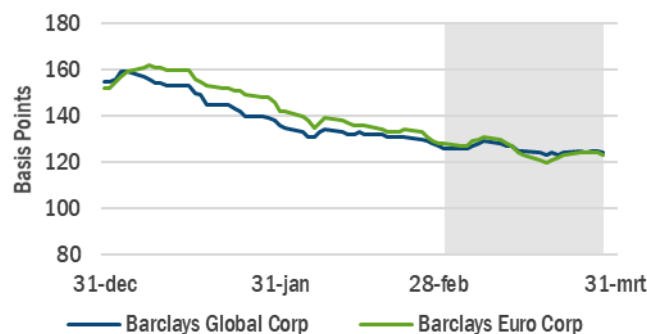
Spreads van obligatiemarkten

- Spreads op de Europese en wereldwijde obligatiebenchmarks daalden in maart met 5 en 3 basispunten. Daarmee wordt de trend van dalende spreads, die in januari begon, doorgezet. De daling van de spreads op bedrijfsobligaties hangt samen met het positieve sentiment op de aandelenmarkten.
- Zowel de daling van de spreads op bedrijfsobligaties als de daling van de risicovrije rente hadden een positief effect op de waardering van bedrijfsobligaties. Dit betekent dat Europese bedrijfsobligaties deze maand positief hebben gereendeerd.
- De spreads van high yield (HY) en opkomende markten (EM) stegen in maart in tegenstelling tot de eerste twee maanden van 2019 en namen respectievelijk toe met 19 en 12 basispunten.

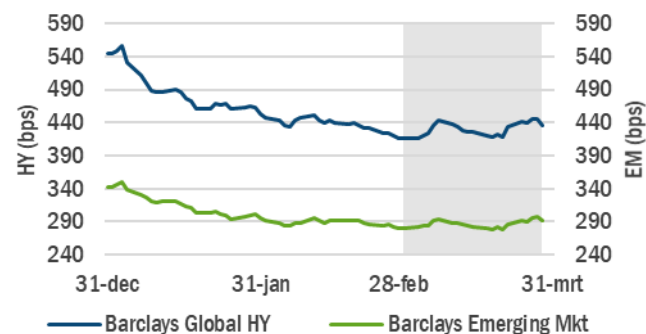
DNB rente en marktrente ultimo maart



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



| | Verandering van de marktrente (bps) | | | | | | | Verandering van de creditspreads (bps) | | | |
|---------|-------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--|-------------|------|-----|
| | 1Y | Y5 | Y10 | Y20 | Y30 | Y40 | UFR | € Corp | Global Corp | HY | EM |
| 1 Month | -1 | -18 | -23 | -27 | -22 | -17 | 0 | -5 | -3 | 19 | 12 |
| QTD | 0 | -20 | -35 | -35 | -29 | -23 | 0 | -29 | -31 | -110 | -51 |
| YTD | 0 | -20 | -35 | -35 | -29 | -23 | 0 | -29 | -31 | -110 | -51 |
| 1 Year | 5 | -37 | -50 | -46 | -40 | -36 | -20 | 28 | 17 | 77 | 52 |

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.

Volatiliteits- en hedgingsmonitor

- De geobserveerde volatiliteit nam na het lage niveau in februari wereldwijd licht toe.
- De gerealiseerde volatiliteit in de VS en Europa liggen eind maart net boven de 10%, maar liggen nog steeds onder het langetermijn gemiddelde.
- De geïmpliceerde volatiliteit bleef in maart met 15% op hetzelfde niveau als in februari.
- De risicopremies op volatiliteit in Europa eindigden net boven de 2%. De risicopremie op volatiliteit van de S&P eindigde de maand net onder de 2,5%.

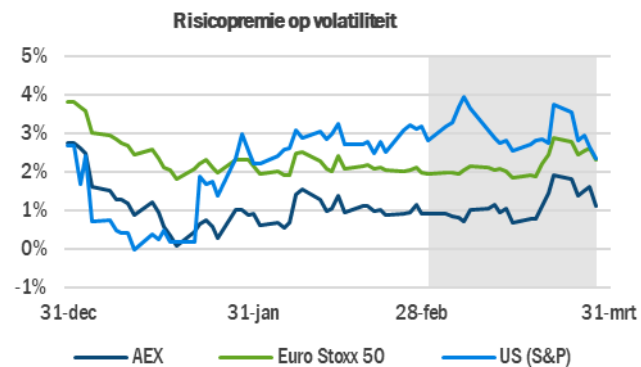
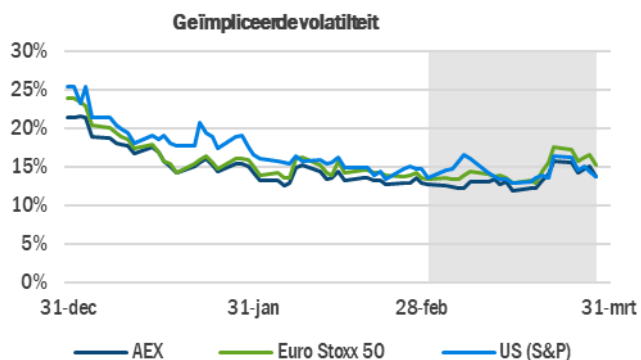
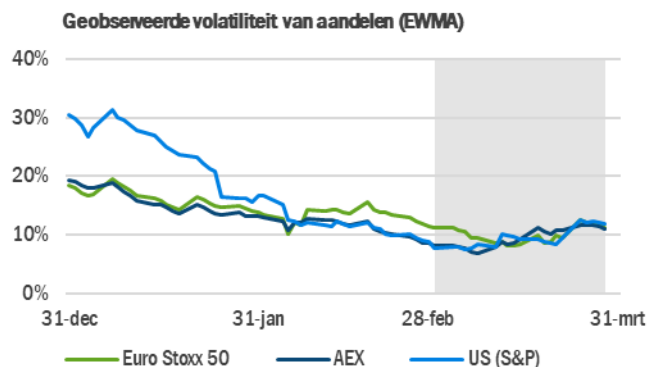
Inflatiemonitor

- De prijsinflatie in de Eurozone nam in februari toe met 10 basispunten tot 1,5%. De inflatie in Nederland schoot met 60 basispunten omhoog naar een niveau van 2,6%.
- De Europese looninflatie* daalde eind 2018 licht tot 2,3%. De inflatie in Nederland bedroeg in hetzelfde kwartaal 2,7%.

*prijsinflatie wordt één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Looninflatie wordt drie maanden na het einde van de maand gepubliceerd.

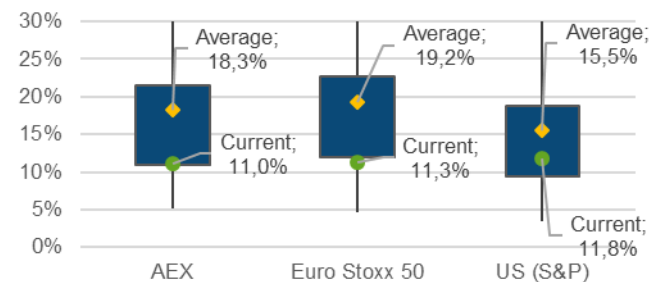
Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

Volatiliteit



Lange termijn volatiliteit en inflatie

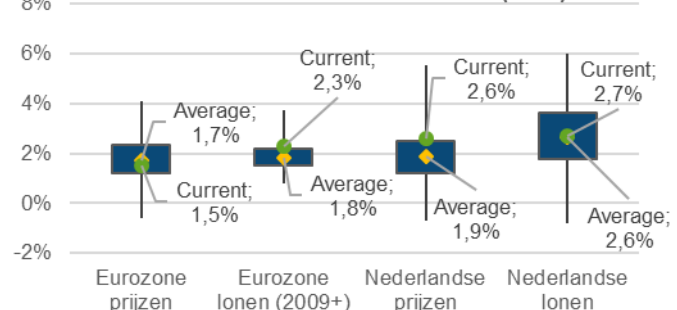
Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)



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.