

Europese aandelenmarkten

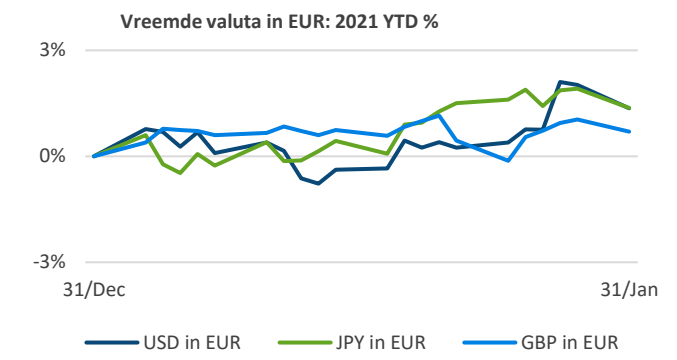
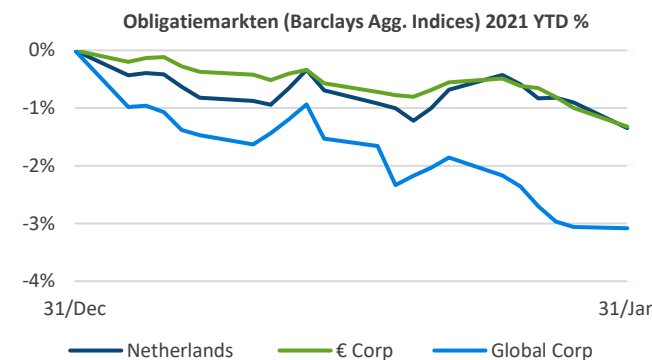
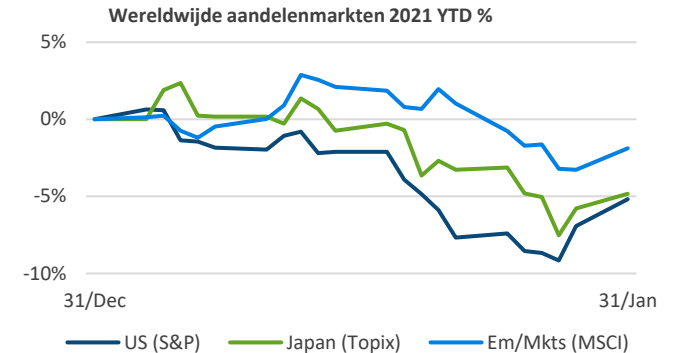
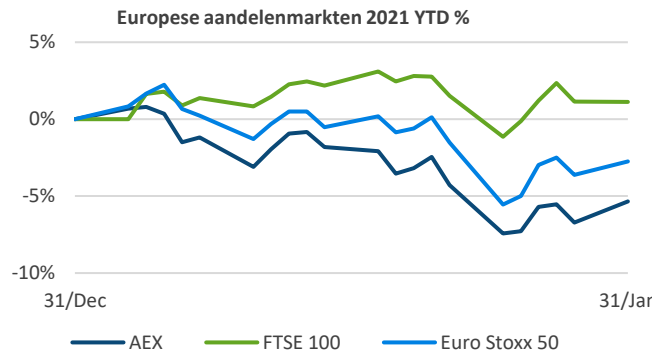
- Na een sterke performance eind 2021, leden de meeste voornaamste markten in januari verliezen door zorgen over aanscherping van centrale banken en geopolitieke spanningen in Europa.
- De AEX daalde in januari met 5,4%.
- De Euro Stoxx 50 verloor 2,7% terwijl de FTSE 100 1,1% in waarde toenam.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 en de Japanse Topix daalden met resp. 5,2% en 4,8%.
- Aandelen van opkomende markten presteerden beter dan aandelen van ontwikkelde markten. De MSCI index voor opkomende markten eindigde de maand met een min van slechts 1,9%.

Obligatie- en valutamarkten

- Zowel de index voor Nederlandse staatsobligaties als voor Europese bedrijfsobligaties daalde met 1,3% over januari.
- De index voor wereldwijde bedrijfsobligaties daalde over dezelfde periode met 3,1%.
- De euro beleefde een slechte maand en verloor 1,4% ten opzichte van de US Dollar en Japanse Yen. De euro verloor tevens 0,7% in waarde ten opzichte van het Britse Pond.



Beleggingsrendementen per januari 31, 2022												
	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	-5.4%	1.1%	-2.7%	-5.2%	-4.8%	-1.9%	-1.3%	-1.3%	-3.1%	1.4%	1.4%	0.7%
QTD	-5.4%	1.1%	-2.7%	-5.2%	-4.8%	-1.9%	-1.3%	-1.3%	-3.1%	1.4%	1.4%	0.7%
YTD	-5.4%	1.1%	-2.7%	-5.2%	-4.8%	-1.9%	-1.3%	-1.3%	-3.1%	1.4%	1.4%	0.7%
1 Year	21.1%	20.7%	22.9%	23.3%	7.0%	-6.9%	-4.3%	-2.2%	-4.9%	8.2%	-1.6%	6.1%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

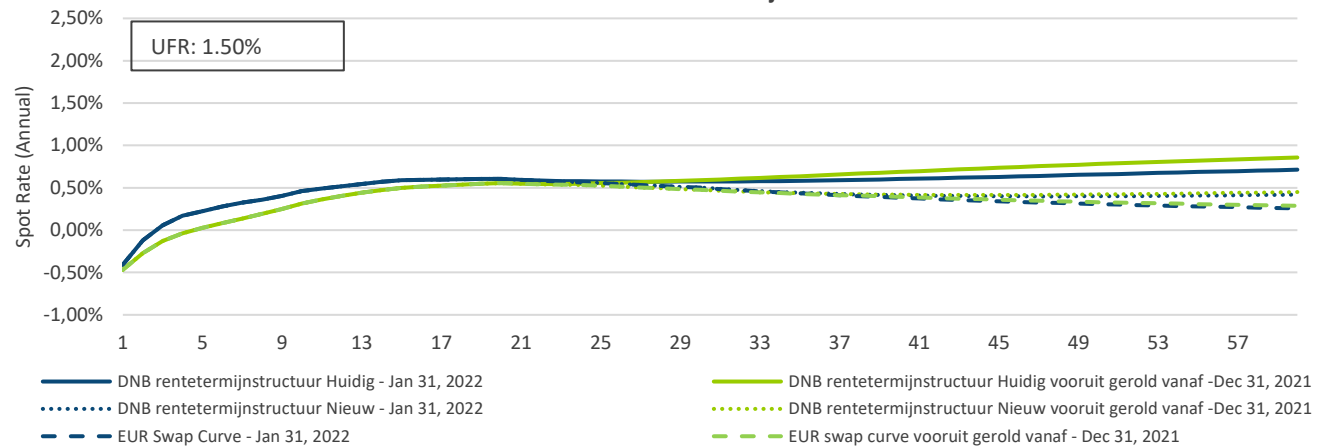
- De risicovrije rentes stegen voor bijna alle looptijden in januari met uitzondering van de zeer lange looptijden.
- De 5- en 10-jarige swaprentes stegen met resp. 21 en 16 basispunten.
- De 30- en 50-jarige swaprentes, daarentegen, daalden met resp. 1 en 12 basispunten.
- De daling in aandelen en de stijging van de rentetermijnstructuur hebben per saldo geresulteerd in een daling van de dekkingsgraad van circa 1,7%*.
- Begin 2024 zal de nieuwe UFR-curve volledig van kracht zijn. Op 1 januari 2021 heeft DNB de eerste stap naar deze nieuwe UFR-curve gezet.
- Wij zullen iedere maand de indicatieve 2024 rentecurve en de huidige officiële curve opnemen in de grafiek bovenaan deze pagina.
- De 2024 rentecurve is 7, 19 en 26 basispunten lager dan de huidige officiële curve voor looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

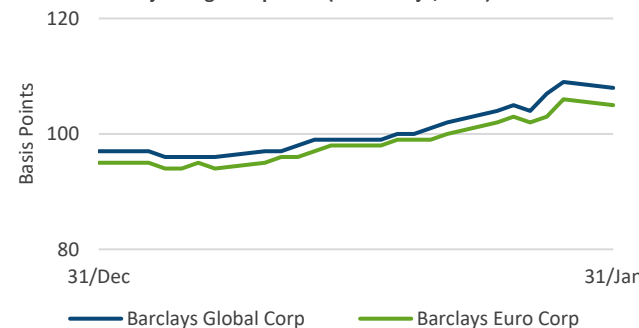
- De spreads op Europese en wereldwijde bedrijfsobligaties stegen met resp. 10 en 11 basispunten.
- De stijging van de rentetermijnstructuur in combinatie met de hogere spreads op Europese bedrijfsobligaties heeft geresulteerd in een negatief rendement op Europese bedrijfsobligaties.
- Spreads op high-yield obligaties en opkomende markten stegen met resp. 41 en 12 basispunten.

*De impact is gemodelleerd op een fictief pensioenfonds met een beleggingsallocatie bestaande uit aandelen en obligaties, gecombineerd met een rente- en valuta-hedge

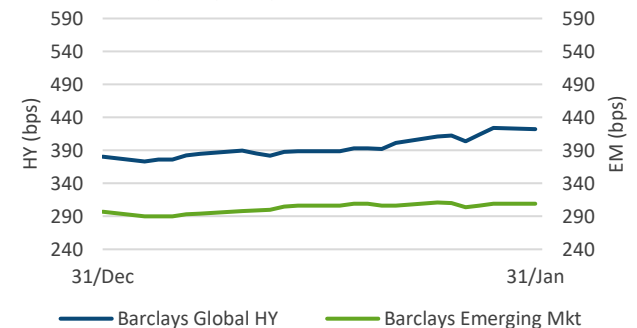
DNB rente en marktrente ultimo januari



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



Verandering van de DNB-curve (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y50	UFR
1 Month	8	21	16	5	-1	-12	0
QTD	8	21	16	5	-1	-12	0
YTD	8	21	16	5	-1	-12	0
1 Year	15	67	65	50	31	2	-30

Verandering van de creditspreads (bps)

	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	11	10	41	12
QTD	11	10	41	12
YTD	11	10	41	12
1 Year	9	12	11	29

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteit op de voornaamste indices steeg in januari en is ultimo januari hoger dan het gemiddelde op lange termijn.
- De gerealiseerde volatiliteit op de AEX was eind januari 21,9%. Dezelfde maatstaf bedroeg 23,1% en 19,9% voor resp. de Euro Stoxx 50 en S&P 500.
- Net als de gerealiseerde volatiliteit zijn de risicopremies op de voornaamste aandelenindices gestegen gedurende de maand. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 noteerden ultimo januari een risicopremie van resp. 4,2% en 3,5%.

Inflatie

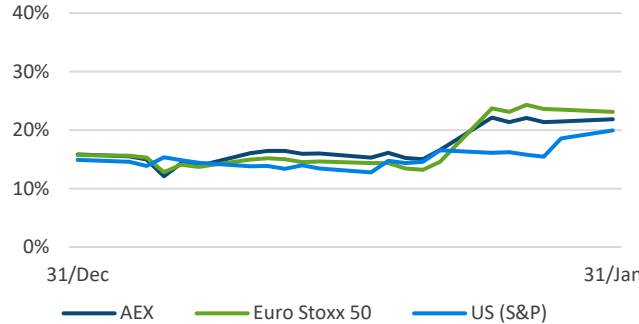
- De Nederlandse prijsinflatie steeg met 50 basispunten naar 6,5% in december.
- De prijsinflatie in de eurozone steeg met 10 basispunten in december naar een niveau van 5,0%.
- Op het moment van schrijven was het cijfer voor de Nederlandse looninflatie niet beschikbaar.

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.

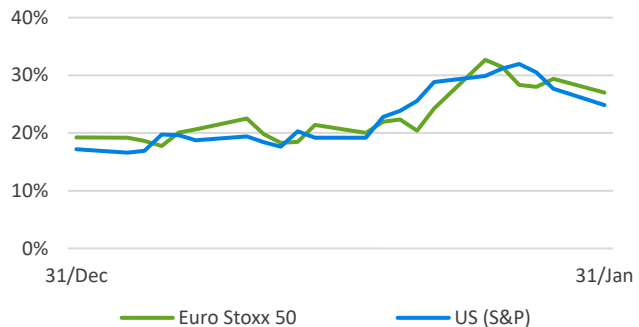
Neem gerust contact op met Milliman voor meer informatie over de totstandkoming van deze resultaten.

Volatiliteit

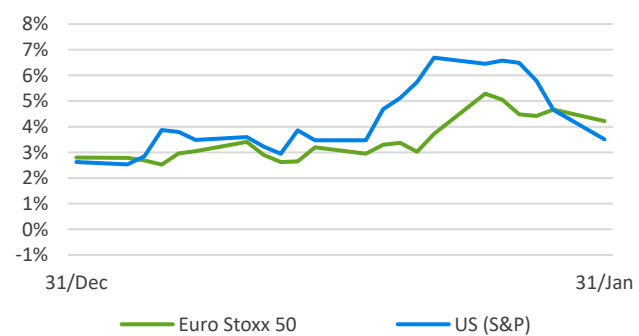
Geobserveerde volatiliteit van aandelen (EWMA)



Geïmpliceerde volatiliteit

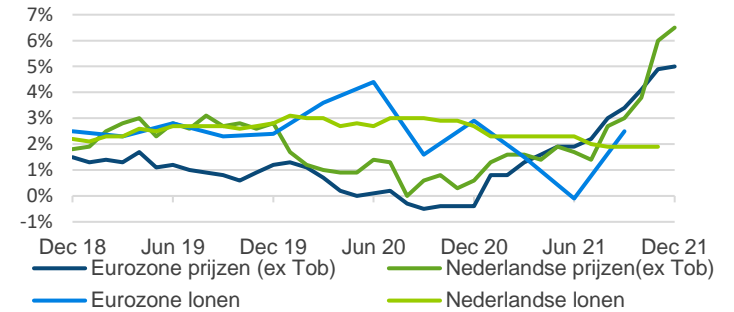


Risicopremie op volatiliteit

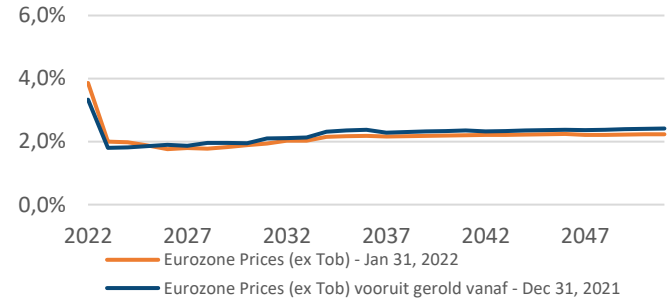


Inflatie

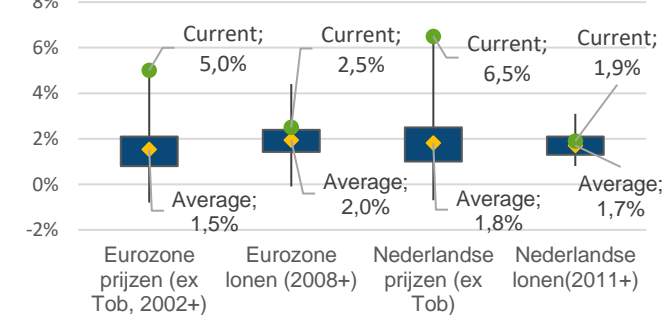
Inflatiepercentages over afgelopen 3 jaar



Geprojecteerde CPI Inflatie (Jaar op Jaar, Swap Markt)



Inflatie sinds de start van de Eurozone (1999)



Amsterdam

Haaksbergweg 75
1101 BR Amsterdam
+31 20 7601 888

London

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

Chicago

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

Sydney

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

Milliman Financial Strategies

Milliman Financial Strategies is wereldwijd leider op het gebied van financieel risicobeheer en levert via haar beleggingsentiteit beleggingsadvies en hedge executie dienstverlening voor ca. \$150 miljard aan wereldwijde activa (per 31 december 2020). De beleggingsentiteit van Milliman werd opgericht in 1998 en telt 170 professionals die wereldwijd opereren vanuit vier handelsplatforms (Amsterdam, Londen, Chicago, en Sydney).

<https://frm.milliman.com/nl-nl/>

Milliman Inc.

Milliman Inc. is één van de grootste aanbieders ter wereld van actuariële en gerelateerde producten en diensten. De organisatie voert consultancy-activiteiten uit in de gezondheidszorg, onroerend goed- en casualiteitverzekering, levensverzekering en financiële diensten, en personeelsbeloningen. Milliman werd in 1947 opgericht als onafhankelijk bedrijf met kantoren in grote internationale steden.

<https://nl.milliman.com/nl-nl>

Milliman Financial Strategies ("Milliman") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft").

Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Milliman raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Milliman is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Milliman van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Milliman garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. De informatie is niet representatief voor de standpunten van Milliman of haar moedermaatschappijen, dochterondernemingen of gelieerde ondernemingen. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Milliman heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Milliman spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Milliman gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Milliman gemaakte aannames. De door Milliman getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Milliman. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Milliman en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Milliman Financial Strategies B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. Milliman is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam als een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 2:96 Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.

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.