

Europese aandelenmarkten

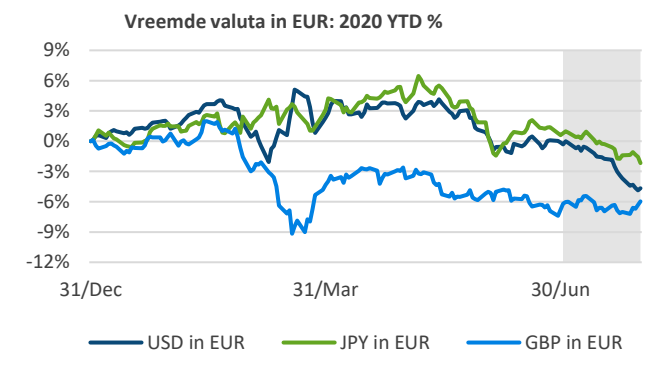
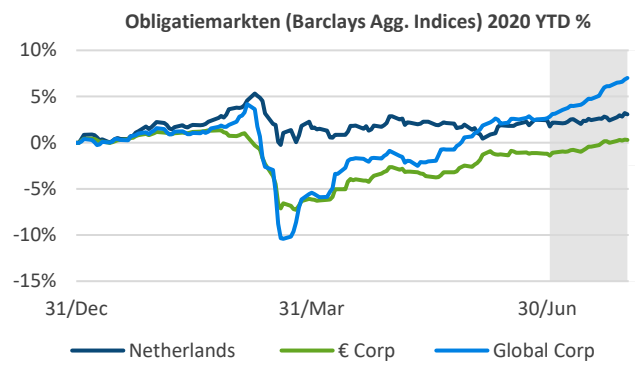
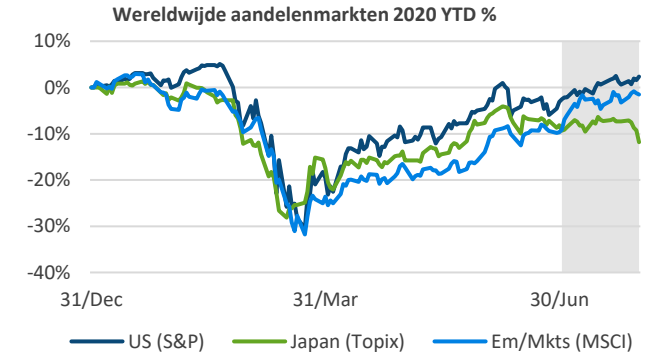
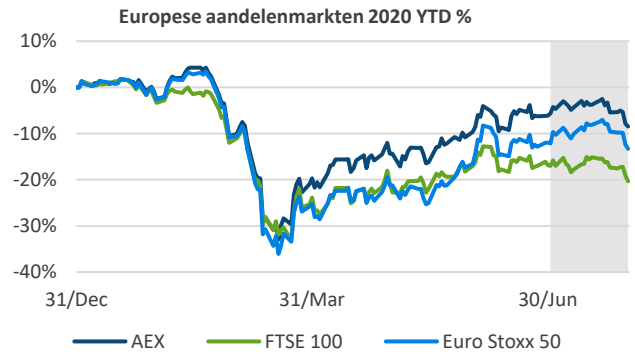
- Aandelenmarkten hebben deze maand verschillend gepresteerd, mede doordat het aantal nieuw gerapporteerde COVID-19 gevallen steeg in sommige delen van de wereld.
- De AEX eindigde de maand met een verlies van 2,5% en staat nu 8,5% lager dan begin 2020.
- De FTSE 100 en de EURO Stoxx 50 eindigden de maand met een daling van resp. 4,2% en 1,5%.

Wereldwijde aandelenmarkten

- Aandelen van opkomende markten presteerden beter dan hun tegenhangers van de ontwikkelde economieën met een stijging van de MSCI opkomende markten index van 9% in juli.
- De S&P 500 eindigde de maand met een winst van 5,6%, terwijl de Japanse Topix slechter presteerde met een daling van 4% in juli.

Obligatie- en Valutamarkten

- De Nederlandse staatsobligatie index eindigde de maand met een stijging van 0,7%.
- De markt van bedrijfsobligaties presteerde sterk in juli. De Europese- en wereldwijde bedrijfsobligaties eindigden de maand beide hoger met stijgingen van resp. 1,5% en 4,2%.
- De Euro had een sterke maand en eindigde de maand met een winst van 4,5% ten opzichte van de US Dollar. Daarnaast won de Euro 2,8% ten opzichte van de Japanse Yen.
- Daarentegen verloor de Euro in juli 0,9% ten opzichte van de Britse Pond.



Beleggingsrendementen per 31 juli, 2020												
	AEX	FTSE 100	Euro Stoxx 50	US (S&P)	Japan (Topix)	Em/Mkts (MSCI)	€ Neth. Govt	€ Corp	Global Corp	USD in EUR	JPY in EUR	GBP in EUR
1 Month	-2.5%	-4.2%	-1.5%	5.6%	-4.0%	9.0%	0.7%	1.5%	4.2%	-4.5%	-2.8%	0.9%
QTD	-2.5%	-4.2%	-1.5%	5.6%	-4.0%	9.0%	0.7%	1.5%	4.2%	-4.5%	-2.8%	0.9%
YTD	-8.5%	-20.4%	-13.3%	2.4%	-11.9%	-1.5%	3.1%	0.3%	7.0%	-4.7%	-2.2%	-6.0%
1 Year	-2.1%	-19.2%	-5.9%	12.0%	-1.9%	6.9%	0.9%	-0.3%	10.2%	-5.5%	-3.1%	1.2%

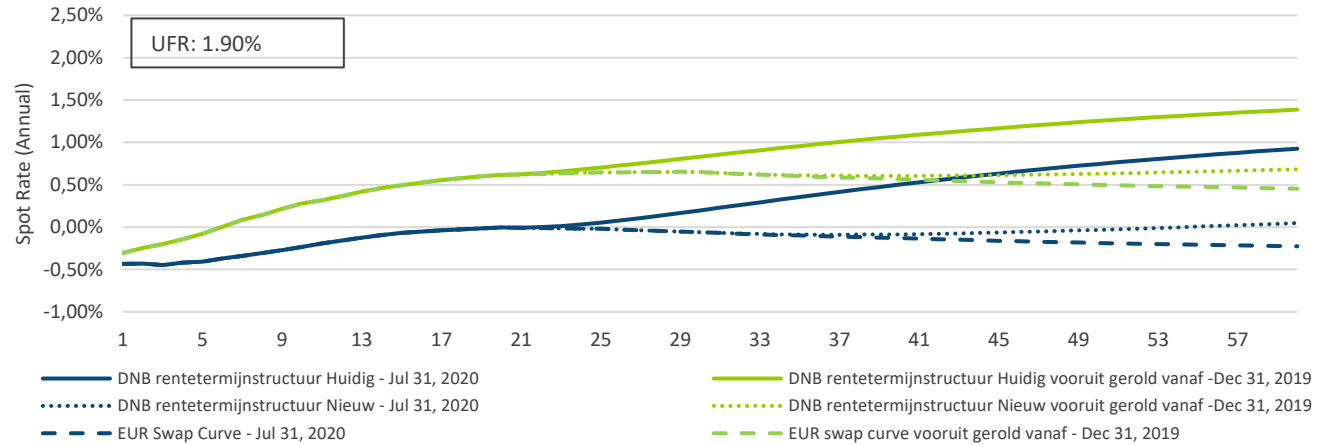
DNB rentertermijnstructuur voor Pensioenfondsen

- De rentertermijnstructuur daalde over alle looptijden voor de tweede maand op rij. De meeste swaprentes daalden tussen de 5 en 7 basispunten.
- De UFR bleef ongewijzigd op 1,9%
- De daling van aandelen en de daling van de DNB rentertermijnstructuur heeft waarschijnlijk geleid tot een daling van de dekkingsgraad. De grootte van de daling hangt af van de mate waarin het pensioenfonds het renterisico van haar verplichtingen afdekt en de allocatie naar zakelijke waarden.
- De DNB wijzigt in 2021 de methode voor het berekenen van de rentertermijnstructuur. Wij geven een indicatie van de nieuwe DNB-curve. De nieuwe curve is te zien in de grafiek bovenaan deze pagina.
- De nieuwe rentertermijnstructuur is 26, 59 en 78 basispunten lager dan de huidige curve voor resp. 30, 40 en 50-jaar.

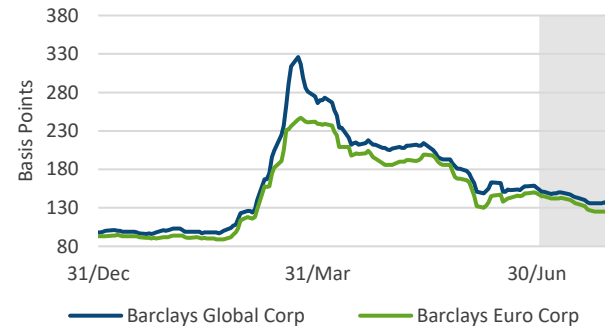
Obligaties

- Spreads van wereldwijde en Europese bedrijfsobligaties daalden voor de vierde maand op rij met resp. 19 en 21 basispunten.
- De daling van zowel de rentertermijnstructuur als de spreads op Europese bedrijfsobligaties heeft deze maand geresulteerd in een winst voor de Europese bedrijfsobligatie index.
- High yield obligatiespreads en de obligatiespreads voor opkomende markten daalden met resp. 93 en 32 basispunten.

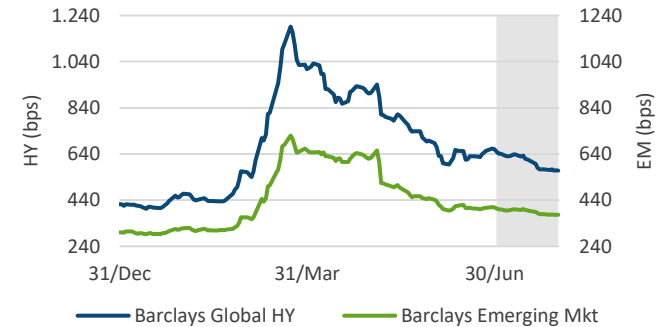
DNB rente en marktrente ultimo juli



Bedrijfsobligatie spreads (wereldwijd, euro)



Bedrijfsobligatie spreads (HY, EM)



Verandering van de DNB-curve (bps)

Verandering van de creditspreads (bps)

	1Y	Y5	Y10	Y20	Y30	Y50	UFR	Global Corp	Euro Corp	HY	EM
1 Month	-6	-5	-6	-6	-7	-5	0	-19	-21	-93	-32
QTD	-6	-5	-6	-6	-7	-5	0	-19	-21	-93	-32
YTD	-11	-27	-45	-59	-60	-48	-20	39	35	145	75
1 Year	0	-6	-24	-47	-53	-47	-30	28	29	148	98

Volatiliteit

- De gerealiseerde volatiliteiten daalden in juli. De AEX en Euro Stoxx 50 indices eindigden de maand met een gerealiseerde volatiliteit van resp. 18,8% en 19%. De S&P 500 eindigde met een gerealiseerde volatiliteit van 13,2%
- De risicopremie op volatiliteit bleef grotendeels ongewijzigd, terwijl de geïmpliceerde volatiliteit samen daalde met de gerealiseerde volatiliteit. De AEX eindigde de maand met een risicopremie op volatiliteit van 4,4%. De S&P 500 en Euro Stoxx 50 eindigden juli met een risicopremie van resp. 5,4% en 4,3%.

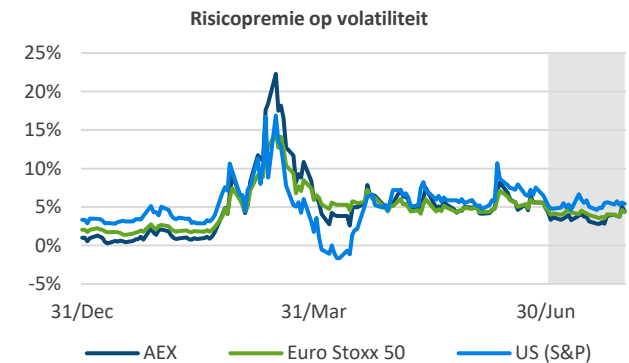
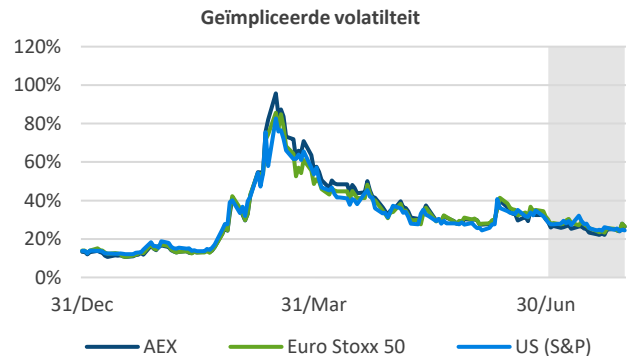
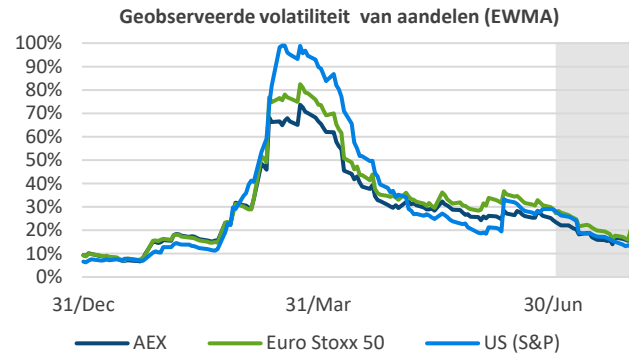
Inflatie monitor

- Nederlandse prijsinflatie steeg met 50 basispunten naar 1,4% in juni.
- Nederlandse looninflatie bleef ongewijzigd op 2,8%
- Prijsinflatie in de Eurozone steeg met 10 basispunten naar 0,1%
- De geprojecteerde CPI-curve steeg voor de korte termijn ten opzichte van juni, maar bleef voor de langere termijn vrijwel ongewijzigd.

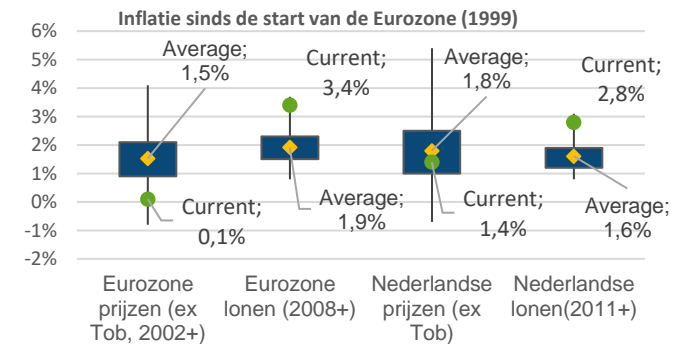
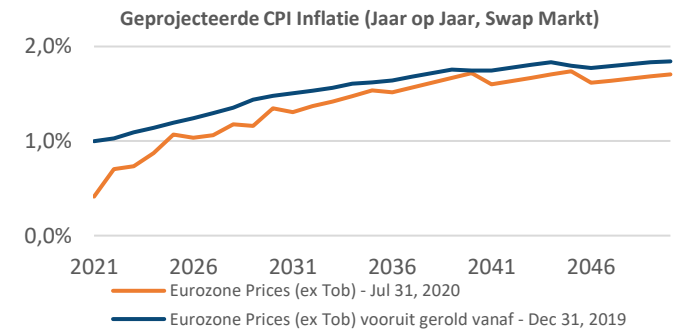
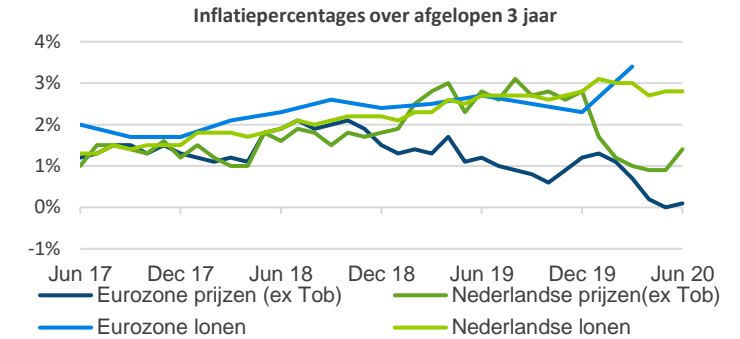
Prijsinflatie en Nederlandse maandelijkse looninflatie worden één maand na het einde van de maand gepubliceerd. Eurozone kwartaal looninflatie wordt 3 maanden na het kwartaal gepubliceerd

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

Volatiliteit



Inflatie



Creating transformational improvement in the retirement savings industry.

Milliman Financial Risk Management LLC / Milliman Financial Strategies B.V. is a global leader in financial risk management to the retirement savings industry. Milliman FRM provides investment advisory, hedging, and consulting services on approximately \$136.4 billion in global assets (as of March 31, 2020).

Milliman is among the world's largest providers of actuarial and related products and services. The firm has consulting practices in healthcare, property & casualty insurance, life insurance and financial services, and employee benefits. Founded in 1947, Milliman is an independent firm with offices in major cities around the globe.

Established in 1998, the practice includes professionals operating from three trading platforms around the world (Chicago, London and Sydney).

[MILLIMAN.COM/FRM](https://www.milliman.com/frm)

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

32 Walker Street
North Sydney, NSW 2060
Australia
+610 2 8090 9100

Amsterdam

Haaksbergweg 75
1101 BR Amsterdam
+31 20 7601 888

Recipients must make their own independent decisions regarding any strategies or securities or financial instruments mentioned herein.

The products or services described or referenced herein may not be suitable or appropriate for the recipient. Many of the products and services described or referenced herein involve significant risks, and the recipient should not make any decision or enter into any transaction unless the recipient has fully understood all such risks and has independently determined that such decisions or transactions are appropriate for the recipient.

Past performance is not indicative of future results. Index performance information is for illustrative purpose only, does not represent the performance of any actual investment or portfolio, and should not be viewed as a recommendation to buy/sell. It is not possible to invest directly in an index. Any hypothetical, backtested data illustrated herein is for illustrative purposes only, and is not representative of any investment or product.

Any discussion of risks contained herein with respect to any product or service should not be considered to be a disclosure of all risks or a complete discussion of the risks involved.

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.

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.