



VIEWPOINT

Threadneedle (Lux) European Social Bond **Cinque anni di rendimenti finanziari e sociali in Europa**



Simon Bond
Amministratore
esecutivo



Tammie Tang
Gestore di
portafoglio

In sintesi

Il Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund celebra cinque anni di impatti sociali positivi in tutta Europa. I gestori di portafoglio Simon Bond e Tammie Tang, che gli subentra nel ruolo di responsabile della gestione del fondo, riflettono sui successi raggiunti, sulla filosofia di fondo della strategia e sul ruolo che entrambi hanno svolto nel contribuire alla crescita di un mercato in rapida evoluzione come quello delle obbligazioni sociali e orientate alla sostenibilità.

Ampliare un concetto

Il Threadneedle (Lux) European Social Bond fa leva su un processo già consolidato per generare sia risultati sociali positivi¹ che rendimenti finanziari, e Tammie è stata al fianco di Simon durante tutto questo percorso

Tammie

Sono entusiasta di assumere il ruolo di gestore principale del Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund, di lavorare con un team fantastico e di portare avanti l'egregio lavoro iniziato da Simon in Columbia Threadneedle Investments. I nostri clienti potranno contare su una fase di transizione attentamente pianificata, durante la quale Simon darà supporto alla suite di fondi social bond dell'azienda per poi entrare formalmente a far parte del nostro comitato consultivo dedicato alle obbligazioni sociali nel marzo 2023. Abbiamo potuto appurare la validità del concetto alla base della nostra suite di strategie di social bond, dimostrata dal ruolo svolto dai mercati obbligazionari pubblici e dai risultati che hanno ottenuto, generando sia impatti sociali positivi che rendimenti finanziari in linea con le obbligazioni societarie standard. Contando anche le strategie di social bond britanniche, statunitensi e globali, oggi gestiamo oltre 1 miliardo di euro di patrimoni per i nostri clienti in tutto il mondo.²

Simon

Pur avendo passato la gestione quotidiana a Tammie, che ho assunto io stesso una decina di anni fa, continuerò a supportare la gestione delle nostre strategie di social bond, i nostri clienti e le iniziative di più ampio respiro in questo settore. Pertanto, la mia dipartita dalla gestione di portafoglio non è in nessun modo una dipartita dall'impatto sociale!

Come dice Tammie, il miliardo di euro e più investito in social bond ha dimostrato la validità del concetto, e sono incredibilmente orgoglioso di come siamo riusciti a evolvere e ad ampliare la gamma di prodotti. Nel 2013 abbiamo introdotto la prima strategia britannica di social bond con liquidità giornaliera, il Threadneedle UK Social Bond Fund³, che puntava a generare risultati sociali positivi oltre che rendimenti finanziari. Il Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund, lanciato nel 2017, ha rappresentato un ampliamento e un'evoluzione di questo concetto collaudato. Come la versione britannica, anche quella europea ha fatto da apripista. La differenza era che, dopo aver lavorato (per lo più) all'interno di un singolo paese, l'esperienza andava ora replicata in un intero un continente.

Dal punto di vista geografico ed economico, l'Europa è una regione ampia e variegata ed eravamo interessati, oltre che all'impatto sociale, anche a preservare questa diversificazione. "Deprivazione" è un concetto relativo, per cui abbiamo deciso di adottare una prospettiva specifica in ogni paese piuttosto che una prospettiva europea: ad esempio, alcune aree della Germania sono più deprivate di altre, ma le aree deprivate della Germania sono tendenzialmente meno deprivate di quelle della Grecia. Se la deprivazione non venisse inquadrata in questa prospettiva nazionale, il portafoglio presenterebbe una marcata sovraesposizione ai paesi più poveri. Ci accertiamo che l'80% dei risultati del fondo venga generato in Europa e collaboriamo con un partner sociale locale, INCO, un consorzio di organizzazioni che lavora alla costruzione di un'economia ecosostenibile e socialmente responsabile.

Il Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund coniuga l'enfasi sulle obbligazioni societarie con gli obiettivi di impatto sociale positivo: pensiamo che non si debba rinunciare ai rendimenti finanziari per fare del bene. Anche la liquidità conta – soprattutto in un fondo a liquidità giornaliera – motivo per cui abbiamo voluto dare priorità a questi tre elementi: impatto sociale, rendimento finanziario e liquidità.

Spesso ci viene chiesto: ma perché le obbligazioni? Come classe di attivi, l'obbligazionario presenta tre chiari vantaggi per l'investimento a impatto: dimensioni, raggio d'azione e targeting, e il nostro lavoro è massimizzarli tutti e tre. Le obbligazioni offrono un ventaglio di opportunità più ampio in aree in cui le società quotate e le azioni semplicemente non potrebbero operare. Società di mutuo soccorso, enti di beneficenza, organizzazioni non profit, istituti di istruzione, agenzie governative e organizzazioni sovranazionali possono tutti ricorrere al mercato obbligazionario per raccogliere capitali. Inoltre, cosa ancor più importante, è possibile decidere direttamente cosa finanziare mediante i capitali designati e la destinazione specifica dei proventi: gli investitori possono seguire il percorso dei propri fondi e decidere in che modo renderli utili per la società. E, dopo un po' di tempo, possono misurarne l'impatto nel mondo reale.

¹ Prima di decidere di investire nel fondo pubblicizzato è opportuno tenere conto di tutte le caratteristiche e di tutti gli obiettivi del fondo illustrati nel Prospetto informativo. Le informative sulla sostenibilità del fondo sono disponibili sul nostro sito web: www.columbiathreadneedle.com.

² Scomposizione delle masse in gestione: Threadneedle UK Social Bond Fund, USD 452,5 milioni; Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund, USD 383,2 milioni; VBV VK Global Bonds ESG Fund, USD 136,6 milioni; Columbia US Social Bond Fund, USD 71,8 milioni. Totale: USD 1.044,1 milioni. Cifre aggiornate a giugno 2022.

³ Il Threadneedle UK Social Bond Fund non è disponibile per la vendita nell'Unione europea.

Impatto/intenzionalità

Le obbligazioni soddisfano i criteri di inclusione se, e solo se, generano impatti positivi, ma non a scapito del rendimento finanziario.

Tammie

Il Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund è un fondo a impatto, e riteniamo che questo sia vero “impact investing”. Siamo incredibilmente orgogliosi di essere stati pionieri dell’investimento a impatto nei mercati obbligazionari pubblici. A scanso di equivoci, un investimento in impact bond può essere incluso nei nostri portafogli se e solo se fa del bene, ossia produce un impatto positivo per una comunità. Lo facciamo perché partiamo dalla convinzione che sia la cosa giusta da fare.

Inoltre, cerchiamo attivamente di aiutare i più bisognosi. Le nostre convinzioni poggiano anche sul lavoro di accademici quali Kate Pickett e Richard Wilkinson, che dimostrano come possiamo fare di più per generare vantaggi sociali netti prendendo di mira la deprivazione e le disuguaglianze, anziché puntare esclusivamente a migliorare gli indicatori economici aggregati. Queste convinzioni

di base – e dunque l’obiettivo di combattere la deprivazione e le disuguaglianze – sono parte integrante della nostra filosofia e del nostro processo d’investimento. Il nostro processo e le nostre valutazioni dell’impatto sociale tengono conto di una gerarchia di risultati sociali e delle popolazioni che beneficiano dei nostri investimenti.

Ad esempio, individuiamo sette aree in cui è possibile ottenere risultati sociali (Figura 1) che sono soggetti a un preciso ordine di preferenza. Questo ordine si basa sul lavoro dello psicologo Abraham Maslow, attivo negli anni ‘40, che in sostanza stabilisce quali sono i bisogni umani primari/fondamentali rispetto a quelli più intermedi o aspirazionali. I nostri investimenti devono generare risultati in almeno una di queste categorie.

Figura 1: Aree di risultati sociali

Bisogno sociale		Area d’impatto	SDG
1 Bisogni primari		Alloggi a basso costo <ul style="list-style-type: none"> Edilizia popolare Alloggi per lavoratori chiave Soluzioni abitative Case di cura 	
2 Bisogni di base		Salute e benessere <ul style="list-style-type: none"> Salute fisica Salute mentale Vita sana Riabilitazione e supporto 	 
3 Abilitazione sociale		Istruzione e formazione <ul style="list-style-type: none"> Primaria e secondaria Formazione professionale e tirocini Superiore e per adulti 	  
4 Empowerment sociale		Occupazione <ul style="list-style-type: none"> Creazione di posti di lavoro in aree svantaggiate Buoni standard occupazionali 	 
5 Miglioramento sociale		Comunità <ul style="list-style-type: none"> Attrattive/servizi locali e ambiente Servizi di cura Alla persona (ad es. terza età) Altri servizi per la comunità 	   
6 Agevolazione sociale		Accesso ai servizi <ul style="list-style-type: none"> Prodotti finanziari accessibili Mutui per acquirenti di prime case Servizi professionali Comunicazioni e servizi di trasmissione 	  
7 Sviluppo sociale		Rigenerazione e sviluppo <ul style="list-style-type: none"> Sviluppo sostenibile Trasporti pubblici e locali Rigenerazione urbana e delle aree locali Sviluppo delle infrastrutture e dei servizi di pubblica utilità Ambiente e agricoltura 	   

Quindi, se un'obbligazione puntasse a soddisfare i bisogni umani più elementari – ad esempio, l'abitazione e l'assistenza sanitaria – avrebbe un punteggio di intensità maggiore rispetto a un'obbligazione che si prefiggesse come obiettivo l'accesso ad infrastrutture o finanziamenti, perché questi bisogni non sono altrettanto impellenti. Questa valutazione così dettagliata è un nostro tratto distintivo, e ne siamo estremamente orgogliosi.

Simon

È importante sottolineare che nulla di tutto ciò avviene a scapito della performance finanziaria. Il nostro processo di selezione delle obbligazioni si articola in tre fasi. Prima di tutto guardiamo alla solidità finanziaria. Se un'impresa fallisce, non potrà generare rendimenti finanziari né tantomeno un impatto sociale, pertanto questo è il primo scoglio che dobbiamo superare. Solo se un'obbligazione supera questo test passiamo alla fase successiva, che consiste nell'esaminare i fattori ESG (ambientali, sociali e di governance), con particolare attenzione alle controversie; non necessariamente la loro incidenza, ma il modo in cui il management le affronta quando si verificano e i piani che mette in atto per mitigare ulteriori occorrenze. Questo ci consente di farci un'idea della cultura del management. Solo una volta superata questa fase possiamo passare al lavoro pesante: la valutazione d'impatto fondamentale di tipo

“ Prima di tutto guardiamo alla solidità finanziaria. Se un'impresa fallisce, non potrà generare rendimenti finanziari né tantomeno un impatto sociale ”

bottom-up. Lo facciamo obbligazione per obbligazione, non solo a livello societario ma esaminando le singole emissioni.

Tammie

Oltre alle sette aree di risultati sociali, abbiamo avvertito l'esigenza di una misura dell'impatto che fosse comparabile e condivisa da diverse società d'investimento, emittenti obbligazionari e persino asset class. Gli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite sono il linguaggio comune della sostenibilità, quindi ogni obbligazione in esame viene mappata anche rispetto agli SDG; non solo ai 17 obiettivi individuali ma anche ai 169 traguardi sottostanti, che sono molto più granulari e ci danno una profondità maggiore nel misurare il vantaggio che viene conseguito. Inoltre, tali traguardi rendono gli SDG decisamente più rilevanti nel contesto dei mercati sviluppati.

Influenza/engagement

In qualità di pionieri dell'impact investing vogliamo incoraggiare i giusti tipi di emissioni, nonché allertare il mercato sul potenziale dei social bond

Simon

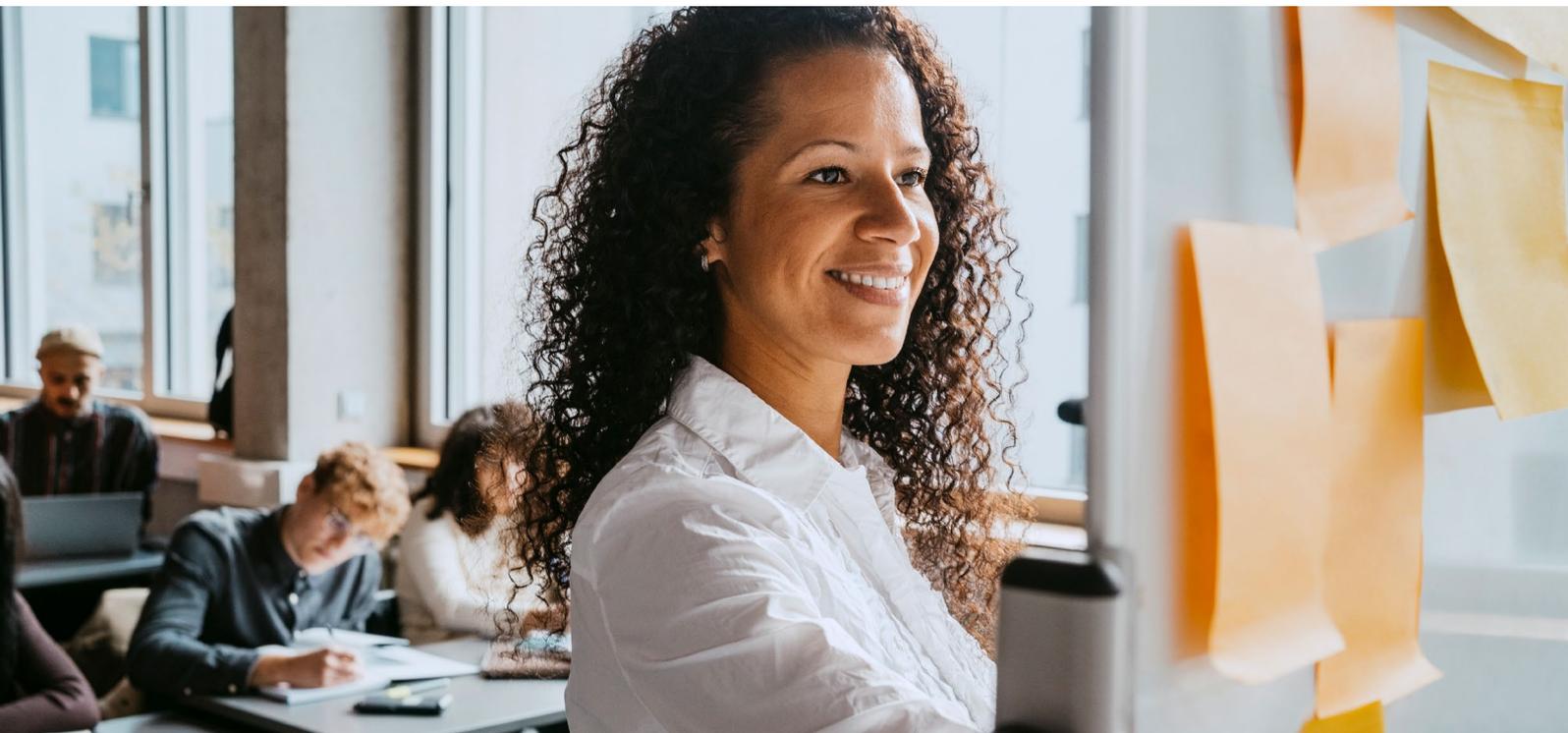
Esercitare la giusta influenza è una parte importante di ciò che ci proponiamo di fare. Quando siamo partiti, la nostra era un'idea nuova, e anche a distanza di qualche anno le persone stanno ancora imparando a conoscerla. Non parlo solo degli investitori ma anche degli emittenti. Riteniamo che il nostro ruolo sia più ampio e pionieristico: vogliamo promuovere il giusto tipo di emissioni obbligazionarie in futuro, ma anche fare pressione su governi, agenzie e altri emittenti per metterli al corrente del potenziale dei social bond e mostrare loro come possono contribuire.

Io faccio parte dell'International Capital Markets Association, l'ICMA, che ha elaborato i principi dei green bond nel 2014 e, nel 2017, subito dopo il lancio del Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund, ha emanato i suoi principi per i social bond. In qualità di investitori pionieri in quest'area, avendo esordito quasi da soli, ci siamo trovati nella posizione ideale per contribuire allo sviluppo di questi principi, e lo abbiamo fatto di nuovo in occasione del loro ultimo aggiornamento nel 2020. Contribuiamo allo sviluppo del quadro di riferimento europeo per i social bond, che mira a sostenere gli emittenti impegnati nella raccolta di fondi

per progetti nuovi ed esistenti con un impatto sociale positivo. Siamo una voce autorevole e grandi sostenitori dei mercati dei green e social bond, un lavoro che porterò avanti anche quando mi sarò ritirato dall'attività di gestione di portafoglio.

Tammie

Sì, ci adoperiamo per incoraggiare i neofiti a entrare in questo mercato, per istruirli su come funziona questo metodo di finanziamento e per aiutarli a emettere titoli. Ne è un esempio la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC), un'istituzione finanziaria pubblica francese. Abbiamo seguito CDC per un periodo di due anni, aiutandola a presentarsi sul mercato e a lanciare nel 2019 il suo primo sustainability bond incentrato su progetti come l'edilizia sociale, l'istruzione e la sanità, oltre che sull'energia verde e sugli immobili ecocompatibili. Una volta emessa l'obbligazione, l'abbiamo acquistata per inserirla nel Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund, ed è davvero rincuorante vedere che i nostri consigli sono stati accolti in maniera così favorevole. Quindi, non siamo solo interessati a commercializzare i nostri fondi, ma vogliamo educare gli emittenti e incoraggiarli a emettere titoli in cui potremo investire.



Un panorama in evoluzione

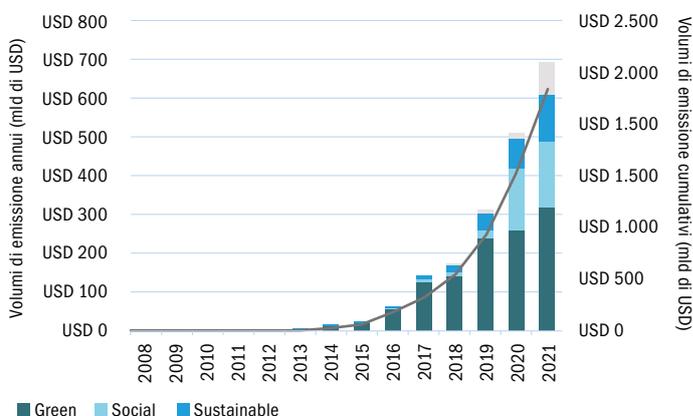
Non si tratta di un universo statico, e lavoriamo attivamente per sviluppare e potenziare l'ampiezza e la copertura delle obbligazioni

Simon

L'universo dei social bond e dei green bond ha continuato a espandersi e ad ampliarsi, soprattutto a partire dal 2020, quando enti sovranazionali e autorità pubbliche hanno emesso debito per far fronte ai danni socio-economici causati dalla pandemia di Covid-19. Nel 2021 le emissioni di social bond si sono attestate a 234,9 miliardi di dollari, contro i 167,6 miliardi del 2020, un livello che di per sé rappresentava un aumento di quasi 10 volte rispetto al 2019! (Figura 2)¹

E a nostro avviso non è ancora finita. Di recente il mercato ha reagito molto velocemente alla tragedia che ha colpito l'Ucraina, con l'emissione da parte della Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa di un'obbligazione di inclusione sociale da 1 miliardo di euro per finanziare la risposta alla conseguente crisi dei rifugiati.² Con l'ICMA siamo intervenuti anche in questa occasione organizzando gruppi di lavoro impegnati nello sviluppo dei gender bond e del concetto di "transizione giusta" verso un'economia a zero emissioni di carbonio, il cui scopo è evitare che questo cambiamento avvenga a scapito dei più poveri.

Figura 2: Emissioni di green bond e social bond, 2008-2021



Fonte: ICMA/INCO, European Social Bond Fund Annual Report, giugno 2021

¹ International Capital Market Association, 2022

² Consiglio d'Europa, La banca del Consiglio d'Europa emette una nuova obbligazione di inclusione sociale per rafforzare la sua risposta alla crisi dei rifugiati in Ucraina, 7 aprile 2022

Misurare i risultati

Misuriamo i risultati finanziari e l'impatto sociale, e non accettiamo compromessi su nessun fronte

Tammie

L'obiettivo è dare agli investitori il rendimento che si aspettano per il rischio che assumono, ma vogliamo anche ottimizzare i vantaggi sociali attraverso gli investimenti che effettuiamo. Lo chiamiamo "alfa sociale". Ma il nostro obiettivo è generare anche "alfa finanziario", che misuriamo rispetto a un benchmark convenzionale di obbligazioni societarie europee. Il nostro metodo di inclusione positiva, con i suoi rigorosi criteri

sociali e l'elevata soglia di standard minimi, fa sì che il nostro universo investibile di partenza escluda chi non fa la cosa giusta per la società; di conseguenza, il nostro universo sociale è un sottoinsieme dell'universo tradizionale. Evidentemente, non abbiamo scelto la strada più semplice, ossia quella di utilizzare un benchmark convenzionale, ma abbiamo comunque dimostrato che questo non significa rinunciare al potenziale di sovraperformance.

“ Siamo felicissimi che gli indicatori del Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund, in termini sia di masse in gestione che di impatto, registrino una crescita così marcata. Le dimensioni del fondo sono più che raddoppiate in un anno (luglio 2020-giugno 2021³), raggiungendo la cifra di 370 milioni di euro. Cosa altrettanto importante, la quota di "investimenti a impatto", ovvero la categoria di investimenti a rating A con i maggiori risultati in termini di impatto sociale, è cresciuta dal 18% al 32%, superando di gran lunga l'obiettivo minimo del 25% definito dal Social Advisory Panel.

INCO è più che lieta e onorata di lavorare con gli altri membri del Social Advisory Panel e di Columbia Threadneedle Investments per assicurare che il fondo coltivi al meglio il suo impatto. ”

**Jean-Michel Lecuyer, Direttore generale
INCO e Presidente del Social Advisory Panel**

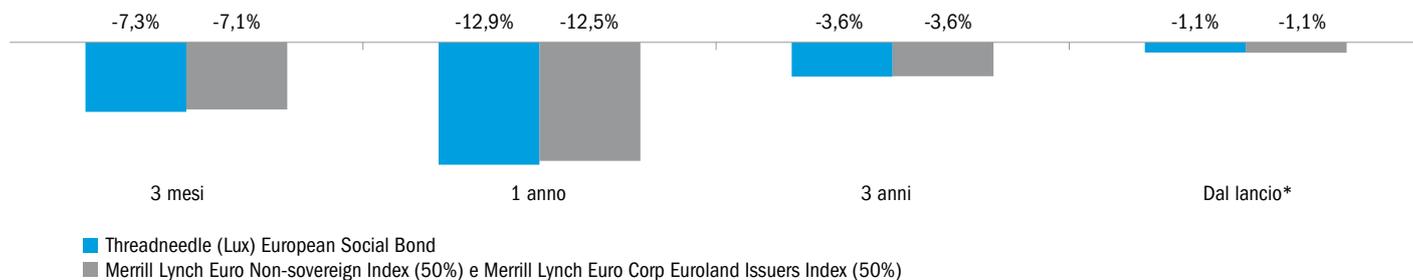
³ Ultima relazione annuale disponibile per il fondo: luglio 2020 – giugno 2021

Threadneedle (Lux) European Social Bond

Analisi della performance

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Performance lorda annualizzata



Sovrapformance¹



Performance lorda per anno solare

	2021	2020	2019	2018	2017
Threadneedle (Lux) European Social Bond	-1,9	3,5	6,1	-0,8	1,1
Merrill Lynch Euro Non-sovereign Index (50%) e Merrill Lynch Euro Corp Euroland Issuers Index (50%)	-1,5	2,7	5,7	-0,8	1,1
Sovrapformance ¹	-0,4	+0,8	+0,3	-0,1	+0,0

Al 31 dicembre 2021

Key Risks

- Il valore degli investimenti può sia diminuire che aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare il capitale inizialmente investito.
- Il Fondo mira a investire in strumenti finanziari che si ritiene sostengano e finanzino attività e iniziative socialmente benefiche e utilizza una Metodologia di rating sociale. Ciò influisce sull'esposizione del Fondo a determinati emittenti, settori e regioni e può incidere positivamente o negativamente sulla performance relativa del Fondo.
- Nel caso di investimenti in attivi denominati in molteplici valute, o in valute diverse dalla propria, eventuali variazioni dei tassi di cambio possono incidere sul valore degli investimenti.
- Il Fondo investe in titoli il cui valore potrebbe subire modifiche significative qualora l'emittente si rifiutasse, non fosse in grado o fosse considerato incapace di pagare.
- Il Fondo detiene attività la cui vendita potrebbe rivelarsi difficoltosa. Il Fondo potrebbe essere costretto ad abbassare il prezzo di vendita, a vendere altri investimenti o a rinunciare ad opportunità d'investimento più interessanti.
- Le variazioni dei tassi d'interesse possono avere un impatto sul valore del Fondo. In generale, quando i tassi d'interesse salgono, il corso di un'obbligazione a tasso fisso scende, e viceversa.
- Talvolta può essere difficile valutare in maniera oggettiva le attività del Fondo e il loro effettivo valore potrebbe non essere riconosciuto fino al momento della vendita.
- Il Fondo può investire in derivati allo scopo di ridurre il rischio o di contenere il costo delle transazioni. Le operazioni con derivati potrebbero influire positivamente o negativamente sulla performance del Fondo. Il Gestore non intende alterare il profilo di rischio complessivo del Fondo per effetto dell'utilizzo di strumenti derivati.
- Gran parte dei fondi obbligazionari e monetari offre un potenziale di crescita del capitale limitato e un reddito non indicizzato all'inflazione. Nel tempo è probabile che il valore del capitale e il reddito risentano dell'inflazione.
- Il Fondo può evidenziare una significativa volatilità di prezzo.
- I rischi attualmente associati al Fondo sono delineati nella sezione "Fattori di rischio" del prospetto informativo.

Fonte: Columbia Threadneedle Investments, al 30 giugno 2022 e in EUR. Sulla base delle valutazioni di chiusura globali con i flussi di cassa ponderati di inizio giornata, commissioni di entrata/uscita e spese correnti escluse, e al netto dei costi di transazione. L'Indice non include commissioni o spese e non è possibile investirvi. Il rendimento del vostro investimento può variare a seguito di fluttuazioni valutarie qualora il vostro investimento sia effettuato in una valuta diversa da quella utilizzata nel calcolo dei risultati passati. Il rendimento del vostro investimento può variare a seguito di fluttuazioni valutarie qualora il vostro investimento sia effettuato in una valuta diversa da quella utilizzata nel calcolo dei risultati passati. (*) Dal lancio significa dal lancio del fondo avvenuto il 31 maggio 2017.

¹ Il rendimento relativo è indicato su base geometrica. Per informazioni dettagliate sulle modifiche al Fondo si veda il PDF "Significant Events -Threadneedle (Lux) Funds" disponibile su www.columbiathreadneedle.com/en/changes

Informazioni sugli autori



Simon Bond

Simon Bond è entrato in Columbia Threadneedle nel 2003, dove ha lanciato il Threadneedle UK Social Bond Fund nel 2013 e il Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund nel 2017. Oggi si occupa principalmente di supportare l'offerta di prodotti investiti in social bond di Columbia Threadneedle e di sviluppare altre strategie d'investimento responsabile per l'azienda. È inoltre membro del Comitato consultivo dell'Impact Investing Institute.



Tammie Tang

Tammie Tang è entrata in Columbia Threadneedle Investments nel 2012 ed è gestore di portafoglio senior nel team obbligazionario, dove si occupa in particolare di credito IG. È gestore principale dei fondi Threadneedle UK Social Bond, Threadneedle (Lux) European Social Bond e Global Bonds ESG, nonché di diverse strategie creditizie istituzionali incentrate sul Regno Unito e del Threadneedle Pensions Corporate Bond Fund. È inoltre trustee della Columbia Threadneedle Foundation, che lavora a stretto contatto con partner di lungo corso nel terzo settore allo scopo di promuovere il cambiamento sociale.

Prossimamente

Parliamo con Tammie Tang della sua visione per il futuro degli investimenti sociali e delle aree in cui secondo lei e il suo team è possibile accrescere l'impatto sociale.

Il portafoglio ricade nella categoria dei prodotti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR).

Per maggiori informazioni, visita columbiathreadneedle.com



Avvertenze: Il capitale è a rischio.

Threadneedle (Lux) è una società d'investimento a capitale variabile ("SICAV") di diritto lussemburghese, gestita da Threadneedle Management Luxembourg S.A.. Il presente materiale non costituisce un'offerta, una sollecitazione, una consulenza o una raccomandazione d'investimento. Questa comunicazione è valida alla data di pubblicazione e può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Le informazioni provenienti da fonti esterne sono considerate attendibili ma non esiste alcuna garanzia in merito alla loro precisione o completezza. L'attuale Prospetto informativo della SICAV, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e il riepilogo dei diritti degli investitori sono disponibili in inglese e/o nelle lingue locali (ove applicabile) presso la Società di gestione, Threadneedle Management Luxembourg S.A., International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., il proprio consulente finanziario e/o sul nostro sito web www.columbiathreadneedle.com. In Svizzera questi documenti sono disponibili presso il Rappresentante e Agente pagatore in tale paese: BNP Paribas, Parigi, succursale di Zurigo, Selnaustrasse 16 8002 Zurigo. Threadneedle Management Luxembourg S.A. si riserva la facoltà di risolvere gli accordi conclusi per la commercializzazione della SICAV. Ai sensi dell'articolo 1:107 della Legge olandese sulla vigilanza finanziaria, il comparto è iscritto nel registro conservato presso l'Autorità per i mercati finanziari dei Paesi Bassi. Threadneedle (Lux) è autorizzata in Spagna dalla Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) e iscritta nel relativo registro con il numero 177. In Germania i risultati passati sono calcolati secondo il metodo BVI.

Per il SEE e la Svizzera: pubblicato da Threadneedle Management Luxembourg S.A. Registrata presso il Registre de Commerce et des Sociétés (Lussemburgo), numero di iscrizione B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.

Per i Distributori: Il presente documento intende fornire ai distributori informazioni sui prodotti e i servizi del Gruppo e la sua ulteriore diffusione non è autorizzata. Per i Clienti istituzionali: le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono raccomandazioni finanziarie e sono riservate unicamente a soggetti con adeguate conoscenze in materia di investimenti e che soddisfano i criteri regolamentari per essere classificati come Clienti professionali o Controparti di mercato e nessun altro. Soggetto è autorizzato a farvi affidamento. Columbia Threadneedle Investments è il marchio commerciale globale del gruppo di società di Columbia e Threadneedle. 249551 (09/22). 4.933.973