

Europese aandelenmarkten

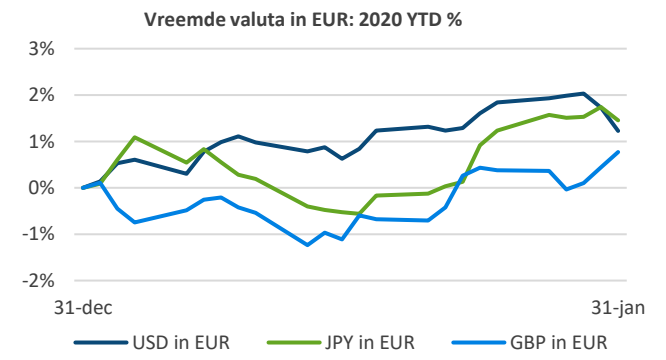
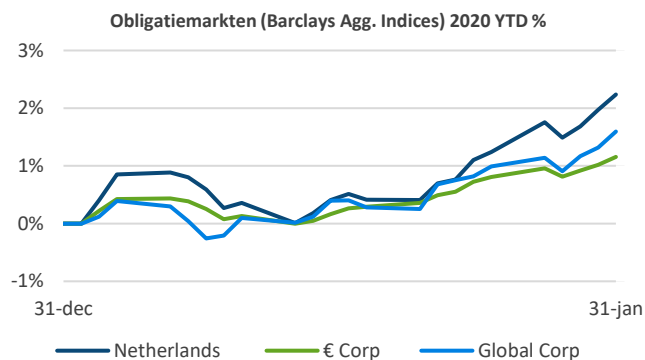
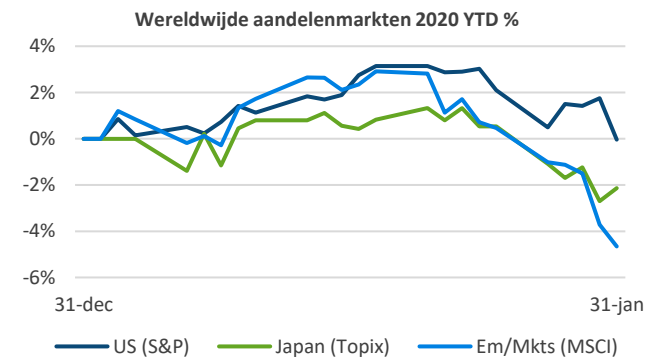
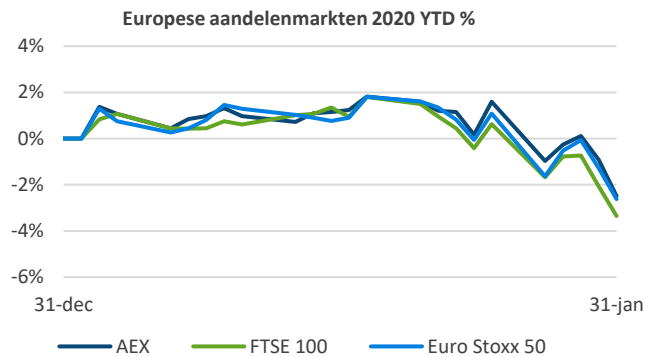
- Na een sterk 2019 zijn de aandelenmarkten, mede door de uitbraak van het coronavirus en de stijgende spanningen tussen de VS en Iran, 2020 zwak begonnen.
- De Euro Stoxx 50 eindigde de maand 2,6% lager terwijl de AEX 2,5% verloor.
- De FTSE 100 eindigde de maand met een verlies van 3,4%. Het VK is op de laatste dag van de maand officieel uit de EU gestapt.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De MSCI opkomende markten index noteerde een verlies van 4,7%, terwijl de Japanse aandelenmarktindex in dezelfde periode een verlies van 2,1% noteerden.
- De S&P 500 sloot de maand onveranderd ten opzichte van de vorige maand.

Obligatie- en valutamarkten

- In januari gingen investeerders op zoek naar minder riskante beleggingen en hadden obligatiemarkten een sterke performance.
- De index voor Nederlandse staatsobligaties noteerde vergeleken met het slot van een maand eerder 2,2% hoger. Europese en wereldwijde bedrijfsobligatie indices stegen met resp. 1,2% en 1,6%.
- De Euro had een zwakke maand en daalde t.o.v. de andere belangrijke valuta's.
- De Euro verloor t.o.v. de Japanse Yen maar liefst 1,5% en verloor 1,2% en 0,8% t.o.v. resp. de US Dollar en het Britse Pond.



| Beleggingsrendementen per 31 januari 2020 | | | | | | | | | | | | |
|---|-------|----------|---------------|----------|---------------|----------------|--------------|--------|-------------|------------|------------|------------|
| | 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 | -2.5% | -3.4% | -2.6% | 0.0% | -2.1% | -4.7% | 2.2% | 1.2% | 1.6% | 1.2% | 1.5% | 0.8% |
| QTD | -2.5% | -3.4% | -2.6% | 0.0% | -2.1% | -4.7% | 2.2% | 1.2% | 1.6% | 1.2% | 1.5% | 0.8% |
| YTD | -2.5% | -3.4% | -2.6% | 0.0% | -2.1% | -4.7% | 2.2% | 1.2% | 1.6% | 1.2% | 1.5% | 0.8% |
| 1 Year | 17.4% | 9.4% | 19.3% | 21.7% | 10.2% | 4.2% | 5.1% | 6.3% | 10.8% | 3.2% | 3.6% | 3.9% |

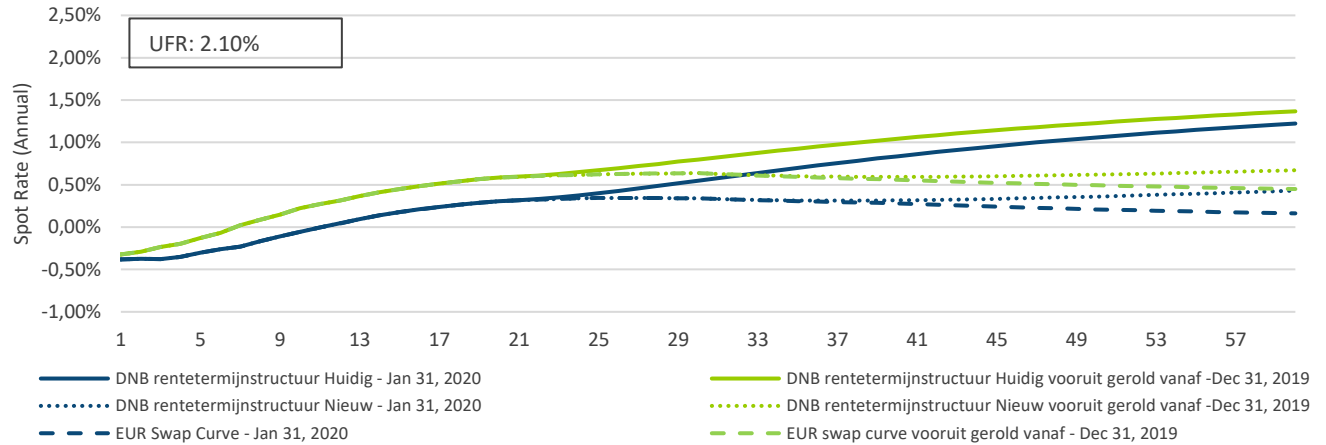
DNB-rentetermijnstructuur voor Pensioenfondsen

- De rentetermijnstructuur is voor alle looptijden gedaald. Dit is een breuk met de laatste 4 maanden van 2019 waarin de rentetermijnstructuur juist 4 maanden op rij was gestegen.
- De 10- en 20-jarige swaprentes zijn, met 27 basispunten, het meest gedaald. De 30-jarige swaprente daalde met 25 basispunten, terwijl de 50-jarige swaprente daalde met 17 basispunten.
- De UFR bleef ongewijzigd op 2,1%.
- De daling van de aandelenmarkten gecombineerd met de daling van de rentetermijnstructuur zal waarschijnlijk leiden tot een daling van de dekkingsgraden. De grootte van de daling hangt af van de mate waarin het pensioenfonds haar verplichtingen afdekt en van de allocatie naar zakelijke waarden.
- DNB wijzigt (niet eerder dan 1 januari 2021) de methode voor het berekenen van de rentetermijnstructuur. In de Markt Monitor geven wij een indicatie van de nieuwe DNB-curve. De nieuwe curve is te zien in de grafiek bovenaan de pagina.
- De nieuwe rentetermijnstructuur is 21, 52 en 70 basispunten lager dan de huidige curve op resp. 30, 40 en 50-jaar.

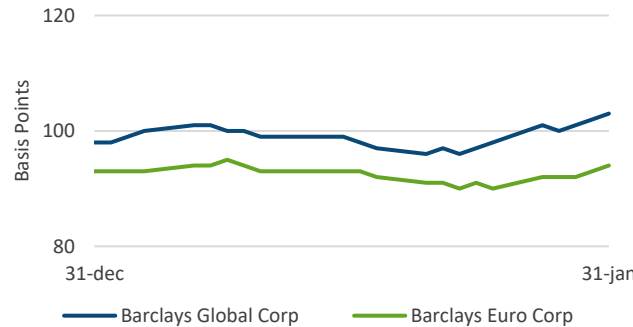
Obligaties

- Spreads van bedrijfsobligaties wereldwijd stegen met 5 basispunten, terwijl de spreads van Europese bedrijfsobligaties met een marginale stijging van 1 basispunt vrijwel ongewijzigd zijn gebleven.
- De index voor Europese bedrijfsobligaties is, ondanks dat spreads van Europese bedrijfsobligaties nagenoeg ongewijzigd zijn gebleven, gestegen. De stijging kwam voornamelijk door de gedaalde risicovrije rente.
- High yield obligatiespreads stegen met 46 basispunten, terwijl de obligatiespreads van opkomende markten stegen met 18 basispunten.

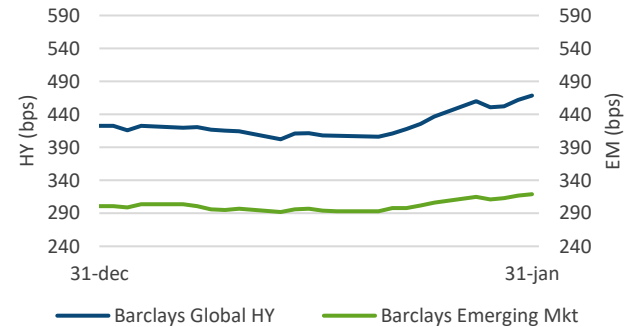
DNB rente en marktrente ultimo januari



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



| | Verandering van de DNB-curve (bps) | | | | | | | Verandering van de creditspreads (bps) | | | |
|---------|------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--|-----------|----|----|
| | 1Y | Y5 | Y10 | Y20 | Y30 | Y50 | UFR | Global Corp | Euro Corp | HY | EM |
| 1 Month | -6 | -17 | -27 | -27 | -25 | -17 | 0 | 5 | 1 | 46 | 18 |
| QTD | -6 | -17 | -27 | -27 | -25 | -17 | 0 | 5 | 1 | 46 | 18 |
| YTD | -6 | -17 | -27 | -27 | -25 | -17 | 0 | 5 | 1 | 46 | 18 |
| 1 Year | -16 | -42 | -73 | -91 | -84 | -63 | -20 | -33 | -48 | 15 | 23 |

Volatiliteit

- Mede door de angst voor het coronavirus is de gerealiseerde volatiliteit gestegen naar ruim boven de 10%.
- De AEX en de Euro Stoxx 50 indices eindigden de maand met een gerealiseerde volatiliteit van 16%, terwijl de gerealiseerde volatiliteit van de S&P 500 uitkwam op 13%.
- De geïmpliceerde volatiliteit van de S&P 500 bedroeg aan het einde van de maand 19%. Voor de AEX en Euro Stoxx 50 was dit 17%.
- De S&P 500 had door de stijging van de geïmpliceerde volatiliteit een relatief hoge risicopremie op volatiliteit van namelijk 5,0%.
- De AEX en de Euro Stoxx 50 hadden een risicopremie op volatiliteit van resp. 2,1% en 2,7%.

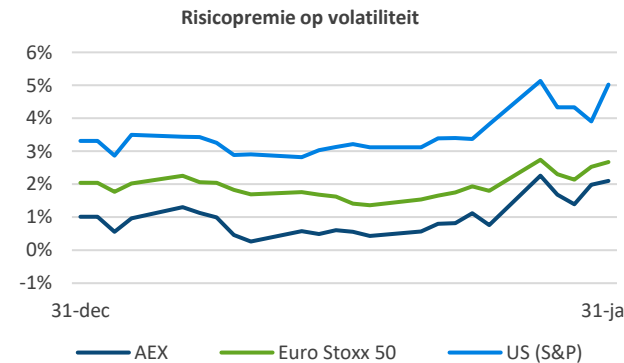
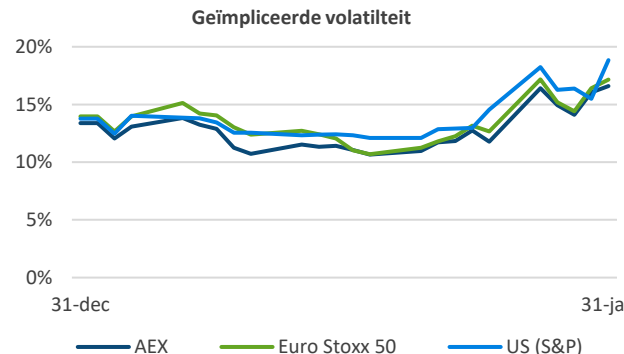
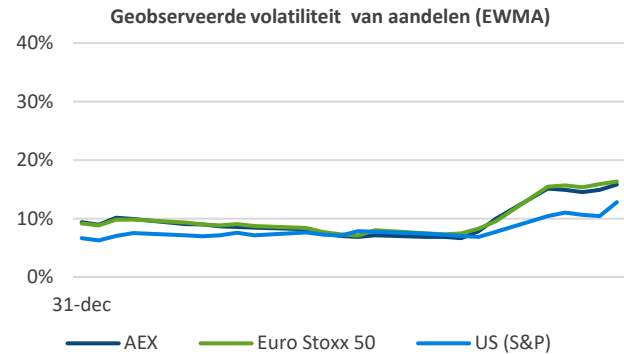
Inflatie Monitor

- Nederlandse prijsinflatie daalde in december met 20 basispunten naar 2,8%.
- Nederlandse looninflatie was in december 20 basispunten hoger dan in de voorgaande maand en noteerde een niveau van 2,9%.
- De 'headline' prijsinflatie in de Eurozone steeg met 30 basispunten naar 1,2%.
- Er waren deze maand geen wijzigingen in de Eurozone looninflatie.
- De geprojecteerde CPI-curve van de Eurozone noteerde aan het eind van de maand, in vergelijking met eind 2019, marginaal lager.

Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd.

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

Volatiliteit



Inflatie

