

Europese aandelenmarkten

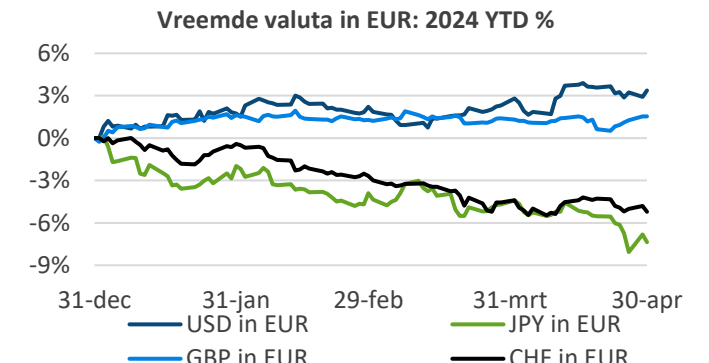
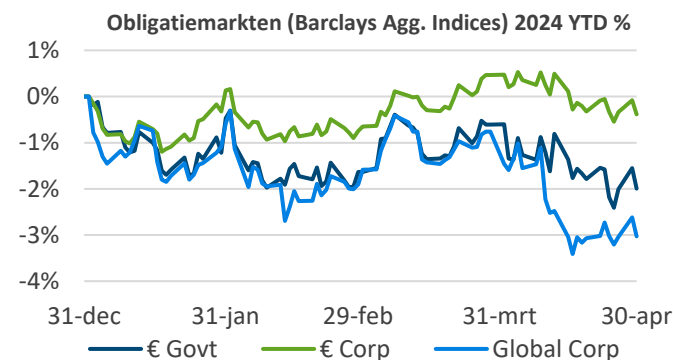
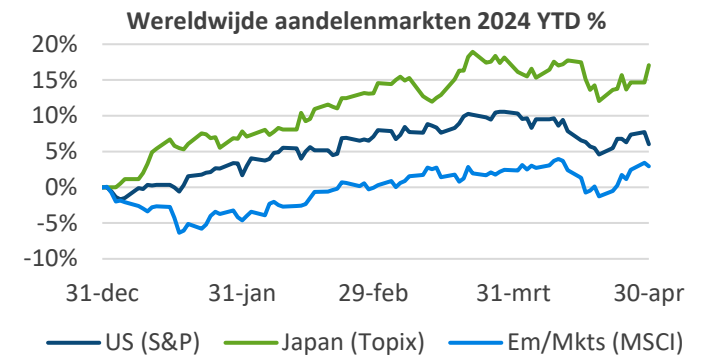
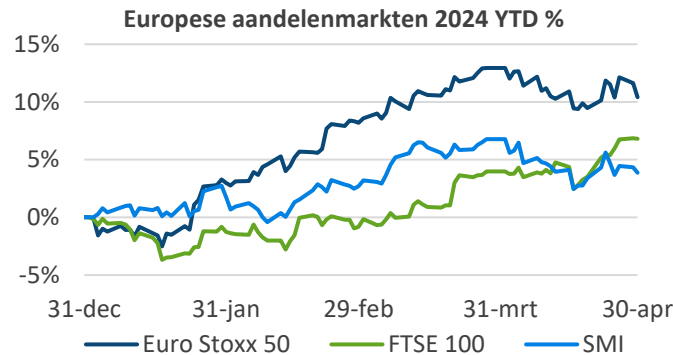
- De wereldwijde aandelenmarkten behaalden een wisselend resultaat in april, doordat macro-economische data en geopolitieke risico's het markt sentiment drukte.
- De euro Stoxx 50 index verloor 2,2% in april, waardoor de winst over het jaar tot nu toe uitkwam op 10,4%.
- De FTSE 100 index steeg met 2,7%, als gevolg van o.a. stijgende prijzen van energie.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De S&P 500 daalde met 4,1% en de Japanse Topix daalde 0,9%.
- De MSCI Emerging Markets index steeg 0,5%.

Bond/FX Markets Obligatie- en valutamarkten

- De Europese staatsobligatie-index en bedrijfsobligatie-index daalde in april met respectievelijk 1,4% en 0,8%.
- De Euro behaalde een wisselend resultaat in april en steeg 2,8% ten opzichte van de Japanse yen. Daarentegen daalde de euro 1,0% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Ten opzichte van de Britse pond veranderde de koers van de euro nauwelijks.



| Beleggingsrendementen per 30 april 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 | -2,2% | 2,7% | -2,7% | -4,1% | -0,9% | 0,5% | -1,4% | -0,8% | -0,7% | 1,0% | -2,8% | 0,1% |
| 3 Month | 7,2% | 8,2% | 2,1% | 4,3% | 8,6% | 7,9% | -1,5% | -0,5% | -4,8% | 1,6% | -5,5% | -0,1% |
| 1 Year | 16,9% | 7,7% | 1,6% | 22,7% | 36,4% | 10,3% | 2,6% | 5,2% | 0,6% | 3,2% | -10,7% | 2,7% |
| YTD | 10,4% | 6,8% | 3,9% | 6,0% | 17,1% | 2,9% | -2,0% | -0,4% | -5,2% | 3,4% | -7,4% | 1,5% |

Milliman Pensioenen

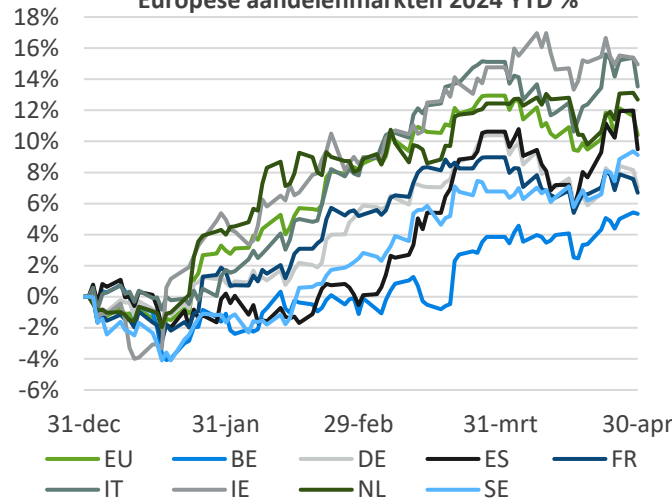
Milliman Market Monitor Nederland – 30 april 2024

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

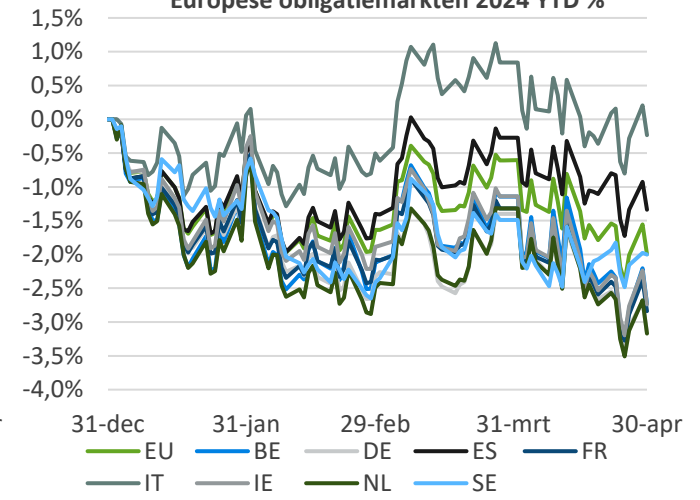
Europese aandelenmarkten

- De Zweedse aandelenindex was met een winst van 2,2% de grootste stijger in april.
- De Duitse aandelenindex daalde met een verlies van 3,0% het meest.
- De Belgische aandelenindex was met een winst van 5,3% dit jaar tot nu toe de slechts presterende aandelenindex.
- De Ierse aandelenindex was met een winst van 15,0% dit jaar tot nu toe de best presterende aandelenindex.
- De Nederlandse aandelenindex behaalde met een winst van 0,2% het op twee na beste resultaat in april.

Europese aandelenmarkten 2024 YTD %



Europese obligatiemarkten 2024 YTD %



Europese obligatiemarkten

- Alle Europese staatsobligatie-indexen, behaalde een negatief resultaat in april.
- De Nederlandse staatsobligatie-index daalde met 1,9% het meest in april.
- De Zweedse staatsobligatie-index daalde met 0,5% het minst in april.
- De Italiaanse staatsobligatie-index was met een verlies van 0,2% dit jaar tot nu toe de best presterende index.
- De Nederlandse en Duitse staatsobligatie-indexen waren beide met een verlies van 3,2% dit jaar tot nu toe gezamenlijk de slechtst presterende index.

Rendementen Europese aandelenmarkten per 30 april 2024

| | EU | België | Duitsland | Spanje | Frankrijk | Italië | Ierland | Nederland | Zweden |
|---------|-------|--------|-----------|--------|-----------|--------|---------|-----------|--------|
| 1 Month | -2,2% | 1,4% | -3,0% | -1,0% | -2,1% | -1,4% | 0,2% | 0,2% | 2,2% |
| 3 Month | 7,2% | 6,5% | 6,1% | 9,3% | 5,0% | 11,6% | 9,5% | 8,4% | 10,9% |
| QTD | -2,2% | 1,4% | -3,0% | -1,0% | -2,1% | -1,4% | 0,2% | 0,2% | 2,2% |
| YTD | 10,4% | 5,3% | 7,0% | 9,5% | 6,7% | 13,5% | 15,0% | 12,7% | 9,1% |

Rendementen Europese obligatiemarkten per 30 april 2024

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

Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 30 april 2024

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

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

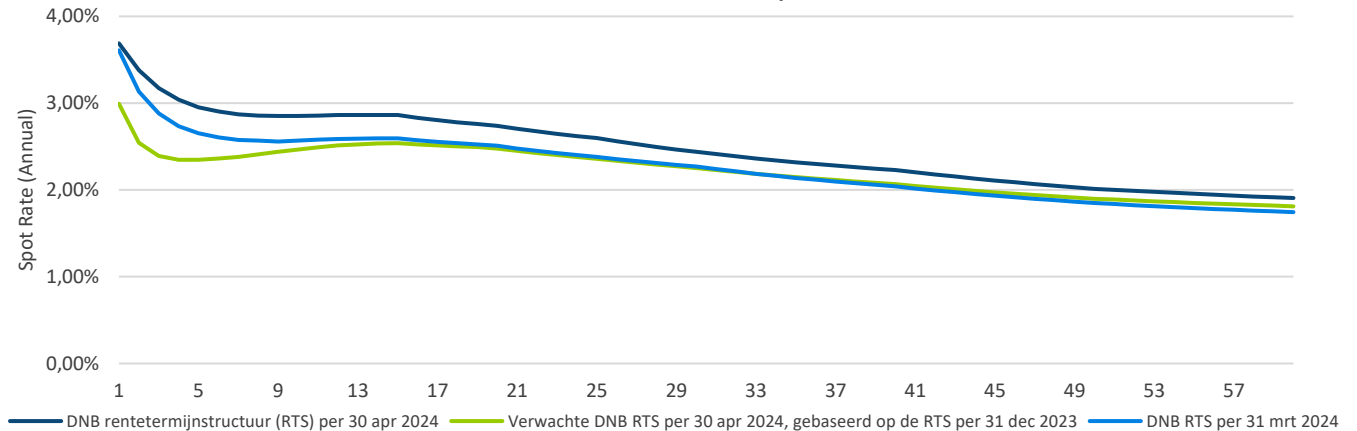
- De risicovrije rente stegen in april voor alle looptijden.
- De 5-jaars risicovrije rente steeg met 30 basispunten, terwijl de 10-jaars risicovrije rente steeg met 28 basispunten.
- De daling van de aandelenkoersen en de stijging van de rente leidden per saldo tot een kleine stijging van de dekkingsgraad van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds met circa 0,5%. *

Obligaties

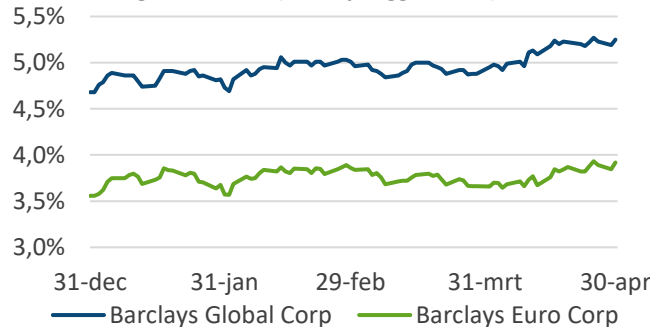
- De yield van Europese obligaties steeg met 37 basispunten en de yield van obligaties van mondiale bedrijven steeg met 26 basispunten in april.
- Zowel de creditspread voor mondiale bedrijven als de creditspread voor Europese bedrijven daalden met 2 basispunten ten opzichte van het begin van de maand.
- 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.

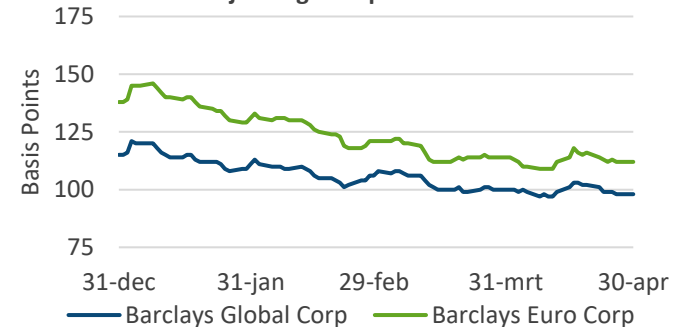
DNB rente en marktrente ultimo april



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 Q1 2024 | 8 | 30 | 28 | 23 | 17 | 16 | 37 | 26 | -2 | -2 |
| Since Q4 2023 | 25 | 54 | 36 | 24 | 17 | 10 | 57 | 36 | -17 | -26 |
| Since Q3 2023 | -45 | -44 | -53 | -58 | -54 | -52 | -41 | -61 | -37 | -41 |
| Since Q2 2023 | -38 | -28 | -13 | -1 | 3 | -1 | -3 | -52 | -41 | -51 |

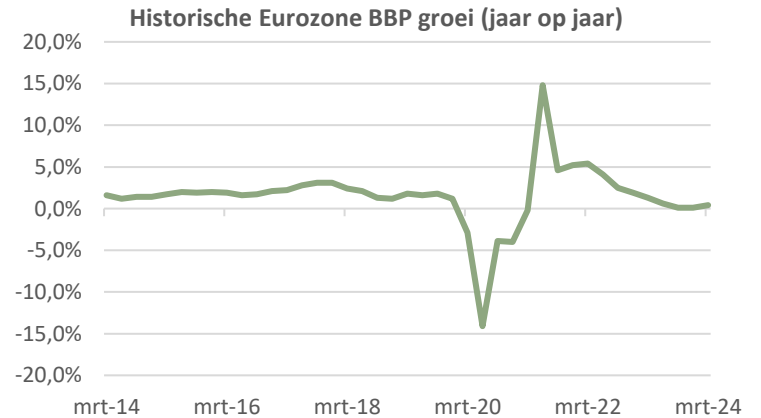
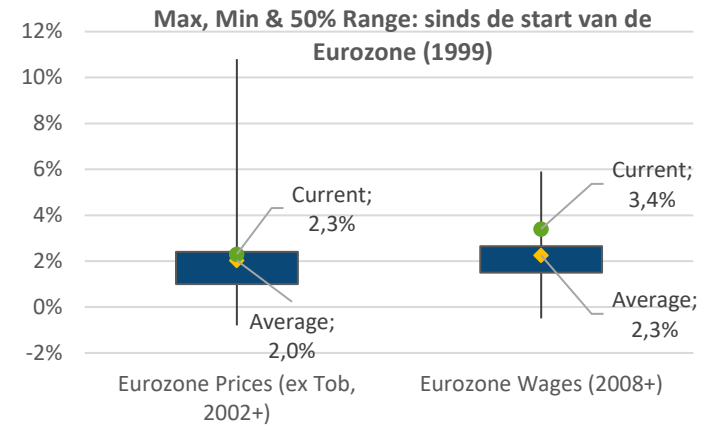
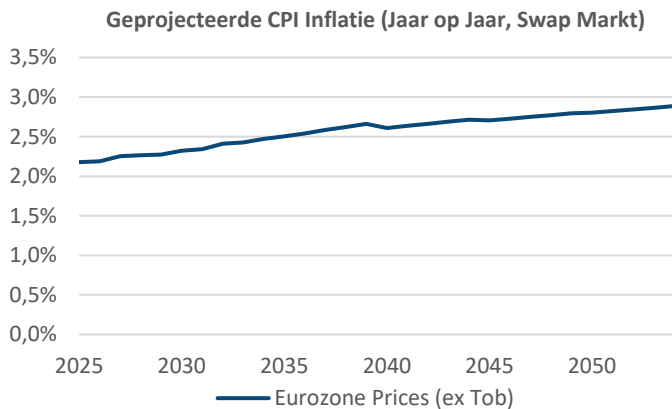
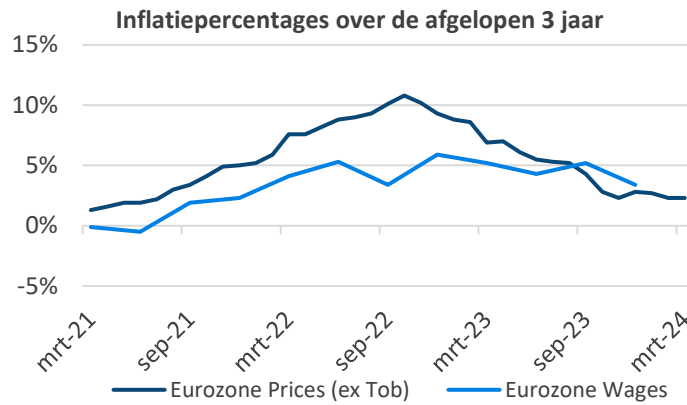
Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 30 april 2024

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

Inflatie Monitor

- De prijsinflatie in de eurozone veranderde nauwelijks in maart, nadat het cijfer van februari met 20 basispunten was bijgesteld naar tot 2,3%.
- Het BBP in de eurozone steeg in het eerste kwartaal van 2024 met 30 basispunten en kwam uit op 0,4%.
- De verwachte CPI Inflatie curve voor de eurozone veranderde nauwelijks ten opzichte van vorige maand.
- Er was deze maand geen update van de looninflatie in de eurozone.



Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 30 april 2024

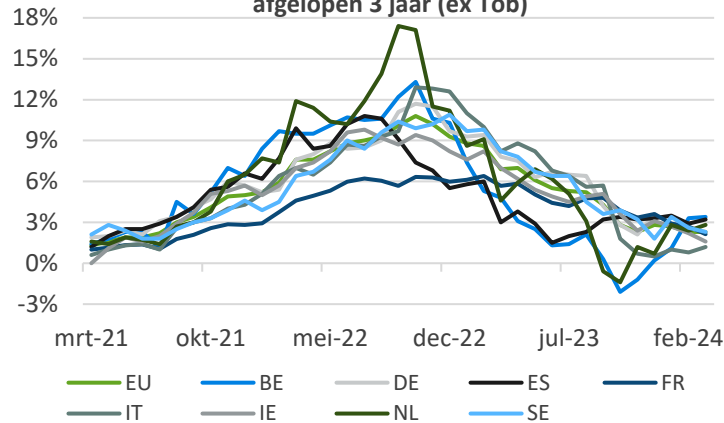
Data sources: Bloomberg; Barclays; EuroStat; EIOPA; ONS; Milliman Pensioenen en Milliman Financial Risk Management

Inflatie Monitor

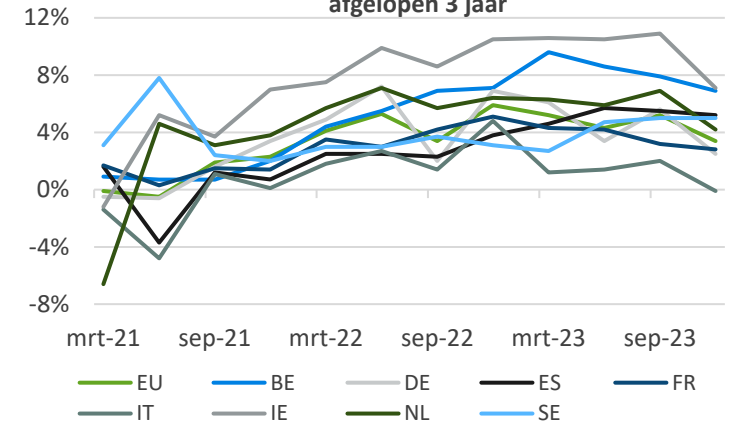
- De Italiaanse en Nederlandse prijsinflaties stegen met 40 basispunten het meest in maart en bereikte hiermee een niveau van respectievelijk 1,2% en 2,8%.
- De Franse en Ierse prijsinflaties daalden met 60 basispunten het meest in maart en bereikte hiermee een niveau van respectievelijk 2,1% en 1,6%.
- De Italiaanse prijsinflatie was met een niveau van 1,2% het laagste van Europa.
- De Belgische prijsinflatie bedroeg 3,4%, wat tevens het hoogste prijsinflatie niveau in Europa was.
- 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.

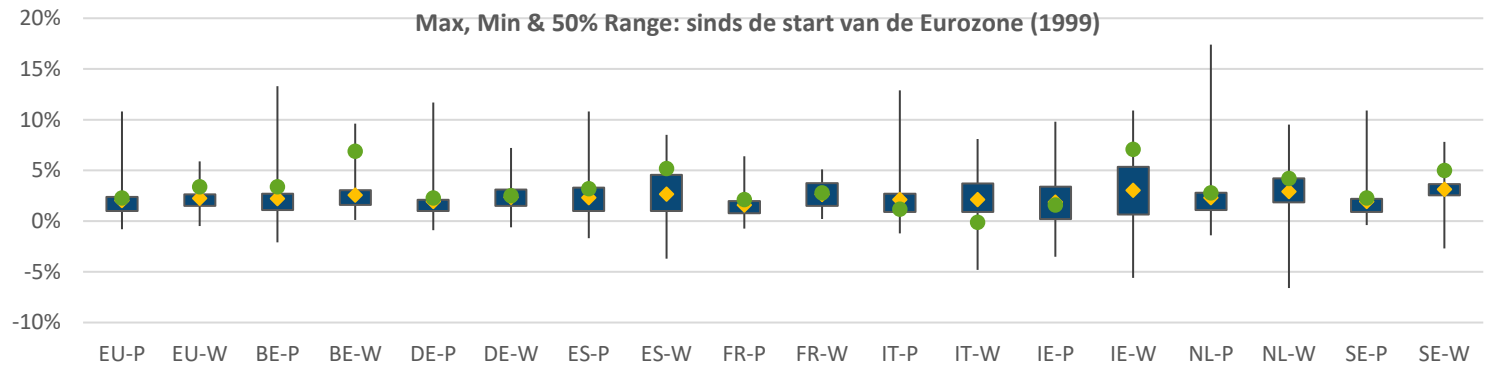
Europese prijsinflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar (ex Tob)



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

Milliman Pensioenen

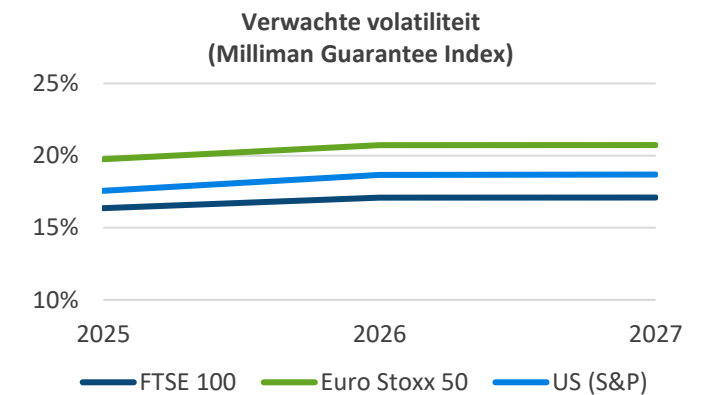
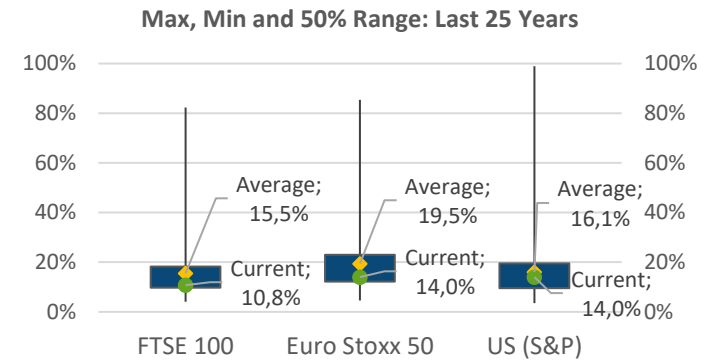
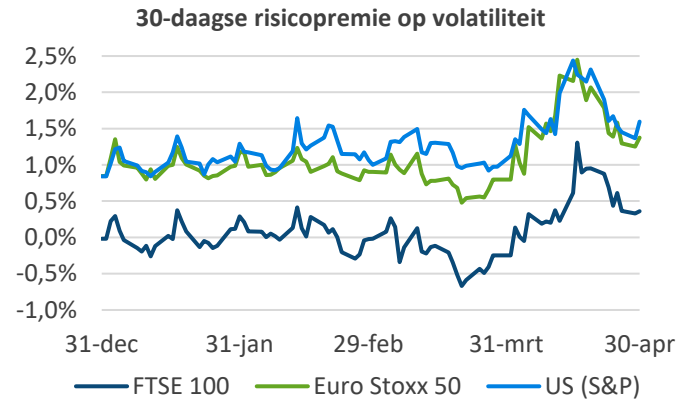
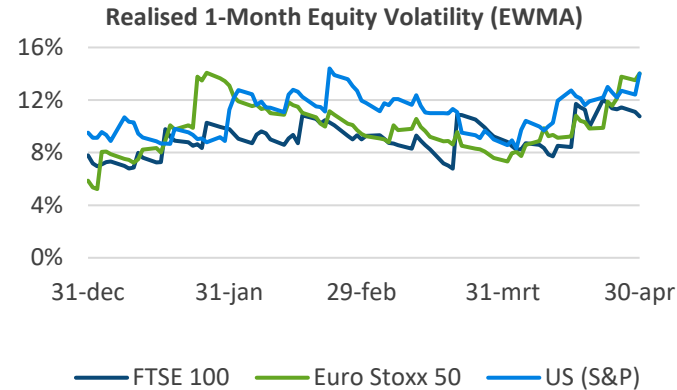
Milliman Market Monitor Nederland – 30 april 2024

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

Volatiliteit en Hedging kosten

- De gerealiseerde volatiliteit van alle grote indexen steeg in april. 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 10,8%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van 14,0%.
- De premie voor het volatiliteitsrisico steeg in april. De premie voor het volatiliteitsrisico van de FTSE 100 bedroeg 0,4% 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 1,4 en 1,6%.

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).

<https://frm.milliman.com/nl-nl/>

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 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.

The recipient should not construe any of the material contained herein as investment, hedging, trading, legal, regulatory, tax, accounting or other advice. The recipient should not act on any information in this document without consulting its investment, hedging, trading, legal, regulatory, tax, accounting and other advisors. The materials in this document represent the opinion of the authors and are not representative of the views of Milliman, Inc. Milliman does not certify the information, nor does it guarantee the accuracy and completeness of such information. Use of such information is voluntary and should not be relied upon unless an independent review of its accuracy and completeness has been performed. Materials may not be reproduced without the express consent of Milliman.