

Europese aandelenmarkten

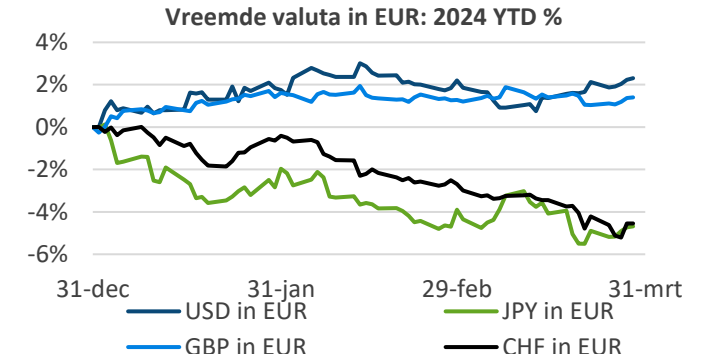
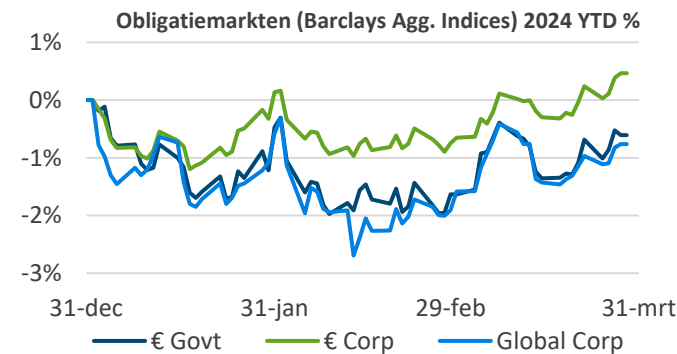
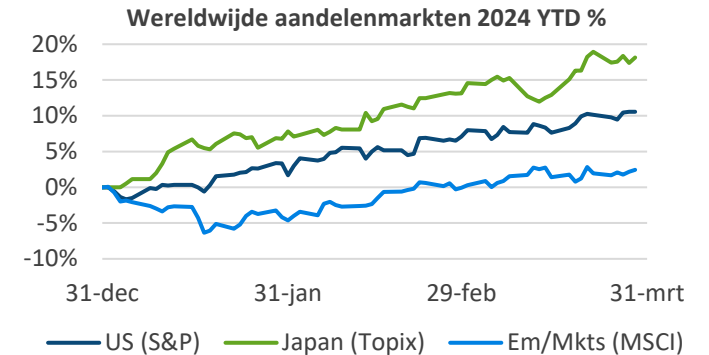
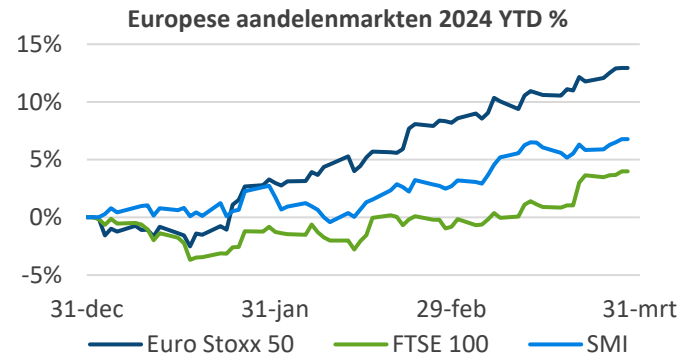
- De wereldwijde aandelenmarkten behielden een positief resultaat in maart, als gevolg van sterke macro-economische data, waardoor het vertrouwen van investeerders toenam.
- De euro Stoxx 50 index behaalde een winst van 4,4% in maart, waardoor de winst over het eerste kwartaal uitkwam op 12,9%.
- De FTSE 100 index steeg met 4,8%, waardoor de winst in het eerste kwartaal van het jaar uitkwam op 4,0%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 steeg met 3,2% en de Japanse Topix steeg 4,4%.
- De MSCI Emerging Markets index steeg 2,5%.

Bond/FX Markets Obligatie- en valutamarkten

- De Europese staatsobligatie-index en bedrijfsobligatie-index stegen in maart met respectievelijk 1,0% en 1,2%.
- De Euro behaalde een wisselend resultaat in maart en steeg 0,8% ten opzichte van de Japanse yen. Daarentegen veranderde de koers ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Britse pond nauwelijks.



| | Beleggingsrendementen per 31 maart 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 | 4,4% | 4,8% | 4,0% | 3,2% | 4,4% | 2,5% | 1,0% | 1,2% | -1,9% | 0,1% | -0,8% | 0,1% |
| 3 Month | 12,9% | 4,0% | 6,8% | 10,6% | 18,1% | 2,4% | -0,6% | 0,5% | -4,6% | 2,3% | -4,7% | 1,4% |
| 1 Year | 21,7% | 8,4% | 8,8% | 29,9% | 41,3% | 8,6% | 4,0% | 6,8% | 2,0% | 0,5% | -11,9% | 2,8% |
| YTD | 12,9% | 4,0% | 6,8% | 10,6% | 18,1% | 2,4% | -0,6% | 0,5% | -4,6% | 2,3% | -4,7% | 1,4% |

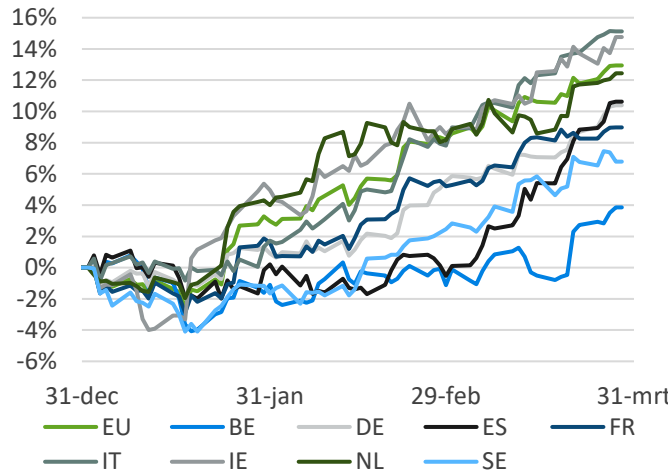
Europese aandelenmarkten

- Alle Europese aandelenindexen stegen in maart.
- De Spaanse aandelenindex was met een winst van 11,2% de grootste stijger in maart.
- De Franse aandelenindex steeg met een winst van 3,6% het minst.
- De Belgische aandelenindex was met een winst van 3,9% in het eerste kwartaal de slechtst presterende aandelenindex.
- De Italiaanse aandelenindex was met een winst van 15,1% in het eerste kwartaal de best presterende aandelenindex.
- De Nederlandse aandelenindex behaalde met een winst van 4,0% de op één na laagste winst in maart.

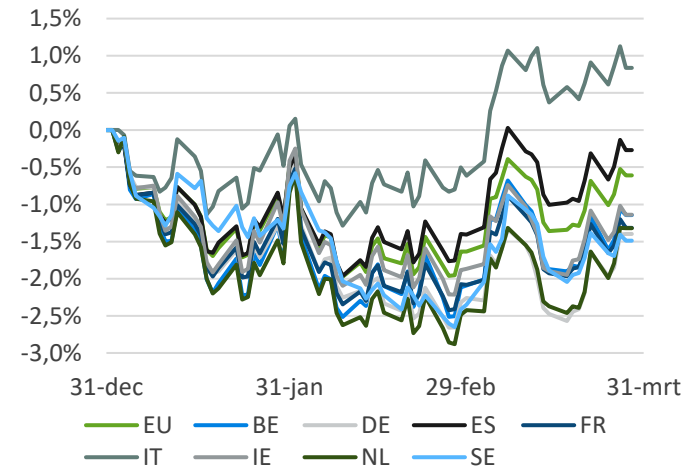
Europese obligatiemarkten

- Alle Europese staatsobligatie-indexen, behaalde een positief resultaat in maart.
- De Italiaanse staatsobligatie-index steeg met 1,3% het meest en was met een winst van 0,8% in het eerste kwartaal de best presterende index.
- De Franse en Ierse staatsobligatie-indexen presteerde met een winst van 0,8% het slechtst in maart.
- De Zweedse staatsobligatie-index was met een verlies van 1,5% in het eerste kwartaal de slechtst presterende index.
- De Nederlandse obligatie-index behaalde met een winst van 1,2% de op één na hoogste winst in maart.

Europese aandelenmarkten 2024 YTD %



Europese obligatiemarkten 2024 YTD %



Rendementen Europese aandelenmarkten 31 maart 2024

| | EU | Belgium | Germany | Spain | France | Italy | Ireland | Netherlands | Sweden |
|---------|-------|---------|---------|-------|--------|-------|---------|-------------|--------|
| 1 Month | 4,4% | 5,0% | 4,6% | 11,2% | 3,6% | 6,8% | 5,7% | 4,0% | 4,2% |
| 3 Month | 12,9% | 3,9% | 10,4% | 10,6% | 9,0% | 15,1% | 14,8% | 12,4% | 6,8% |
| QTD | 12,9% | 3,9% | 10,4% | 10,6% | 9,0% | 15,1% | 14,8% | 12,4% | 6,8% |
| YTD | 12,9% | 3,9% | 10,4% | 10,6% | 9,0% | 15,1% | 14,8% | 12,4% | 6,8% |

Rendementen Europese obligatiemarkten 31 maart 2024

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

Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 31 maart 2024

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

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

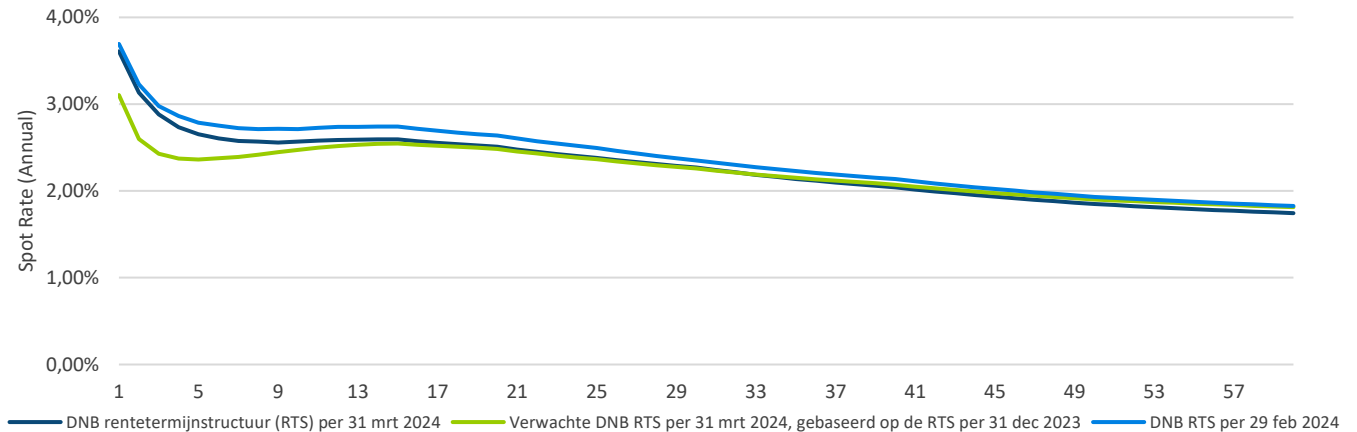
- De risicovrije rente daalde in maart voor alle looptijden.
- De 5-jaars en 20-jaars risicovrije rente daalde beide met 13 basispunten, terwijl de 10-jaars risicovrije rente daalde met 14 basispunten.
- De stijging van de aandelenkoersen en de daling van de rente leidden per saldo tot een stijging van de dekkingsgraad van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds met circa 0,7%. *

Obligaties

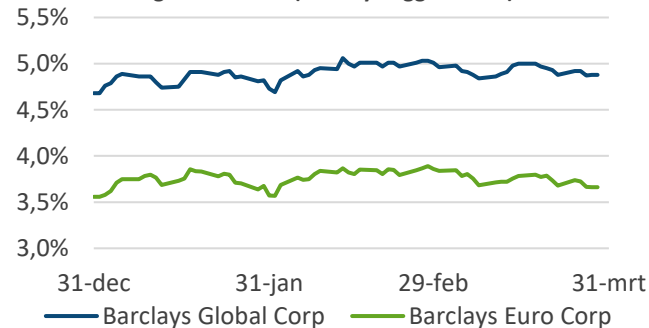
- De yield van Europese obligaties daalde met 20 basispunten en de yield van obligaties van mondiale bedrijven daalde met 13 basispunten in maart.
- Zowel de creditspread voor mondiale bedrijven als de creditspread voor Europese bedrijven daalden met respectievelijk 6 en 7 basispunten ten opzichte van het begin van de maand.
- De daling in de risicovrije rente in combinatie met de daling van de spreads resulteerde in een stijging 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.

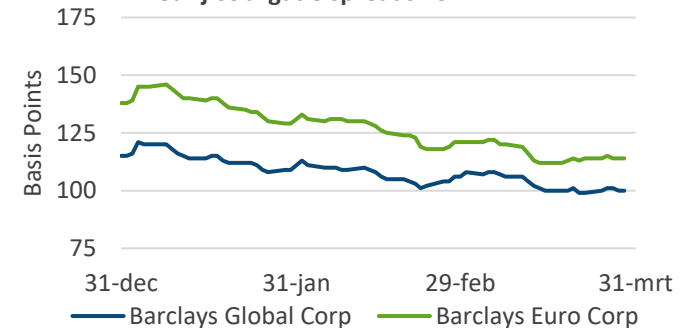
DNB rente en marktrente ultimo maart



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2024 YTD %



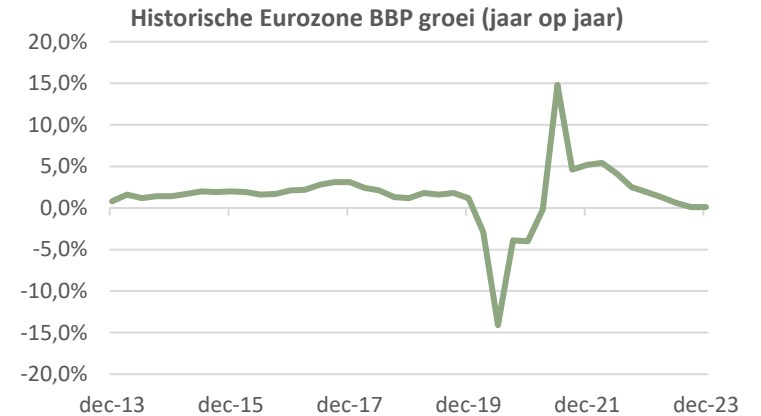
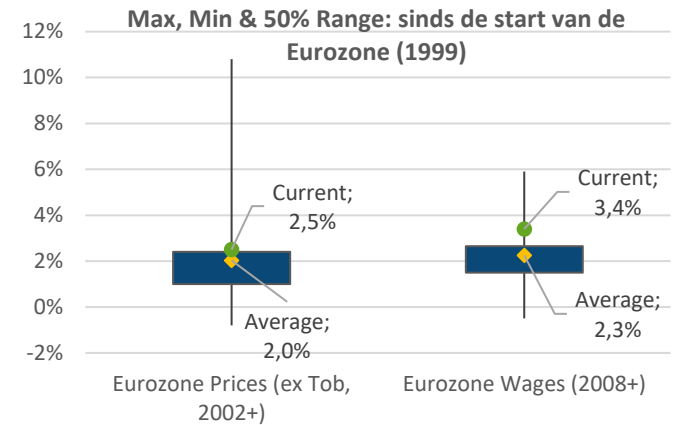
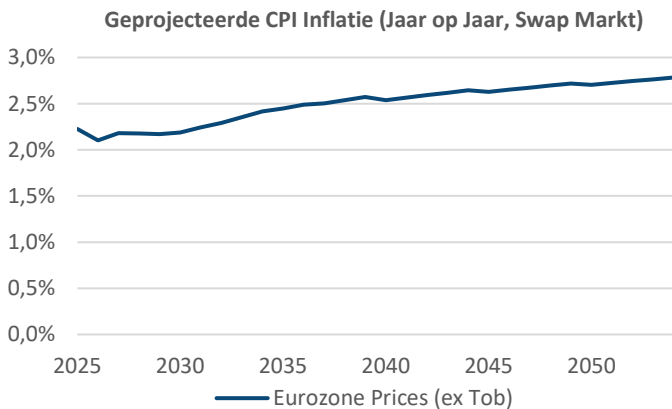
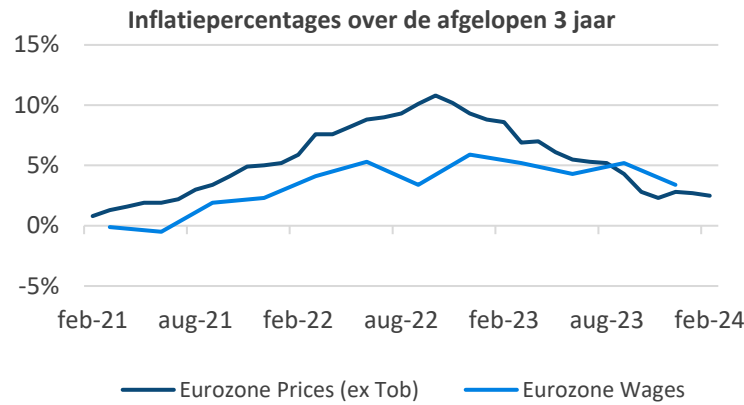
Bedrijfsobligatie spreads 2024 YTD



| | 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 | 17 | 24 | 8 | 1 | 0 | -6 | 20 | 10 | -15 | -24 |
| Since Q3 2023 | -53 | -74 | -81 | -81 | -71 | -68 | -78 | -86 | -35 | -39 |
| Since Q2 2023 | -46 | -58 | -41 | -24 | -14 | -17 | -40 | -78 | -39 | -49 |
| Since Q1 2023 | 4 | -37 | -37 | -26 | -10 | -4 | -8 | -56 | -53 | -56 |

Inflatie Monitor

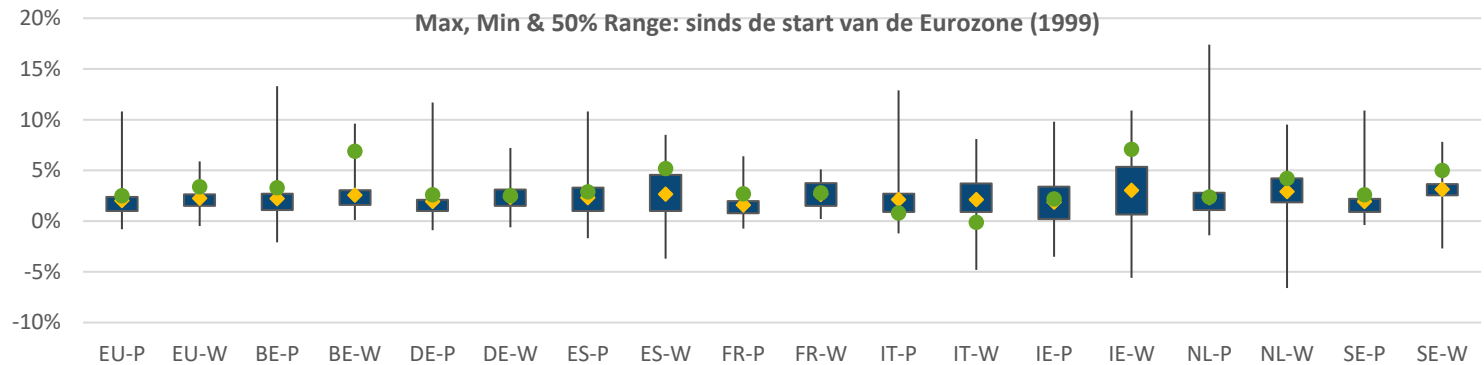
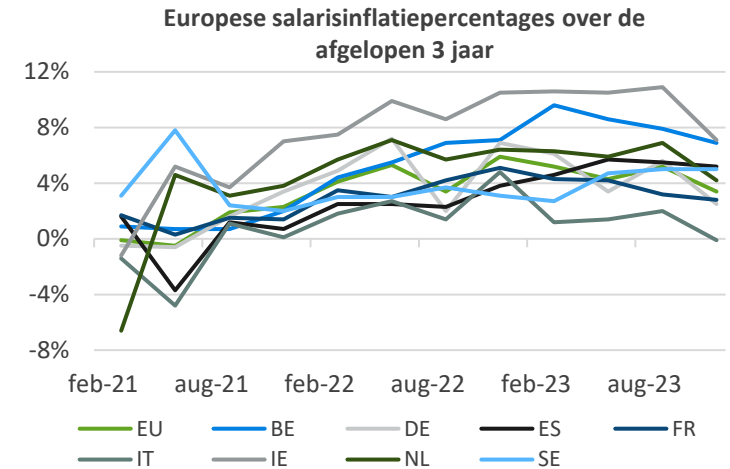
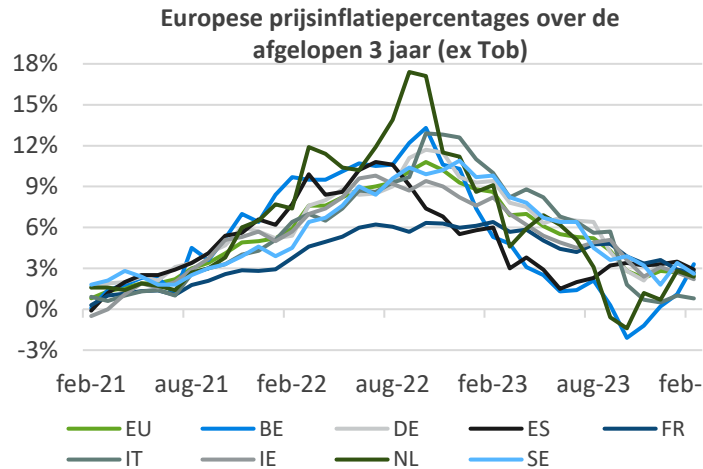
- De prijsinflatie in de eurozone daalde in februari met 20 basispunten tot 2,5%.
- De verwachte CPI Inflatie curve voor de eurozone veranderde nauwelijks ten opzichte van vorige maand.
- De looninflatie in de eurozone steeg in het vierde kwartaal van 2023 met 80 basispunten tot 3,4%, nadat het cijfer van het vorige kwartaal met 10 basispunten naar beneden was bijgesteld.



Inflatie Monitor

- De prijsinflatie daalde in bijna alle Europese landen in februari.
- De uitzondering hierop was de Belgische prijsinflatie welke met 220 basispunten steeg tot 3,3%, wat tevens de hoogste inflatie in Europa was.
- De Zweedse prijsinflatie daalde met 80 basispunten het meest en bereikte hiermee een niveau van 2,6%.
- De Italiaanse prijsinflatie was met 0,8% het laagste van Europa.
- De Nederlandse prijsinflatie daalde met 40 basispunten en bereikte hiermee een niveau van 2,4%.

- De looninflatie daalde in bijna alle Europese landen in het vierde kwartaal van 2023.
- De uitzondering hierop was de Zweedse looninflatie welke gelijk bleef aan 5,0%, nadat het cijfer van vorig kwartaal met 50 basispunten naar beneden was bijgesteld.
- De Ierse looninflatie daalde met 380 basispunten het meest in het laatste kwartaal van 2023 en bereikte hiermee een niveau van 7,1%, wat tevens het hoogste niveau in Europa was.
- De Italiaanse looninflatie was met 0,1% het laagste van Europa.
- De Nederlands looninflatie daalde met 220 basispunten tot 4,2%.



| | 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% | 2,2% | 2,6% | 1,9% | 2,3% | 2,3% | 2,7% | 1,6% | 2,6% | 2,1% | 2,1% | 1,9% | 3,0% | 2,3% | 2,9% | 1,9% | 3,1% |
| Cur | 2,5% | 3,4% | 3,3% | 6,9% | 2,6% | 2,5% | 2,9% | 5,2% | 2,7% | 2,8% | 0,8% | -0,1% | 2,2% | 7,1% | 2,4% | 4,2% | 2,6% | 5,0% |

Milliman Pensioenen

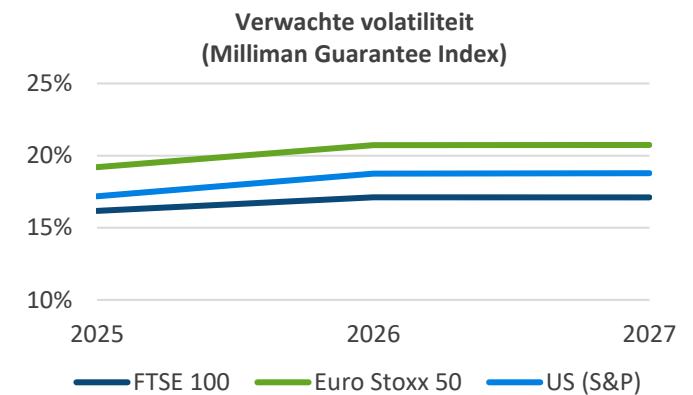
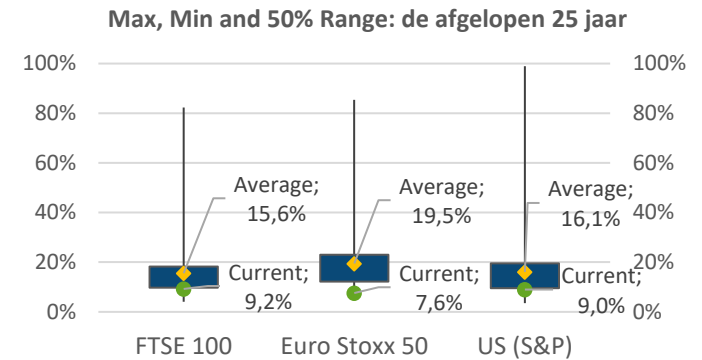
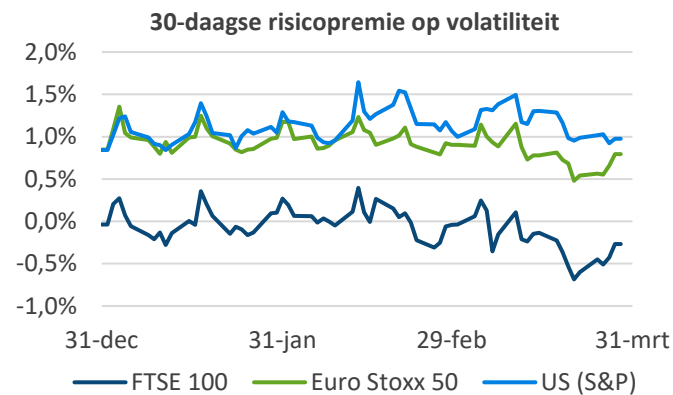
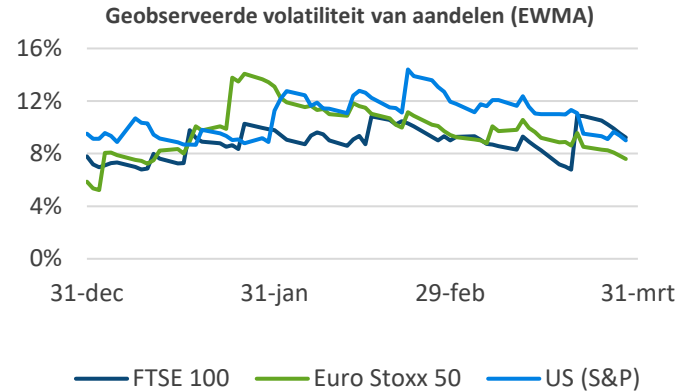
Milliman Market Monitor Nederland – 31 maart 2024

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

Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteit steeg in maart voor de FTSE 100, maar daalde voor de Euro Stoxx 50 en 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 9,2%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 7,6% en 9,0%.
- De premie voor het volatiliteitsrisico daalde in maart. 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 0,8 en 1,0%.

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/>