

Beleggingsrendementsmonitor

Europese aandelenmarkt

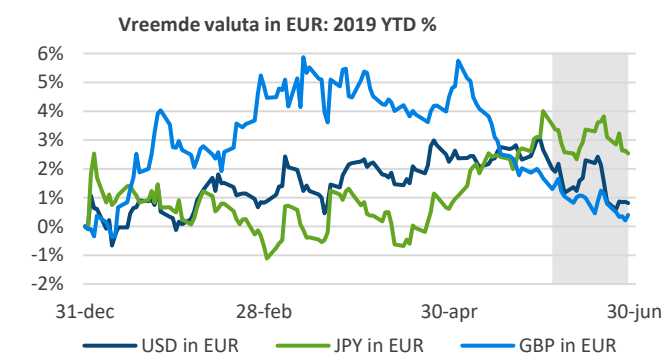
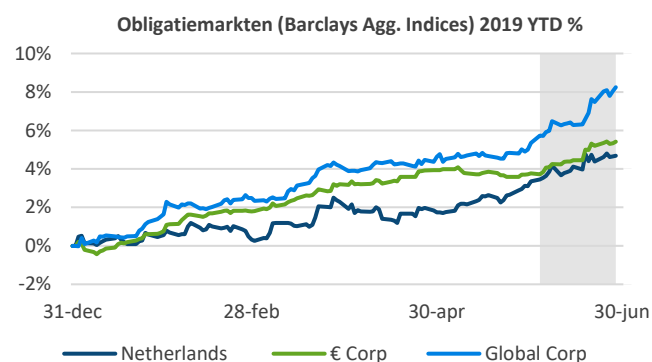
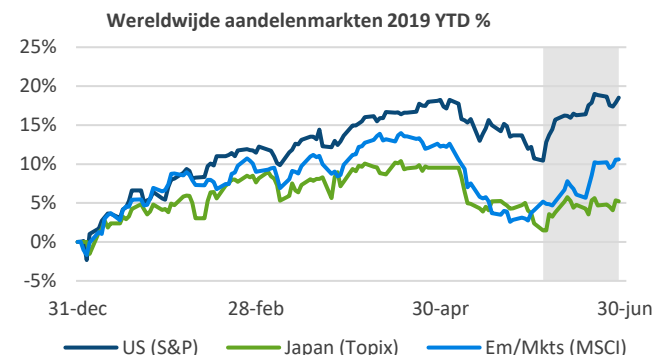
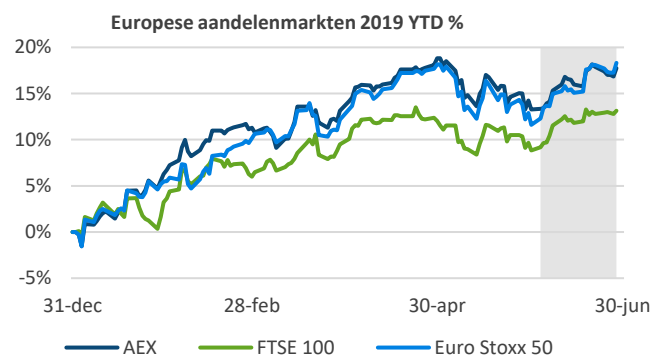
- Aandelenmarkten hebben in juni goede resultaten geboekt. Door signalen van de centrale banken over een ruimer monetair beleid kreeg het marktvertrouwen een impuls. Deze signalen werden gedreven door slechtere economische cijfers, achterblijvende inflatie en aanhoudende wereldwijde handelsspanningen.
- De AEX en de Euro Stoxx 50 zijn in juni met 3,9% en 6,0% in waarde gestegen. Sinds de start van het jaar zijn deze indices met ongeveer 18% in waarde gestegen. De FTSE 100 behaalde in juni een rendement van 4%.

Wereldwijde aandelenmarkt

- In juni behaalden aandelenmarkten wereldwijd goede rendementen. Zo herstelde de S&P 500 met een waardestijging van 7% volledig na het verlies in mei.
- Japanse en opkomende markten stegen afgelopen maand met 2,8% en 6,2%, respectievelijk.

Obligatie- en valutamarkten

- Doordat de kans op een kwantitatieve verruiming en verlaging van de rente door centrale banken is toegenomen, nam de vraag naar Nederlandse staatsobligaties toe en stegen ze in waarde.
- Europese en wereldwijde bedrijfsobligaties stegen ook in waarde en behaalden rendementen van 1,6% en 2,8%, respectievelijk.
- De euro had een goede maand en steeg tussen de 1,3% en 1,8% in waarde ten opzichte van de Amerikaanse dollar, Japanse yen en de Britse pond.



Beleggingsrendementen per 30 juni 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	3.9%	4.0%	6.0%	7.0%	2.8%	6.2%	1.3%	1.6%	2.8%	-1.8%	-1.4%	-1.3%
QTD	4.1%	3.3%	5.5%	4.3%	-2.4%	0.6%	2.3%	2.2%	3.9%	-1.4%	1.4%	-3.9%
YTD	17.7%	13.1%	18.3%	18.5%	5.2%	10.6%	4.7%	5.4%	8.2%	0.8%	2.5%	0.4%
1 Year	5.3%	1.6%	5.1%	10.4%	-8.2%	1.2%	5.3%	4.8%	7.8%	2.7%	5.5%	-1.2%

Verplichtingenmonitor

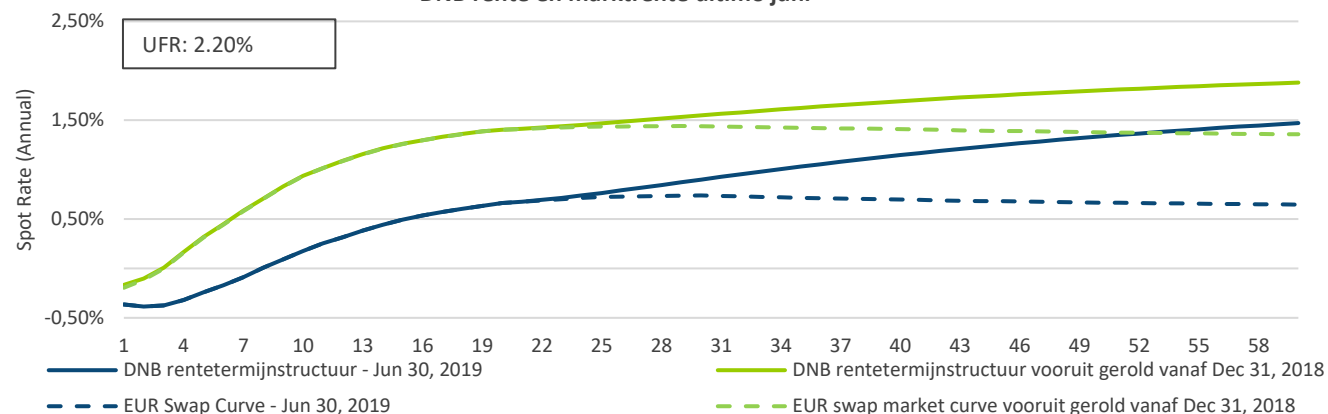
DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur is afgelopen maand voor alle looptijden gedaald.
- De daling van de lange rentes was het grootst. De swaprentes met een looptijd van 20, 30 en 40 jaar daalden respectievelijk met 20, 19 en 17 basispunten.
- De UFR daalde in juni met 10 basispunten tot 2,2%.

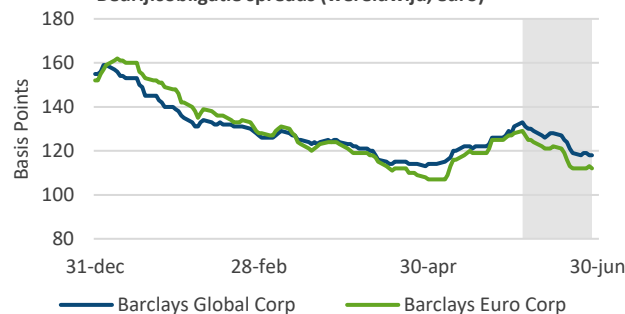
Spreads van obligatiemarkten

- De spreads op wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties daalden in juni met respectievelijk 13 en 16 basispunten.
- De daling van de spreads op wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties in juni heeft geresulteerd in een daling van de spreads in 2019 met respectievelijk 37 en 40 basispunten. De daling van de spreads komt bovenop de daling van de risicovrije rente. Dit heeft in juni een stijging van de Europese bedrijfsobligatie index tot gevolg gehad.
- Na een daling van maar liefst 58 basispunten in juni zijn de high yield (HY) spreads sinds het begin van het jaar met meer dan 120 basispunten gedaald.

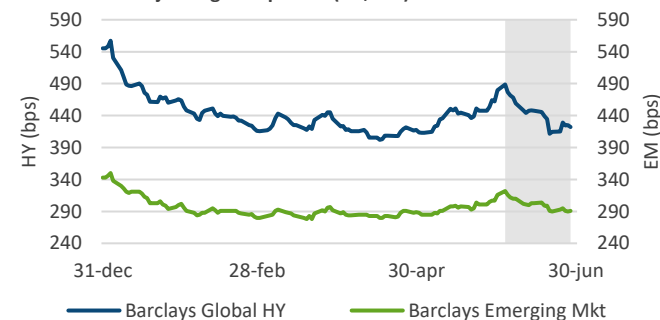
DNB rente en marktrente ultimo juni



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



Verandering van de marktrente (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y40	UFR
1 Month	-7	-14	-16	-20	-19	-17	-10
QTD	-13	-23	-30	-34	-33	-29	-10
YTD	-13	-44	-65	-70	-61	-51	-10
1 Year	-11	-50	-69	-76	-71	-62	-20

Verandering van de creditspreads (bps)

	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	-13	-16	-58	-25
QTD	-6	-11	-13	-1
YTD	-37	-40	-123	-52
1 Year	-7	-10	6	-9

Volatilitets- en hedgingsmonitor

- De gerealiseerde volatiliteit is in juni in alle ontwikkelde markten gedaald.
- Voor de AEX daalde de gerealiseerde volatiliteit tot 8,3%. Voor Europese en Amerikaanse aandelen bleef de gerealiseerde volatiliteit net boven de 10% met respectievelijk 10,2% en 10,8%.
- Gedurende de maand daalde de geïmpliceerde volatiliteit gestaag. Echter, richting het einde van de maand steeg de volatiliteit, maar bleef wel onder het niveau van de vorige maand.
- De risicopremies op volatiliteit bleven voor de Nederlandse, Europese en Amerikaanse aandelen onder het niveau van vorige maand. De risicopremie op volatiliteit van de AEX bedroeg aan het eind van de maand 0,7%. Voor de S&P 500 en de Euro Stoxx 50 was dit 3,2% en 1,9%.

Inflatiemonitor

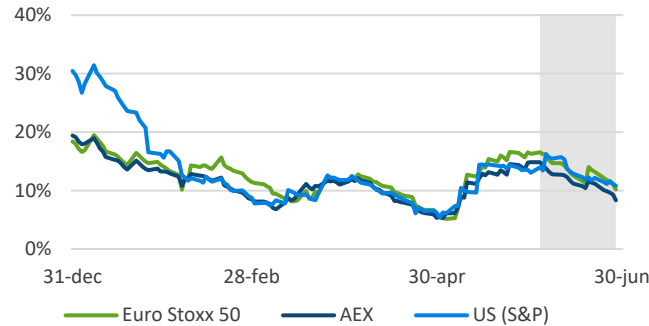
- De prijsinflatie in Nederland staat na een daling van 70 basispunten eind mei op 2,3%. De prijsinflatie in de eurozone daalde met 50 basispunten tot 1,2%.
- De Nederlandse looninflatie is het eerste kwartaal van 2019 met 130 basispunten gedaald tot een niveau van 1,5%. De looninflatie in de eurozone met 10 basispunten gestegen tot een niveau van 2,4%.

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

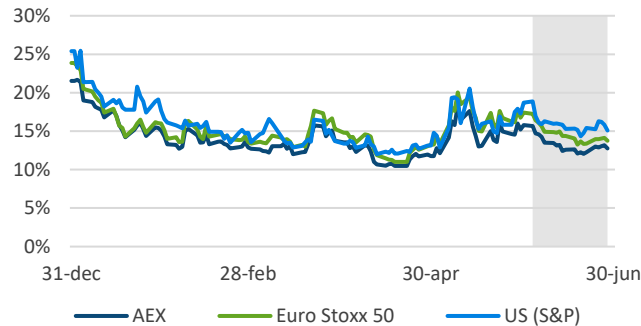
Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

Volatiliteit

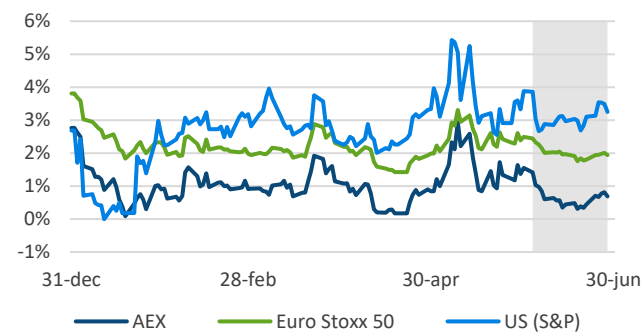
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



Geïmpliceerde volatiliteit

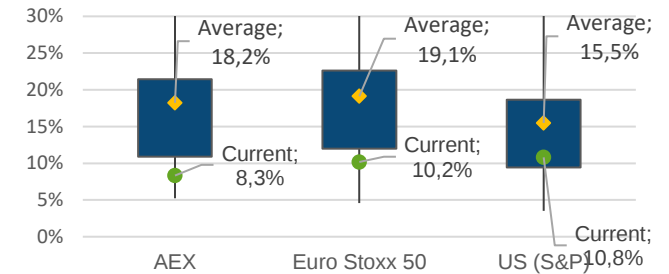


Risicopremie op volatiliteit

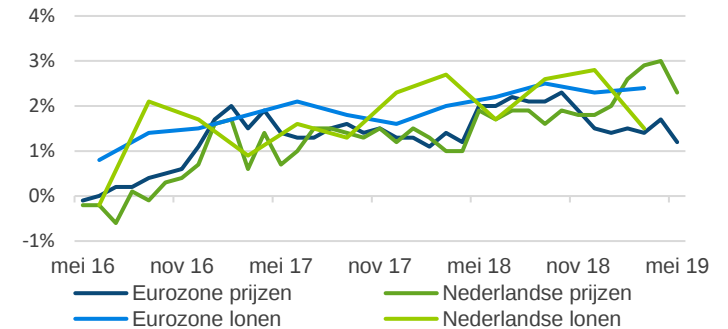


Lange termijn volatiliteit en inflatie

Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar



Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)

