

Europese aandelenmarkten

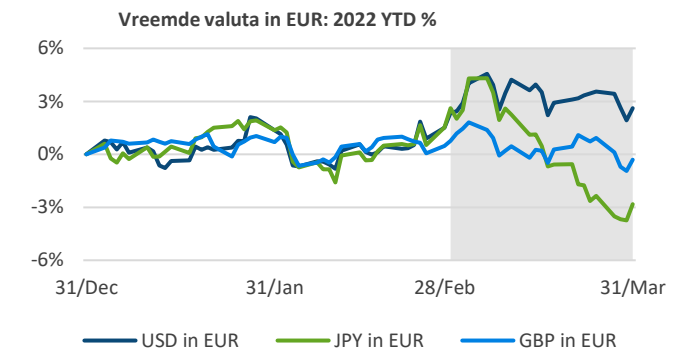
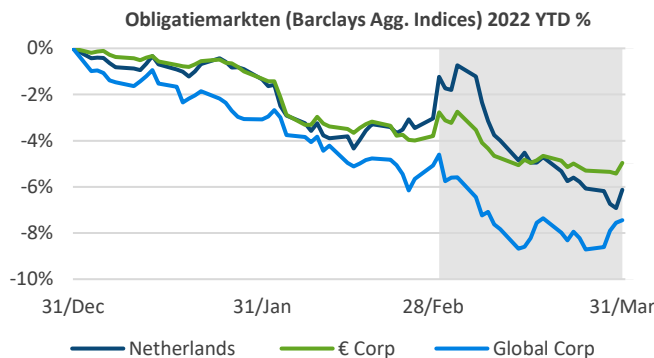
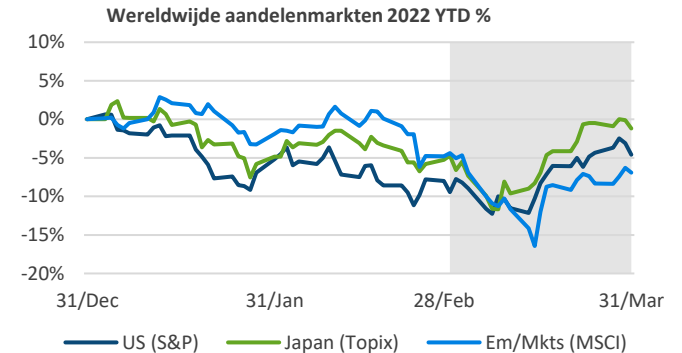
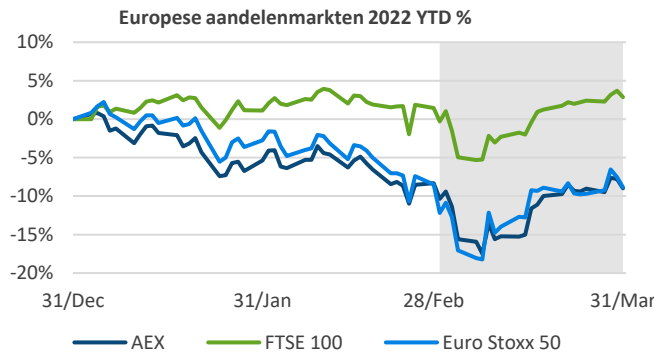
- De aandelenmarkten presteerden over maart wisselend. Het sentiment werd onder andere beïnvloed door het conflict tussen Rusland en Oekraïne, de stijgende inflatie en het strakke monetaire beleid.
- De AEX verloor 0,7% in maart en verloor 9,0% over het eerste kwartaal.
- The Euro Stoxx 50 sloot de maand af met een verlies van 0,4%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De ontwikkelde economieën deden het in maart beter dan de opkomende markten.
- De S&P 500 en de Japanse Topix stegen in maart respectievelijk 3,7% en 4,3%.
- Daarentegen daalde in maart de MSCI Emerging Markets-index met 2,2%.

Obligatie- en valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligatie-index verloor in maart 3,2%.
- De Europese en wereldwijde indices voor bedrijfsobligaties sloten de maand af met een verlies van respectievelijk 1,2% en 2,5%.
- De euro presteerde wisselend en steeg respectievelijk 4,3% en 0,8% ten opzichte van de Japanse yen en het Britse pond. Daarentegen daalde de euro met 1,1% ten opzichte van de Amerikaanse dollar.



Beleggingsrendementen per maart 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	-0.7%	1.4%	-0.4%	3.7%	4.3%	-2.2%	-3.2%	-1.2%	-2.5%	1.1%	-4.3%	-0.8%
QTD	-9.0%	2.9%	-8.9%	-4.6%	-1.2%	-6.9%	-6.1%	-5.0%	-7.4%	2.6%	-2.8%	-0.3%
YTD	-9.0%	2.9%	-8.9%	-4.6%	-1.2%	-6.9%	-6.1%	-5.0%	-7.4%	2.6%	-2.8%	-0.3%
1 Year	5.8%	16.1%	2.1%	15.6%	2.0%	-11.1%	-6.7%	-5.2%	-6.1%	6.0%	-3.5%	0.9%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

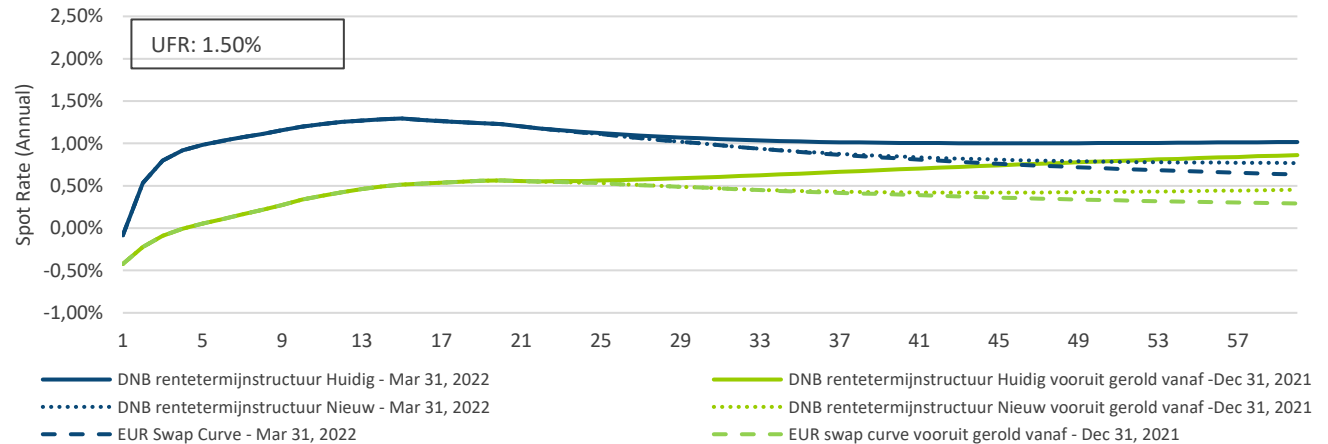
- De risicovrije rente is voor de tweede achtereenvolgende maand voor alle looptijden gestegen.
- De 5- en 10-jaarsrente stegen met respectievelijk 53 en 38 basispunten.
- De stijging van de aandelen en de stijging van de rentetermijnstructuur hebben per saldo geleid tot een toename van de dekingsgraad van een representatief Nederlands pensioenfonds met circa 3,0%.*
- 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. We zullen elke maand indicatieve curven voor 2024 verstrekken ter vergelijking. Deze worden weergegeven in de grafiek bovenaan de pagina.
- De pensioencurve voor 2024 is 6, 16 en 22 basispunten lager dan de huidige officiële curve bij looptijden van 30, 40 en 50 jaar.

Obligaties

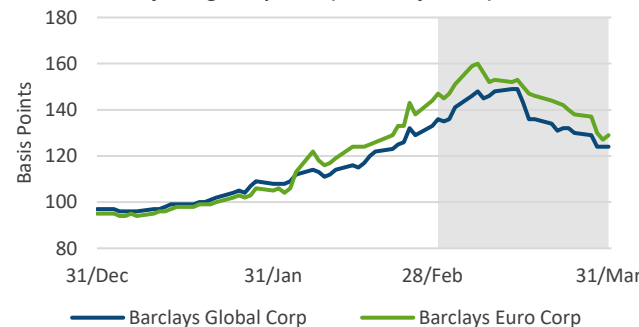
- Creditspreads daalden in maart, waarbij de Europese en wereldwijde bedrijfscreditspreads met respectievelijk 15 en 9 basispunten afnamen.
- De stijging van de risicovrije rente die gedeeltelijk werd gecompenseerd door de afname van de spreads op Europese bedrijfsobligaties, leidde tot verliezen voor de index van Europese bedrijfsobligaties.
- De creditspreads voor high-yield en opkomende markten daalden in maart met respectievelijk 40 en 63 basispunten.

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

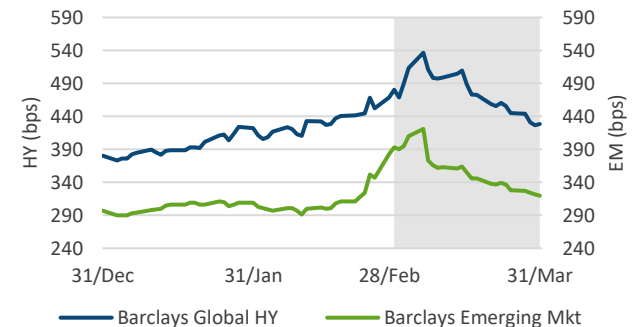
DNB rente en marktrente ultimo maart



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



Verandering van de DNB-curve (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y50	UFR
1 Month	28	53	38	30	24	16	0
QTD	40	97	90	68	47	23	0
YTD	40	97	90	68	47	23	0
1 Year	43	131	113	77	47	15	-20

Verandering van de creditspreads (bps)

	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	-9	-15	-40	-63
QTD	27	34	48	23
YTD	27	34	48	23
1 Year	29	39	48	41

Volatiliteit en Hedging kosten

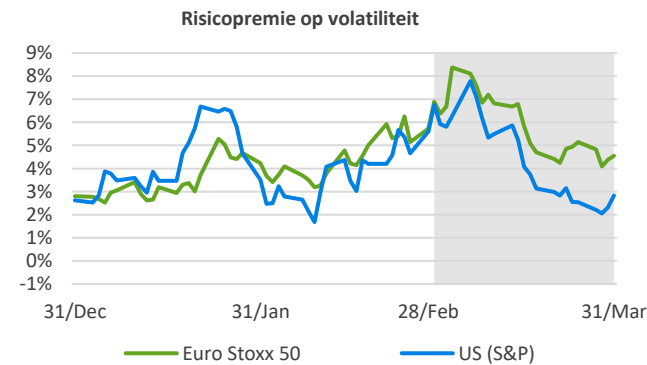
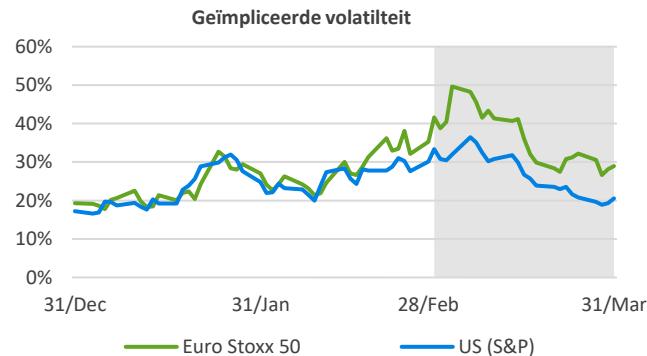
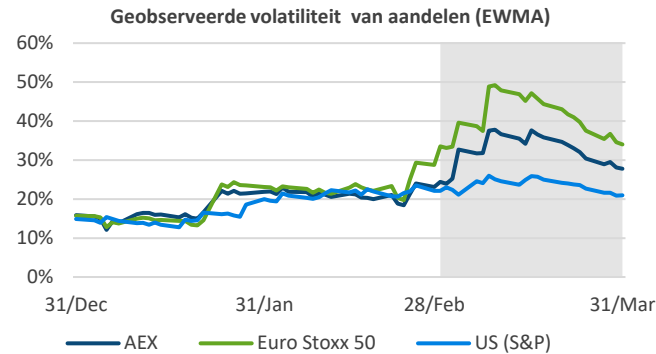
- De gerealiseerde volatiliteit op de belangrijkste indices nam in de loop van de maand toe, na een piek aan het begin van de maand, en nam vervolgens in de tweede helft van de maand enigszins af.
- De gerealiseerde volatiliteit van de AEX bedroeg aan het einde van de maand 27,8%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 34,0% en 21,0%.
- De premies voor het volatiliteitsrisico op belangrijke indices waren aan het einde van de maand lager in vergelijking met de voorgaande maand, aangezien de impliciete volatiliteit sterker afnam dan de gerealiseerde volatiliteit. De volatiliteitsrisicopremie op de Euro Stoxx 50 en de S&P 500 bedroeg aan het einde van de maand 4,5% en 2,8%.

Inflatie Monitor

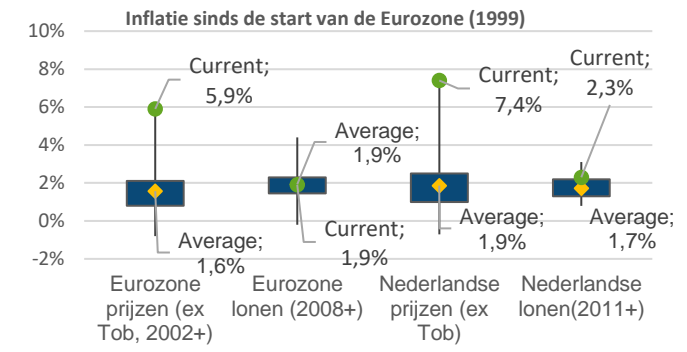
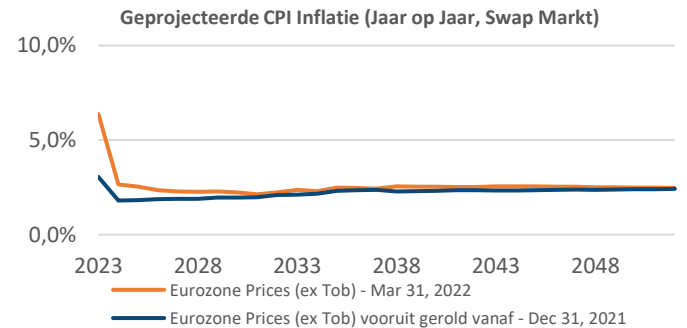
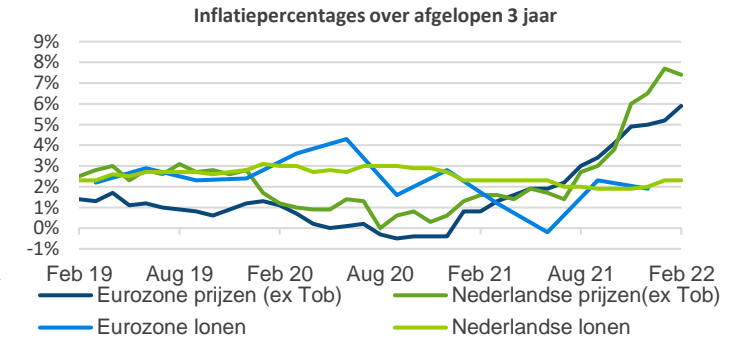
- De Nederlandse prijsinflatie daalde in februari tot 7,4%, een daling van 30 basispunten ten opzichte van de voorgaande maand.
- De prijsinflatie in de Eurozone steeg in februari met 70 basispunten tot 5,9%.
- De Nederlandse looninflatie bleef in februari onveranderd op 2,3%.
- De looninflatie in de Eurozone daalde met 40 basispunten tot 1,9% in het vierde kwartaal van 2021, nadat het cijfer over het derde kwartaal van 2021 met 20 basispunten naar beneden was bijgesteld.

Prijsinflatie en Nederlandse maandlooninflatie worden een maand na het einde van de maand gepubliceerd. De driemaandelijke looninflatie in de eurozone wordt drie maanden na het einde van het kwartaal gepubliceerd.

Volatiliteit



Inflatie



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/>

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

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.