

Europese aandelenmarkten

- In verschillende delen van de wereld worden COVID-19 vaccinatieprogramma's uitgerold en is er een groeiend optimisme. Dit heeft mede geleid tot het stijgen van de belangrijkste aandelenindices.
- De aandelenindices reageerden eveneens positief op de historische handelsdeal tussen het Verenigd Koninkrijk en de EU dat werd gesloten voor het verstrijken van de Brexit transitie deadline.
- De AEX eindigde de maand 3,1% hoger, wat resulteerde in een winst van 5,7% in 2020.
- De Euro Stoxx 50 steeg met 1,8%, waardoor het 2020 met een verlies van 2,6% eindigde.

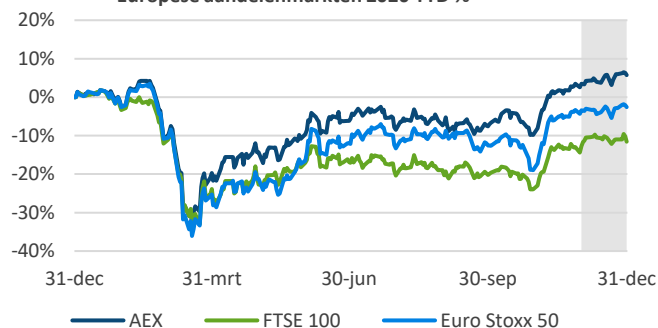
Wereldwijde aandelenmarkten

- Aandelen van opkomende markten presteerden beter dan de indices van ontwikkelde economieën. De MSCI opkomende markten index steeg met de laatste maand van het jaar met 7,4%.
- De S&P 500 en de Japanse Topix stegen met resp. 3,8% en 3%.

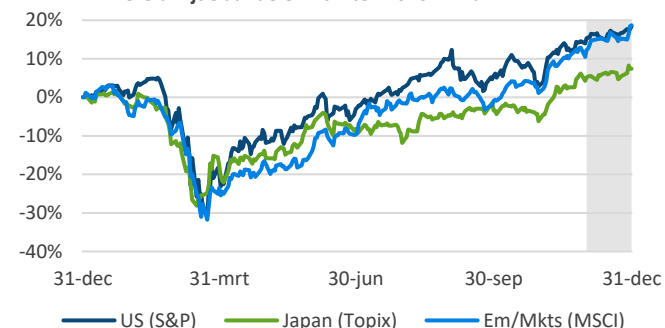
Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligaties index eindigde op hetzelfde niveau als vorige maand.
- De indices van Europese en mondiale bedrijfsobligaties stegen met resp. 0,2% en 1,2%.
- De Euro won 2,2% en 1,3% ten opzichte van de US dollar en de Japanse Yen, resp. Terwijl de Euro ten opzichte van de Britse Pond op hetzelfde niveau stond als de voorgaande maand.

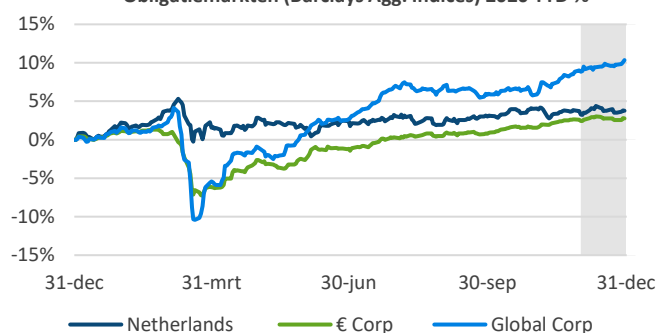
Europese aandelenmarkten 2020 YTD %



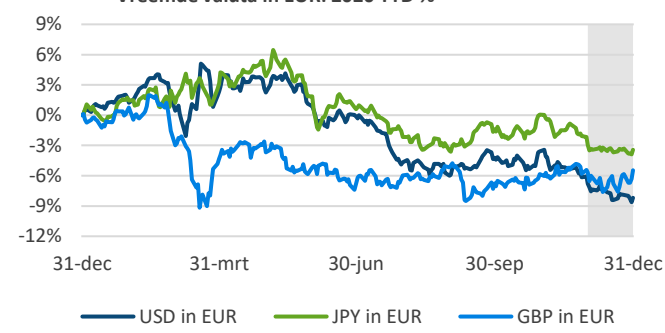
Wereldwijde aandelenmarkten 2020 YTD %



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2020 YTD %



Vreemde valuta in EUR: 2020 YTD %



Beleggingsrendementen per december 31, 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	3.1%	3.3%	1.8%	3.8%	3.0%	7.4%	0.1%	0.2%	1.2%	-2.2%	-1.3%	0.0%
QTD	14.4%	10.9%	11.4%	12.1%	11.2%	19.8%	0.7%	2.0%	4.3%	-4.1%	-2.0%	1.4%
YTD	5.7%	-11.5%	-2.6%	18.4%	7.4%	18.7%	3.8%	2.8%	10.4%	-8.2%	-3.4%	-5.5%
1 Year	5.7%	-11.5%	-2.6%	18.4%	7.4%	18.7%	3.8%	2.8%	10.4%	-8.2%	-3.4%	-5.5%

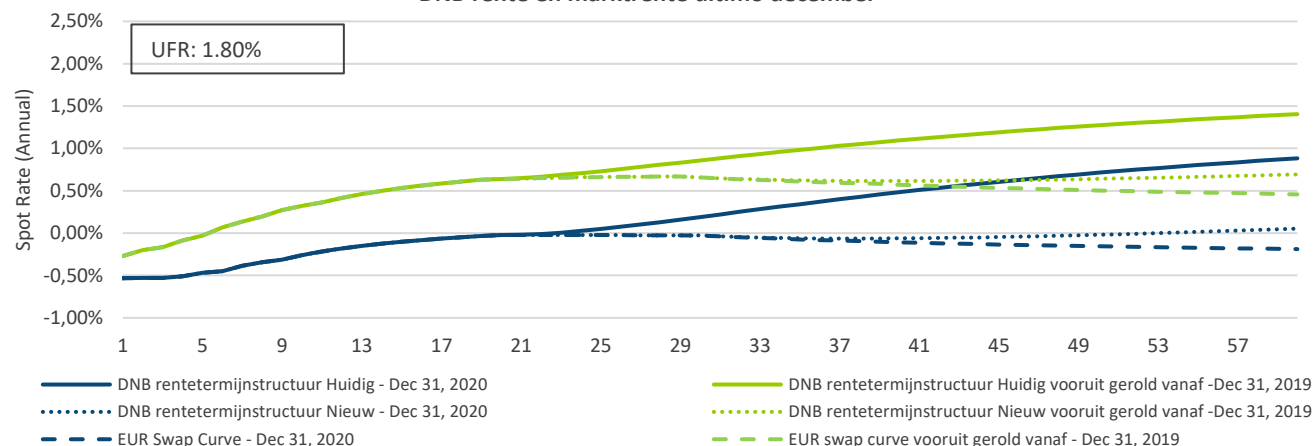
DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

- De swaprentes met een looptijd tot 10 jaar bleven vrijwel onveranderd in december, terwijl de 20- en 30-jarige swaprentes daalden met resp. 4 en 3 basispunten.
- De UFR bleef ongewijzigd op 1,8%.
- De stijging van aandelen gecombineerd met de stijging van de DNB rentetermijnstructuur hebben geleid tot een stijging van de dekkingsgraad van circa 1,0%. De impact is gemodelleerd op een fictief pensioenfonds met een beleggingsallocatie bestaande uit aandelen en obligaties, gecombineerd met een rente- en valuta hedge. Neem gerust contact op met Milliman voor de basis- en model methodiek van het door Milliman gebruikte fictieve pensioenfonds.
- Op 1 januari 2021 wijzigt de methodiek van de DNB rentetermijnstructuur en wordt de eerste stap van vier jaarlijkse stappen doorgevoerd. Dit betekent dat de 20 jaar en langere rentes van de DNB rentetermijnstructuur op 1 januari 2021 lager uitkomen dan eind 2020. Gevolg van deze nieuwe rente is dat de waarde van de pensioenverplichtingen van een gemodelleerd fictief pensioenfonds op 1 januari 2021 met 1,25% toeneemt. Voor pensioenfondsen met een jong deelnemersbestand kan deze impact drie keer zo groot zijn.

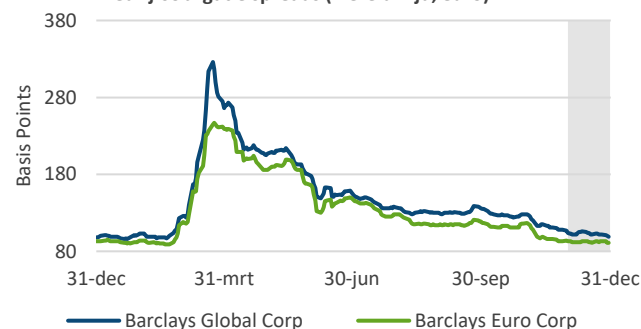
Obligaties

- Spreads van wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties daalden in december met resp. 7 en 2 basispunten.
- De daling van de spreads op Europese bedrijfsobligaties in combinatie met de kleine daling van de risicovrije rentes heeft geresulteerd in een bescheiden winst voor deze beleggingscategorie.
- De spreads van obligaties van opkomende markten en high yield obligaties daalden met resp. 22 en 44 basispunten.

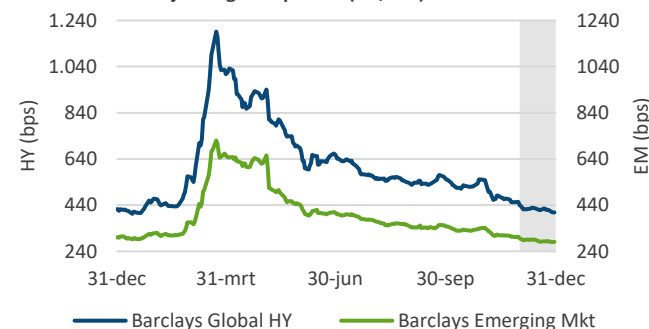
DNB rente en marktrente ultimo december



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



Verandering van de DNB-curve (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y50	UFR	Verandering van de creditspreads (bps)			
								Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	-1	-1	0	-4	-3	-2	0	-7	-2	-44	-22
QTD	-5	-3	-3	-4	-3	-2	0	-36	-27	-147	-68
YTD	-21	-33	-48	-60	-60	-51	-30	2	-1	-13	-20
1 Year	-21	-33	-48	-60	-60	-51	-30	2	-1	-13	-20

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit van alle belangrijke indices daalde in december, waar de meeste zelfs onder hun historisch gemiddelde daalden.
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX-index daalde deze maand naar 12,5%. Daarnaast daalden de gerealiseerde volatiliteit van de Euro Stoxx 50 en S&P 500 naar resp. 13,8% en 7,9%.
- In tegenstelling tot de gerealiseerde volatiliteit, steeg de geïmpliceerde volatiliteit in december. Dit komt mede door het snel stijgend aantal COVID-19 gevallen in sommige delen van de wereld, ondanks de verschillende vaccinatieprogramma's.
- Dit heeft geresulteerd in een stijging van de risicopremie op volatiliteit. De AEX eindigde de maand met een risicopremie op volatiliteit van 3,4%. De Euro Stoxx 50 en de S&P 500 eindigden met een risicopremie op volatiliteit van resp. 4% en 6,3%.

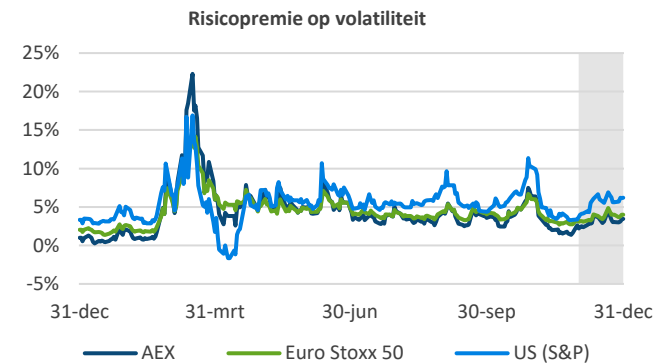
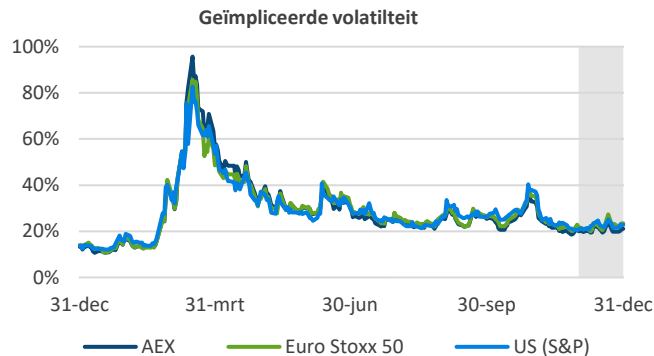
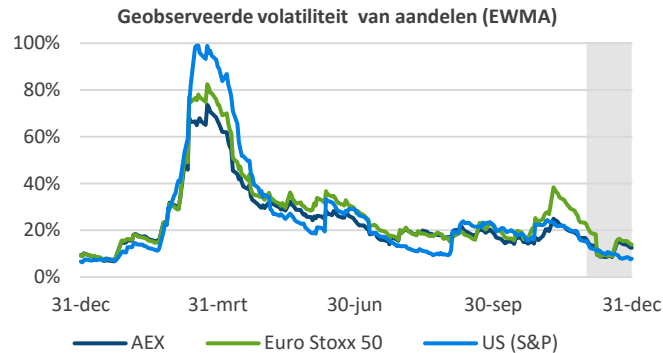
Inflatie

- Nederlandse prijsinflatie daalde met 50 basispunten naar 0,3% in november. De Nederlandse looninflatie daalde met 10 basispunten naar 2,9%.
- De prijsinflatie van de Eurozone bleef ongewijzigd op -0,4% in november.
- De looninflatie van de Eurozone daalde in het derde kwartaal met 200 basispunten naar 1,6%, nadat het inflatiecijfer van het tweede kwartaal verlaagd werd met 60 basispunten.
- De geprojecteerde CPI-curve bleef grotendeels ongewijzigd ten opzichte van de vorige maand.

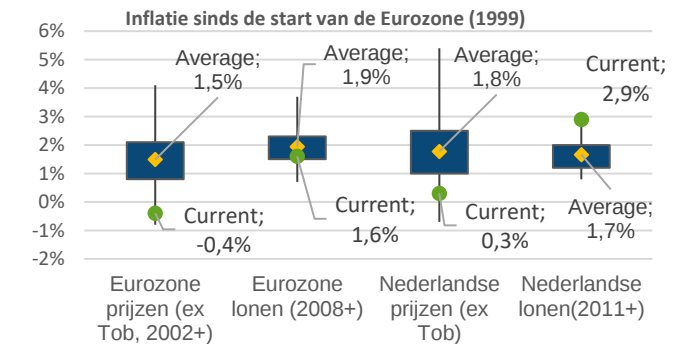
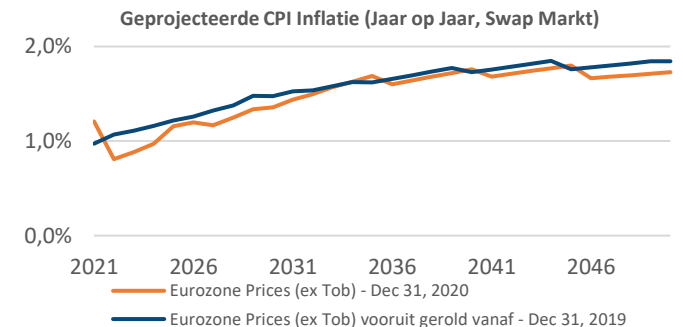
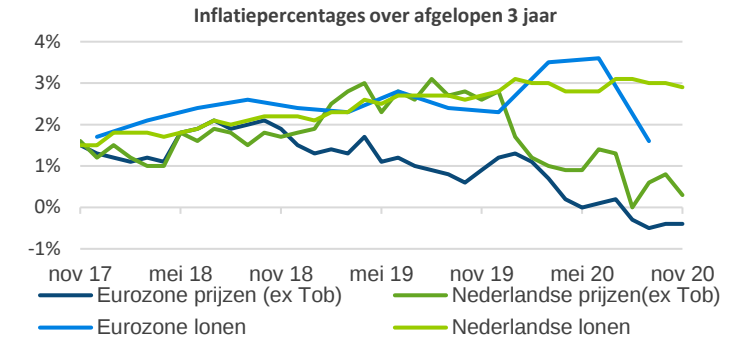
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd.

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

Volatiliteit



Inflatie





Creating transformational improvement in the retirement savings industry.

Milliman Financial Risk Management LLC / Milliman Financial Strategies B.V. is a global leader in financial risk management to the retirement savings industry. Milliman FRM provides investment advisory, hedging, and consulting services on approximately \$145.9 billion USD in global assets (30 Sept 2020).

Established in 1998, the practice includes professionals operating from three trading platforms around the world (Chicago, London and Sydney).

Milliman is among the world's largest providers of actuarial and related products and services. The firm has consulting practices in healthcare, property & casualty insurance, life insurance and financial services, and employee benefits. Founded in 1947, Milliman is an independent firm with offices in major cities around the globe.

FRM.MILLIMAN.COM

Chicago

71 South Wacker Drive
Chicago, IL 60606
+1 855 645 5462

London

11 Old Jewry
London
EC2R 8DU
UK
+44 0 20 7847 1557

Sydney

32 Walker Street
North Sydney, NSW 2060
Australia
+610 2 8090 9100

Amsterdam

Haaksbergweg 75
1101 BR Amsterdam
+31 20 7601 888

Recipients must make their own independent decisions regarding any strategies or securities or financial instruments mentioned herein.

The products or services described or referenced herein may not be suitable or appropriate for the recipient. Many of the products and services described or referenced herein involve significant risks, and the recipient should not make any decision or enter into any transaction unless the recipient has fully understood all such risks and has independently determined that such decisions or transactions are appropriate for the recipient.

Past performance is not indicative of future results. Index performance information is for illustrative purpose only, does not represent the performance of any actual investment or portfolio, and should not be viewed as a recommendation to buy/sell. It is not possible to invest directly in an index. Any hypothetical, backtested data illustrated herein is for illustrative purposes only, and is not representative of any investment or product.

Any discussion of risks contained herein with respect to any product or service should not be considered to be a disclosure of all risks or a complete discussion of the risks involved.

The recipient should not construe any of the material contained herein as investment, hedging, trading, legal, regulatory, tax, accounting or other advice. The recipient should not act on any information in this document without consulting its investment, hedging, trading, legal, regulatory, tax, accounting and other advisors.

The materials in this document represent the opinion of the authors and are not representative of the views of Milliman, Inc. Milliman does not certify the information, nor does it guarantee the accuracy and completeness of such information. Use of such information is voluntary and should not be relied upon unless an independent review of its accuracy and completeness has been performed. Materials may not be reproduced without the express consent of Milliman.