

**Europese aandelenmarkten**

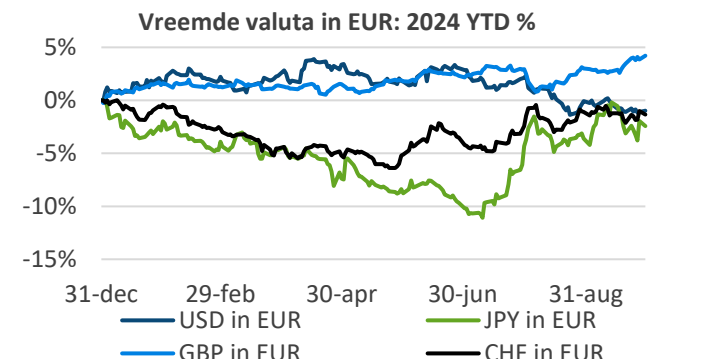
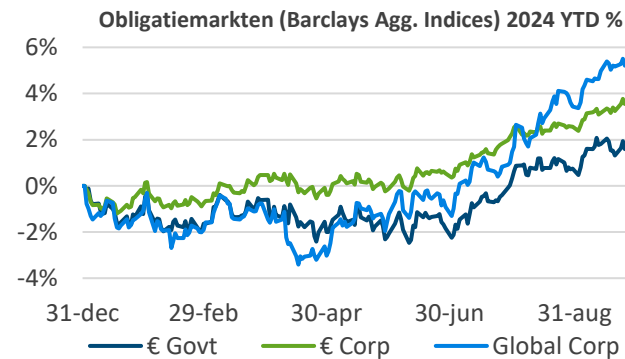
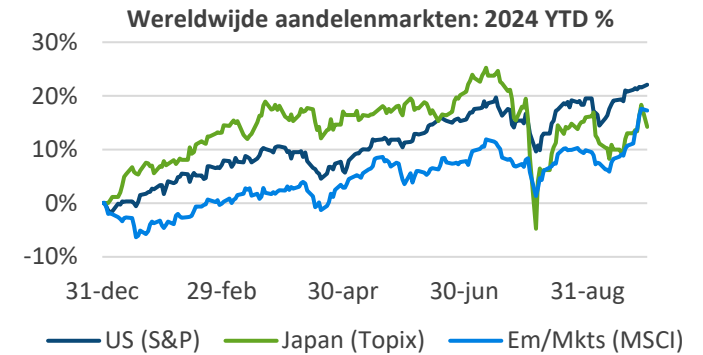
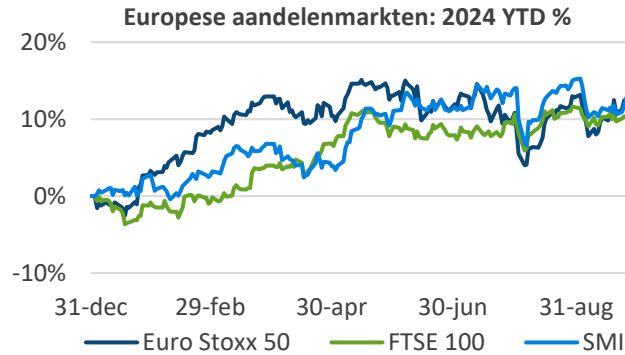
- De wereldwijde aandelenmarkten vertoonden deze maand een wisselend resultaat. Hiernaast verlaagde de Federal Reserve de Amerikaanse benchmarkrente met 50 basispunten in september.
- De Euro Stoxx 50 eindigde de maand met een stijging van 0,9%.
- Daarentegen daalde de FTSE 100 met 1,5%.

**Wereldwijde aandelenmarkten**

- De S&P 500 boekte een rendement van 2,1%, terwijl de Japanse Topix-index 1,5% verloor.
- Opkomende markten presteerden beter dan de ontwikkelde markten. De MSCI Emerging Markets-index liet een rendement van 6,7% liet zien.

**Bond/FX Markets Obligatie- en Valutamarkten**

- De Europese overheid- en bedrijfsobligatie-indices stegen met respectievelijk 1,3% en 1,2%.
- De Euro vertoonde een gemengde prestatie: hij steeg met 0,9% ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar verzwakte met 1,2% ten opzichte van zowel de Japanse yen als het Britse pond.



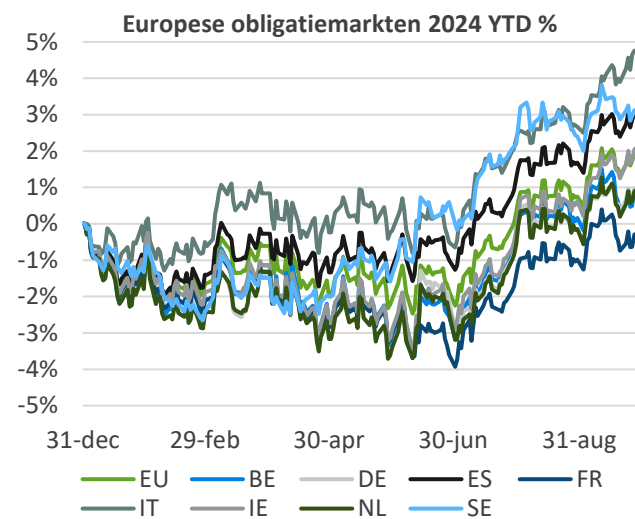
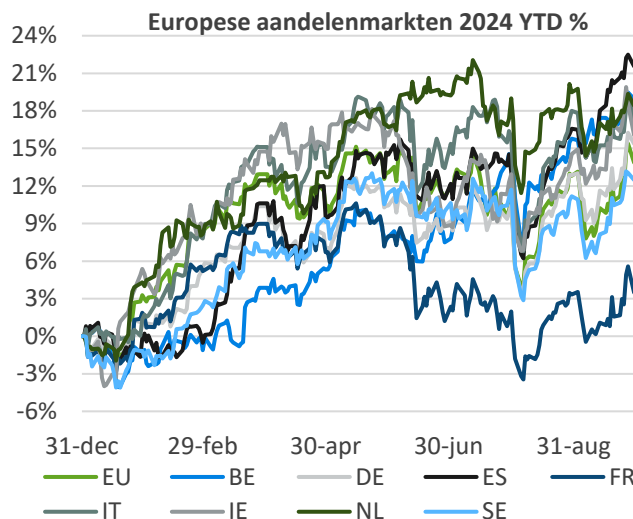
	Beleggingsrendementen per September 30, 2024											
	Euro Stoxx 50	FTSE 100	SMI	US (S&P)	Japan (Topix)	Em/Mkts (MSCI)	€ Govt	€ Corp	CHF in EUR	USD in EUR	JPY in EUR	GBP in EUR
1 Month	0,9%	-1,5%	-2,0%	2,1%	-1,5%	6,7%	1,3%	1,2%	-0,2%	-0,9%	1,2%	1,2%
3 Month	2,5%	1,8%	1,6%	5,9%	-4,9%	8,9%	4,0%	3,3%	2,3%	-3,9%	8,0%	1,9%
1 Year	23,7%	12,4%	14,6%	36,4%	16,6%	26,5%	9,2%	9,6%	2,8%	-5,2%	-1,0%	4,2%
YTD	13,9%	9,9%	12,8%	22,1%	14,2%	17,2%	2,0%	3,8%	-1,3%	-1,0%	-2,4%	4,2%

**Europese aandelenmarkten**

- Alle grote Europese aandelenmarkten stegen in september, behalve de Nederlandse en Italiaanse aandelenindices, die respectievelijk 0,9% en 0,6% verloren.
- Voor de tweede maand op rij boekte de Spaanse aandelenmarkt de grootste winst van de maand, met een stijging van 4,3%. De Spaanse index is hiermee ook de best presterende index tot nu toe dit jaar, met een rendement van 21,6% in deze periode.
- De Franse aandelenindex blijft de achterblijver tot nu toe dit jaar, met een winst van slechts 3,5% in 2024.

**Europese obligatiemarkten**

- Europese staatsobligatie-indices presteerden positief in september.
- De Italiaanse staatsobligatie-index boekte de grootste maandelijkse winst, met een stijging van 2,0%, en blijft de best presterende index tot nu toe dit jaar, met een winst van 4,8% in 2024.
- De Zweedse staatsobligatie-index was de achterblijver, met een rendement van 0,7% voor de maand.  
De Franse staatsobligatie-index blijft de slechtst presterende tot nu toe dit jaar, met een daling van 0,2%.



**Rendementen Europese aandelenmarkten per September 30, 2024**

	EU	Belgium	Germany	Spain	France	Italy	Ireland	Netherlands	Sweden
1 Month	0,9%	2,8%	2,2%	4,3%	0,1%	-0,6%	1,3%	-0,9%	1,2%
3 Month	2,5%	10,7%	6,0%	9,5%	2,2%	3,4%	6,7%	-0,8%	2,3%
QTD	2,5%	10,7%	6,0%	9,5%	2,2%	3,4%	6,7%	-0,8%	2,3%
YTD	13,9%	19,0%	15,4%	21,6%	3,5%	17,3%	16,1%	18,4%	12,5%

**Rendementen Europese obligatiemarkten per September 30, 2024**

	EU	Belgium	Germany	Spain	France	Italy	Ireland	Netherlands	Sweden
1 Month	1,3%	0,9%	1,2%	1,4%	0,8%	2,0%	1,5%	1,1%	0,7%
3 Month	4,0%	3,7%	3,3%	4,1%	3,5%	5,3%	4,7%	3,6%	2,5%
QTD	4,0%	3,7%	3,3%	4,1%	3,5%	5,3%	4,7%	3,6%	2,5%
YTD	2,0%	1,1%	1,1%	3,1%	-0,2%	4,8%	2,2%	1,0%	3,1%

**DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen**

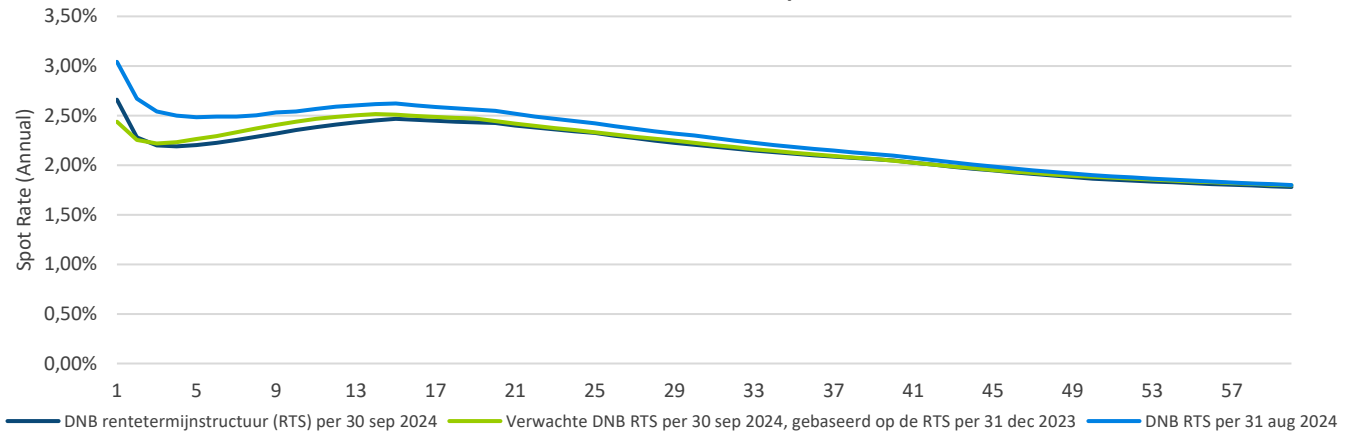
- De risicovrije rente daalde in september voor alle looptijden. Waarbij de daling het sterkst was voor de kortlopende looptijden.
- De risicovrije rentes voor 1 en 5 jaar daalden respectievelijk met 38 en 28 basispunten, terwijl de rentes voor 25 en 40 jaar met respectievelijk 10 en 5 basispunten daalden.
- De wisselende resultaten van de aandelenkoersen en de daling van de rente leidden per saldo tot een daling van de dekkinggraad van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds met circa 0,2%. \*

**Obligaties**

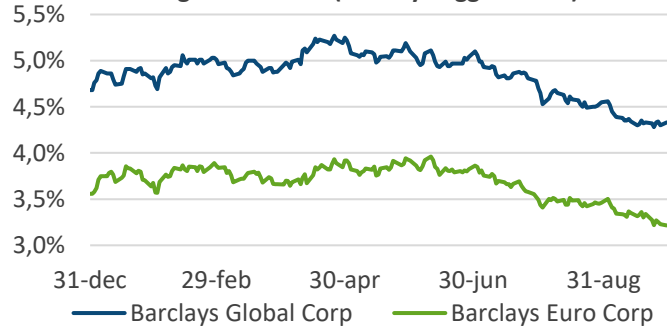
- De wereldwijde en Europese rentes van bedrijfsobligaties daalden respectievelijk met 22 en 25 basispunten.
- Wereldwijde spreads daalde met 2 basispunten, terwijl de Europese bedrijfsobligatiespreads onveranderd bleven.
- De daling van de risicovrije rentes, in combinatie met de vlakke beweging in de Europese bedrijfsobligatiespreads, resulteerde in winsten voor de Europese bedrijfsobligatie-index.

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

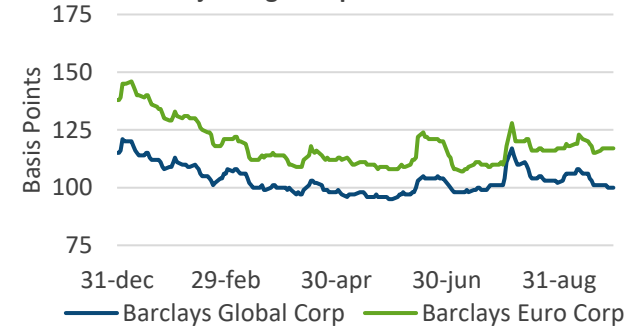
**DNB rente en marktrente ultimo september**



**Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2024 YTD**



**Bedrijfsobligatie Spreads: 2024 YTD**



	Verandering van de DNB Curve (bps)						Verandering van de obligatie Yields (bps)		Verandering van de creditspreads (bps)	
	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y50	Global Corp	Euro Corp	Global Corp	Euro Corp
Since Q2 2024	-86	-67	-48	-33	-24	-14	-71	-61	-4	-3
Since Q1 2024	-95	-45	-22	-9	-7	2	-55	-45	0	3
Since Q4 2023	-78	-21	-13	-8	-7	-5	-35	-34	-15	-21
Since Q3 2023	-148	-119	-103	-89	-78	-67	-133	-131	-35	-36

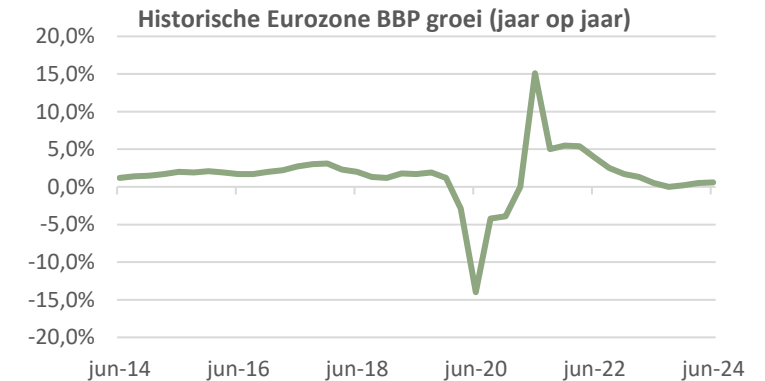
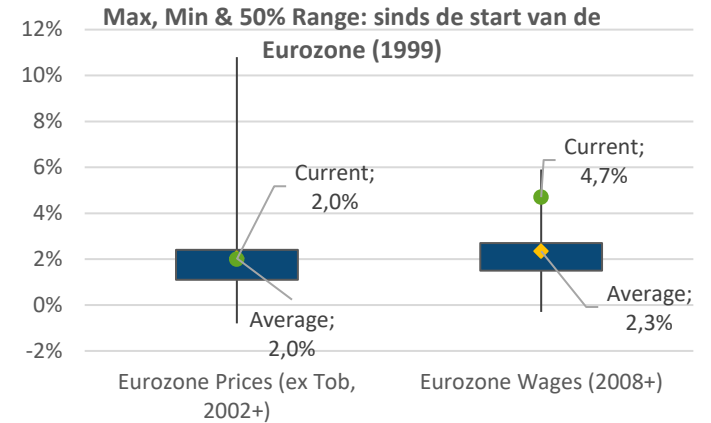
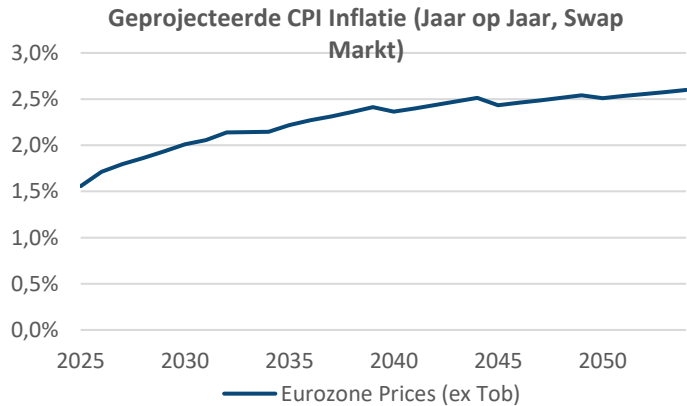
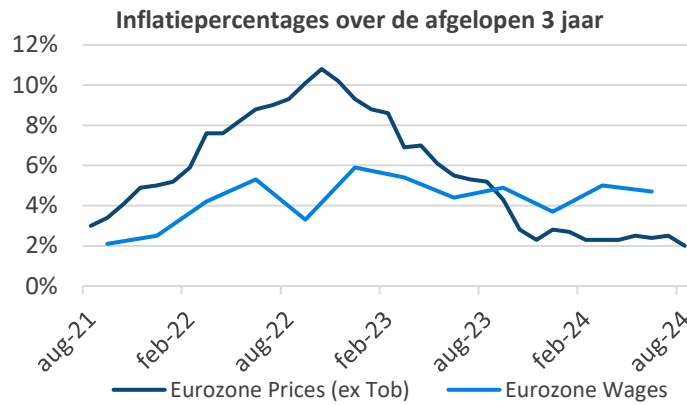
## Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor – 30 September 2024

Data sources: Bloomberg; Barclays; EuroStat; EIOPA; ONS; Milliman Pensioenen en Milliman Financial Risk Management

### Inflatie Monitor

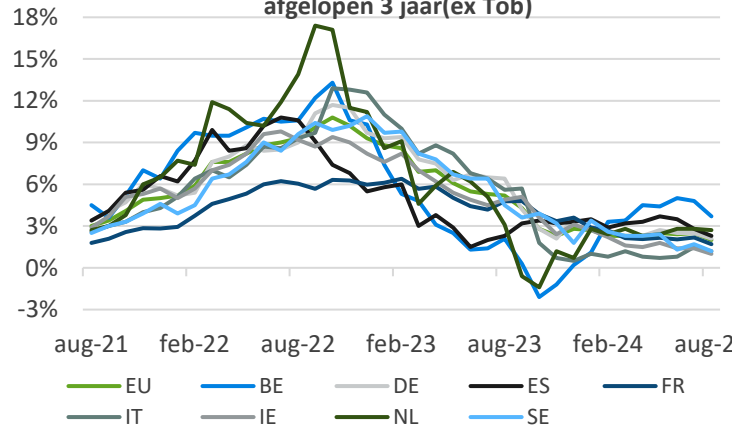
- De prijsinflatie in Europa daalde met 50 basispunten naar 2,0% in augustus.
- De verwachte CPI-curve in Europa was lager aan de korte kant, maar de rest van de curve bleef relatief onveranderd ten opzichte van de voorgaande maand.
- De looninflatie in Europa daalde in Q2 2024 met 30 basispunten naar 4,7% nadat het cijfer van het vorige kwartaal met 10 basispunten naar beneden was bijgesteld.



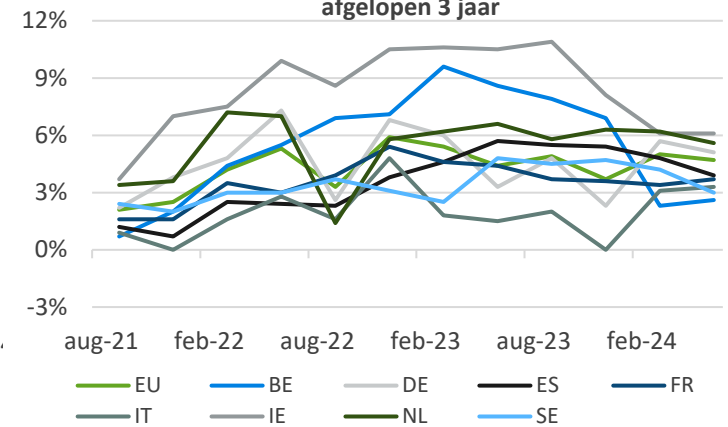
Inflatie Monitor

- Alle grote Europese economieën zagen hun prijsinflatie in augustus dalen.
- België zag de grootste daling in prijsinflatie in augustus, met een afname van 110 basispunten naar 3,7%, wat de hoogste waarde in de regio was.
- Nederland had de kleinste daling in prijsinflatie, met een afname van 10 basispunten naar 2,7%
- Ierland bleef de laagste prijsinflatie in de regio noteren met 1,0%
- De veranderingen in de looninflatie in Q2 2024 waren gemengd voor de grote Europese landen.
- Frankrijk en België kenden de grootste stijging in looninflatie in Q2, beide met een stijging van 30 basispunten naar respectievelijk 3,7% en 2,6%. Het cijfer van het vorige kwartaal voor Frankrijk werd naar boven bijgesteld met 70 basispunten. Ondanks de stijging was het cijfer voor België de laagste in de regio.
- Zweden zag de grootste daling in looninflatie in Q2 2024, met een afname van 120 basispunten naar 3,0%, nadat het cijfer van het vorige kwartaal naar boven werd bijgesteld met 20 basispunten.
- Ierland registreerde de hoogste waarde in de regio voor looninflatie in Q2 2024 met 6,1%

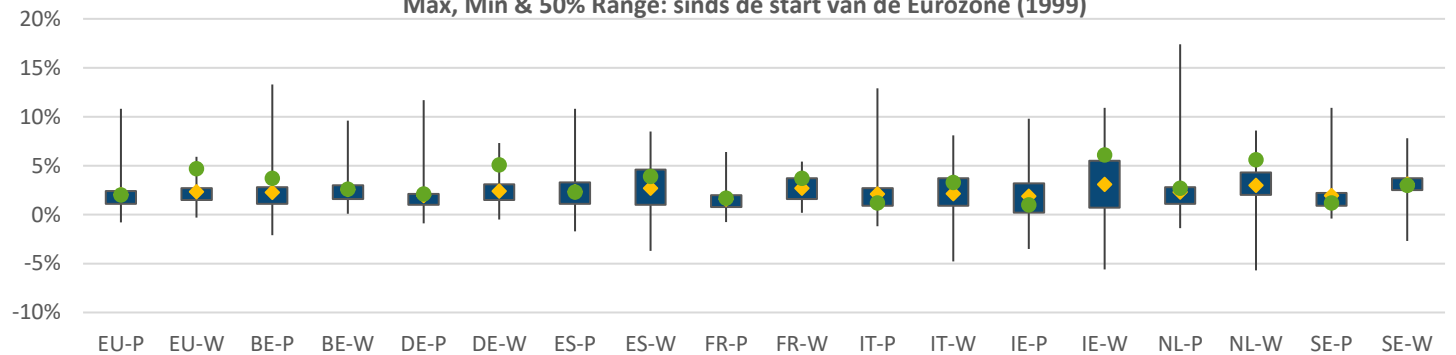
Europese prijsinflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar(ex Tob)



Europese salarisinflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



Max, Min & 50% Range: sinds de start van de Eurozone (1999)



	EU-P	EU-W	BE-P	BE-W	DE-P	DE-W	ES-P	ES-W	FR-P	FR-W	IT-P	IT-W	IE-P	IE-W	NL-P	NL-W	SE-P	SE-W
Avg.	2,0%	2,3%	2,3%	2,6%	1,9%	2,4%	2,3%	2,7%	1,6%	2,7%	2,1%	2,2%	1,9%	3,1%	2,3%	3,0%	1,9%	3,1%
Cur	2,0%	4,7%	3,7%	2,6%	2,1%	5,1%	2,3%	3,9%	1,7%	3,7%	1,2%	3,3%	1,0%	6,1%	2,7%	5,6%	1,2%	3,0%

## Milliman Pensioenen

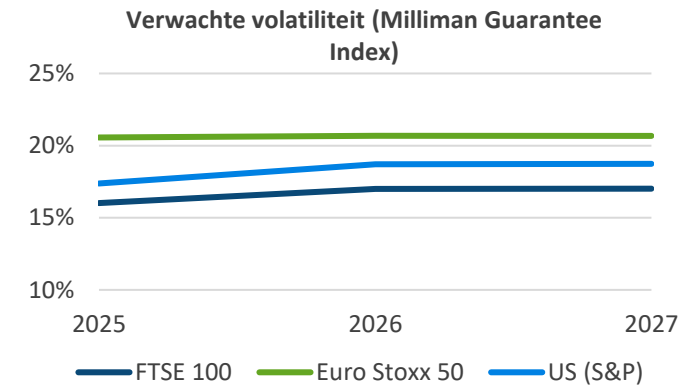
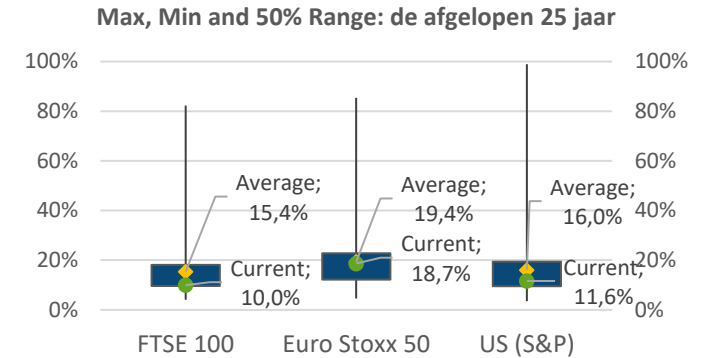
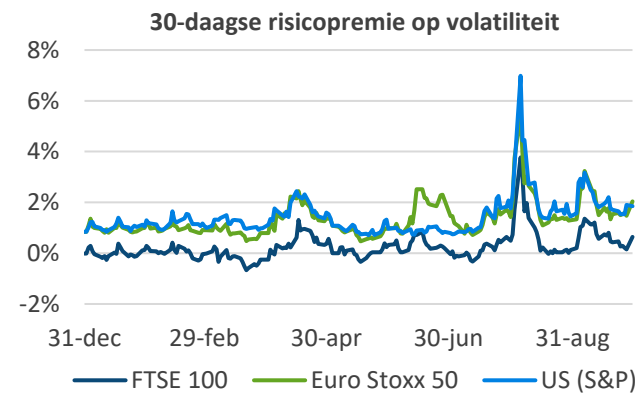
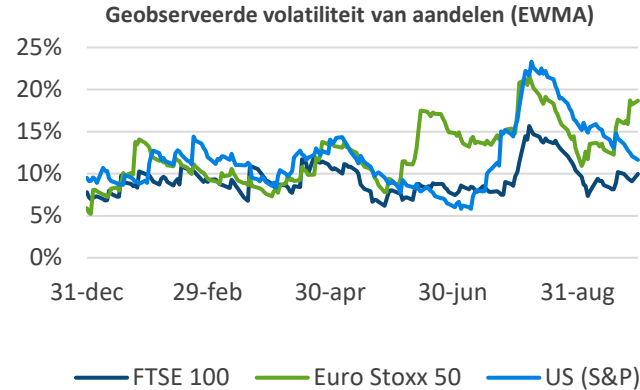
Milliman Market Monitor – 30 September 2024

Data sources: Bloomberg; Barclays; EuroStat; EIOPA; ONS; Milliman Pensioenen en Milliman Financial Risk Management

### Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteiten op de belangrijkste aandelenindices daalden in september, met uitzondering van de Euro Stoxx 50, waarvan de gerealiseerde volatiliteit toenam.
- De FTSE 100 sloot de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van 10,0%. Dezelfde maatstaf bedroeg respectievelijk 18,7% voor de Euro Stoxx 50 en 11,6% voor de S&P 500.
- De volatiliteitsrisicopremies op de belangrijkste indices zijn gestegen. De FTSE 100 had een volatiliteitsrisicopremie van 0,6% aan het einde van de maand. De volatiliteitsrisicopremie op de Euro Stoxx 50 was 2,0% en 1,9% op de S&P 500.

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



## 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. De beleggingsentiteit van Milliman werd opgericht in 1998 en telt 170 professionals die wereldwijd opereren vanuit vier handelsplatforms (Amsterdam, Londen, Chicago, en Sydney).

[MILLIMAN.COM/FRM](https://nl.milliman.com/frm)

## 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 schadeverzekering, 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>

### Amsterdam

Haaksbergweg 75  
Amsterdam, 1101 BR  
Netherlands  
+31 6 211 70 583

### 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

Level 5, 60-62 Clarence St  
Sydney, NSW 2000  
Australia  
+610 2 8090 9100

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 ontfen. 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.