

Europese aandelenmarkten

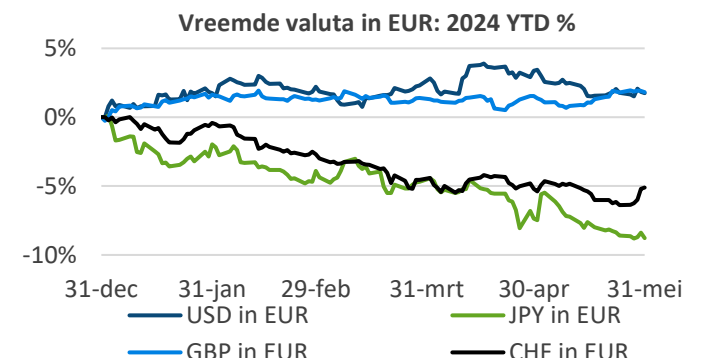
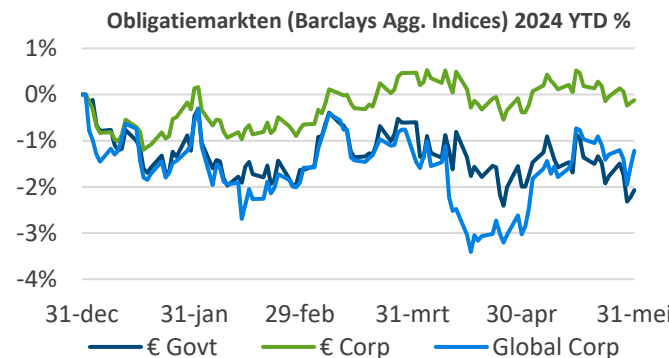
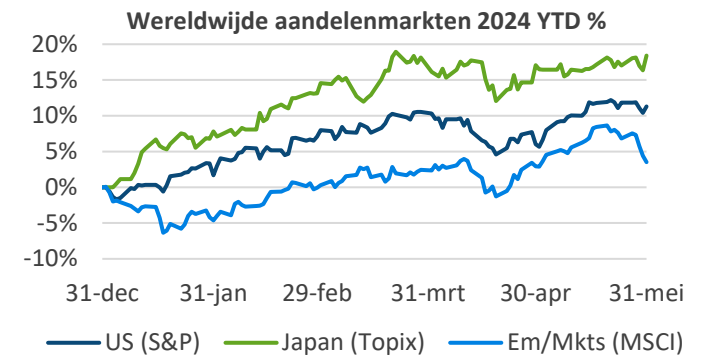
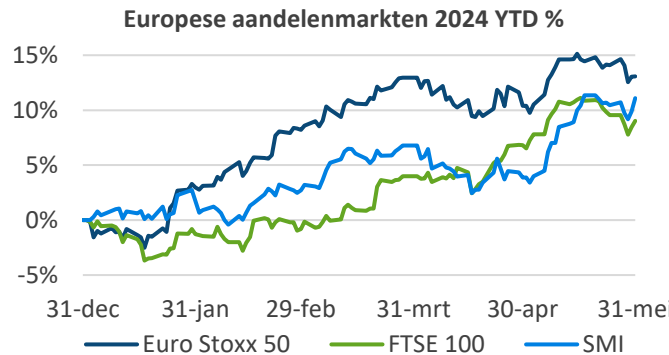
- De wereldwijde aandelenmarkten behaalden een positief resultaat in mei, doordat blijvend optimisme omtrent wereldwijde groei en dalende rentes zorgde voor een toename in de risicobereidheid van investeerders.
- De euro Stoxx 50 index steeg 2,4% in mei, waardoor de winst over het jaar tot nu toe uitkwam op 13,1%.
- De FTSE 100 index steeg met 2,1%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- De ontwikkelde markten presteerden beter dan hun opkomende tegenpolen.
- De S&P 500 steeg met 5,0% en de Japanse Topix steeg 1,2%.
- De MSCI Emerging Markets index steeg 0,6%.

Bond/FX Markets Obligatie- en valutamarkten

- De koers van zowel de Europese staatsobligatie-index, als de bedrijfsobligatie-veranderde nauwelijks in mei.
- De Euro behaalde een wisselend resultaat in mei en steeg 1,6% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en 1,5% ten opzichte van de Japanse yen. Daarentegen veranderde de koers ten opzichte van de Britse pond nauwelijks.



Beleggingsrendementen per 31 mei 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	2,4%	2,1%	7,0%	5,0%	1,2%	0,6%	-0,1%	0,3%	0,1%	-1,6%	-1,5%	0,3%
3 Month	4,5%	9,9%	8,2%	3,9%	4,7%	3,6%	-0,4%	0,6%	-2,5%	-0,4%	-5,1%	0,5%
1 Year	22,0%	15,6%	10,5%	28,2%	33,1%	12,8%	2,1%	5,3%	-0,6%	-1,9%	-12,9%	0,9%
YTD	13,1%	9,0%	11,1%	11,3%	18,4%	3,5%	-2,1%	-0,1%	-5,1%	1,8%	-8,8%	1,8%

Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 31 mei 2024

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

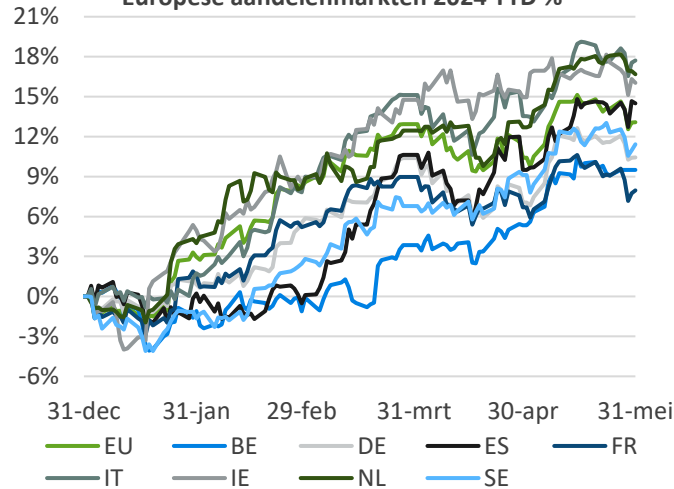
Europese aandelenmarkten

- Alle grote Europese aandelenindexen stegen in mei.
- De Spaanse aandelenindex was met een winst van 4,6% de grootste stijger in mei.
- De Ierse aandelenindex steeg met 0,9% het minst.
- De Franse aandelenindex was met een winst van 8,0% dit jaar tot nu toe de slechts presterende aandelenindex.
- De Italiaanse aandelenindex was met een winst van 17,7% dit jaar tot nu toe de best presterende aandelenindex.
- De Nederlandse aandelenindex behaalde een winst van 0,2% in mei en was met een totale winst dit jaar van 16,7% de op één na best presterende aandelenindex.

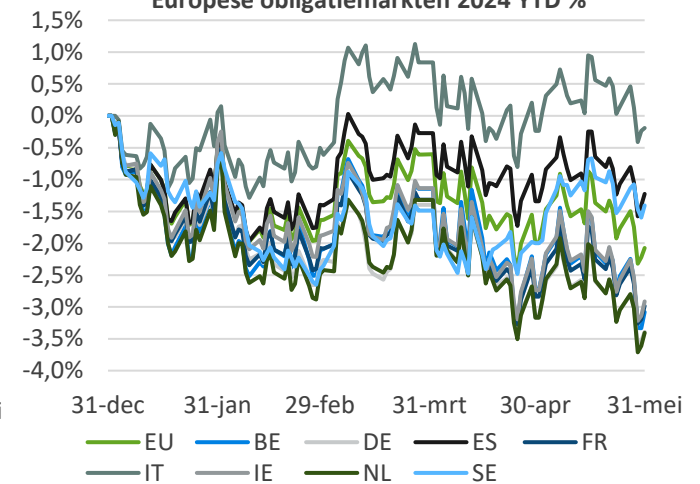
Europese obligatiemarkten

- De Europese staatsobligatie-indexen, behaalde een wisselend resultaat in mei, waarbij de meeste indexen nauwelijks wijzigden.
- De Zweedse staatsobligatie-index steeg met 0,6% het meest in mei.
- De Belgische staatsobligatie-index daalde met 0,4% het meest in mei.
- 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 met een verlies van 3,4% dit jaar tot nu toe gezamenlijk de slechtst presterende index.

Europese aandelenmarkten 2024 YTD %



Europese obligatiemarkten 2024 YTD %



Rendementen Europese aandelenmarkten per 31 mei 2024

	EU	België	Duitsland	Spanje	Frankrijk	Italië	Ierland	Nederland	Zweden
1 Month	2,4%	3,9%	3,2%	4,6%	1,2%	3,7%	0,9%	3,6%	2,1%
3 Month	4,5%	10,7%	4,6%	15,1%	2,6%	9,2%	6,9%	7,9%	8,7%
QTD	0,1%	5,4%	0,0%	3,5%	-0,9%	2,2%	1,1%	3,8%	4,4%
YTD	13,1%	9,5%	10,4%	14,5%	8,0%	17,7%	16,0%	16,7%	11,4%

Rendementen Europese obligatiemarkten per 31 mei 2024

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

Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 31 mei 2024

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

DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

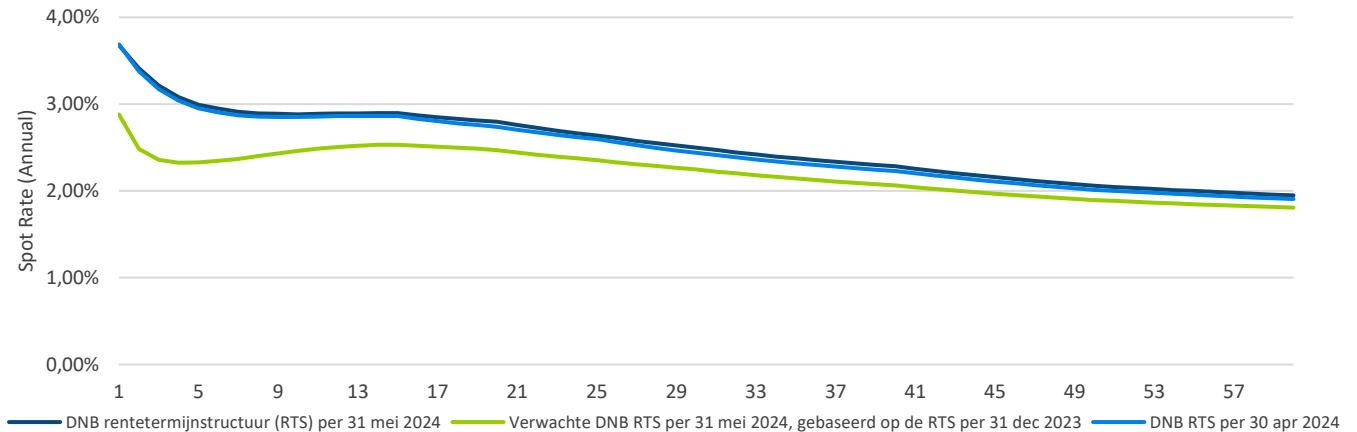
- De risicovrije rente stegen in mei voor alle looptijden, met uitzondering van de 1-jaars rente welke met 1 basispunt daalde.
- De 20-jaars en 30-jaars risicovrije rente stegen beide met 6 basispunten, terwijl de 5-jaars risicovrije rente steeg met 4 basispunten.
- De stijging van de aandelenkoersen en de stijging van de rente leidden per saldo tot een stijging van de dekkinggraad van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds met circa 1,7%. *

Obligaties

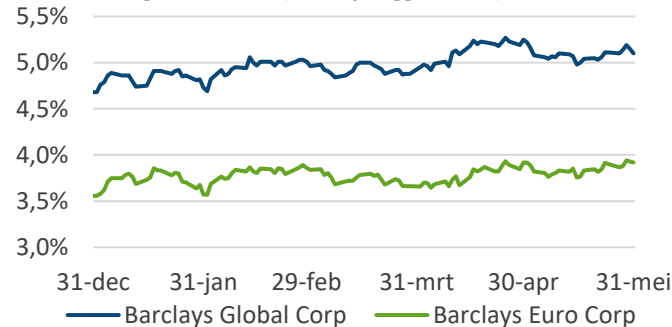
- De yield van Europese obligaties veranderde in mei nauwelijks, terwijl de yield van obligaties van mondiale bedrijven daalde met 15 basispunten.
- Zowel de creditspread voor mondiale bedrijven als de creditspread voor Europese bedrijven daalden met respectievelijk 3 en 4 basispunten ten opzichte van het begin van de maand.
- De stijging in de risicovrije rente in combinatie met de daling van de spreads resulteerde in een beperkte wijziging 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.

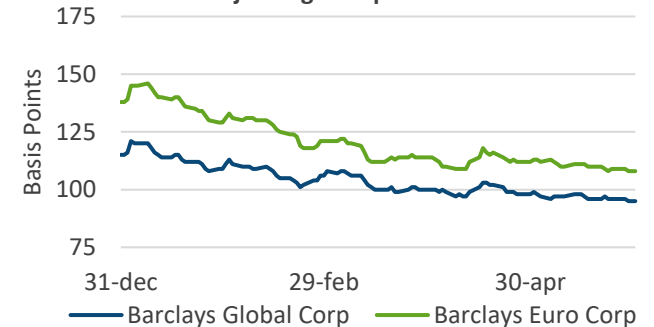
DNB rente en marktrente ultimo mei



Obligatiemarkten (Barclays Agg. Indices) 2024 YTD %



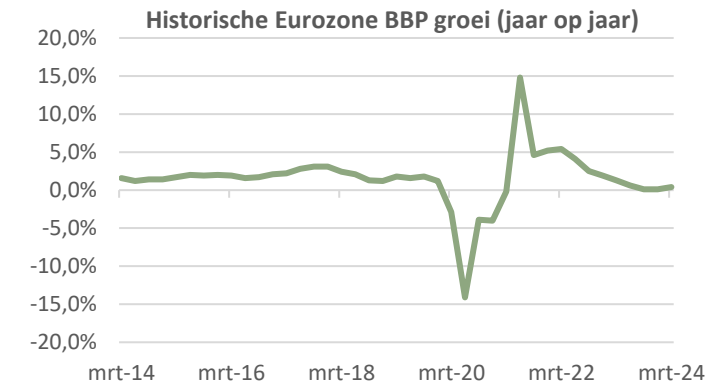
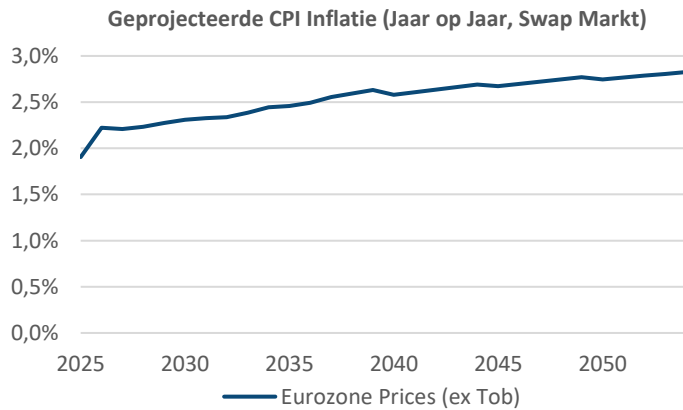
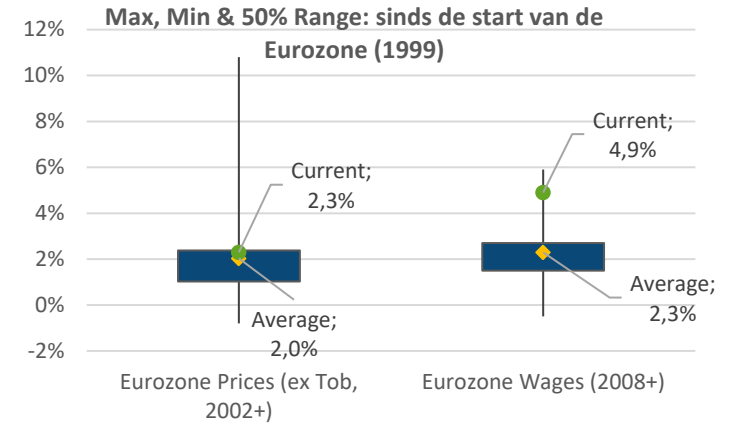
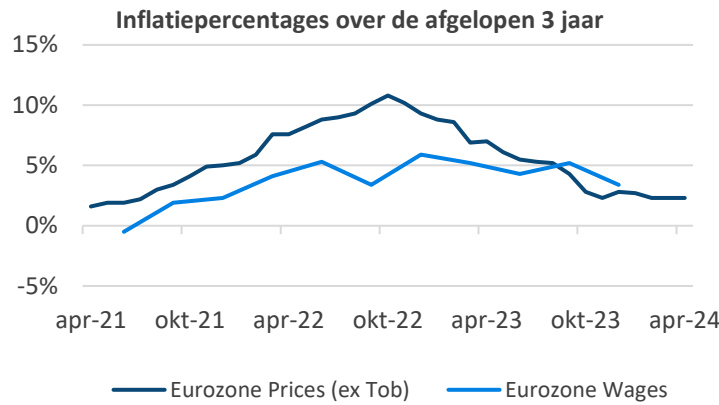
Bedrijfsobligatie spreads 2024 YTD



	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	7	34	31	29	23	21	22	26	-5	-6
Since Q4 2023	24	58	39	29	23	15	42	36	-20	-30
Since Q3 2023	-46	-40	-50	-52	-48	-47	-56	-60	-40	-45
Since Q2 2023	-39	-24	-10	5	9	4	-18	-52	-44	-55

Inflatie Monitor

- De prijsinflatie in de eurozone veranderde nauwelijks in april en bleef gelijk aan 2,3%.
- De verwachte CPI Inflatie curve voor de eurozone daalde voor de kortere looptijden, maar veranderde verder nauwelijks ten opzichte van vorige maand.
- Er was deze maand geen update van de looninflatie in de eurozone.



Milliman Pensioenen

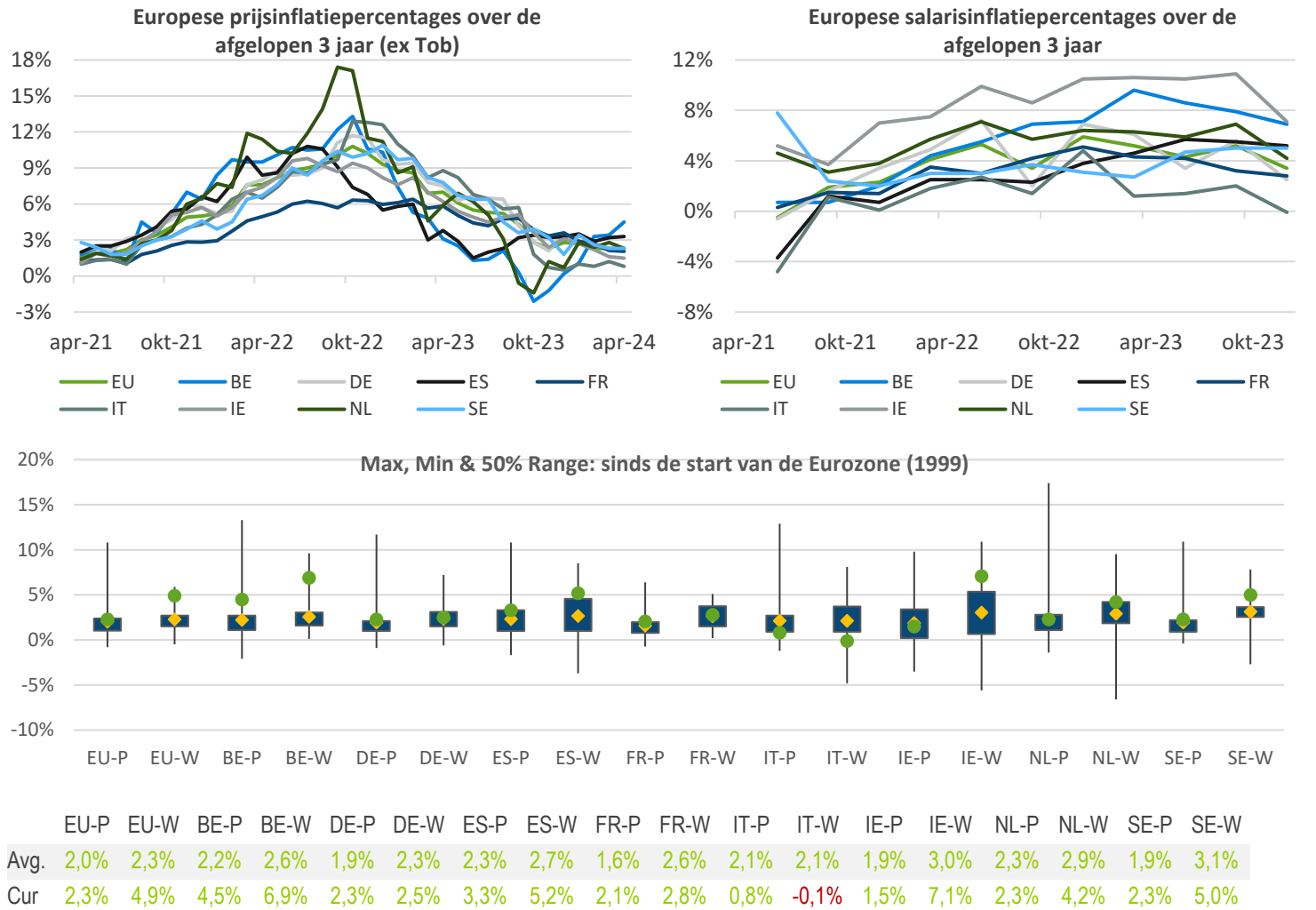
Milliman Market Monitor Nederland – 31 mei 2024

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

Inflatie Monitor

- De Belgische prijsinflatie steeg met 110 basispunten het meest in april en bereikte hiermee een niveau van 4,5%, wat tevens het hoogste prijsinflatie niveau in Europa was.
- De Nederlandse prijsinflatie daalde met 50 basispunten het meest in april en bereikte hiermee een niveau van 2,3%.
- De Italiaanse prijsinflatie was met een niveau van 0,8% het laagste van Europa.
- 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.



Milliman Pensioenen

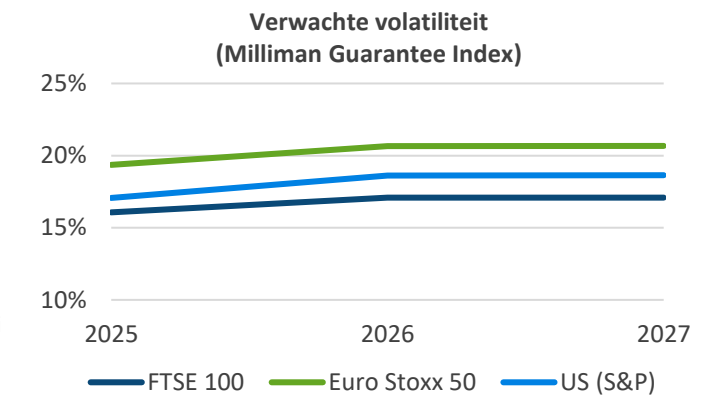
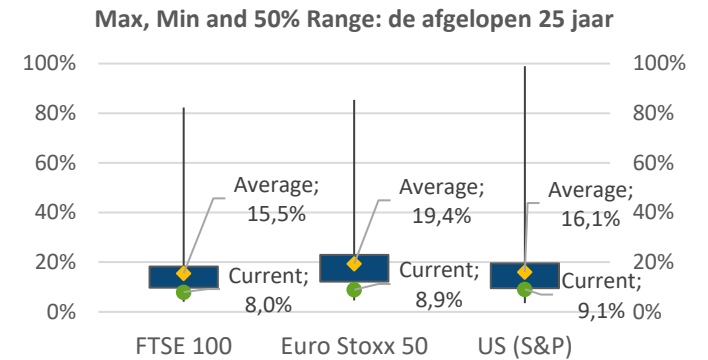
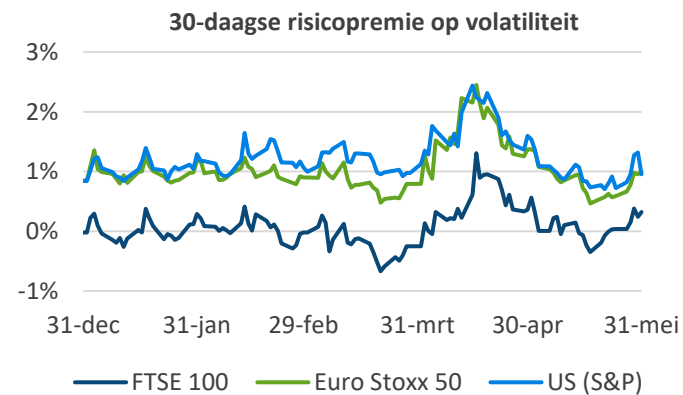
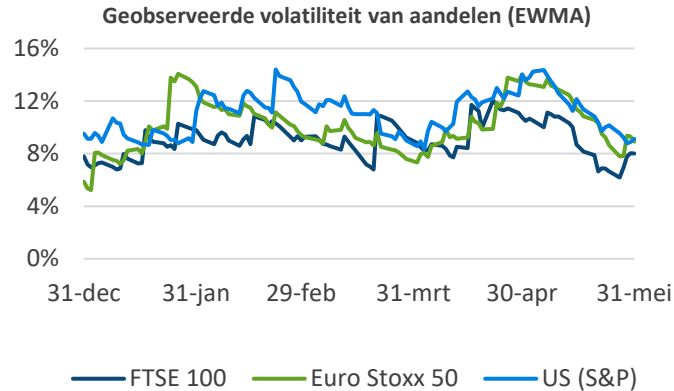
Milliman Market Monitor Nederland – 31 mei 2024

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 daalde in mei.
- De gerealiseerde volatiliteit van de FTSE 100 bedroeg aan het einde van de maand 8,0%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 8,9% en 9,1%.
- De premie voor het volatiliteitsrisico daalde in mei. 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 beide 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/>