

Europese aandelenmarkten

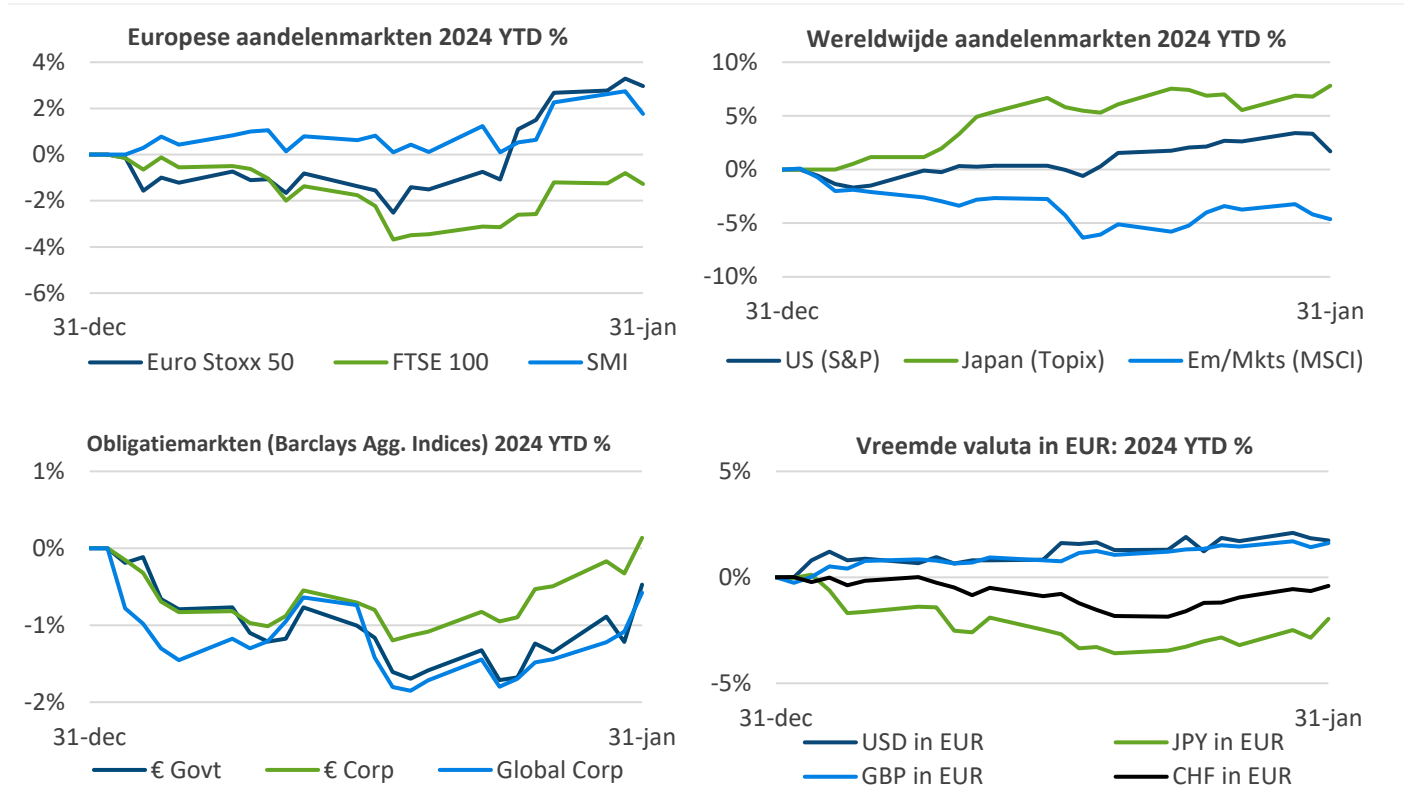
- De wereldwijde aandelenmarkten behaalden wisselende resultaten in januari. Terwijl de economische resultaten goed waren, veranderde de verwachtingen in de markt met betrekking tot toekomstige rentedalingsen.
- De euro Stoxx 50 index steeg 3,0% in januari.
- De FTSE 100 index daalde met 1,3%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 steeg met 1,7% en de Japanse Topix steeg 7,8%.
- De MSCI Emerging Markets index daalde 4,6%.

Bond/FX Markets Obligatie- en valutamarkten

- De Europese staatsobligatie-index daalde met 0,5%, terwijl de Europese bedrijfsobligatie-index steeg met 0,1%.
- De Euro behaalde een wisselend resultaat in januari en daalde 1,7% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en 1,6% ten opzichte van de Britse pond. Daarentegen steeg de koers ten opzichte van de Japanse yen met 2,0%.



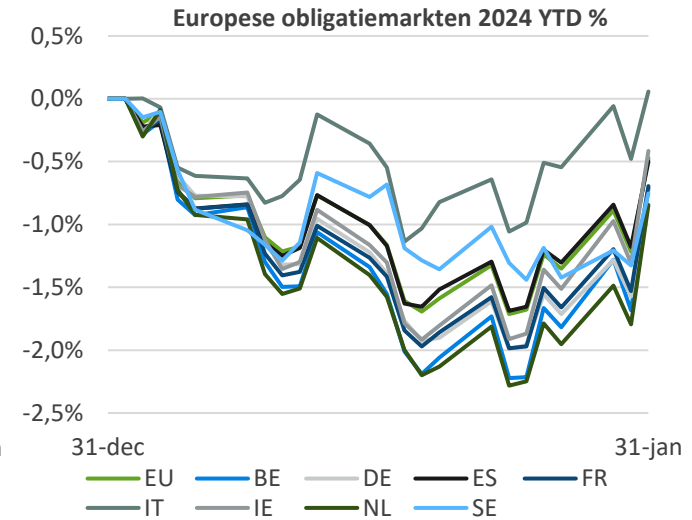
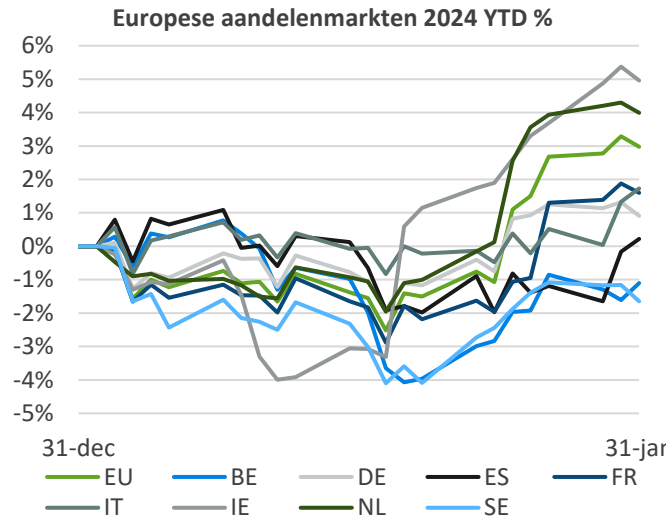
	Beleggingsrendementen per 31 januari 2024											
	Euro Stoxx 50	FTSE 100	SMI	US (S&P)	Japan (Topix)	Em/Mkts (MSCI)	€ Govt	€ Corp	CHF in EUR	USD in EUR	JPY in EUR	GBP in EUR
1 Month	3,0%	-1,3%	1,8%	1,7%	7,8%	-4,6%	-0,5%	0,1%	-0,4%	1,7%	-2,0%	1,6%
3 Month	14,9%	4,9%	9,1%	16,0%	13,4%	7,1%	6,1%	5,2%	3,1%	-2,5%	0,9%	2,0%
1 Year	15,4%	2,1%	3,6%	20,8%	32,4%	-2,5%	4,1%	6,0%	6,9%	0,1%	-10,9%	3,3%
YTD	3,0%	-1,3%	1,8%	1,7%	7,8%	-4,6%	-0,5%	0,1%	-0,4%	1,7%	-2,0%	1,6%

Europese aandelenmarkten

- De meeste Europese aandelenindexen stegen in januari.
- De Ierse aandelenindex was met een winst van 5,0% de grootste stijger.
- De Zweedse aandelenindex was met een verlies 1,6% de grootste daler in januari.
- De Nederlandse aandelenindex behaalde een winst van 4,0%, de op een na hoogste winst in januari.

Europese obligatiemarkten

- Alle Europese staatsobligatie-indexen, behalve de Italiaanse staatsobligatie-index, behaalde een negatief resultaat in januari.
- De Italiaanse staatsobligatie-index behaalde namelijk een winst van 0,1%.
- De Nederlandse en Zweedse staatsobligatie-index presteerde met een verlies van 0,8% het slechtst in januari.



Rendementen Europese aandelenmarkten per 31 januari 2024

	EU	België	Duitsland	Spanje	Frankrijk	Italië	Ierland	Nederland	Zweden
1 Month	3,0%	-1,1%	0,9%	0,2%	1,6%	1,7%	5,0%	4,0%	-1,6%
3 Month	14,9%	9,6%	14,1%	12,7%	11,5%	12,2%	17,4%	14,3%	13,7%
QTD	3,0%	-1,1%	0,9%	0,2%	1,6%	1,7%	5,0%	4,0%	-1,6%
YTD	3,0%	-1,1%	0,9%	0,2%	1,6%	1,7%	5,0%	4,0%	-1,6%

Rendementen Europese obligatiemarkten per 31 januari 2024

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

Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 31 januari 2024

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

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

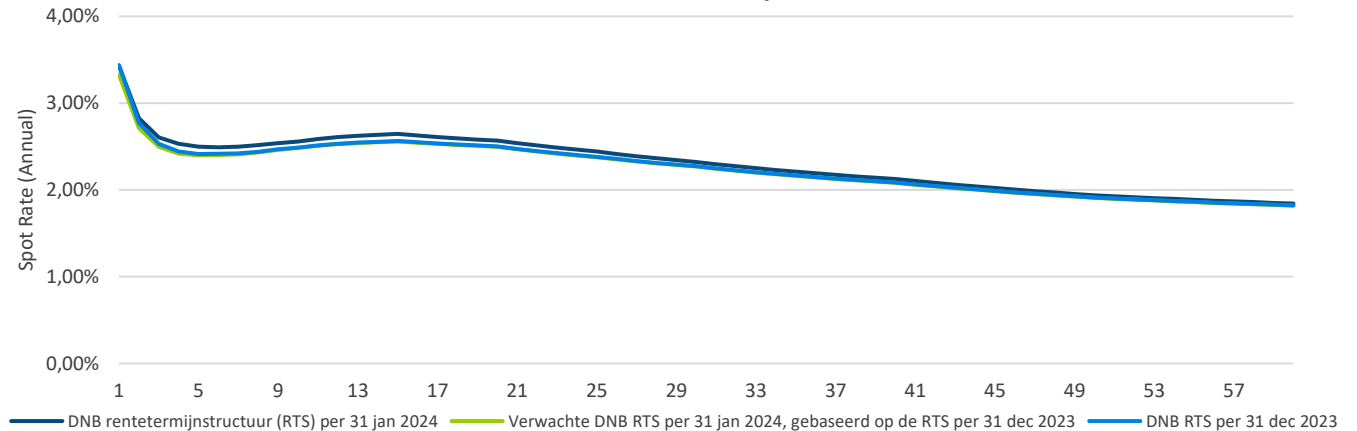
- De risicovrije rente steeg in januari voor alle looptijden, behalve voor de 1-jaars looptijd waarvoor de risicovrije rente licht daalde.
- De 5-jaars en 10-jaars risicovrije rente stegen beide met respectievelijk 8 en 7 basispunten.
- De stijging van de aandelenkoersen en de stijging van de rente leidden per saldo tot een stijging van de dekkingsgraad van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds met circa 1,0%. *

Obligaties

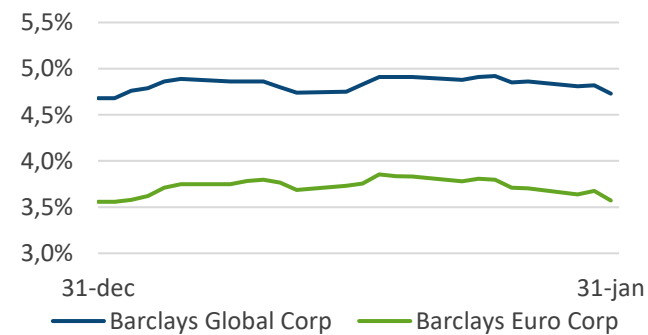
- De yield van Europese obligaties steeg met 5 basispunten en de yield van obligaties van mondiale bedrijven steeg met 1 basispunt in januari.
- Zowel de creditspread voor mondiale bedrijven als de creditspread voor Europese bedrijven daalden met respectievelijk 4 en 7 basispunten ten opzichte van het 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.

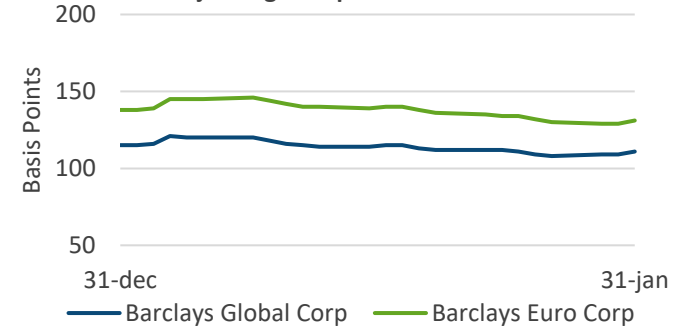
DNB rente en marktrente ultimo januari



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2024 YTD %



Bedrijfsobligatie spreads 2024 YTD



Verandering van de DNB-curve (bps)

	Verandering van de DNB-curve (bps)						Change in Corporate Bond Yields (bps)		Change in Corporate Bond Spreads (bps)	
	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y50	Global Corp	Euro Corp	Global Corp	Euro Corp
Since Q4 2023	-1	8	7	7	5	3	5	1	-4	-7
Since Q3 2023	-71	-89	-83	-75	-66	-59	-93	-95	-24	-22
Since Q2 2023	-64	-74	-42	-18	-8	-8	-55	-87	-28	-32
Since Q1 2023	-14	-52	-39	-20	-5	5	-23	-65	-42	-39

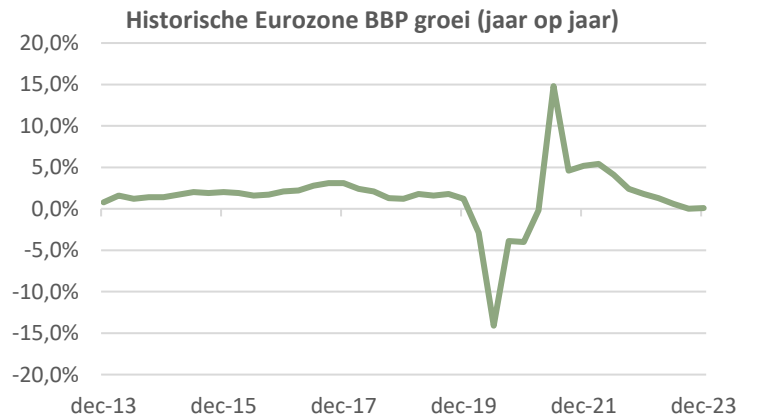
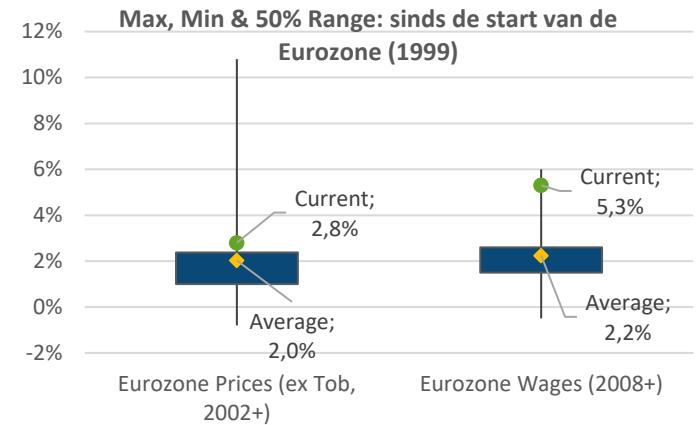
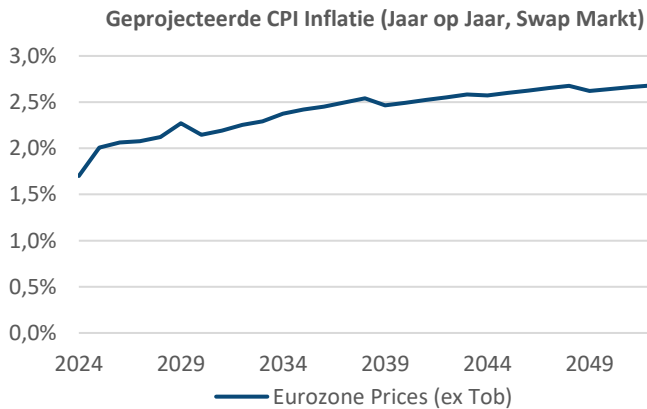
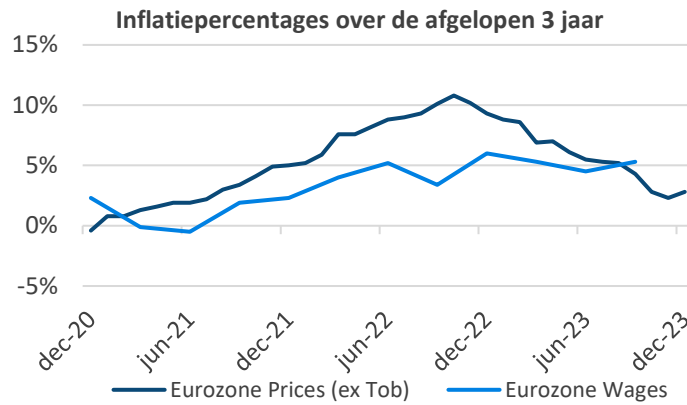
Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 31 januari 2024

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

Inflatie Monitor

- De prijsinflatie in de eurozone steeg in december met 50 basispunten tot 2,8%.
- De verwachte CPI Inflatie curve voor de eurozone steeg voor de korte looptijden ten opzichte van vorige maand.
- Het BBP in de eurozone steeg in het vierde kwartaal van 2023 met 10 basispunten en kwam uit op 0,1%.
- Er was deze maand geen update van de looninflatie in de eurozone.



Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 31 januari 2024

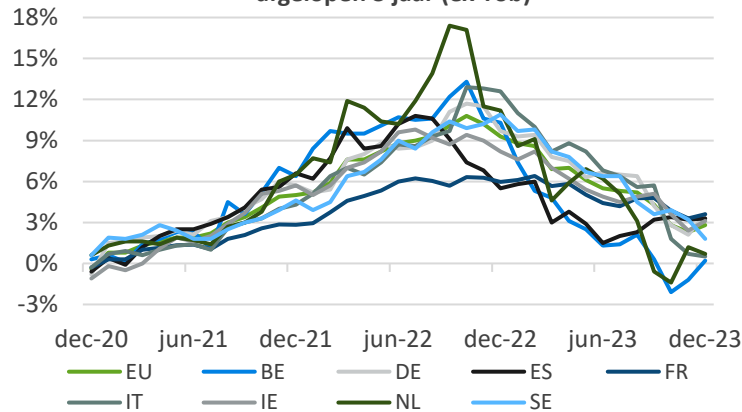
Data sources: Bloomberg; Barclays; EuroStat; EIOPA; ONS; Milliman Pensioenen en Milliman Financial Risk Management

Inflatie Monitor

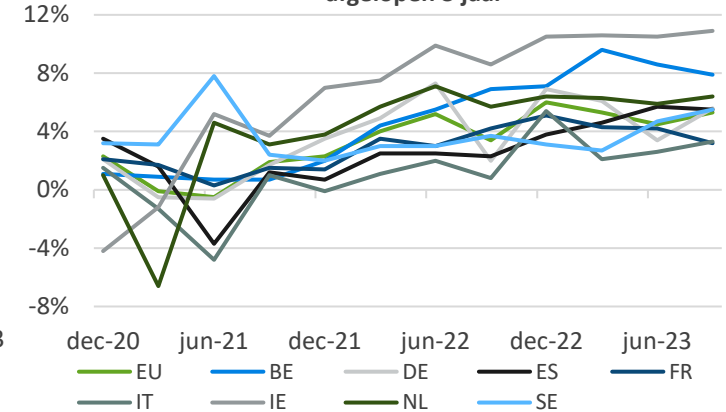
- De Duitse prijsinflatie steeg met 150 basispunten het meest en bereikte hiermee een niveau van 3,6%.
- Ook de Franse prijsinflatie bedroeg 3,6%, wat tevens het hoogste prijsinflatie niveau in Europa was.
- De Zweedse prijsinflatie daalde met 140 basispunten het meest en bereikte hiermee een niveau van 1,8%.
- De Belgische prijsinflatie was met een niveau van 0,2% het laagste van Europa.
- De Nederlandse prijsinflatie daalde met 50 basispunten en bereikte hiermee een niveau van 0,7%.
- Er was deze maand geen update over de looninflatie in de eurozone.

Prijsinflatie wordt 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.

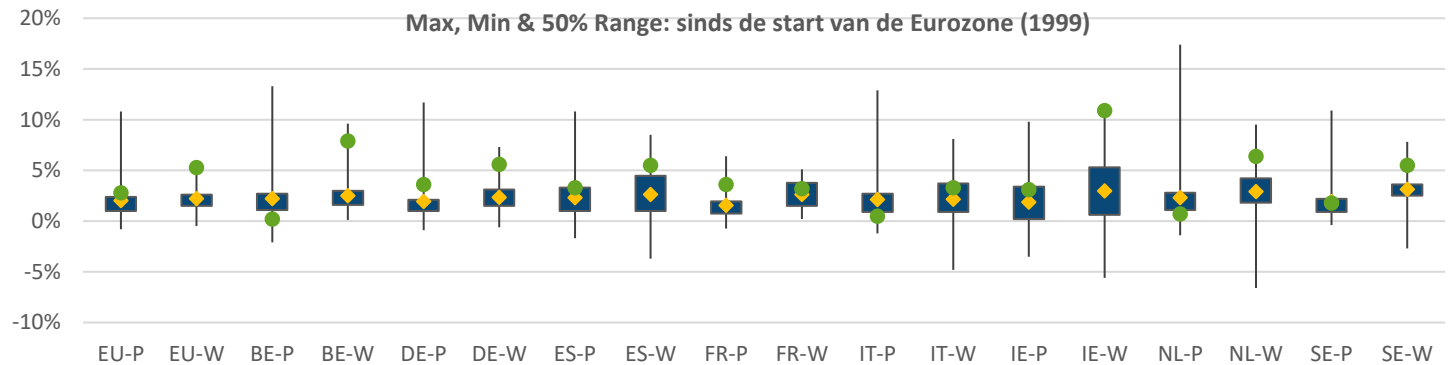
Europese prijsinflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar (ex Tob)



Europese salarisinflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



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

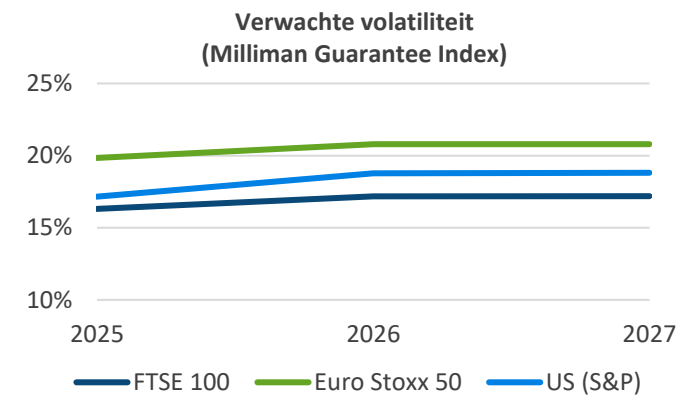
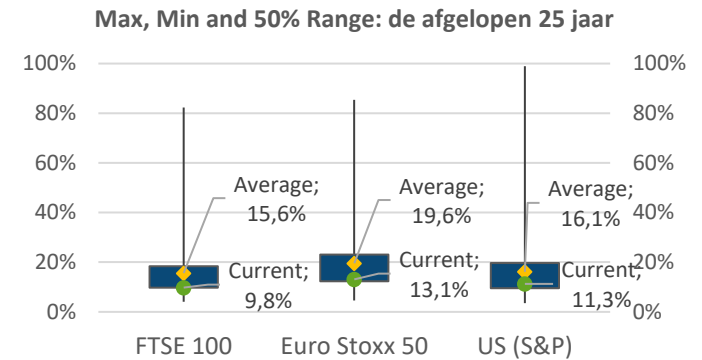
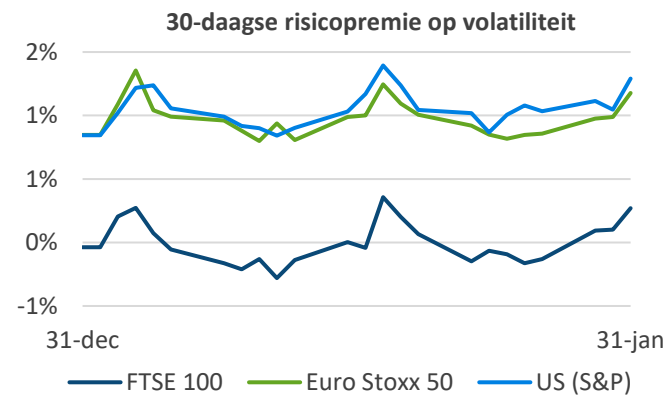
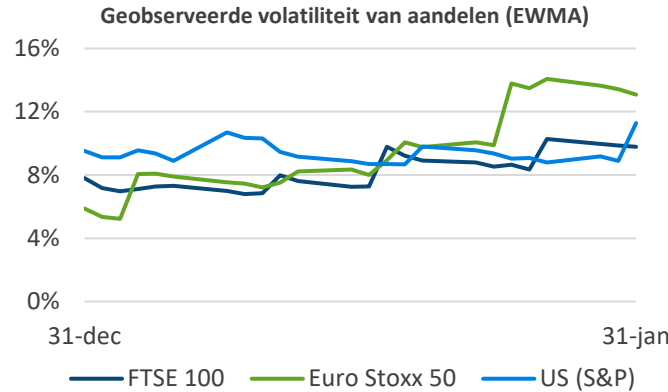


	EU-P	EU-W	BE-P	BE-W	DE-P	DE-W	ES-P	ES-W	FR-P	FR-W	IT-P	IT-W	IE-P	IE-W	NL-P	NL-W	SE-P	SE-W
Avg.	2,0%	2,2%	2,2%	2,5%	1,9%	2,3%	2,3%	2,7%	1,6%	2,6%	2,1%	2,2%	1,9%	3,0%	2,3%	2,9%	1,9%	3,1%
Cur	2,8%	5,3%	0,2%	7,9%	3,6%	5,6%	3,3%	5,5%	3,6%	3,2%	0,5%	3,3%	3,1%	10,9%	0,7%	6,4%	1,8%	5,5%

Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteit van alle grote indexen steeg in januari, als gevolg van onzekerheid van de markt omtrent toekomstige rentedalingen. 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 9,8%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 13,1% en 11,3%.
- De premie voor het volatiliteitsrisico steeg in januari. De premie voor het volatiliteitsrisico van de FTSE 100 bedroeg 0,3% 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 1,2 en 1,3%.

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



Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 31 januari 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/>