

**Europese aandelenmarkten**

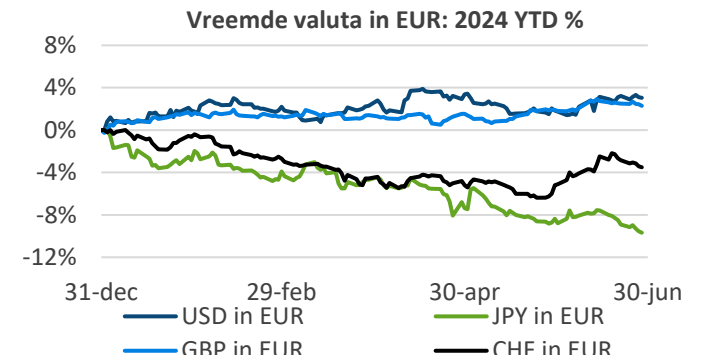
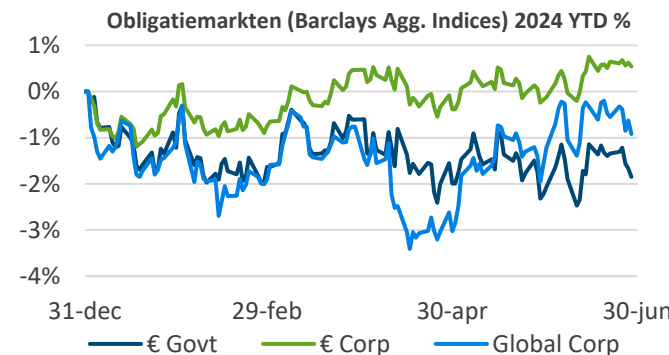
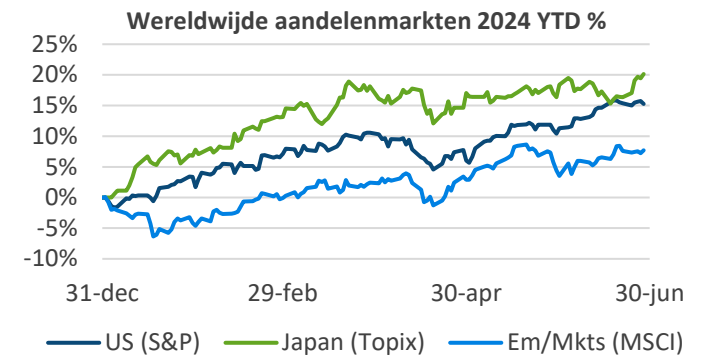
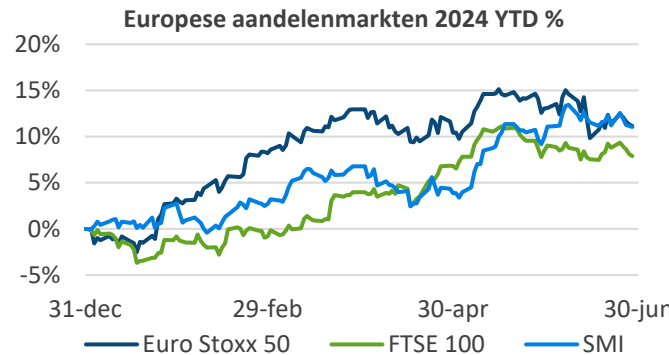
- De wereldwijde aandelenmarkten behaalden een wisselend resultaat in juni, mede door onzekerheid in het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie in verband met aankomende verkiezingen.
- De Euro Stoxx 50 index daalde met 1,7% in juni, waardoor de winst over de eerste helft van het jaar uitkwam op 11,1%.
- De FTSE 100 index daalde met 1,1% en kwam uit op een winst van 7,9% in de eerste helft van het jaar.

**Wereldwijde aandelenmarkten**

- De S&P 500 steeg met 3,6% en de Japanse Topix steeg 1,5%.
- De MSCI Emerging Markets index steeg met 4,0%.

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

- De koers van de Europese staatsobligatie-index steeg met 0,2% in juni en de bedrijfsobligatie-index steeg met 0,7%.
- De Euro behaalde een wisselend resultaat in juni en steeg 1,0% ten opzichte van de Japanse yen. Daarentegen daalde de koers ten opzichte van de Britse pond met 0,5% en ten opzichte van de Amerikaanse dollar met 1,3%.



	Beleggingsrendementen per 30 juni, 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	-1,7%	-1,1%	0,0%	3,6%	1,5%	4,0%	0,2%	0,7%	1,7%	1,3%	-1,0%	0,5%
3 Month	-1,6%	3,7%	4,0%	4,3%	1,7%	5,1%	-1,2%	0,1%	1,1%	0,7%	-5,2%	0,9%
1 Year	14,9%	12,8%	9,8%	24,6%	25,6%	13,0%	2,6%	6,4%	1,5%	1,8%	-8,6%	1,4%
YTD	11,1%	7,9%	11,0%	15,3%	20,1%	7,7%	-1,8%	0,5%	-3,5%	3,0%	-9,7%	2,3%

## Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 30 juni 2024

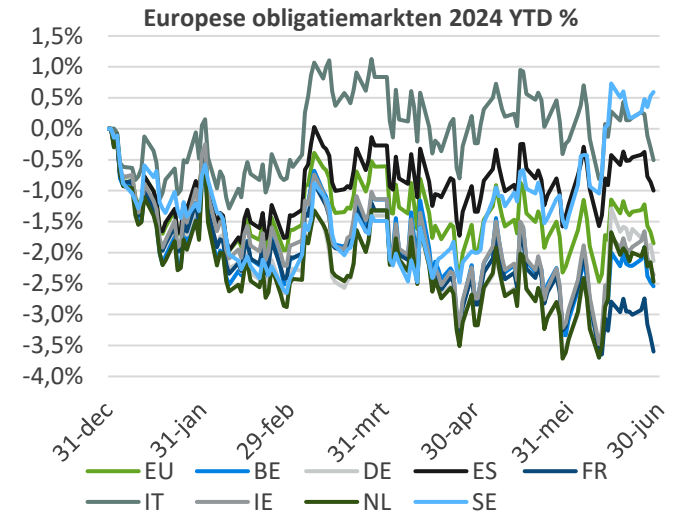
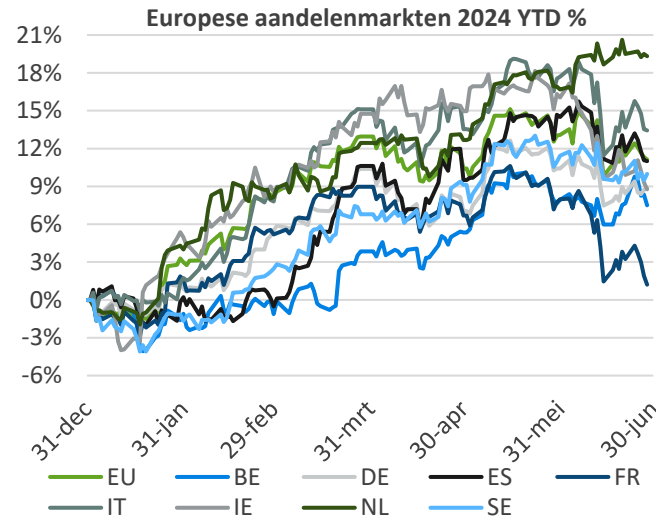
Data sources: Bloomberg; Barclays; EuroStat; EIOPA; ONS; Milliman Pensioenen en Milliman Financial Risk Management

### Europese aandelenmarkten

- Alle grote Europese aandelenindexen daalde in juni.
- De enige uitzondering hierop was de Nederlandse aandelenindex. Deze index behaalde een winst van 2,3% in juni en was met een winst van 19,3% in de eerste helft van het jaar tevens de best presterende aandelenindex.
- De Franse aandelenindex was met een verlies van 6,3% in juni en een winst van 1,2% in de eerste helft van het jaar de slechts presterende aandelenindex.

### Europese obligatiemarkten

- De Europese staatsobligatie-indexen, behaalde een wisselend resultaat in juni.
- De Zweedse staatsobligatie-index steeg met 2,0% het meest in juni en was met een winst van 0,6% tevens de enige index met een positief resultaat in het eerste half jaar.
- De Franse staatsobligatie-index daalde met 0,6% het meest in juni en was met een verlies van 3,6% in het eerste half jaar tevens de slechtst presterende staatsobligatie-index.
- De Nederlandse staatsobligatie-index presteerde met een winst van 1,0% het op twee na best in juni, maar presteerde met een verlies van 2,5% in de eerste helft van het jaar het op een na slechts.



#### Rendementen Europese aandelenmarkten per 30 juni, 2024

	EU	België	Duitsland	Spanje	Frankrijk	Italië	Ierland	Nederland	Zweden
1 Month	-1,7%	-0,4%	-1,4%	-3,1%	-6,3%	-3,6%	-6,3%	2,3%	-1,3%
3 Month	-1,6%	3,5%	-1,4%	0,3%	-7,1%	-1,5%	-5,2%	6,1%	3,0%
QTD	-1,6%	3,5%	-1,4%	0,3%	-7,1%	-1,5%	-5,2%	6,1%	3,0%
YTD	11,1%	7,5%	8,9%	11,0%	1,2%	13,4%	8,8%	19,3%	10,0%

#### Rendementen Europese obligatiemarkten per 30 juni, 2024

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

## Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 30 juni 2024

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

### DNB rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen

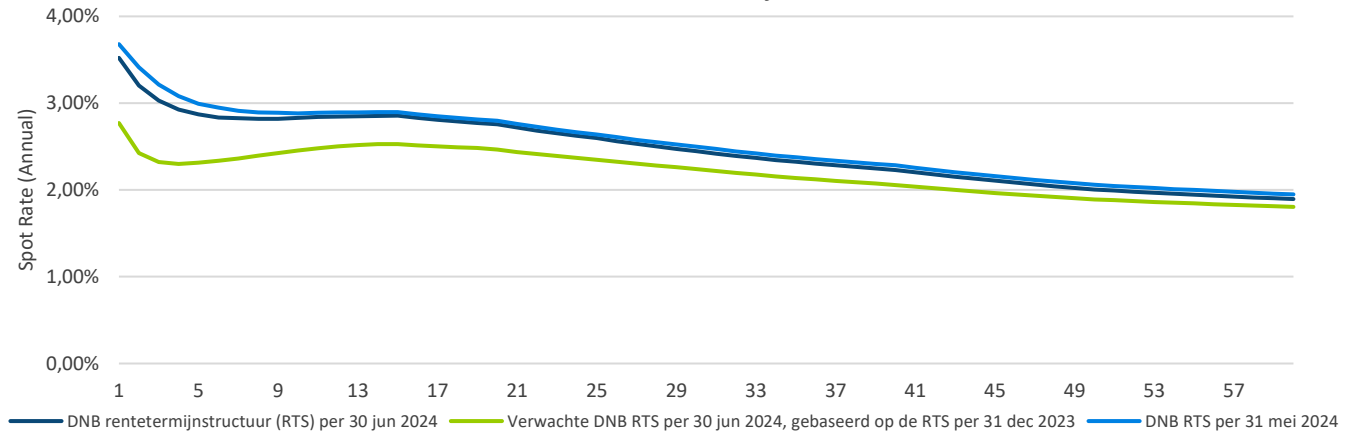
- De risicovrije rente daalde in juni voor alle looptijden, waarbij de korte looptijden sterker daalden dan de langere looptijden.
- De 1-jaars en 5-jaars risicovrije rente daalde met respectievelijk 16 en 12 basispunten, terwijl de 15-jaars risicovrije rente met 4 basispunten daalde.
- De wisselende resultaten van de aandelenkoersen en de daling van de rente leidden per saldo tot een stijging van de dekkinggraad van een gemiddeld Nederlands pensioenfonds met circa 0,5%. \*

### Obligaties

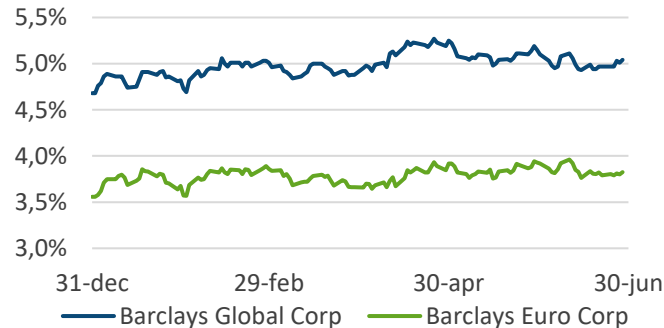
- De yield van Europese obligaties daalde in juni met 10 basispunten en de yield van obligaties van mondiale bedrijven daalde met 6 basispunten.
- Zowel de creditspread voor mondiale bedrijven als de creditspread voor Europese bedrijven stegen met respectievelijk 9 en 12 basispunten ten opzichte van het begin van de maand.
- De daling in de risicovrije rente in combinatie met de stijging 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.

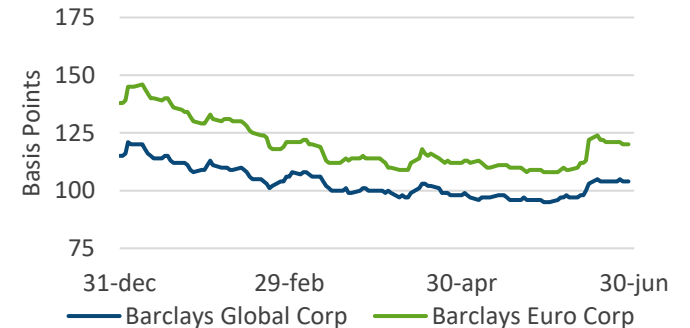
DNB rente en marktrente ultimo juni



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	-9	22	26	25	18	16	16	16	4	6
Since Q4 2023	8	46	34	25	17	9	36	27	-11	-18
Since Q3 2023	-62	-52	-55	-56	-53	-53	-62	-70	-31	-33
Since Q2 2023	-55	-37	-15	0	4	-1	-24	-61	-35	-43

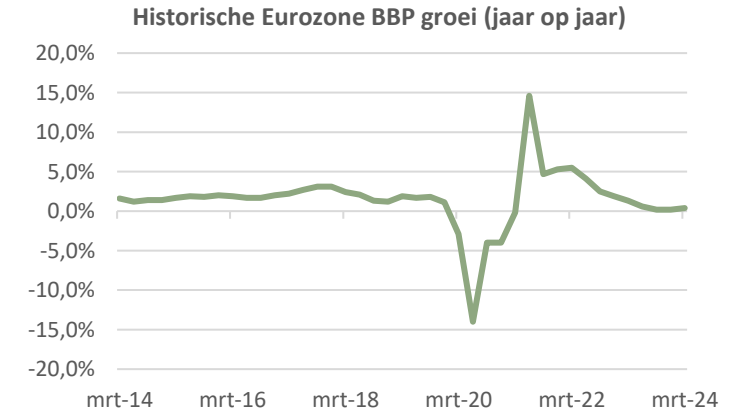
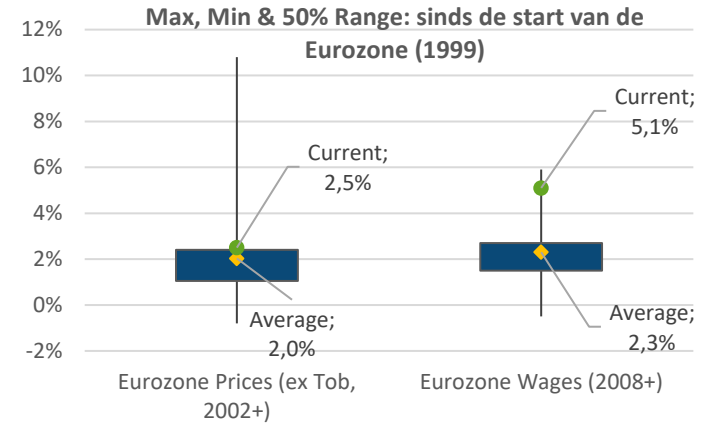
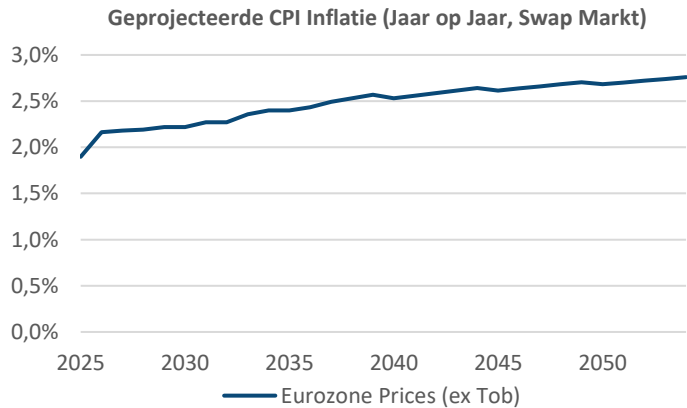
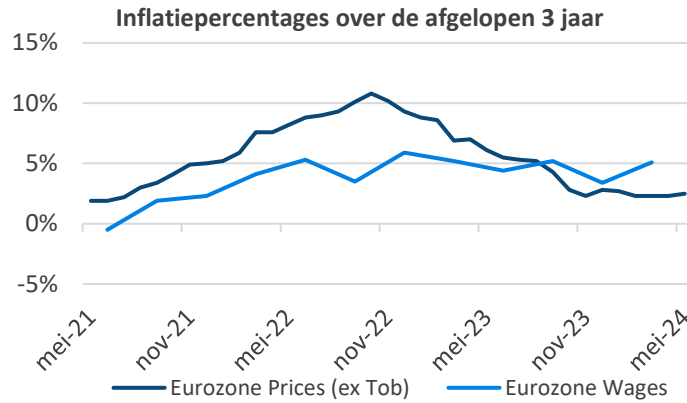
## Milliman Pensioenen

Milliman Market Monitor Nederland – 30 juni 2024

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

### Inflatie Monitor

- De prijsinflatie in de eurozone steeg in mei 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 eerste kwartaal van 2024 met 170 basispunten tot 5,1%.



## Milliman Pensioenen

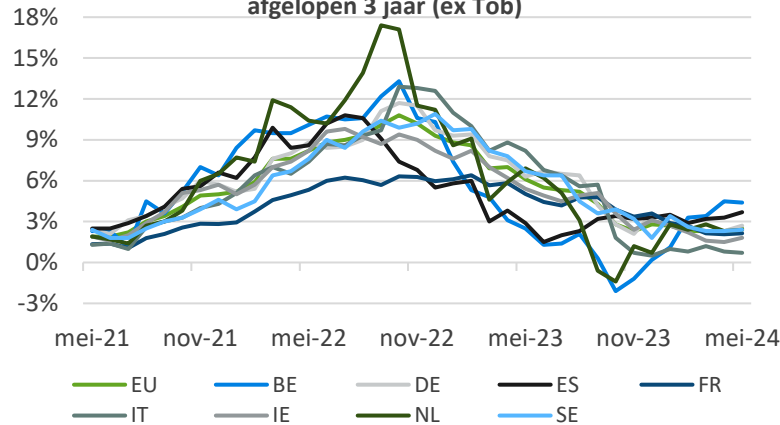
Milliman Market Monitor Nederland – 30 juni 2024

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

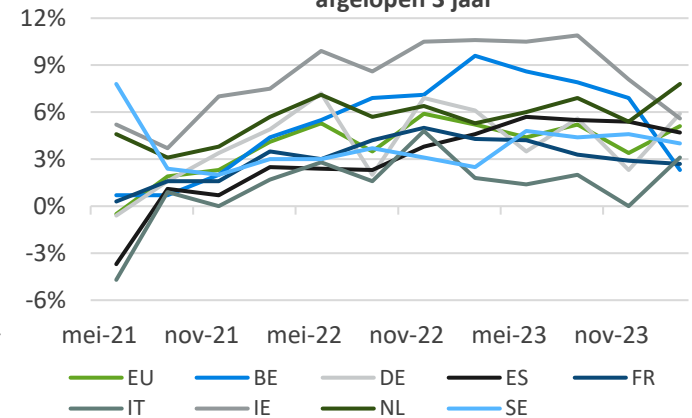
### Inflatie Monitor

- De Duitse en Spaanse prijsinflatie stegen beide met 40 basispunten het meest in mei en bereikte hiermee een niveau van respectievelijk 2,7% en 3,7%.
- De Belgische en Italiaanse prijsinflatie daalde met 10 basispunten het meest in mei.
- Ondanks deze daling bleef de Belgische prijsinflatie met 4,4% het hoogst in Europa.
- De Italiaanse prijsinflatie bleef met een niveau van 0,7% het laagst van Europa.
- De Nederlandse prijsinflatie steeg met 10 basispunten tot een niveau van 2,4%.
- De Duitse looninflatie steeg met 360 basispunten het meest in het eerste kwartaal van het jaar en bereikte hiermee een niveau van 5,9%, nadat het cijfer van vorig kwartaal met 20 basispunten naar beneden was bijgesteld.
- De Belgische looninflatie daalde met 460 basispunten het meest in het eerste kwartaal van 2024 en bereikte hiermee een niveau van 2,3%, wat tevens het laagste niveau van Europa was.
- De Nederlandse looninflatie was met 7,8% het hoogste in Europa.

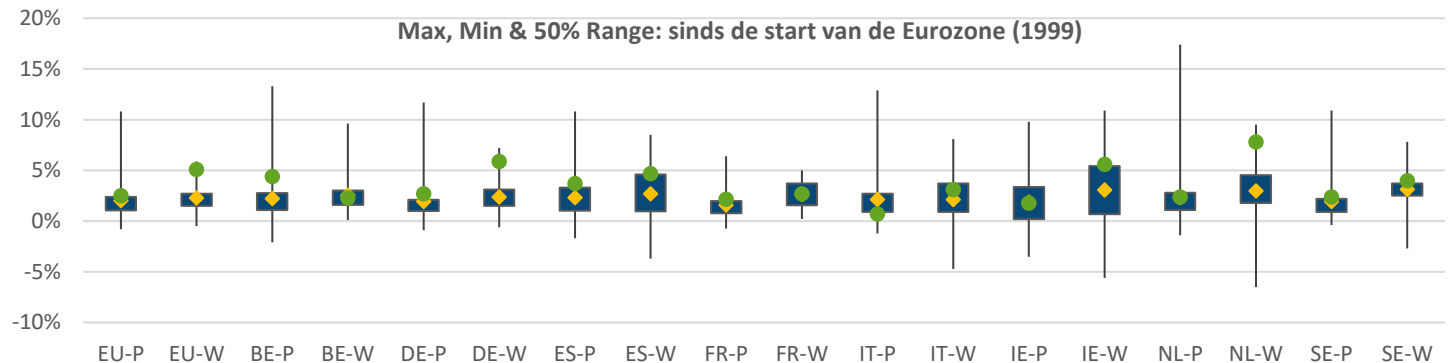
Europese prijsinflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar (ex Tob)



Europese salarisinflatiepercentages over de afgelopen 3 jaar



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

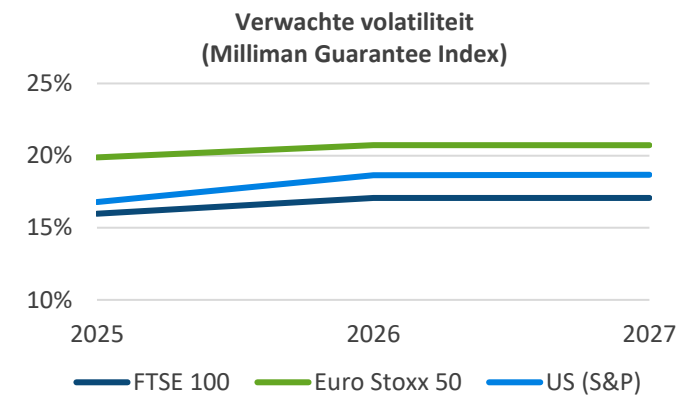
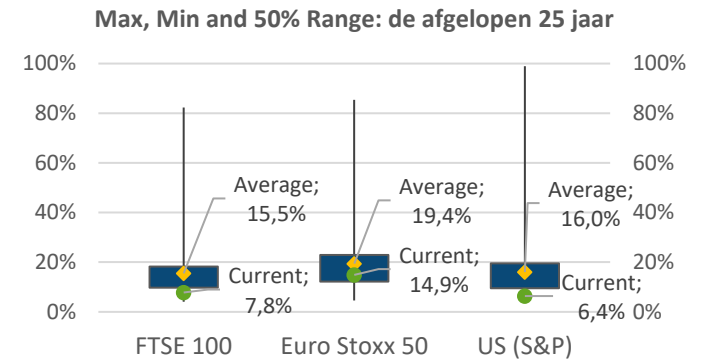
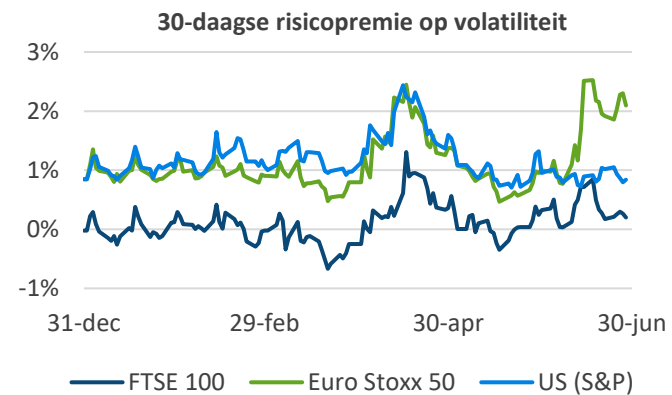
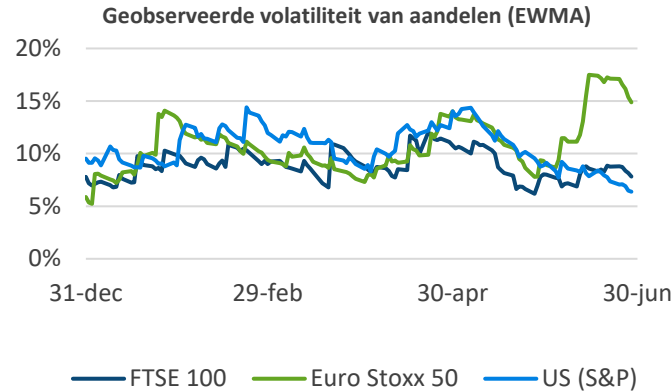


	EU-P	EU-W	BE-P	BE-W	DE-P	DE-W	ES-P	ES-W	FR-P	FR-W	IT-P	IT-W	IE-P	IE-W	NL-P	NL-W	SE-P	SE-W
Avg.	2,0%	2,3%	2,2%	2,6%	1,9%	2,4%	2,3%	2,7%	1,6%	2,6%	2,1%	2,1%	1,9%	3,1%	2,3%	3,0%	1,9%	3,1%
Cur	2,5%	5,1%	4,4%	2,3%	2,7%	5,9%	3,7%	4,7%	2,2%	2,7%	0,7%	3,1%	1,8%	5,6%	2,4%	7,8%	2,4%	4,0%

**Volatiliteit en Hedging kosten**

- De gerealiseerde volatiliteit van alle grote indexen hadden wisselende resultaten. De gerealiseerde volatiliteit op de Euro Stoxx 50 steeg sterk in juni als gevolg van de aankondiging van de verkiezingen in Frankrijk.
- De gerealiseerde volatiliteit van de FTSE 100 bedroeg aan het einde van de maand 7,8%. De Euro Stoxx 50 en S&P 500 sloten de maand af met een gerealiseerde volatiliteit van respectievelijk 14,9% en 6,4%.
- De premie voor het volatiliteitsrisico voor de Euro Stoxx 50 steeg in juni, terwijl het volatiliteitsrisico voor de overige indexen redelijk ongewijzigd bleef. De premie voor het volatiliteitsrisico van de FTSE 100 bedroeg 0,2% 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 2,1% en 0,8%.

**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

Hoogoorddreef 56  
Amsterdam, 1101 BE  
Netherlands  
+31 20 7601 800

### 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.