

**Beleggingsrendementsmonitor**

**Europese aandelenmarkt**

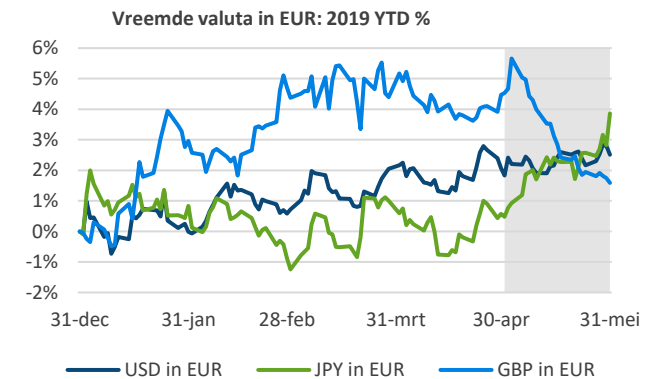
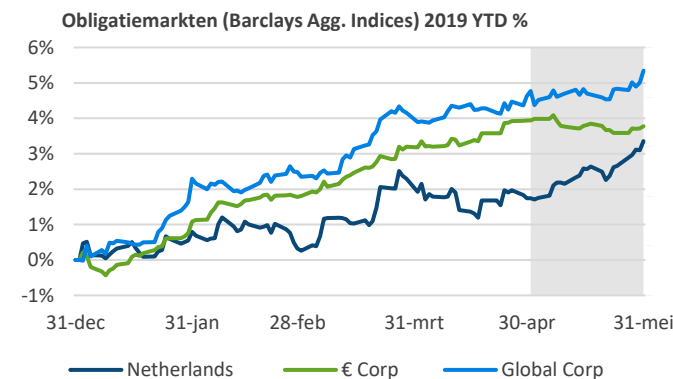
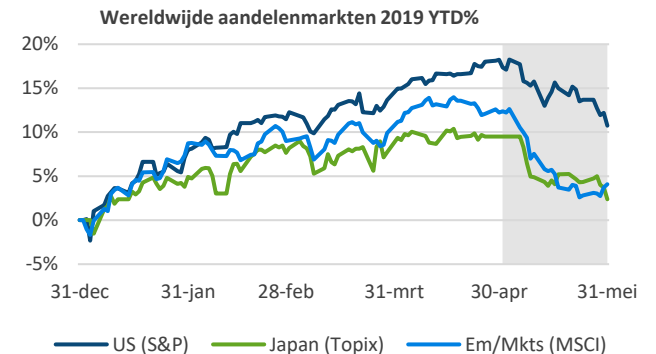
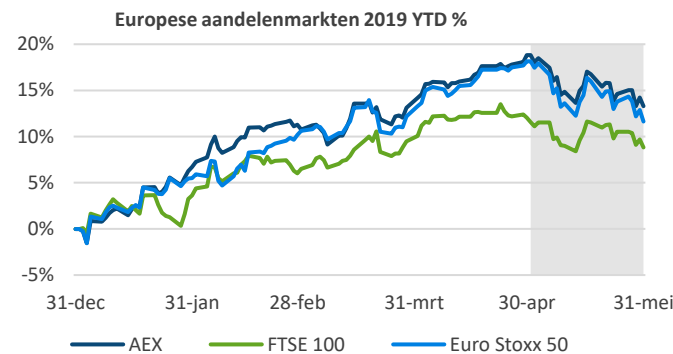
- De aandelenmarkten fluctueerden hevig in mei en sloten de maand af met een fors verlies. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de oplopende handelsspanning tussen de VS en China en het toenemende risico op een harde Brexit.
- Zowel de AEX als de Euro Stoxx 50 hadden een slechte maand met verliezen van respectievelijk 4,7% en 5,5%. De FTSE 100 boekte een bescheiden verlies van 2,9% nadat de Britse premier Theresa May haar vertrek aankondigde. Deze aankondiging kwam nadat het haar meermaals niet is gelukt om genoeg steun te krijgen voor haar Brexit deal.
- De verliezen van deze maand hebben de winsten van de vorige maand tenietgedaan. De beleggingsrendementen sinds het begin van het kalenderjaar liggen nog boven de 10% voor de AEX en Euro Stoxx 50.

**Wereldwijde aandelenmarkt**

- De politieke onzekerheden hebben hun weerslag op mondiale aandelenmarkten. De VS, Japan en opkomende markten verloren meer dan 6% van hun waarde in mei.
- Ondanks de slechte resultaten in mei, zijn de behaalde rendementen sinds januari positief.

**Obligatie- en valutamarkten**

- De obligatiemarkten laten betere resultaten zien dan de aandelenmarkten, omdat investeerders kiezen voor veiligere beleggingen.
- Door de lagere rente zijn Nederlandse staatsobligaties met 1,6% gestegen. Daarentegen zijn de Europese bedrijfsobligaties, door de stijging van de credit spread, licht in waarde gedaald.
- De euro verloor respectievelijk 3,3% en 0,4% van haar waarde ten opzichte van de yen en de dollar, terwijl de euro met 2,8% steeg ten opzichte van de pond.



Beleggingsrendementen per 31 mei 2019												
	AEX	FTSE 100	Euro Stoxx 50	US (S&P)	Japan (Topix)	Em/Mkts (MSCI)	€ Neth. Govt	Euro Corp	Global Corp	USD in EUR	JPY in EUR	GBP in EUR
1 Month	-4.7%	-2.9%	-5.5%	-6.4%	-6.5%	-7.3%	1.6%	-0.2%	0.7%	0.4%	3.3%	-2.8%
QTD	0.1%	-0.6%	-0.5%	-2.6%	-5.0%	-5.3%	1.0%	0.6%	1.1%	0.4%	2.8%	-2.7%
YTD	13.3%	8.8%	11.6%	10.7%	2.4%	4.1%	3.4%	3.8%	5.3%	2.5%	3.9%	1.6%
1 Year	1.2%	-2.5%	-1.0%	3.8%	-11.4%	-8.7%	4.4%	3.1%	4.4%	4.5%	4.9%	-0.7%

**Verplichtingenmonitor**

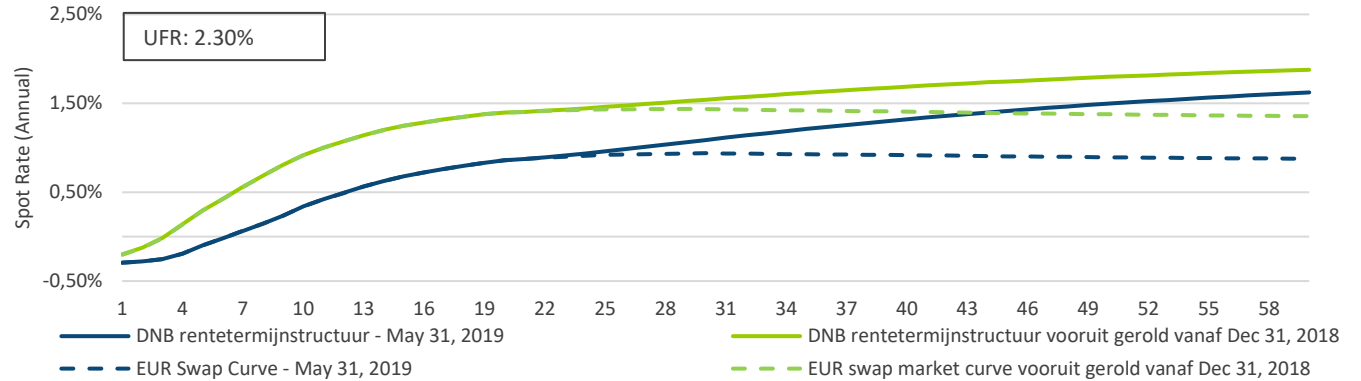
**DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen**

- De rentetermijnstructuur daalde voor alle looptijden met minstens 5 basispunten. De grootste daling was 18 basispunten voor de looptijden van 10 en 20 jaar.
- De UFR bleef ongewijzigd op 2,3%.
- De verliezen op aandelen gecombineerd met een daling in de rentetermijnstructuur zal waarschijnlijk leiden tot een daling in de dekkingsgraad. De grootte van de impact hangt af van de mate waarin een pensioenfonds het renterisico van de verplichtingen afdekt.

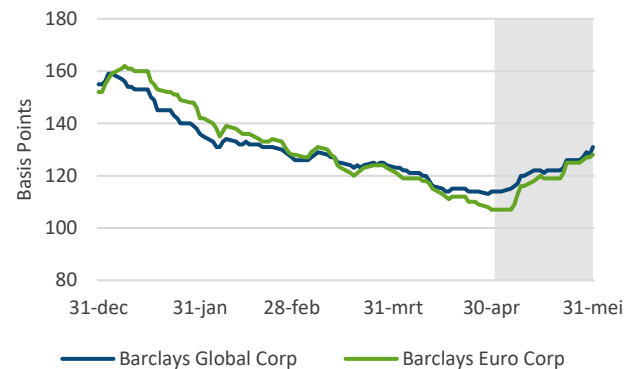
**Spreads van obligatiemarkten**

- De spreads op Europese en wereldwijde bedrijfsobligaties namen toe met respectievelijk 21 en 17 basispunten.
- De toename in de spreads deed de daling van vorige maand teniet.
- Tegenover de stijging in de spreads op bedrijfsobligaties staat een daling in de risicovrije rente. Hierdoor hebben Europese bedrijfsobligaties ondanks de stijging van de spreads een bescheiden verlies geleden.
- De spreads op high yield (HY) en opkomende markten (EM) stegen met respectievelijk 62 en 27 basispunten.
- Ondanks de toename in de spreads, zijn de spreads lager dan aan het begin van het kalenderjaar.

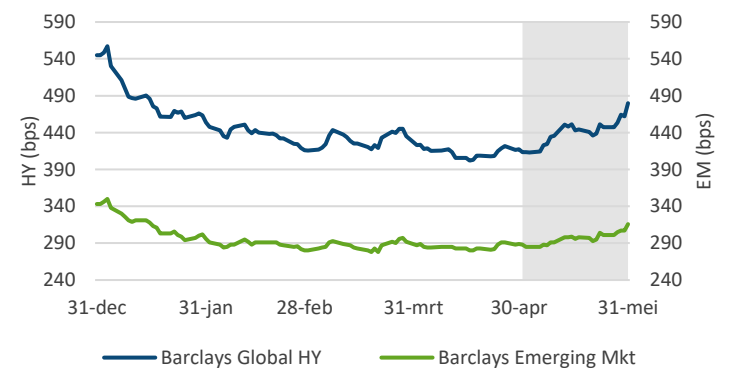
**DNB rente en marktrente ultimo mei**



**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	Euro Corp	Global Corp	HY	EM
1 Month	-5	-12	-18	-18	-16	-13	0	21	17	62	27
QTD	-6	-9	-14	-15	-14	-11	0	5	7	44	24
YTD	-6	-30	-49	-50	-42	-34	0	-24	-24	-66	-27
1 Year	-6	-41	-57	-60	-52	-44	-10	10	13	80	33

**Volatiliteits- en Hedgingsmonitor**

- Door de politieke spanningen steeg de gerealiseerde volatiliteit van alle ontwikkelde markten boven de 10%.
- Aan het begin van de maand steeg de geïmpliceerde volatiliteit voor de S&P-index naar 20% en sloot de maand af boven de 15%.
- Een vergelijkbare beweging kan worden waargenomen voor de risicopremies op volatiliteit. De premies op de Euro Stoxx 50 en AEX piekten aan het begin van de maand en eindigden de maand op een niveau van respectievelijk 2,5% en 1,6%.
- De risicopremie op volatiliteit voor de S&P 500 bereikte een niveau van 5,4% aan het begin van de maand en eindigde de maand op 3,9%.

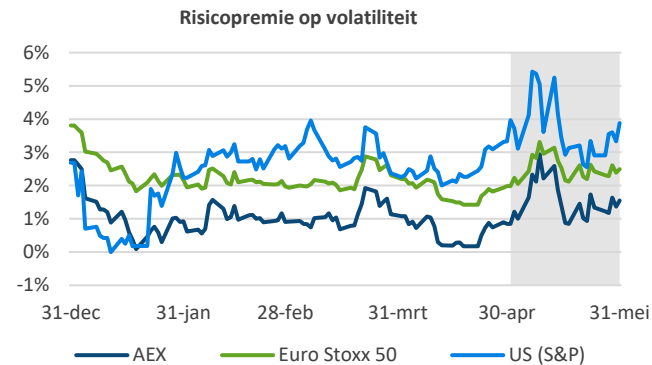
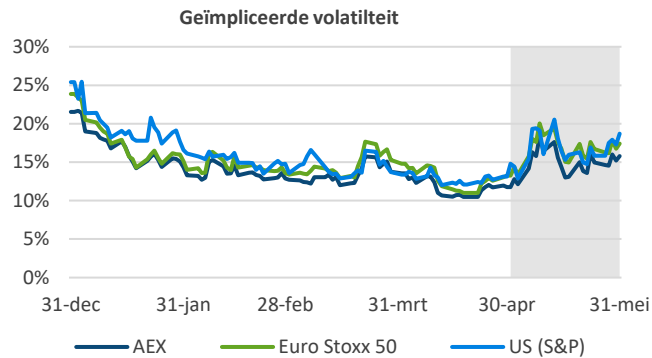
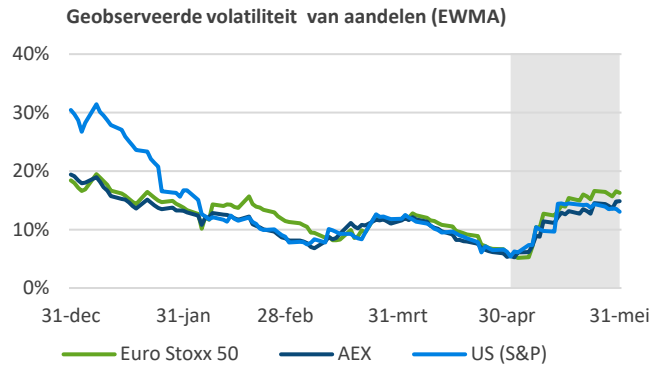
**Inflation Monitor**

- De prijsinflatie in de eurozone bedroeg 1,7% in april\*. Dit is een stijging van 30 basispunten ten opzichte van de maand daarvoor.
- De Nederlandse inflatie is verder gestegen ten opzichte van maart met 10 basispunten tot een niveau van 3%.
- Deze maand was er geen actualisatie van de looninflatiecijfers\*.

\*Prijnsinflatie wordt één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Looninflatie wordt per kwartaal gepubliceerd.

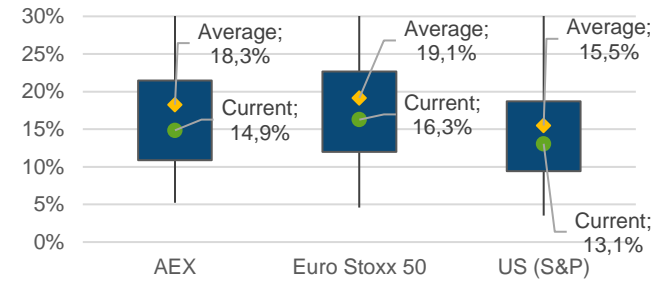
**Neem gerust contact op met Milliman Pensioenen voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.**

**Volatiliteit**

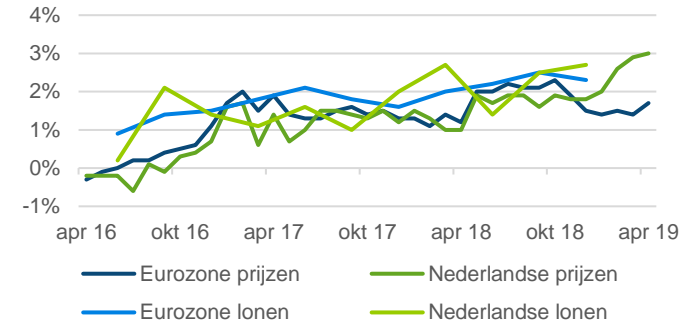


**Lange termijn volatiliteit en inflatie**

**Verdeling volatiliteit over de afgelopen 25 jaar**



**Inflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar**



**Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)**

