

Europese aandelenmarkten

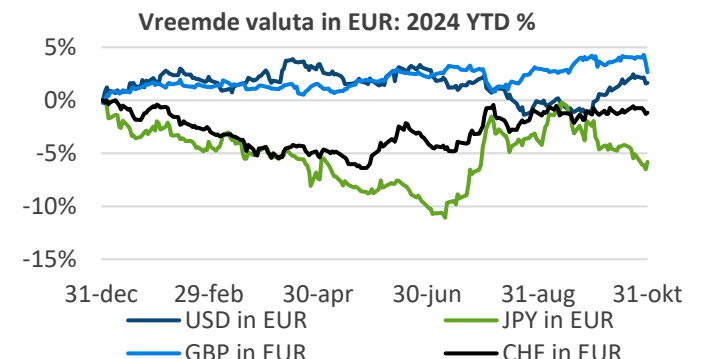
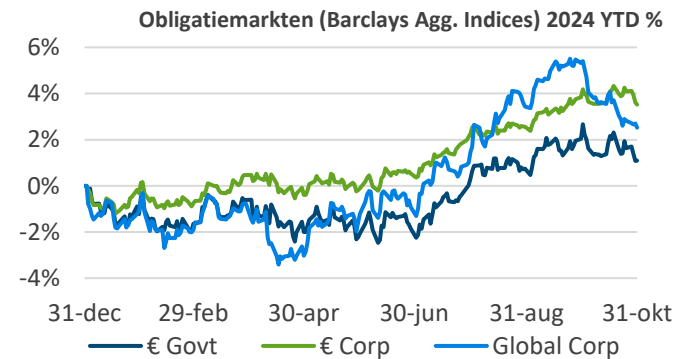
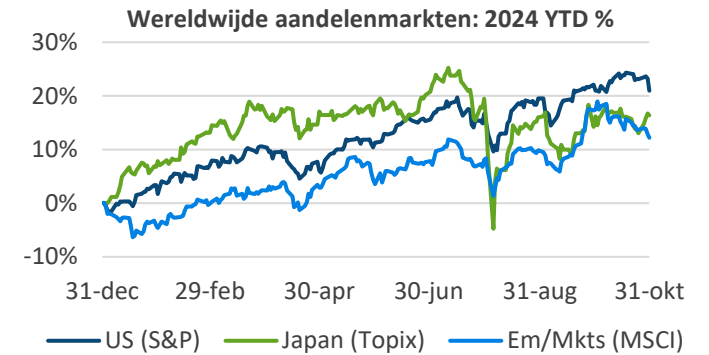
- De meeste grote wereldwijde aandelenmarkten leden verliezen in oktober, doordat de vooruitzichten voor de wereldwijde groei en de onzekerheid rond de aankomende Amerikaanse presidentsverkiezingen de risicobereidheid van investeerders beïnvloedde.
- De Euro Stoxx 50 verloor 3,3% in oktober.
- De FTSE 100 eindigde de maand met een verlies van 1,4%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 daalde met 0,9%, terwijl de Japanse Topix het beter deed met een winst van 1,9%.
- De MSCI Emerging Markets-index daalde met 4,3%.

Bond/FX Markets Obligatie- en valutamarkten

- De koers van zowel de Europese staatsobligatie-index, als de bedrijfsobligatie daalden in oktober. De eerste daalde met 0,9% en de laatste verloor 0,3%.
- De euro had een wisselende prestatie in oktober. De euro steeg ten opzichte van de Japanse Yen en het Britse Pond met respectievelijk 3,5% en 1,5%. De euro verzwakte echter ten opzichte van de Amerikaanse dollar met 2,6%.



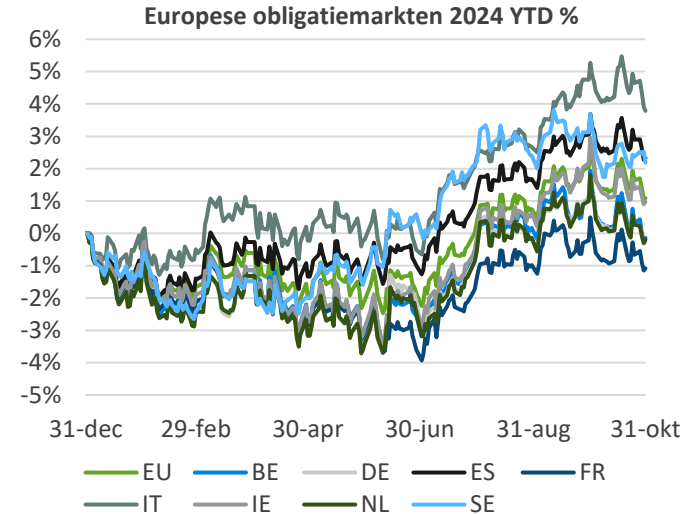
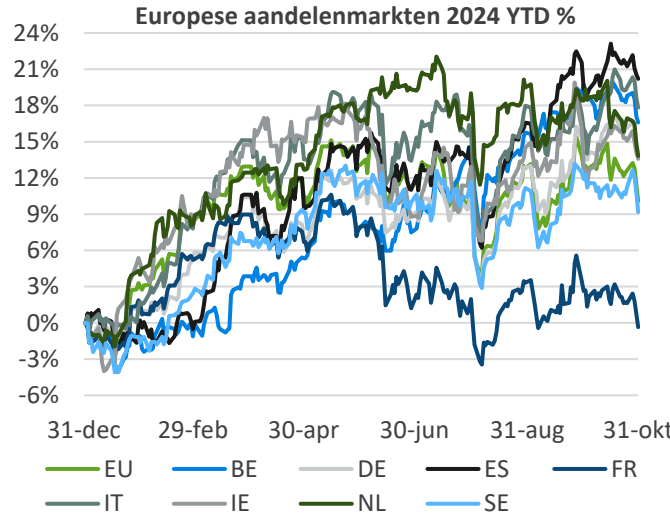
Beleggingsrendementen per 31 oktober 2024												
	Euro Stoxx 50	FTSE 100	SMI	US (S&P)	Japan (Topix)	Em/Mkts (MSCI)	€ Govt	€ Corp	CHF in EUR	USD in EUR	JPY in EUR	GBP in EUR
1 Month	-3,3%	-1,4%	-3,1%	-0,9%	1,9%	-4,3%	-0,9%	-0,3%	0,2%	2,6%	-3,5%	-1,5%
3 Month	-0,7%	-2,1%	-4,1%	3,7%	-2,6%	3,8%	0,8%	1,2%	1,3%	-0,5%	-1,5%	-0,3%
1 Year	22,8%	15,0%	17,2%	38,0%	22,4%	25,9%	7,8%	8,8%	2,3%	-2,6%	-3,1%	3,1%
YTD	10,1%	8,3%	9,3%	21,0%	16,4%	12,2%	1,1%	3,5%	-1,2%	1,6%	-5,8%	2,6%

Europese aandelenmarkten

- Alle grote Europese aandelenmarkten daalden in oktober, met uitzondering van de Italiaanse aandelenindex, die met 0,5% steeg.
- De Nederlandse aandelenmarkt leed de grootste verliezen in de regio, met een daling van 3,9% voor de maand.
- De Spaanse aandelenmarkt blijft de best presterende markt in de regio sinds het begin van het jaar met een rendement van 20,2% in deze periode.
- De Franse aandelenindex blijft de slechtst presterende index sinds het begin van het jaar, met een verlies van 0,4% tot nu toe in 2024.

Europese obligatiemarkten

- De Europese staatsobligatie-indices presteerden negatief in oktober.
- De Duitse staatsobligatie-index zag de grootste maandelijkse daling, met een verlies van 1,3%.
- De Spaanse staatsobligatie-index had het kleinste verlies van de maand, met een daling van 0,7%.
- De Italiaanse staatsobligatie-index blijft de best presterende index in de regio sinds het begin van het jaar, met een winst van 3,8% in 2024 tot nu toe.
- De Franse staatsobligatie-index blijft de slechtst presterende index in de regio sinds het begin van het jaar, met een verlies van 1,1%.



Rendementen Europese aandelenmarkten per 31 oktober 2024

	EU	België	Duitsland	Spanje	Frankrijk	Italië	Ierland	Nederland	Zweden
1 Month	-3,3%	-2,0%	-1,3%	-1,1%	-3,7%	0,5%	-2,1%	-3,9%	-2,9%
3 Month	-0,7%	2,1%	3,1%	6,3%	-2,3%	1,7%	0,6%	-4,4%	-2,3%
QTD	-3,3%	-2,0%	-1,3%	-1,1%	-3,7%	0,5%	-2,1%	-3,9%	-2,9%
YTD	10,1%	16,6%	13,9%	20,2%	-0,4%	17,8%	13,6%	13,8%	9,2%

Rendementen Europese obligatiemarkten per 31 oktober 2024

	EU	België	Duitsland	Spanje	Frankrijk	Italië	Ierland	Nederland	Zweden
1 Month	-0,9%	-1,2%	-1,3%	-0,7%	-0,9%	-0,9%	-1,2%	-1,2%	-0,9%
3 Month	0,8%	0,2%	0,3%	1,0%	0,3%	1,4%	1,1%	0,4%	0,0%
QTD	-0,9%	-1,2%	-1,3%	-0,7%	-0,9%	-0,9%	-1,2%	-1,2%	-0,9%
YTD	1,1%	-0,1%	-0,3%	2,3%	-1,1%	3,8%	1,0%	-0,2%	2,2%

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

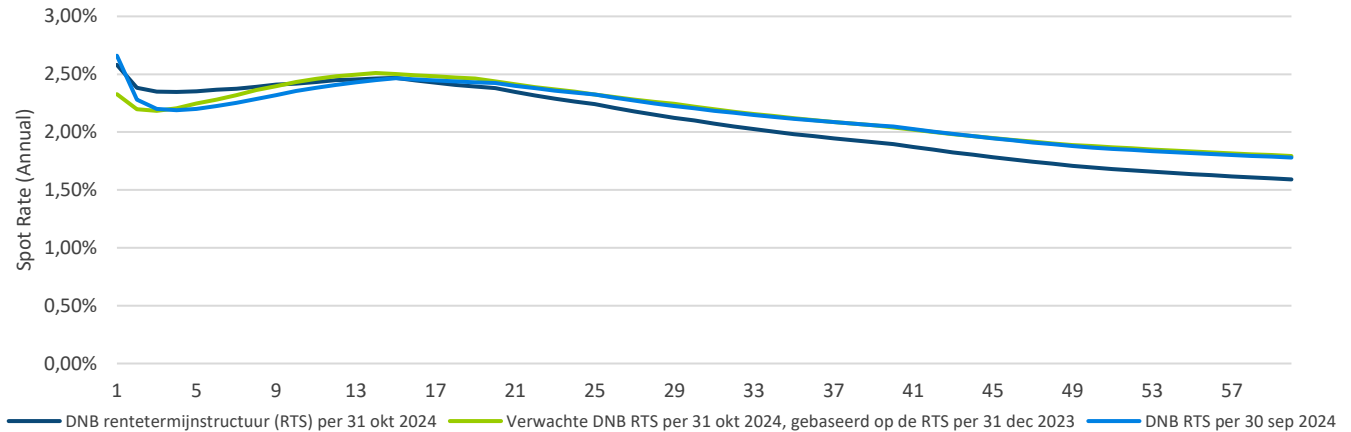
- De risicovrije rente in euro's daalde voor de looptijd van 1 jaar en voorbij het 20-jaars punt, terwijl het midden van de curve steeg.
- De risicovrije rente voor 1 jaar en 30 jaar daalde respectievelijk met 8 en 11 basispunten. Ondertussen steeg de risicovrije rente voor de looptijd van 5 jaar met 15 basispunten.
- De daling van de aandelenkoersen en de wijziging van de rente leidden per saldo tot een daling van de dekingsgraad van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds met circa 1,3%. *

Obligaties

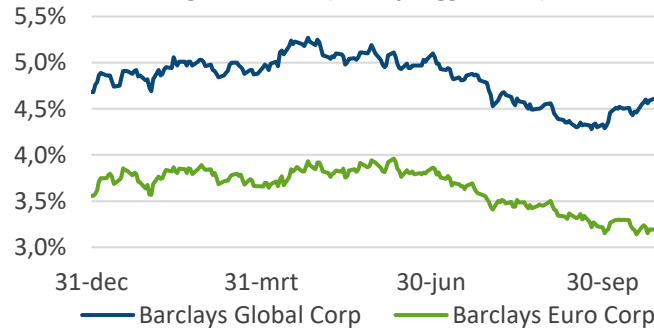
- De rendementen op wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties stegen respectievelijk met 34 en 13 basispunten.
- De wereldwijde spreads daalde met 8 basispunten en hun Europese tegenhangers daalde met 13 basispunten.
- De stijging van de risicovrije rente, gedeeltelijk gecompenseerd door de versmalling van de Europese bedrijfsobligatiespreads, leidde tot kleine verliezen 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.

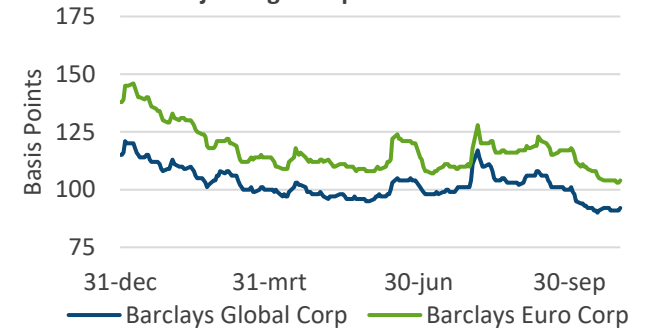
DNB rente en marktrente ultimo oktober



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2024 YTD



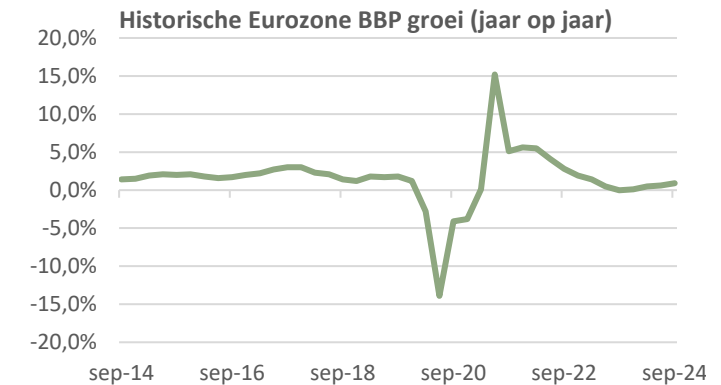
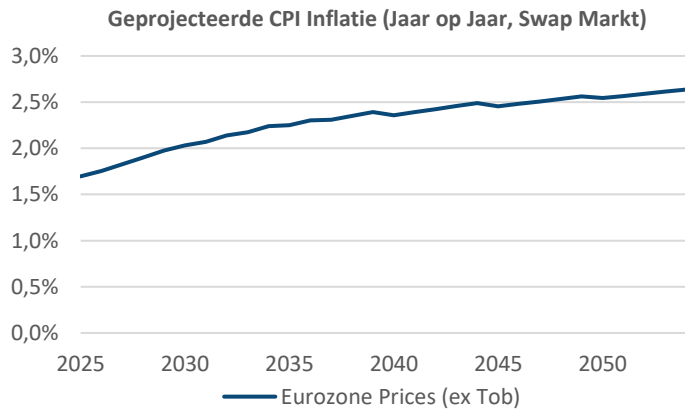
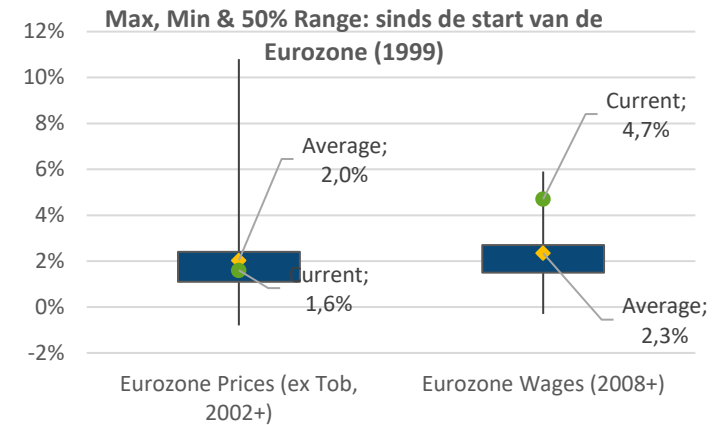
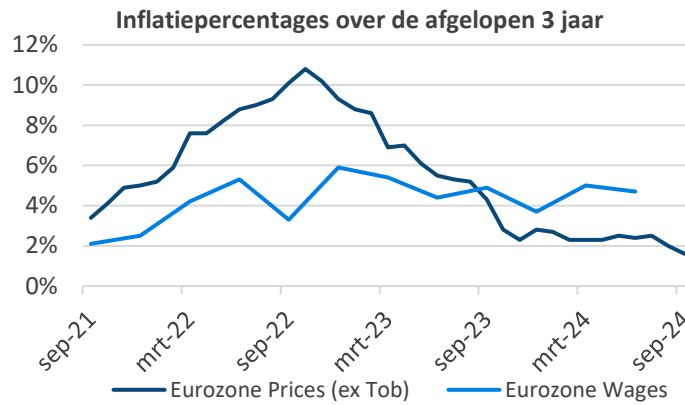
Bedrijfsobligatie Spreads: 2024 YTD



	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 Q3 2024	-8	15	6	-4	-11	-17	34	13	-8	-13
Since Q2 2024	-94	-52	-41	-38	-35	-31	-37	-48	-12	-16
Since Q1 2024	-103	-30	-15	-13	-17	-16	-21	-32	-8	-10
Since Q4 2023	-86	-6	-7	-12	-17	-22	-1	-22	-23	-34

Inflatie Monitor

- De prijsinflatie in de eurozone daalde met 40 basispunten naar 1,6% in september.
- De verwachte CPI-curve voor de eurozone was iets hoger dan de maand ervoor.
- Het BBP van de eurozone in Q3 2024 groeide met 0,9%, een stijging van 30 basispunten ten opzichte van het voorgaande kwartaal.
- Er waren deze maand geen updates voor de looninflatiecijfers.



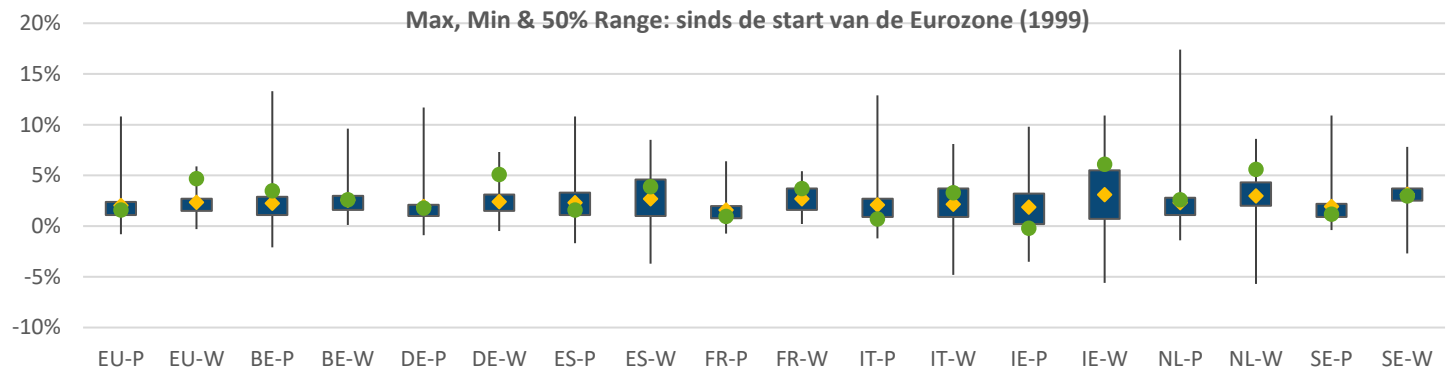
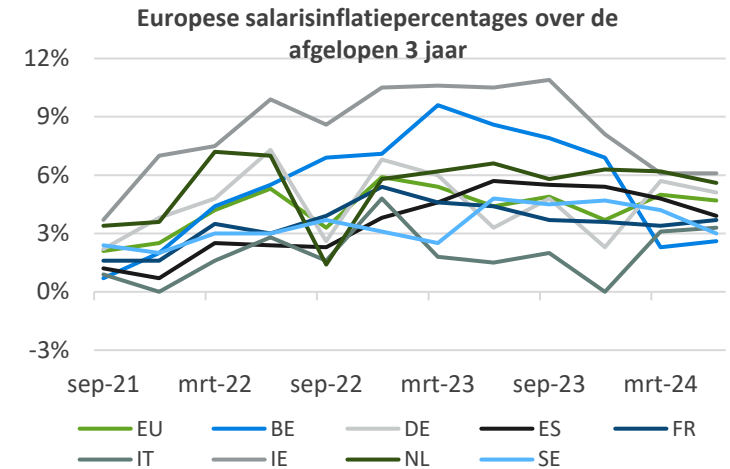
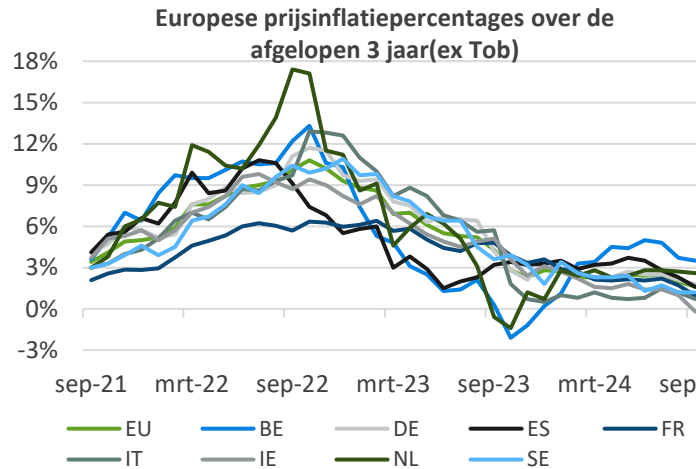
Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 31 October 2024

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

Inflatie Monitor

- Alle grote Europese economieën zagen hun prijsinflatie dalen in september, met uitzondering van Zweden, waar de prijsinflatie onveranderd bleef op 1,2%.
- Ierland zag de grootste daling in prijsinflatie in september, met een afname van 120 basispunten naar -0,2%, wat de laagste waarde in de regio was en het enige land in deflatiegebied.
- België bleef de hoogste waarde in de regio behouden met 3,5%.
- Er waren deze maand geen updates voor de looninflatiecijfers.

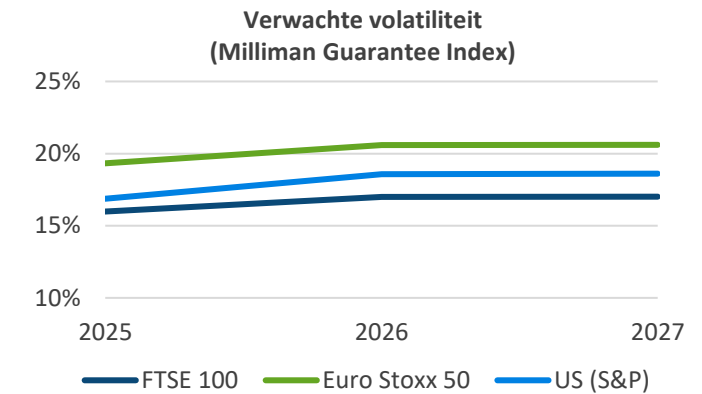
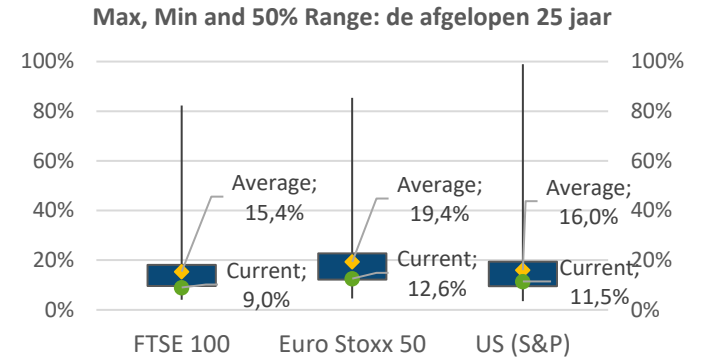
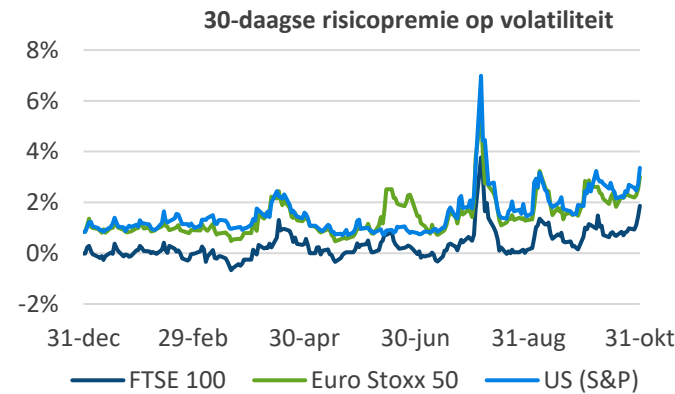
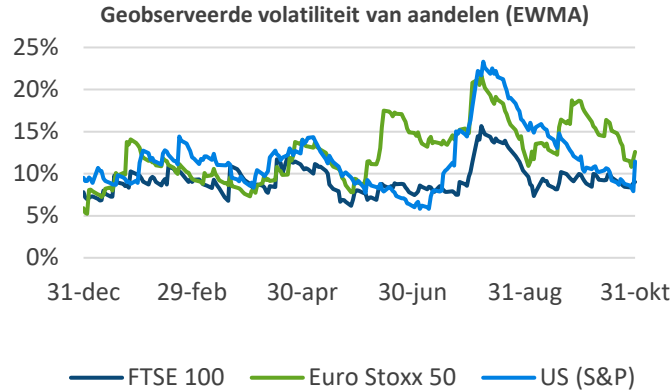


	EU-P	EU-W	BE-P	BE-W	DE-P	DE-W	ES-P	ES-W	FR-P	FR-W	IT-P	IT-W	IE-P	IE-W	NL-P	NL-W	SE-P	SE-W
Avg.	2,0%	2,3%	2,3%	2,6%	1,9%	2,4%	2,3%	2,7%	1,6%	2,7%	2,1%	2,2%	1,9%	3,1%	2,3%	3,0%	1,9%	3,1%
Cur	1,6%	4,7%	3,5%	2,6%	1,8%	5,1%	1,6%	3,9%	1,0%	3,7%	0,7%	3,3%	-0,2%	6,1%	2,6%	5,6%	1,2%	3,0%

Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteiten op belangrijke aandelenindices daalden in oktober.
- De FTSE 100 eindigde de maand met een gerealiseerde volatiliteit van 9,0%. Dezelfde maatstaf stond respectievelijk op 12,6% en 11,5% voor de Euro Stoxx 50 en de S&P 500.
- Daarentegen stegen de volatiliteitsrisicopremies op de belangrijkste indices. De FTSE 100 had aan het einde van de maand een volatiliteitsrisicopremie van 1,9%. De volatiliteitsrisicopremie op de Euro Stoxx 50 was 3,0% en 3,4% op de S&P 500.

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



Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 31 October 2024

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

Milliman
FINANCIAL RISK MANAGEMENT

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 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).

<https://frm.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.

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/>