

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkten

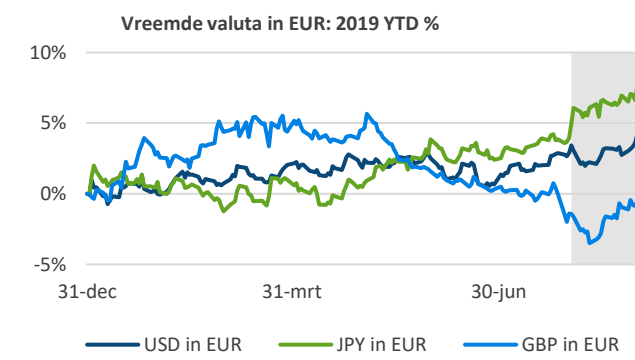
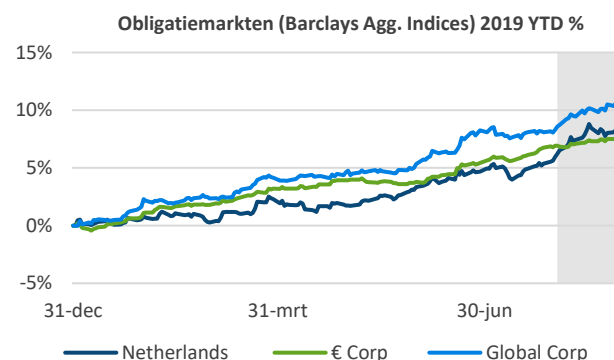
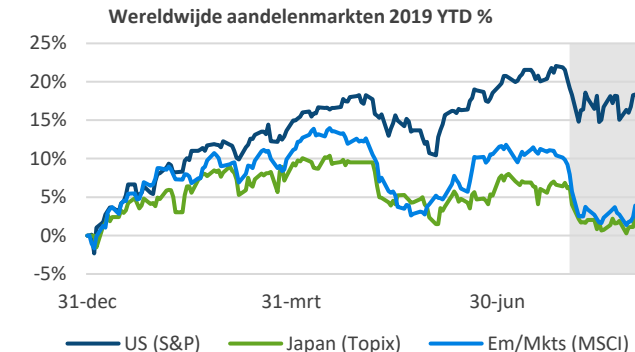
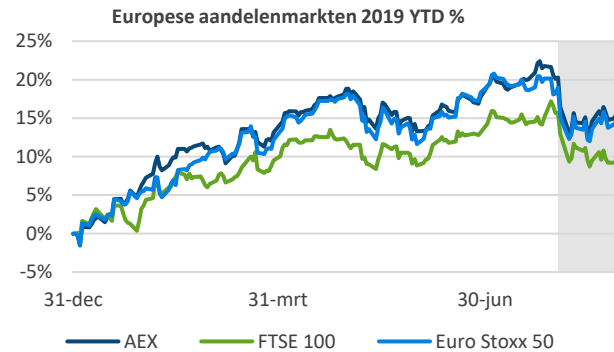
- Aandelenmarkten daalden in de maand augustus door de verder escalerende handelsoorlog tussen de VS en China.
- Nadat de VS onverwachts bekend maakte extra importtarieven te heffen op Chinese producten daalden de AEX en de Euro Stoxx 50 met meer dan 5,0% aan het begin van de maand. De indices herstelden zich later in de maand en eind augustus waren de dalingen respectievelijk -1,6% en -1,1%.
- De FTSE index eindigde de maand augustus met een daling van 4,1%. De kans op een Brexit zonder deal is groter geworden door de politieke onzekerheid in het VK.

Wereldwijde aandelenmarkten

- Tijdens de voortdurende handelsspanningen en de kans op een recessie daalden de aandelenmarkten wereldwijd in de maand augustus.
- De markten in de VS noteerden in augustus een verlies van 1,6%, terwijl de Japanse en opkomende markten een verlies van respectievelijk 3,4% en 4,9% noteerden. Hierdoor is hun winst van begin dit jaar vrijwel helemaal verloren gegaan.

Obligatie- en Valutamarkten

- Obligatiemarkten bleven stijgen in augustus. Investeerders wisselden naar minder riskante activa.
- Nederlandse overheidsobligaties stegen deze maand met 2,3% terwijl de Europese en wereldwijde bedrijfsobligaties de maand respectievelijk 0,6% en 1,9% hoger eindigden.
- De Euro presteerde slecht in augustus en verloor respectievelijk 3,5% en 1,3% ten opzichte van de Japanse Yen en de US Dollar. De Euro daalde met 0,8% ten opzichte van het volatiele Britse Pond terwijl de onzekerheid rondom de Brexit verder toenam.



	Beleggingsrendementen per 30 augustus 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	-1.6%	-4.1%	-1.1%	-1.6%	-3.4%	-4.9%	2.3%	0.6%	1.9%	1.3%	3.5%	0.8%
QTD	0.4%	-1.9%	-1.2%	-0.2%	-2.5%	-6.0%	3.6%	2.1%	2.0%	3.5%	5.1%	-0.9%
YTD	18.2%	11.0%	16.9%	18.3%	2.6%	3.9%	8.4%	7.6%	10.4%	4.2%	7.6%	-0.6%
1 Year	3.7%	1.4%	3.8%	2.9%	-10.8%	-4.4%	9.1%	6.6%	9.1%	5.6%	10.4%	-0.9%

Verplichtingenmonitor

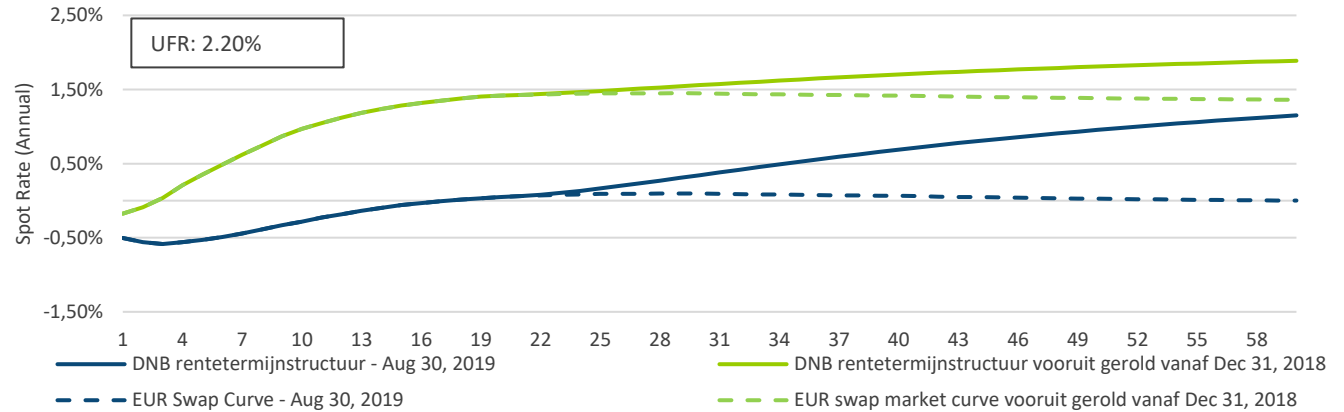
DNB Rentetermijnstructuur voor Pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur is voor de vierde maand op rij gedaald. De ECB zinspeelde op een renteverlaging en wil eventueel in september de kwantitatieve versoepeling hervatten.
- De rente daalde voor alle looptijden. De grootste daling was te zien bij de midden- en langetermijnrentes, de 20-jarige rentes daalden met 42 basispunten en de 30-jarige rentes noteerden een daling van 39 basispunten.
- De rentes in Europa noteerden voor alle looptijden gedurende de maand historisch lage niveaus. De 30-jarige Euro swap rente bleef net boven 0% en de rentetermijnstructuur was negatief voor alle looptijden.
- De UFR bleef in augustus ongewijzigd op 2,2%.
- De waardedaling van de beleggingen en de daling van de rentes hebben tot een daling van de dekkingsgraden geleid. De grootte van de impact op de dekkingsgraad hangt voornamelijk af van de mate waarin het pensioenfonds zijn verplichtingen afdekt.

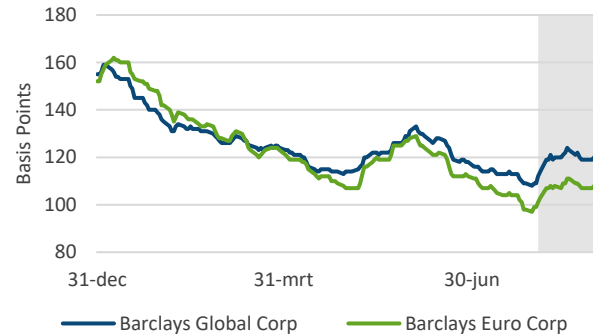
Obligaties

- Wereldwijde en Europese bedrijfsobligatie spreads stegen respectievelijk met 12 en 10 basispunten.
- De daling van de risicovrije rentes is gedeeltelijk tenietgedaan door de stijging van de bedrijfsobligatie spreads, wat leidde tot een kleine stijging van de Europese obligatie index.
- High Yield (HY) obligatie spreads stegen in augustus met 64 basispunten en hiermee herstelden ze de helft van hun verlies sinds begin 2019.
- Opkomende markten spreads stegen met 57 basispunten en eindigden de maand op ongeveer hetzelfde niveau als aan het begin van het jaar.

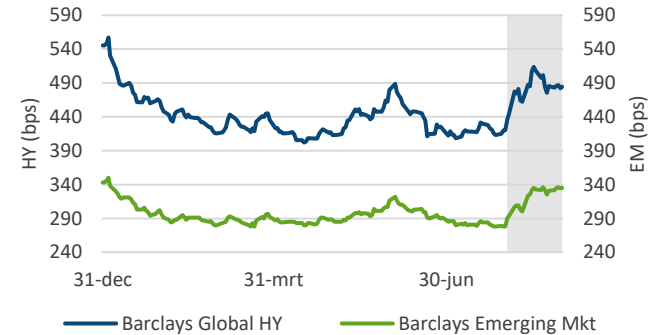
DNB rente en marktrente ultimo augustus



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	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	-7	-18	-29	-42	-39	-32	0	12	10	64	57
QTD	-14	-29	-46	-61	-56	-46	0	3	-3	62	44
YTD	-27	-73	-111	-131	-117	-97	-10	-34	-43	-61	-8
1 Year	-25	-80	-117	-140	-127	-108	-20	3	-10	68	17

Volatiliteits- en Hedgingsmonitor

- De volatiliteit steeg in augustus en de handelsspanningen namen toe.
- Door de verrassende aankondiging van nieuwe importtarieven op Chinese producten steeg de volatiliteit van de AEX en de Euro Stoxx 50 aan het begin van de maand naar bijna 20%. De indices eindigde de maand met volatiliteiten van respectievelijk 17,0% en 18,7%.
- De volatiliteit van de S&P 500 bleef stijgen gedurende de maand en eindigde augustus met een volatiliteit van 21,9%.
- De geïmpliceerde volatiliteit voor alle ontwikkelde markten piekte tot boven de 20,0% begin deze maand en eindigde de maand ruim boven de 15,0%.
- De risicopremie op volatiliteit voor de S&P 500 sprong naar 7,0% aan het begin van de maand, maar eindigde de maand op 3,0%. De AEX en Euro Stoxx 50 hadden ook een volatiele maand en eindigden augustus met volatilitetspremies van respectievelijk 0,8% en 2,4%.

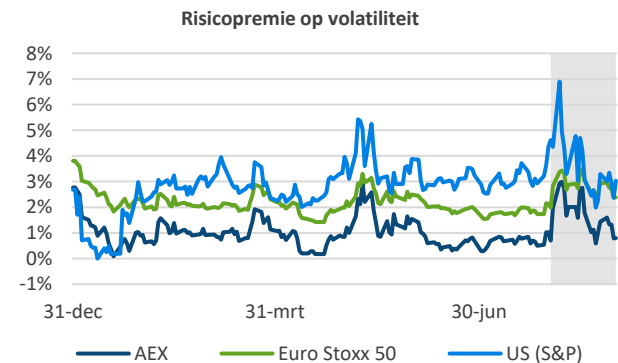
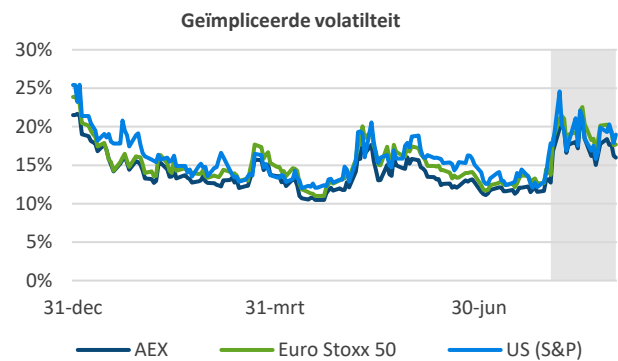
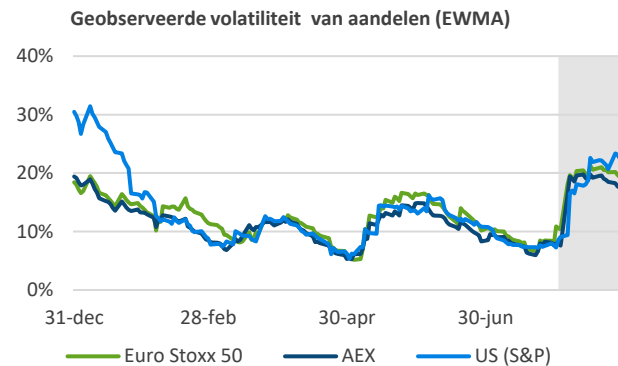
Inflatie Monitor

- De Nederlandse prijsinflatie was met 2,6% in juli 10 basispunten lager dan de maand ervoor.
- De Eurozone prijsinflatie noteerde een grotere daling van 30 basispunten in juli en eindigde op 1,0%; het laagste punt sinds november 2016. De dalende inflatie zorgt ervoor dat de target van de ECB om de inflatie "onder, maar dichtbij de 2%" te houden nog ver weg is.
- Looninflaties zijn de afgelopen maand niet veranderd.

Prijsinflatie wordt één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Looninflatie wordt drie maanden na elk kwartaal gepubliceerd.

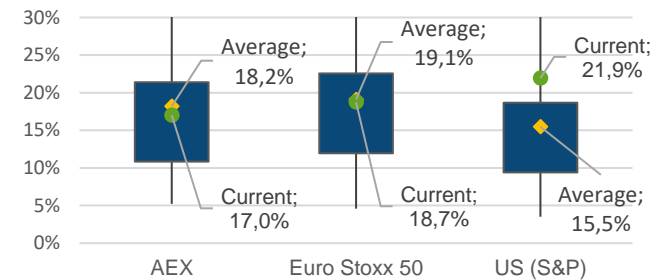
Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

Volatiliteit

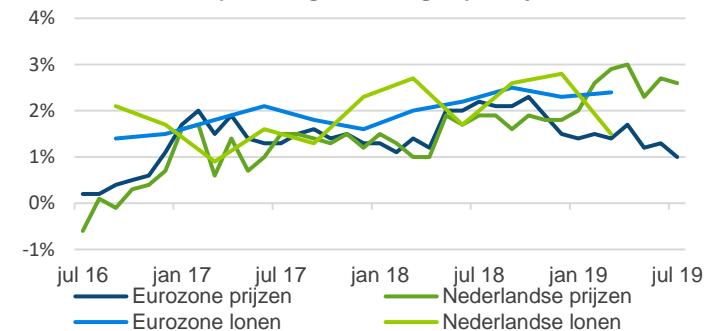


Lange termijn volatiliteit en inflatie

Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

