

**Europese aandelenmarkten**

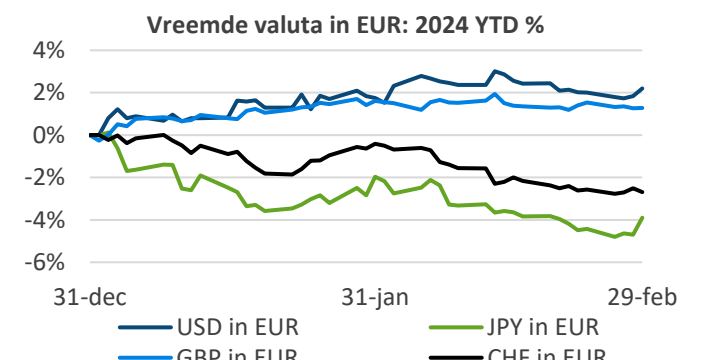
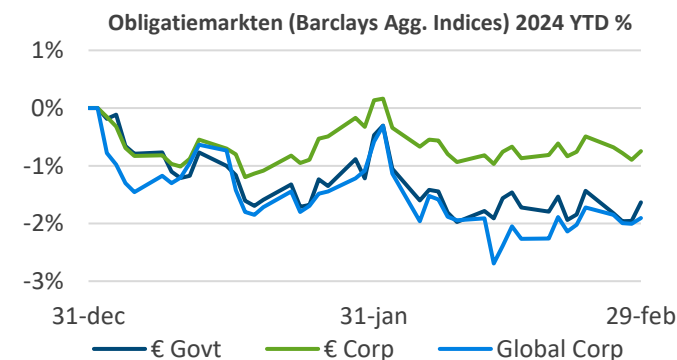
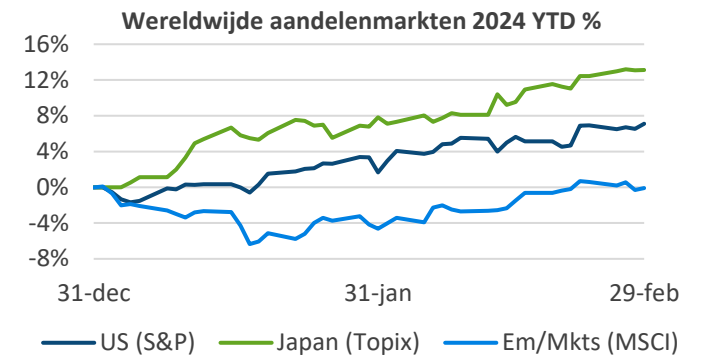
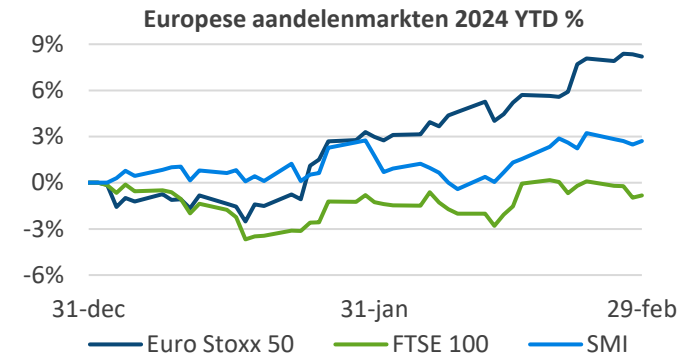
- De wereldwijde aandelenmarkten behaalden een positief resultaat in februari, als gevolg van zowel goede winst rapportages en sterke macro-economische indicatoren.
- De euro Stoxx 50 index behaalde een winst van 5,1% in februari, waardoor de stijging ten opzichte van het begin van het jaar uitkwam op 8,2%
- De FTSE 100 index steeg met 0,5%, waardoor het verlies ten opzichte van het begin van het jaar daalde tot 0,8%.

**Wereldwijde aandelenmarkten**

- De S&P 500 steeg met 5,3% en de Japanse Topix steeg 4,9%.
- De MSCI Emerging Markets index steeg 4,8%.

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

- De Europese staatsobligatie-index en bedrijfsobligatie-index daalde in februari met respectievelijk 1,2% en 0,9%.
- De Euro behaalde een wisselend resultaat in februari en steeg 2,0% ten opzichte van de Japanse yen en 0,3% ten opzichte van de Britse pond. Daarentegen daalde de koers ten opzichte van de Amerikaanse dollar met 0,5%.



	Beleggingsrendementen per 29 februari 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	5,1%	0,5%	0,9%	5,3%	4,9%	4,8%	-1,2%	-0,9%	-2,3%	0,5%	-2,0%	-0,3%
3 Month	11,7%	3,0%	5,4%	12,0%	12,9%	3,9%	1,9%	2,0%	-0,2%	0,8%	-0,4%	0,8%
1 Year	18,9%	0,8%	6,3%	30,5%	37,6%	9,2%	5,3%	6,6%	4,1%	-1,8%	-11,1%	2,4%
YTD	8,2%	-0,8%	2,7%	7,1%	13,1%	-0,1%	-1,6%	-0,7%	-2,7%	2,2%	-3,9%	1,3%

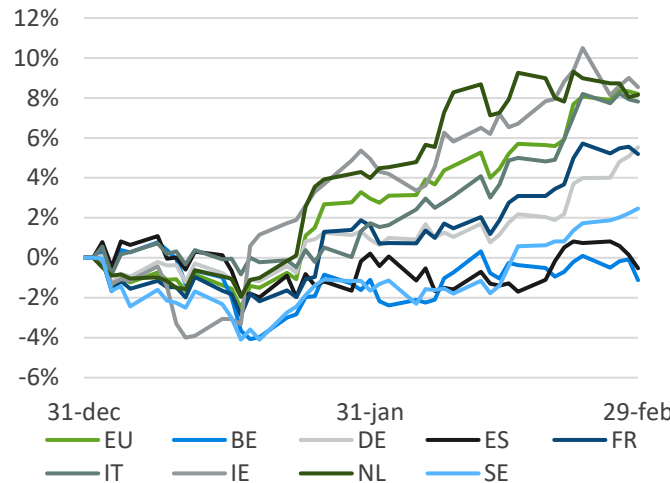
**Europese aandelenmarkten**

- Bijna alle Europese aandelenindexen stegen in februari.
- De Spaanse aandelenindex was met een verlies 0,7% de grootste daler in februari.
- Ook de Belgische aandelenindex steeg niet in februari en bleef met een verlies van 1,1% dit jaar tot nu toe de slechts presterende aandelenindex.
- De Italiaanse aandelenindex was met een winst van 6,0% de grootste stijger.
- De Ierse aandelenindex was met een winst van 8,5% dit jaar tot nu toe de best presterende aandelenindex.
- De Nederlandse aandelenindex behaalde met een winst van 4,0% de op drie na hoogste winst in februari.

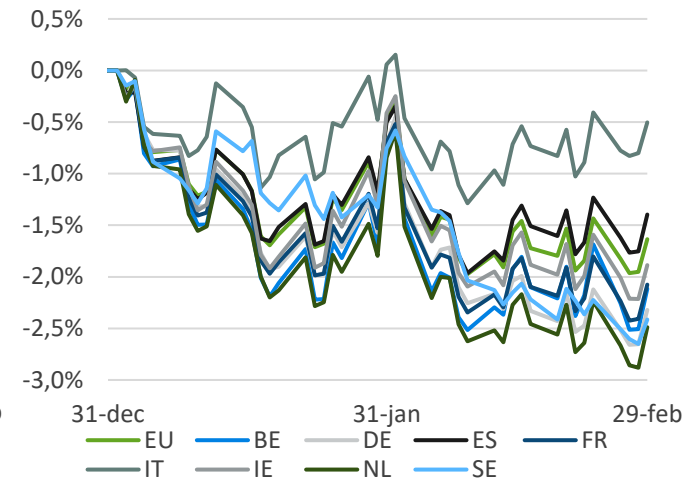
**Europese obligatiemarkten**

- Alle Europese staatsobligatie-indexen, behaalde een negatief resultaat in februari.
- De Nederlandse en Zweedse staatsobligatie-index presteerde met een verlies van 1,7% het slechtst in februari.
- De Italiaanse staatsobligatie-index daalde met 0,6% het minst en was met een verlies van 0,5% dit jaar tot nu toe de best presterende obligatie-index.
- De Nederlandse staatsobligatie-index was met een verlies van 2,5% dit jaar tot nu toe de slechtst presterende index.

Europese aandelenmarkten 2024 YTD %



Europese obligatiemarkten 2024 YTD %



Rendementen Europese aandelenmarkten 29 februari 2024

	EU	Belgium	Germany	Spain	France	Italy	Ireland	Netherlands	Sweden
1 Month	5,1%	0,0%	4,6%	-0,7%	3,5%	6,0%	3,4%	4,0%	4,2%
3 Month	11,7%	4,0%	9,0%	0,2%	8,6%	10,0%	13,8%	11,2%	10,0%
QTD	8,2%	-1,1%	5,5%	-0,5%	5,2%	7,8%	8,5%	8,2%	2,5%
YTD	8,2%	-1,1%	5,5%	-0,5%	5,2%	7,8%	8,5%	8,2%	2,5%

Rendementen Europese obligatiemarkten per 29 februari 2024

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

## Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 29 februari 2024

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

### DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

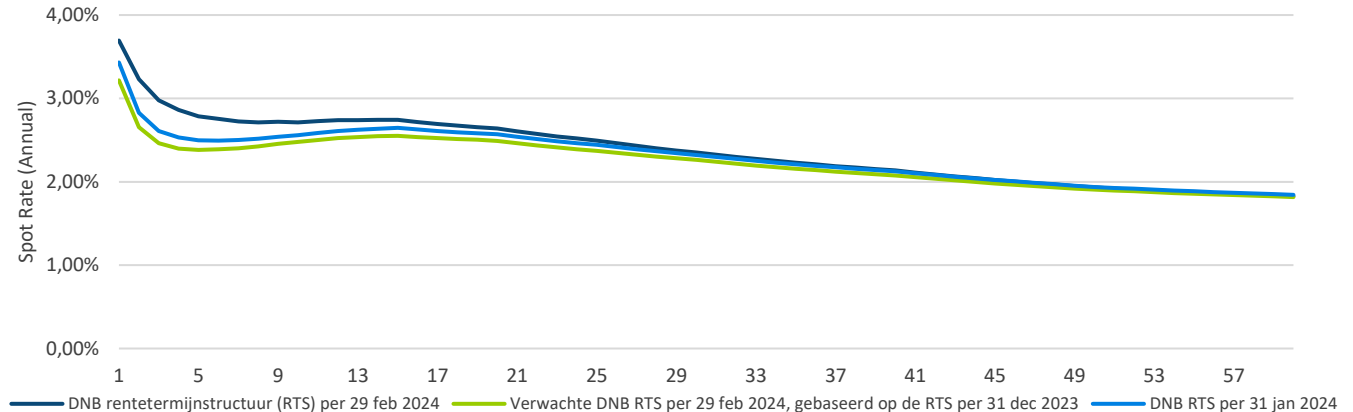
- De risicovrije rente steeg in februari voor alle looptijden, waarbij de korte looptijden sterker stegen, dan de middellange looptijden.
- De 5-jaars en 10-jaars risicovrije rente stegen beide met respectievelijk 29 en 16 basispunten.
- De stijging van de aandelenkoersen en de stijging van de rente leidden per saldo tot een stijging van de dekkingsgraad van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds met circa 2,0%. \*

### Obligaties

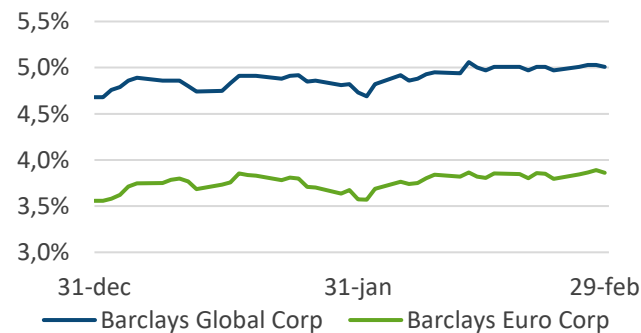
- De yield van Europese obligaties steeg met 28 basispunten en de yield van obligaties van mondiale bedrijven steeg met 29 basispunten in februari.
- Zowel de creditspread voor mondiale bedrijven als de creditspread voor Europese bedrijven daalden met respectievelijk 5 en 10 basispunten ten opzichte van het begin van de maand.
- De stijging in de risicovrije rente in combinatie met de daling van de spreads resulteerde in een daling van de 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.

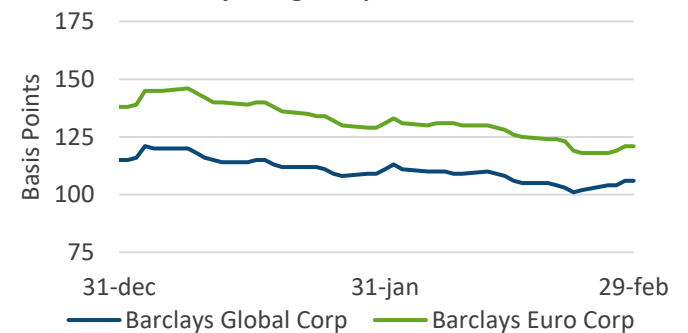
DNB rente en marktrente ultimo februari



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 Q4 2023	26	37	23	14	8	2	33	30	-9	-17
Since Q3 2023	-44	-60	-67	-68	-63	-60	-65	-66	-29	-32
Since Q2 2023	-38	-45	-26	-11	-5	-9	-27	-58	-33	-42
Since Q1 2023	12	-23	-23	-13	-2	4	5	-36	-47	-49

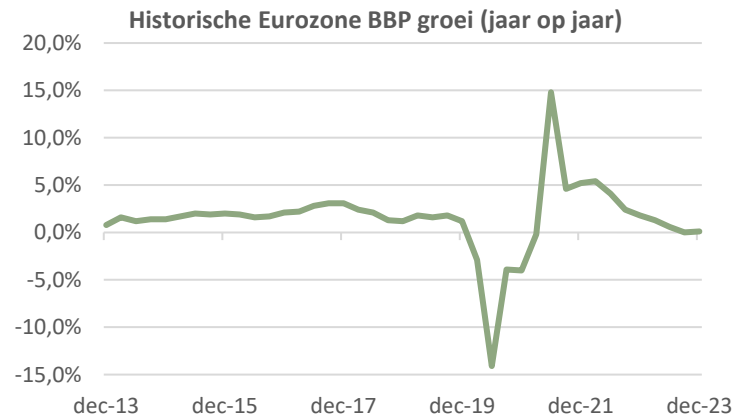
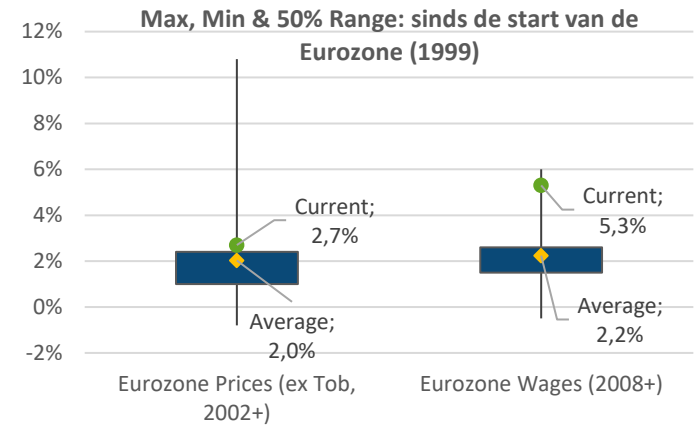
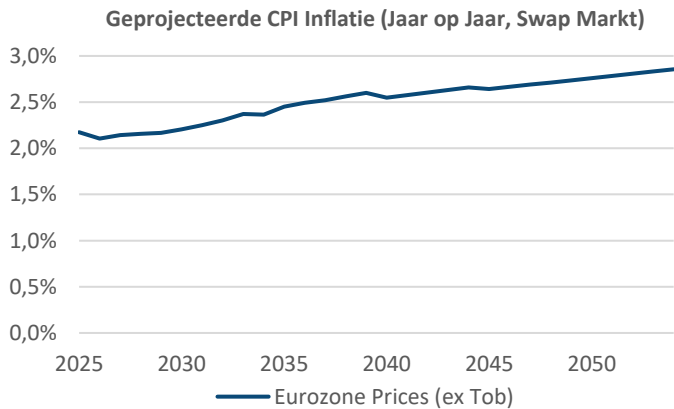
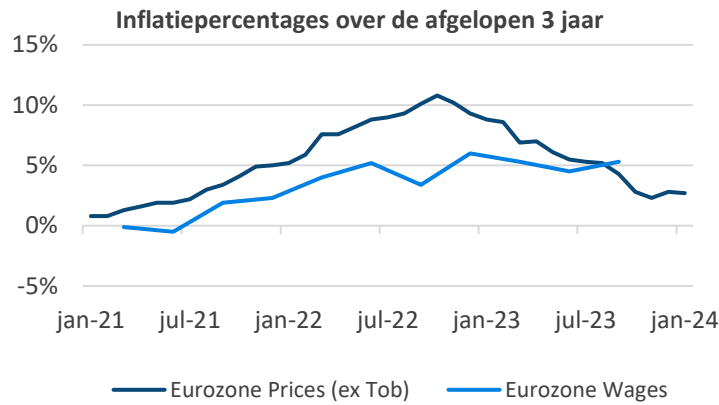
## Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 29 februari 2024

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

### Inflatie Monitor

- De prijsinflatie in de eurozone daalde in januari met 10 basispunten tot 2,7%.
- De verwachte CPI Inflatie curve voor de eurozone steeg voor alle looptijden ten opzichte van vorige maand.
- Er was deze maand geen update van de looninflatie in de eurozone.



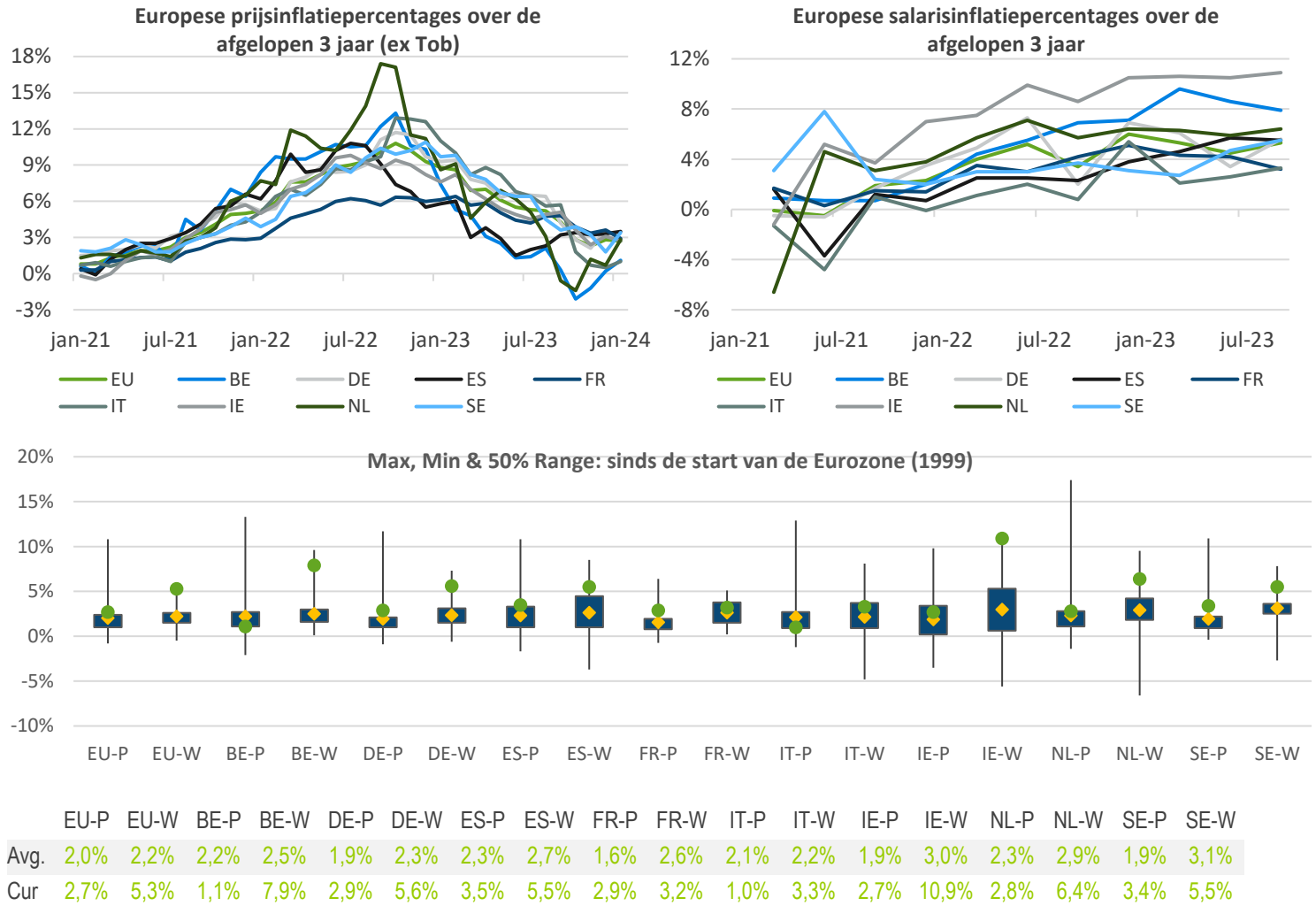
## Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 29 februari 2024

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

### Inflatie Monitor

- De Nederlandse prijsinflatie steeg met 210 basispunten het meest en bereikte hiermee een niveau van 2,8%.
- De Spaanse prijsinflatie steeg met 20 basispunten tot 3,5%, wat tevens het hoogste prijsinflatie niveau in Europa was.
- De Duitse en Franse prijsinflatie daalde met 70 basispunten het meest en bereikte hiermee beide een niveau van 2,9%.
- De Italiaanse prijsinflatie was met een niveau van 1,0% het laagste van Europa.



## Milliman Pensioenen

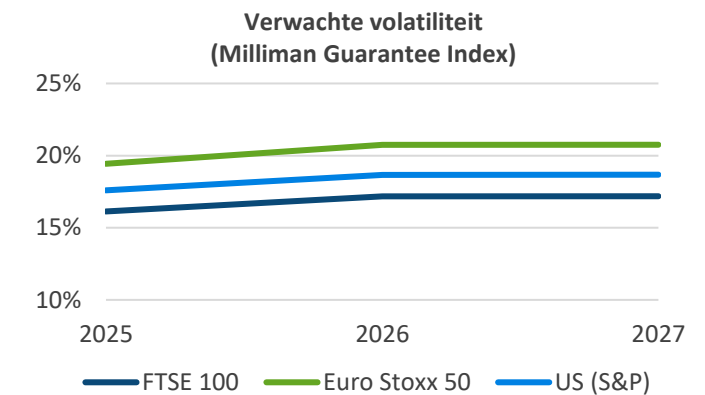
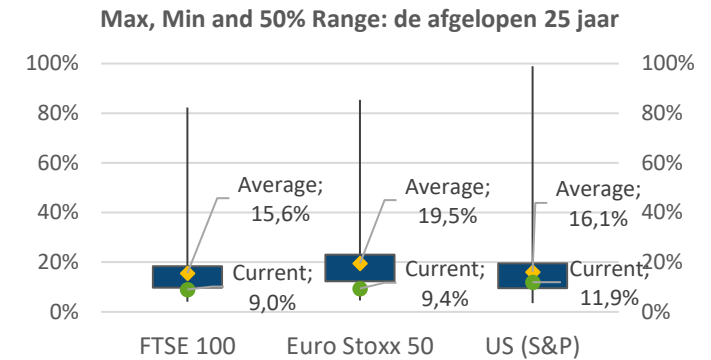
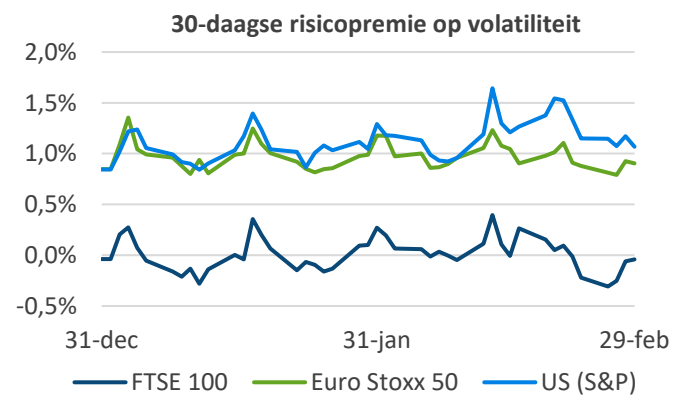
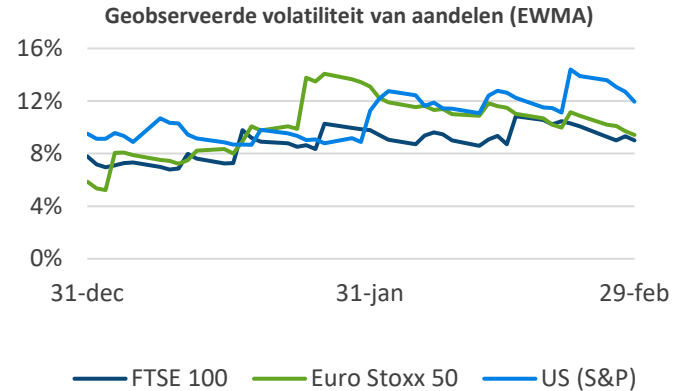
Milliman Market Monitor Nederland – 29 februari 2024

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

### Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteit daalde in februari voor de Euro Stoxx 50 en de FTSE 100, maar steeg voor de S&P 500. Ondanks deze stijging bleef de gerealiseerde volatiliteit onder de historische gemiddelden.
- De gerealiseerde volatiliteit van de FTSE 100 bedroeg aan het einde van de maand 9,0%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 9,4% en 11,9%.
- De premie voor het volatiliteitsrisico daalde in februari. De premie voor het volatiliteitsrisico van de FTSE 100 bedroeg 0,0% aan het einde van de maand. De premie voor het volatiliteitsrisico van de Euro Stoxx 50 en S&P 500 bedroegen aan het einde van de maand respectievelijk 0,9 en 1,1%.

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



**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>