



# ESG VIEWPOINT

## Investeren in een eerlijke transitie

### In één oogopslag

- De energietransitie is in volle gang. Het pad naar een koolstofarme economie is ingeslagen en daar duiken volop kansen op voor het bedrijfsleven en investeerders.
- Deze transitie heeft allerlei maatschappelijke bijwerkingen, die effectief en proactief moeten worden beheerst.
- We gaan met bedrijven in gesprek over hun plannen voor een eerlijke transitie en zoeken naar bewijs van strategisch denken en concrete maatregelen. We schetsen de belangrijkste ingrediënten voor een succesvolle strategie.
- We gaan vanuit ons perspectief als investeerders na wat een eerlijke transitie precies inhoudt en kijken daarbij ook naar de kansen voor onze sociale-obligatiestrategieën.



**Alice Evans**  
Managing Director,  
Responsible  
Investment



**Vicki Bakhshi**  
Director,  
Climate Strategist,  
Responsible  
Investment



**Letitia Byatt**  
Social Impact Analyst



## Inleiding

### Waarom een 'eerlijke transitie' ook van belang is voor investeerders

De energietransitie is in volle gang. Het pad naar een koolstofarme economie is ingeslagen en daar duiken volop kansen op voor het bedrijfsleven en investeerders, terwijl we ook door steeds tastbaardere risico's en dilemma's zullen moeten laveren. Door ons aan te sluiten bij het Net Zero Asset Managers Initiative<sup>1</sup> en de Just Transition Finance Challenge<sup>2</sup>, hebben we ons ertoe verplicht de uitdagingen en kansen van de toekomst volledig in onze beleggingsanalyse te verankeren.

Naarmate de transitie vordert, wordt de maatschappelijke pijler steeds belangrijker. Het is nodig om wezenlijke risico's voor lokale gemeenschappen en bestaanszekerheid terug te dringen om maatschappelijke onrust te voorkomen. Daarnaast moeten we in de nodige vaardigheden investeren om groene

groei te faciliteren, en weloverwogen plannen opstellen en vertrouwensbanden en sociaal krediet opbouwen met gemeenschappen, klanten en andere stakeholders. Dit allemaal zijn belangrijke voorwaarden voor een eerlijke transitie, zodat het leed voor de minderbedeelden zo veel mogelijk beperkt kan worden. Wij gaan de maatschappelijke consequenties van de transitie doelgericht en proactief te lijf: dat maakt ons weerbaarder en beter in staat om op grote schaal kapitaal in te zetten. Als investeerders moeten we begrijpen hoe dit eruitziet en onze verwachtingen voor de rechtvaardige behandeling van mensen duidelijk communiceren.

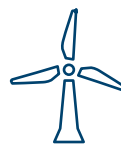
**Wilt u nog dieper in de materie duiken?** Blijf dan scrollen of klik op de onderstaande links



[Wat verstaan we onder een 'eerlijke transitie'?](#)



[Inzicht in de gevolgen voor investeerders](#)



[Casestudy: SSE](#)



[Conclusies – Hoe gaat het verder?](#)

<sup>1</sup> Het Net Zero Asset Managers Initiative – een internationale groep vermogensbeheerders die zich hard maken voor netto-nul broeikasgasuitstoot  
<sup>2</sup> Just-Transition-Criteria.pdf (impactinvest.org.uk)



## Wat verstaan we onder een 'eerlijke transitie'?

Het begrip 'eerlijke transitie' vestigt uitdrukkelijk de aandacht op de menselijke dimensie van de energietransitie, of met andere woorden de humanitaire gevolgen van zowel de transitie 'weg' van koolstofintensieve infrastructuur als de transitie 'naar' nieuwe energiebronnen, producten en diensten. Het bestaat niet uit duidelijk gedefinieerde regels, maar is veel meer een concept en een ambitie, hoewel de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) in het kader van het Akkoord van Parijs uit 2015 wel 'richtsnoeren voor een eerlijke transitie' heeft opgesteld als uitgangspunt voor deugdelijke praktijken.<sup>3</sup>

Er wordt algemeen aanvaard dat een eerlijke transitie uit drie pijlers bestaat, zoals gedefinieerd door de Impact Taskforce met steun van de G7-landen. Deze pijlers zijn: vooruitgang boeken met klimaat- en milieu-actie; verbeteren van de sociaal-economische verdeling en gelijkheid; en de stem van de gemeenschap versterken.

Als investeerders brengen we deze onderwerpen ter sprake bij bedrijven in de bredere context van engagement-initiatieven rondom personeelsbeheer, betrekkingen met klanten en andere stakeholders en de algemene bedrijfsplanning.

Het is aan bedrijven als SSE om de consequenties van een transitie weg van vervuilende activiteiten naar een klimaatneutrale wereld binnen de perken te houden: concreet door de potentiële negatieve impact te minimaliseren en tegelijkertijd in te spelen op kansen om waarde te creëren en de economische welvaart te verspreiden.

<sup>3</sup> Richtsnoeren voor een eerlijke transitie naar ecologisch duurzame economieën en samenlevingen voor iedereen (ilo.org)

## Gevolgen voor investeerders

Als investeerders zouden we graag zien dat alle bedrijven deze beginselen voor een eerlijke transitie meenemen in hun klimaatverslagen. Zo zouden we namelijk meer inzicht krijgen in de invloed van deze beginselen op de planvorming in het bedrijfsleven. Bij bedrijven aan het front van de energietransitie zoeken we naar duidelijker bewijs van strategisch denkvermogen en concrete maatregelen. Bovendien is het belangrijk dat zulke bedrijven zich voldoende voorbereiden op wezenlijke veranderingen omtrent menselijk kapitaal. Dergelijke stappen kunnen echter tastbare gevolgen hebben voor de financiële resultaten van een bedrijf, bijvoorbeeld dat ze beter scoren op aanbestedingen in de particuliere en publieke sector en dure arbeidsgeschillen voorkomen.

De dialoog met bedrijven over dit onderwerp is een onderdeel van ons stewardship-beleid, met het doel om meer zicht op de planvorming van bedrijven te krijgen en vooruitgang te stimuleren. Bovendien houden we onze ogen open voor beleggingskansen waarmee we tegelijkertijd effectieve bedrijfspraktijken steunen.

**Stewardship** – Een eerlijke transitie is een onmisbaar onderdeel van onze inzet voor netto-nul uitstoot, die we hebben toegezegd als lid van de 'CA 100+'-coalitie en we starten daarvoor zelfstandig én gezamenlijk engagement-initiatieven op. Het zwaartepunt van ons engagement lag vooralsnog hoofdzakelijk op grote vervuilers en nauw verwante sectoren, olie en gas en nutsbedrijven, maar we zoeken voortaan ook een dialoog met bedrijven uit andere sectoren, zoals de mijnbouw, bouwmaterialen en de auto-industrie.

Kwesties rondom de gevolgen voor consumenten zijn sommige van de grootste struikelblokken voor een eerlijke transitie. Nieuwe technologieën, zoals elektrische voertuigen of huishoudelijke warmtepompen, zijn soms duurder dan de conventionele alternatieven. Overheden zouden flinke vooruitgang op klimaatgebied kunnen boeken door dergelijke technologieën te verplichten, maar dat zou ongewenste maatschappelijke effecten opleveren. Met subsidiepakketten zoals de Amerikaanse Inflation Reduction Act gebeurt de overstap met veel zachtere hand en wordt de transitie beter betaalbaar voor iedereen. Constructieve gesprekken met overheden zijn een effectief middel om te garanderen dat dergelijk beleid zijn werk echt doet.

In 2023 werden er op AvA's meer aandeelhoudersvoorstellen ingediend voor meer transparantie over de strategieën die bedrijven volgen om een eerlijke transitie veilig te stellen. Dat gebeurde onder meer bij Marathon Petroleum, Exxon, Chevron en BorgWarner. We scharen ons achter dit soort voorstellen in gevallen waarin het noodzakelijk is om sneller in actie te komen.

Wat ons betreft heeft elke succesvolle strategie voor een eerlijke transitie een aantal zaken gemeen:

- **Uitgebreide aandacht voor de sociale dimensie** van de transitie en een toezegging om effectief om te gaan met de aspecten die relevant zijn voor het bedrijf.
- **Adequaat toezicht van de bestuursraad en het hogere management** op de planning, processen en resultaten, waar mogelijk en gepast aan de hand van meetbare en tijdsgebonden KPI's.
- **Bewijs dat stakeholders zijn bevestigd** bij het opstellen van de strategie, waarbij de input van groepen die de directe gevolgen van de transitie voelen, deugdelijk en verantwoord is verwerkt.
- **Identificatie van verschuivende vereisten rondom menselijk kapitaal** en aangevane verplichtingen ten aanzien van personeel die worden getroffen door de decarbonisatie, in de vorm van behoud, omscholing, herplaatsing en/of compensatie, bekeken per geval.
- **Een proactieve strategie voor klanten en gemeenschappen** en waar nodig engagement met overheidsinstellingen – bijvoorbeeld voor de uitbouw van openbare infrastructuur om het transport te elektrificeren.
- **Zorgvuldige inachtneming van breder mensenrechtenbeleid** om te voorkomen dat er nieuwe kwalijke maatschappelijke gevolgen gecreëerd worden – bijvoorbeeld in het streven naar eerlijke arbeidsnormen en gemeenschappen die vrijwillig, voorafgaand en goed gefundeerd instemmen met de winning van mineralen die belangrijk zijn voor de transitie.

Vooralsnog zien we dat de actieplannen voor dit thema bij veel bedrijven nog in de kinderschoenen staan, en daarbij komt nog dat het opstellen en implementeren van een effectief plan een aanzienlijke aanlooptijd nodig heeft. Desondanks is er enige vooruitgang geboekt: bedrijven die hier het meest door getroffen zijn, erkennen inmiddels het belang ervan in hun verslagen. In de Verenigde Staten is Marathon Petroleum na aandeelhoudersvoorstellen in 2022 en 2023 met een voorlopig plan gekomen. Exxon heeft al inleidende woorden aan het thema gewijd en volgt dat later nog op met een gedetailleerdere strategie. Daarnaast zit het bedrijf aan het hoofd van een sectorcommissie over dit onderwerp.<sup>4</sup> Het Britse nutsbedrijf SSE blijft een schoolvoorbeeld voor planvorming en communicatie rondom een eerlijke transitie.

**Beleggen** – Een beleggingsstrategie voor een eerlijke transitie is doorgaans gericht op de kansen die de energietransitie met zich meebrengt en houdt daarbij voldoende rekening met de maatschappelijke dimensie. Columbia Threadneedle Investments houdt SSE aan in talloze aandelenportefeuilles, omdat het zo'n prachtig voorbeeld is van een bedrijf dat een aantrekkelijke groei kan optekenen dankzij zijn constructieve en toekomstgerichte strategie.<sup>5</sup>

Bovendien liggen er ook kansen om kapitaal rechtstreekser in te zetten om een eerlijke transitie te bespoedigen. Het volume effecten dat wordt uitgegeven voor een heel specifiek doel blijft beperkt, maar de International Capital Market Association (ICMA) vermeldt inmiddels op meerdere plaatsen in zijn Social Bond Principles de 'eerlijke transitie' (just transition) als ambitie. Dat onderstreept het feit dat impactobligaties kunnen worden uitgegeven ten behoeve van de kwetsbare mensen die onder de transitie lijden, en dat deze ambitie kan worden verankerd in de verslaglegging, waarmee sociale en ecologische voordelen kunnen worden gebundeld. Columbia Threadneedle kan er met trots op terugkijken dat we deel uitmaakten van de werkgroep die deze term in dit document heeft geïntroduceerd.

We blijven uitgesproken voorstanders van obligaties die specifiek zijn uitgegeven om projecten te financieren die de sociaal-economische impact van de transitie verlichten – bijvoorbeeld door om- en bijscholing van personeel en steun aan gemeenschappen die lijden onder brandstofarmoe.

Waar mogelijk oefenen we onze invloed uit – bijvoorbeeld door het gebruik van KPI's gerelateerd aan personeelsbehoud en het idee van bijscholing voor bestaand personeel te stimuleren. Op basis van deze KPI's zou er een duurzaamheidsgekoppelde obligatie kunnen worden uitgegeven of (zelfs beter) een 'superobligatie' die duurzaamheidsgerelateerde KPI's op bedrijfsniveau koppelt aan een obligatie waarvan de opbrengsten concreet zijn bestemd voor individuele projecten.

EDP (Energias de Portugal) is nog zo'n bedrijf dat voorop loopt met de integratie van de beginselen van een eerlijke transitie in zijn planvorming. In de plannen voor 2030 heeft EDP expliciet het doel gesteld om te decarboniseren zonder dat er iemand achter mag blijven. Dit draaiboek is keurig gevolgd bij de sluiting van de energiecentrale in Sines in 2021. In de voorbereiding op deze sluiting is er veel tijd en aandacht besteed aan de gevolgen voor de medewerkers van de onderneming. Uiteindelijk kreeg personeel dat rechtstreeks in dienst was een andere functie binnen het bedrijf of een vervroegd pensioen aangeboden, en personeel dat indirect in dienst was, kreeg steun bij het vinden van ander werk in de regio. Hiervoor tuigde het bedrijf een gloednieuw plaatselijk ondersteunend kantoor op. Columbia Threadneedle kan er met trots op terugkijken dat we deel uitmaakten van de werkgroep die deze verbetering heeft voorgesteld.

Bovendien is EDP zich ervan bewust dat een energietransitie niet doeltreffend doorgevoerd kan worden zonder uitstekend leiderschap en kundige managementteams. Om deze ommekeer binnen het bedrijf te faciliteren, bood EDP bestaand personeel de mogelijkheid om training- en leiderschapsprogramma's te volgen. In 2020 zijn er in totaal 52.000 uur van dergelijke programma's gevolgd.

EDP heeft belangrijke onderdelen van een eerlijke transitie overwogen en verankerd in zijn bedrijfsplanning. Dit jaar heeft het bedrijf zijn doel bereikt om het Plan voor een Eerlijke Transitie uit te voeren voor elke centrale die in transitie gaat.

## Casestudy: SSE plc



SSE, een energieleverancier die actief is in het VK en Ierland, is van plan om verspreid over de komende tien jaar GBP 40 mld. te investeren in koolstofarme infrastructuur. De sociale dimensie is een belangrijke pijler in de uitvoeringsstrategie voor dit plan: er is vastgelegd dat het bedrijf alleen op grote schaal kan investeren als de stakeholders daarmee instemmen. In 2020 kwam SSE als een van de eerste energieleveranciers met de conceptversie van een allesomvattend strategisch kader voor een eerlijke transitie en het bedrijf blijft in detail verslag uitbrengen over de vooruitgang op dit gebied.

In de strategie wordt onderscheid gemaakt tussen een transitie 'naar': de opleiding van geschoolde arbeidskrachten voor groene banen, aandacht voor eerlijkheid tegenover consumenten en de uitbouw en exploitatie van nieuwe activa; en een transitie 'weg van': steun voor arbeidskrachten met vervuilende banen en gemeenschappen die breder onder de transitie lijden.

Er zijn vooral twee concrete aspecten van de strategie en ervaring van SSE die eruit springen:

1. Het bedrijf heeft uiteenlopende stakeholders: de activiteiten betreffen een hele keur aan mensen en groepen. Daarnaast heeft SSE ook actief het gesprek opgezocht met de overheid in een poging om de afstand te overbruggen als er meerdere afdelingen moeten samenwerken.
2. SSE heeft 'respect voor en behoud van cultureel erfgoed' als culturele pijler geïntegreerd in zijn strategie, wat bewijst dat het bedrijf zich bewust is van de bredere maatschappelijke en culturele betekenis voor gemeenschappen. SSE zet zich ervoor in om het erfgoed van zijn vervuilende activa te behouden en de locaties waar mogelijk opnieuw in te richten met het oog op de sociale waarde.

Er zijn al flinke successen geboekt: zo is ruim 40% van het offshore-windteam overgestapt vanuit vervuilende sectoren, maar het bedrijf staat ook voor talloze uitdagingen en de vooruitgang gaat vaak moeizaam. Ondanks alle uitdagingen heeft het bedrijf vertrouwen weten te kweken door transparant te zijn tegenover investeerders en andere stakeholders.

<sup>4</sup> <https://www.marathonpetroleum.com/content/documents/Responsibility/JustTransitionReport.pdf>

<sup>5</sup> De vermelding van specifieke aandelen mag niet geïnterpreteerd worden als een advies om hierin te gaan handelen. Columbia Threadneedle Investments verstrekt geen beleggingsadvies.



## Conclusies en

### Hoe gaat het verder?

De bewijslast heeft zich al voldoende opgestapeld: het is van groot belang dat de transitie eerlijk verloopt. En het is in het belang van investeerders, het bedrijfsleven én de samenleving als geheel dat we met zijn allen voldoende aandacht schenken aan de sociale dimensie van de transitie. Deugdelijke plannen uitstippelen voor deze kwesties gaat niet zonder een flinke dosis bloed, zweet en tranen, maar er zijn al marktleaders die belangrijke eerste stappen zetten. We durven steeds meer veelzeggende strategieën te verwachten van bedrijven die vooroplopen in deze transitie. We blijven ons hardmaken voor vooruitgang en werken er onvermoeibaar aan om een sluitende beoordeling van alle gerelateerde risico's en kansen in onze beleggingsanalyse te integreren.

We gaan ervan uit dat het breder begrepen gaat worden. Het idee van een eerlijke transitie blijft vaak beperkt tot de gevolgen van de sluiting van koolstofvrije energiecentrales, maar wij zijn ervan overtuigd dat het concept veel breder toegepast kan worden. De beginselen sluiten uitstekend aan op de volledige sociale dimensie van de adaptatie aan en de mitigatie van klimaatverandering. Zo sleutelen bedrijven aan hun toeleveringsketens om ze veerkrachtiger te maken: variërend van verschuivingen in de inkoop van landbouwproducten tot kledingfabrieken in Zuid-Azië die zijn blootgesteld aan fysiek klimaatrisico.

Dit thema is niet zonder handschoenen aan te pakken. Sociale en ecologische doelen kunnen soms botsen en als investeerders moeten we hard werken om te voorkomen dat we bedrijven tegenstrijdige verwachtingen opleggen. Daarnaast is het van belang dat we oprechte pogingen om tussen de problemen te laveren, steunen. De transitie naar netto-nul kan alleen eerlijk verlopen als alle stakeholders voldoende gehoord worden en wij zijn absoluut bereid om als investeerders ons steentje bij te dragen.

## vooruitzichten

Ondanks alle gevaren en uitdagingen valt het niet te betwisten dat de energietransitie naar een koolstofarme economie kansen oplevert die wel eens uitzonderlijk zouden kunnen uitpakken, zowel voor investeerders als onze samenleving als geheel. Willen we die potentie realiseren en een onwrikbaar fundament voor groei aanleggen, dan moet er effectief omgegaan worden met alle sociale en maatschappelijke knelpunten die deze transitie oplevert. We zorgen ervoor dat onze visie van een eerlijke transitie nooit stilstaat en blijven ons onvermoeibaar inzetten voor het slagen ervan.

**Er wordt veel te vaak naar technologie gekeken voor oplossingen voor klimaatverandering en netto-nultrajecten, alsof het een technocratisch probleem is dat technocratische antwoorden vergt. Maar eigenlijk draait klimaatverandering helemaal om mensen. Mensen zijn ervoor verantwoordelijk, mensen moeten de oplossing vinden en mensen lijden onder de consequenties.**

## Over de auteurs



### Alice Evans, Managing Director, Responsible Investment

Alice is strateeg in het Responsible Investment Team en is verantwoordelijk voor de benadering van sociale kwesties ten aanzien van beleggingen en stewardship. Tussen 2018 en 2022 was Alice Co-Head of Responsible Investment, met actief aandeelhouderschap en ESG-integratie als zwaartepunt, en tussen 2010 en 2016 werkte ze als fondsbeheerder met verantwoorde wereldwijde aandelen.

Toen ze bij de groep in dienst kwam, had Alice al tien jaar ervaring op de beleggingsmarkten opgedaan: eerst bij JP Morgan Asset Management en vervolgens bij Henderson Global Investors, als fondsbeheerder voor de duurzame en verantwoorde beleggingsfondsen en als expert gezondheidszorg. Alice heeft een MSc in de natuurkunde behaald aan de University of Bristol en is een CFA Charterholder.



### Vicki Bakhshi, Director, Climate Strategist, Responsible Investment

Vicki sloot zich in 2006 aan bij het Responsible Investment Team. Ze heeft al twee decennia ervaring met klimaatverandering: voorheen werkte ze onder andere als klimaatadviseur voor de Britse premier en als lid van het Stern Review-team. Naast het werk gaat ze graag op allerlei plaatsen in het Verenigd Koninkrijk op lange wandeltochten.



### Letitia Byatt, Social Impact Analyst

Letty trad in 2022 bij Columbia Threadneedle Investments in dienst. Daarvoor werkte ze bij RLAM. Ze is Social Impact Analyst voor de Britse, Europese en wereldwijde sociale-obligatiestrategieën en werkt daarbij nauw samen met fondsbeheerders om voor deze fondsen kansen met een positieve sociale impact in kaart te brengen. Zij heeft het CFA ESG Investing Certificate. Ook heeft ze een cursus Sustainable Finance afgerond aan het Cambridge University Institute for Sustainability Leadership. Naast het werk is Letty dol op zeilen en de zee.

## Contact opnemen

 [columbiathreadneedle.com](https://columbiathreadneedle.com)

 Volg ons op LinkedIn

Ga voor meer info naar [columbiathreadneedle.com](https://columbiathreadneedle.com)



### Belangrijke informatie:

**Alleen voor professionele cliënten en/of equivalente types beleggers in uw rechtsgebied (niet te gebruiken voor, of te overhandigen aan particuliere beleggers).**

Dit document is uitsluitend ter informatie bedoeld en kan in geen geval worden beschouwd als leidraad of beleggingsadvies. Het vormt geen aanbod of uitnodiging tot een opdracht om effecten of andere financiële instrumenten te kopen of te verkopen, noch om beleggingsadvies of beleggingsdiensten te verstrekken. Beleggen brengt risico's met zich mee, onder meer het risico uw inleg te verliezen. Uw vermogen loopt risico. Het marktrisico kan consequenties hebben voor een specifieke emittent, sector van de economie, branche of voor de markt als geheel. De waarde van beleggingen is niet gegarandeerd. Het is dan ook mogelijk dat investeerders het bedrag dat zij hebben belegd niet terugkrijgen. Beleggen op de internationale markten gaat gepaard met bepaalde risico's en een zekere volatiliteit als gevolg van politieke of economische ontwikkelingen, schommelingen in de wisselkoersen en afwijkende financiële en boekhoudkundige normen. De effecten die in dit document aan bod komen, worden uitsluitend ter illustratie opgevoerd, zijn onderhevig aan verandering en mogen niet opgevat worden als een aanbeveling om te kopen of te verkopen. Er wordt geen uitspraak gedaan over de eventuele winstgevendheid van die effecten. De genoemde standpunten komen overeen met de visie op de vermelde datum, kunnen veranderen als de situatie op de markt of elders verandert en wijken mogelijk af van de standpunten van andere aan Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) gelieerde of verwante bedrijven of medewerkers. De daadwerkelijke portefeuilles of beleggingsbeslissingen van Columbia Threadneedle en gelieerde ondernemingen, zowel voor eigen rekening als namens cliënten, zijn niet per se in overeenstemming met de standpunten uit dit document. Deze informatie is niet bedoeld als beleggingsadvies en houdt geen rekening met de individuele situatie van iedere investeerder. Bij beleggingsbeslissingen zijn de individuele financiële behoeften en doelstellingen, de beleggingshorizon en de risicotolerantie van investeerders altijd van doorslaggevend belang. De vermelde activaklassen zijn mogelijk niet geschikt voor iedere investeerder. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst en ook prognoses mogen niet als garanties worden beschouwd. Informatie en inzichten van derden zijn afkomstig van betrouwbaar geachte externe bronnen, maar de juistheid en volledigheid ervan kunnen niet worden gegarandeerd. De informatie in dit document is niet gecontroleerd door een toezichthouder.

In Australië: Uitgegeven door Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited ["TIS"], ARBN 600 027 414. Met betrekking tot de financiële diensten die het verleent, is TIS vrijgesteld van de vereiste te beschikken over een Australische vergunning voor financiële dienstverlening uit hoofde van de Corporations Act en valt het bedrijf onder Class Order 03/1102 inzake marketing en financiële diensten aan Australische "wholesaleklanten" zoals gedefinieerd in Sectie 761G van de Corporations Act 2001. TIS staat in Singapore onder toezicht van de Monetary Authority of Singapore (registratienummer 201101559W) conform de Securities and Futures Act (Chapter 289), die afwijkt van de Australische wetgeving.

In Singapore: Uitgegeven door Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapore 239519, dat in Singapore onder toezicht staat van de Monetary Authority of Singapore conform de Securities and Futures Act (Chapter 289). Ingeschreven onder nummer: 201101559W. Deze advertentie is niet beoordeeld door de Monetary Authority of Singapore.

In Hongkong: Uitgegeven door Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投资管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hongkong, waaraan de Securities and Futures Commission (de "SFC") vergunning heeft verleend voor het uitvoeren van gereguleerde activiteiten van het Type 1 (CE:AQA779). In Hongkong geregistreerd onder de Companies Ordinance (Chapter 622), nr. 1173058.

In Japan: Uitgegeven door Columbia Threadneedle Investments Japan Co., Ltd. Financial Instruments Business Operator, de directeur-generaal van het Kanto Local Finance Bureau (FIBO) nr. 3281, en een lid van de Japan Investment Advisers Association en de Type II Financial Instruments Firms Association.

In het VK: Uitgegeven door Threadneedle Asset Management Limited. Ingeschreven in Engeland en Wales onder nummer 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, Londen, EC4N 6AG, Verenigd Koninkrijk. In het VK is ons vergunning verleend en staan wij onder toezicht van de Financial Conduct Authority.

In de EER: Uitgegeven door Threadneedle Management Luxembourg S.A. Ingeschreven in het Registre de Commerce et des Sociétés (Luxemburg) onder nummer B 110242, 44, rue de la Vallée, 2661 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg.

In Zwitserland: Gepubliceerd door Threadneedle Portfolio Services AG, statutair gevestigd in Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Zwitserland.

Dit document wordt verspreid door Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, dat onder toezicht staat van de Dubai Financial Services Authority (DFSA). Voor distributeurs: Dit document is bedoeld om distributeurs informatie te verstrekken over producten en diensten van de Groep en mag niet verder worden verspreid. Voor institutionele cliënten: De informatie in dit document is niet bedoeld als financieel advies en is uitsluitend bestemd voor personen met voldoende kennis van beleggen die voldoen aan de criteria van de toezichthouder om te kunnen worden beschouwd als een Professional Client of als Market Counterparties. Andere personen mogen zich er niet op baseren.

Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van alle onderdelen van de groep Columbia en Threadneedle. 525251 (11/23)\_NL