

Europese aandelenmarkten

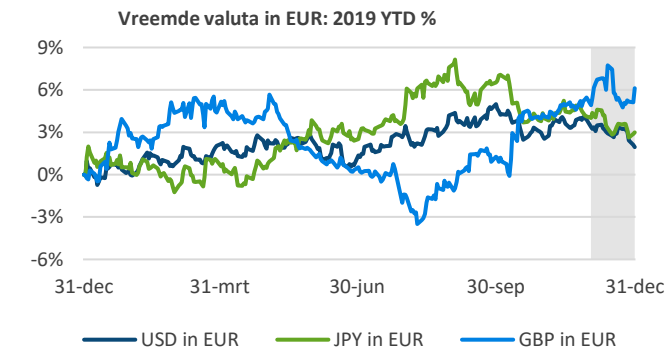
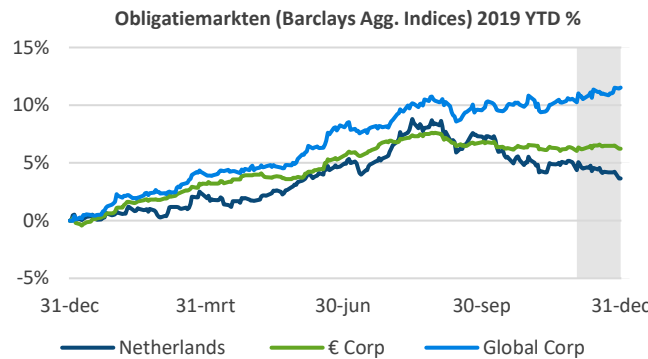
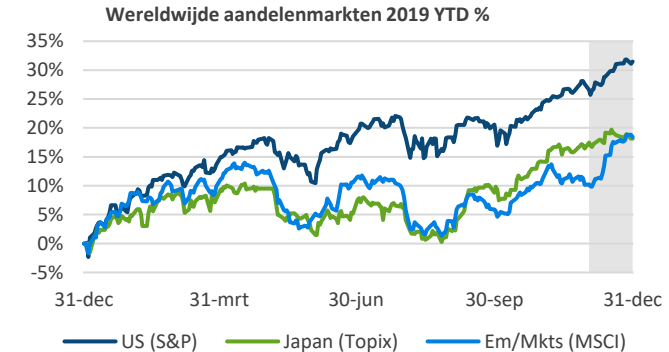
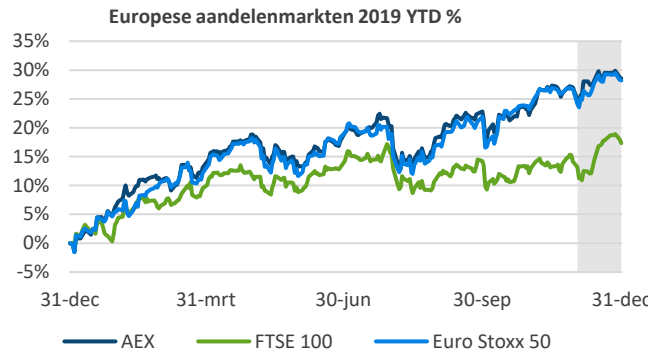
- Europese aandelenmarkten hebben de reeks van positieve rendementen voortgezet, terwijl de VS en China een “fase 1” handelsovereenkomst hebben bereikt.
- De AEX en de Euro Stoxx 50 eindigden de maand met een stijging van 1,2% en zijn in 2019 met meer dan 28% gestegen.
- In het VK is de FTSE 100 de laatste maand van het jaar met 2,8% gestegen. De conservatieve partij slaagde erin om een grote meerderheid bij de Britse verkiezingen te behalen.

Wereldwijde aandelenmarkten.

- Aandelen van opkomende markten presteerden de afgelopen maand beter dan de aandelen van ontwikkelde markten. Dit heeft deze maand geresulteerd in een indrukwekkende stijging van de MSCI-index van 7,5%.
- De S&P 500 steeg met 3% en eindigde het jaar met een rendement van 31,5%.
- De Japanse Topix index steeg in december met 1,4%.

Obligatie- en valutamarkten

- Nederlandse staatsobligaties behielden voor de vierde maand op rij een negatief rendement. Deze maand was het verlies 1,4%.
- De Europese bedrijfsobligatie index eindigde zonder rendement, terwijl in dezelfde periode de index voor wereldwijde bedrijfsobligaties met 0,9% is gestegen.
- De Euro steeg ten opzichte van de US Dollar en de Japanse Yen, met respectievelijk 1,9% en 1,1%.
- De Euro steeg ten opzichte van het Britse Pond met 0,6%.



Beleggingsrendementen per december 31, 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	1.2%	2.8%	1.2%	3.0%	1.4%	7.5%	-1.4%	-0.1%	0.9%	-1.9%	-1.1%	0.6%
QTD	4.6%	2.7%	5.2%	9.1%	8.6%	11.8%	-3.4%	-0.5%	1.8%	-2.9%	-3.3%	4.8%
YTD	28.5%	17.3%	28.2%	31.5%	18.1%	18.4%	3.7%	6.2%	11.5%	2.0%	3.0%	6.1%
1 Year	28.5%	17.3%	28.2%	31.5%	18.1%	18.4%	3.7%	6.2%	11.5%	2.0%	3.0%	6.1%

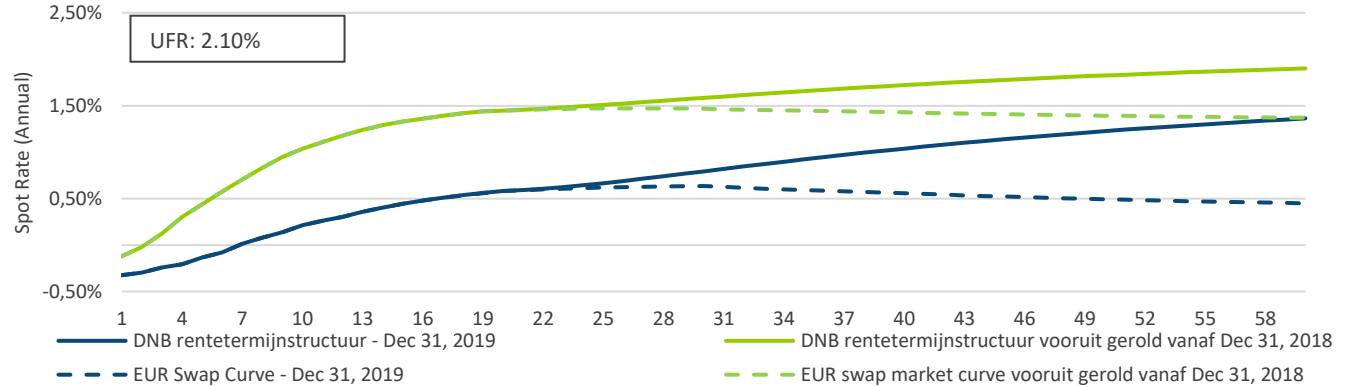
DNB rentetermijnstructuur voor Pensioenfondsen

- Voor de vierde maand op rij is de rentetermijnstructuur voor alle looptijden gestegen. In deze vier maanden is de 30 jaar swaprente met 45 basispunt gestegen.
- In december was de stijging van de middellange- en langetermijnrentes het grootste en stegen de 10- en 20 jaar swaprentes met 16 basispunten stegen en steeg de 30 jaar swaprente met 15 basispunten.
- De UFR bleef ongewijzigd op 2,1%.
- Door een (bescheiden) stijging van de rentetermijnstructuur en de stijging van de aandelenmarkten heeft waarschijnlijk geleid tot een stijging van de dekkingsgraden. De grootte van de stijging van de dekkingsgraad hangt af van de mate waarin het pensioenfonds haar verplichtingen afdekt en van de allocatie naar aandelen.

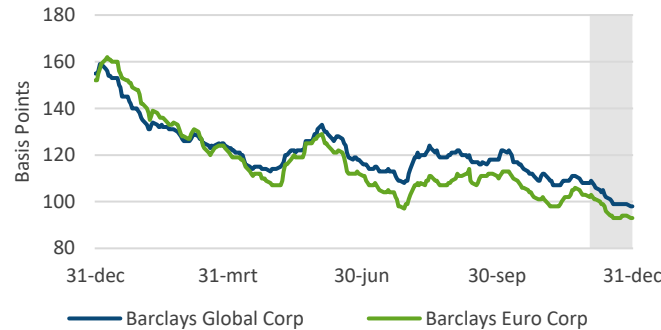
Obligaties

- De Europese bedrijfsobligatiespreads en de wereldwijde bedrijfsobligatiespreads zijn met 10 basis punten gedaald.
- De stijging van de risicovrije rentes en de daling van bedrijfsobligatiespreads van Europese bedrijfsobligaties heeft geresulteerd in een beperkt verlies voor de Europese bedrijfsobligatie index.
- High Yield (HY) obligatiespreads daalden met 42 basispunten, terwijl de spreads van obligaties van opkomende markten daalden met 26 basis punten.

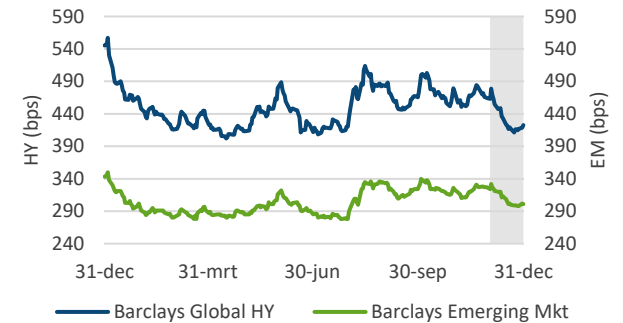
DNB rente en marktrente ultimo december



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



Verandering van de DNB-curve (bps)

Verandering van de creditspreads (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y40	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	2	11	16	16	15	12	0	-10	-10	-42	-26
QTD	11	27	37	39	34	26	-10	-20	-18	-43	-23
YTD	-9	-33	-61	-78	-72	-62	-20	-57	-59	-122	-42
1 Year	-9	-33	-61	-78	-72	-62	-20	-57	-59	-122	-42

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit is gestegen, maar is nog steeds materieel lager dan de historisch gemiddelde gerealiseerde volatiliteit.
- De AEX en de Euro Stoxx 50 hadden een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 10,5% en 10,7%. De gerealiseerde volatiliteit van de S&P 500 stond aan het einde van de maand op 7,1%.
- De geïmpliceerde volatiliteit is voor alle belangrijke indices gestegen. De AEX-index had, aan het einde van het jaar, een geïmpliceerde volatiliteit van 13,4%. De geïmpliceerde volatiliteit van de S&P 500 en de Euro Stoxx 50 lagen iets hoger op respectievelijk 13,8% en 14%.
- De risicopremie op volatiliteit bleef t.o.v. de vorige maand ongewijzigd. De risicopremie op volatiliteit van de AEX-index, de EuroStoxx 50 en de S&P 500 bedroegen aan het einde van het jaar resp. 1%, 2% en 3,3%.

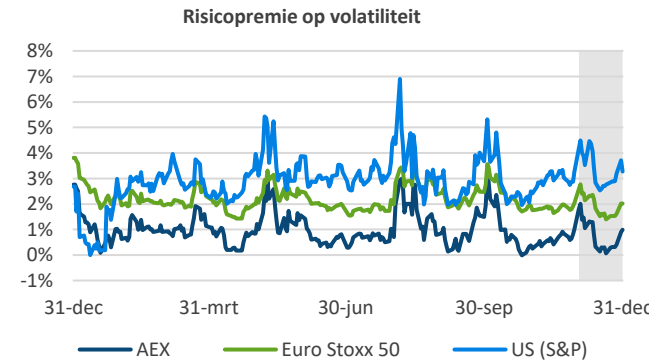
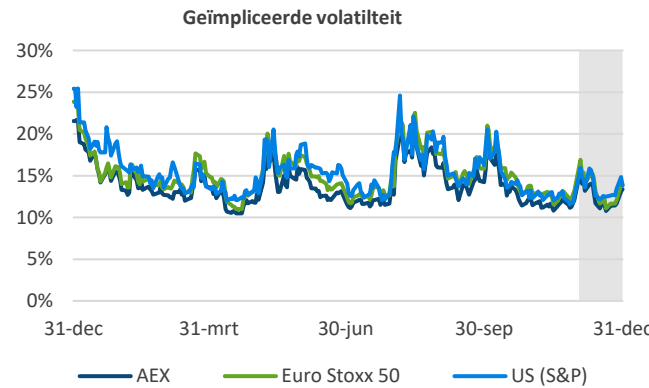
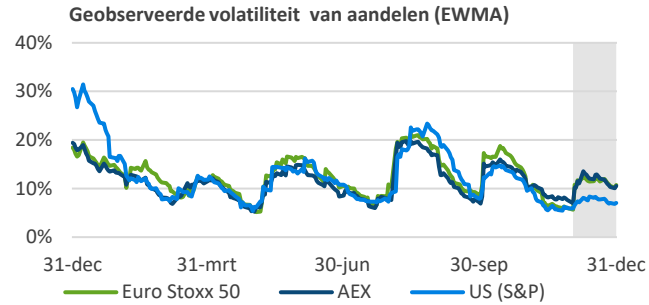
Inflatie

- De Nederlandse prijsinflatie is met 20 basispunten gestegen en bedraagt eind november 2,6%.
- De Eurozone prijsinflatie steeg met 30 basispunten tot 1%.
- De Nederlandse looninflatie over het tweede kwartaal is herzien en verhoogd met 10 basispunten en bedraagt 2,4%. De Nederlandse looninflatie over het derde kwartaal is gestegen met 30 basispunten en komt hiermee uit op 2,7%.
- De Eurozone looninflatie over het tweede kwartaal werd eveneens herzien en is verhoogd met 10 basispunten. Hiermee komt de Eurozone looninflatie uit op 2,8%. In het derde kwartaal was deze 2,6%, 20 basis punten lager dan het tweede kwartaal

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

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

Volatiliteit



Lange termijn volatiliteit en inflatie

