

# Macro & Markten & ESG update

Markten prijzen overwinning  
Trump in

November 2024

# Samenvatting

- **Economische ontwikkelingen:** afgelopen maand was sprake van meevallende macro-economische cijfers, met name in de VS. Tegelijkertijd was de gerealiseerde inflatie hoger dan verwacht. Het Midden-Oosten heeft invloed op de inflatieverwachtingen. De ECB verlaagde voor de derde keer dit jaar de rente met 25 bps. De markt gaat ervan uit dat zowel de ECB als de Fed komend jaar de rente met minstens een procentpunt verder verlagen.
- **Financiële markten:** de meeste beleggingscategorieën rendeerden negatief afgelopen maand. Commodities waren de verliezer, en Cat Bonds de winnaar. Een belangrijk thema in de markt zijn de Amerikaanse presidentsverkiezingen op 5 november. De markten prijzen een overwinning door Trump in. Maar de uitslag is nog niet in steen gebeiteld, en -kijkend naar optiepreizen- is er sprake van grote onzekerheid wat betreft de impact van de verkiezingen op de financiële markten. Een ander thema dat steeds nadrukkelijker zijn stempel drukt op met name de obligatiemarkten is de toenemende bezorgdheid omtrent de oplopende staatsschuld in menig land (o.a. VS, VK en Frankrijk). De 30-jaars euro swaprente veranderde nagenoeg niet per saldo. Spreads op risicovolle obligaties daalden verder en zijn historisch laag. Het verwachte rendement op High Yield is gedaald ten opzichte van zowel aandelen als staatsobligaties.
- **ESG:** de doelstelling van het Akkoord van Parijs raakt steeds meer uit zicht, met Azië als grootste uitstoter. De prijs voor emissierechten steeg iets afgelopen maand. De relatieve performance van ESG-indices versus reguliere indices toonde een gemengd beeld. De netto uitgifte van duurzame obligaties negatief in oktober. Tot slot is de premie voor Duitse 'groene' staatsobligaties nog steeds laag.

# Economische ontwikkelingen

Macro-cijfers vallen mee, inflatie valt tegen



# Economische ontwikkelingen

## Verbeterd economisch momentum

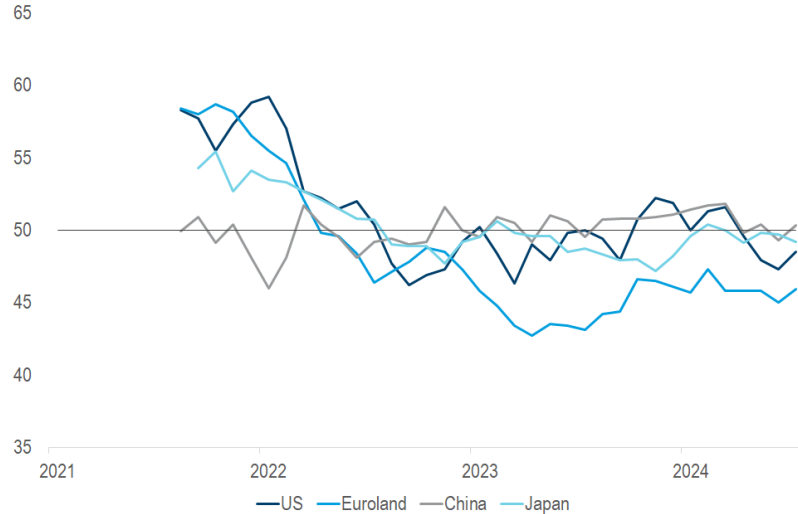
### Citi “Economic Surprise” (CESI) indices



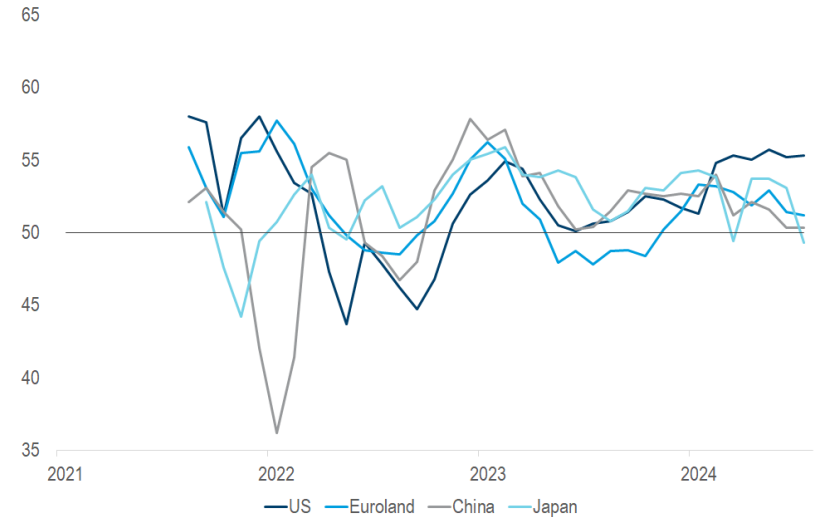
- Het economisch momentum was positief afgelopen maand, met name in de VS. De Purchasing Manager Indices in de maakindustrie lieten een stijging zien in zowel de VS, eurozone als China. De ‘economische verrassingsindices’ stegen. In de VS waren de arbeidsmarkt cijfers relatief sterk, en in de eurozone bleek de economische groei in het derde kwartaal hoger te zijn geweest dan verwacht.
- Uitzondering was Japan met dalende PMIs en macrocijfers die gemiddeld lager uitkwamen dan verwacht.
- De consensus groeiramingen voor de VS zijn opgehoogd wegens de positieve cijfers. Voor 2024 en 2025 gaat men nu uit van 2,6% en 1,9% groei. Voor China zijn de ramingen ook opgehoogd wegens de stimuleringsmaatregelen tot 4,8% in 2024 en 4,5% in 2025. Voor de eurozone is de 2024 raming ongewijzigd gebleven, namelijk 0,7%, en die voor 2025 iets neerwaarts bijgesteld tot 1,2%.

# 'Purchasing Manager Indices (PMIs)'

## 'Maakindustrie'



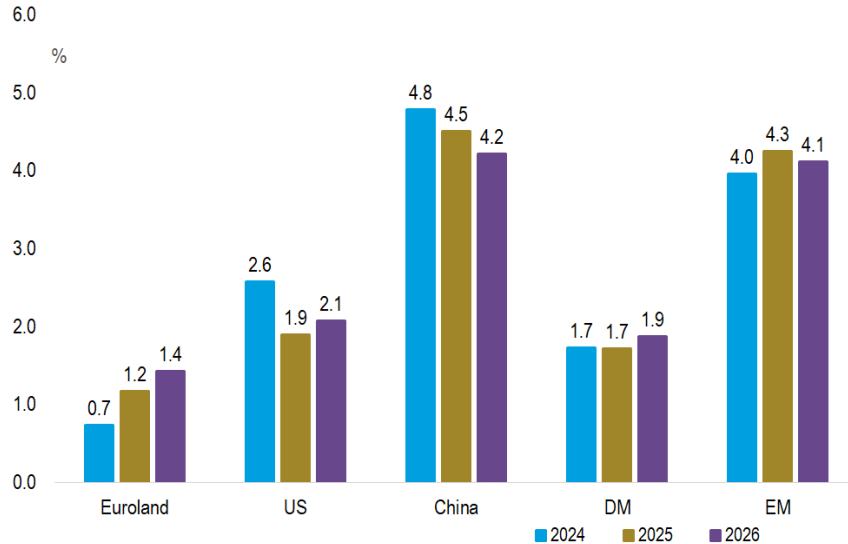
## Dienstensector



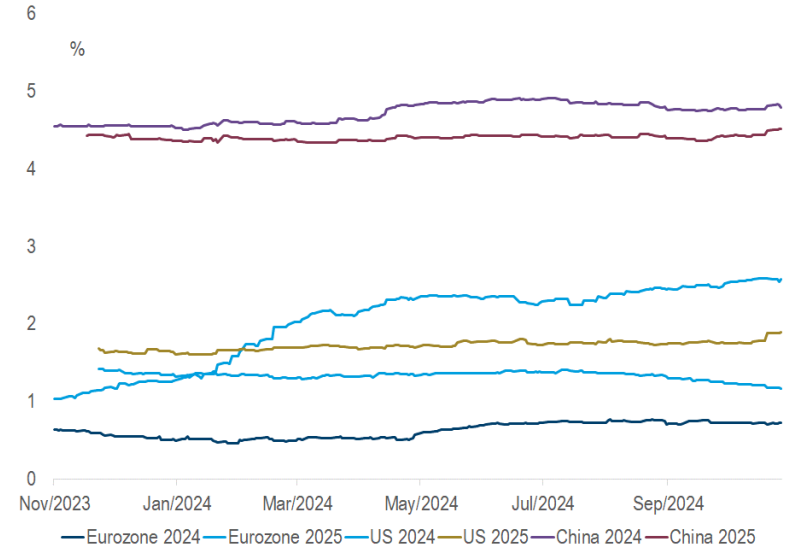
# Bloomberg consensusverwachtingen BBP-groei

## 2025 ramingen voor VS en China opgehoogd, voor eurozone iets verlaagd

### Groeiverwachtingen per kalenderjaar



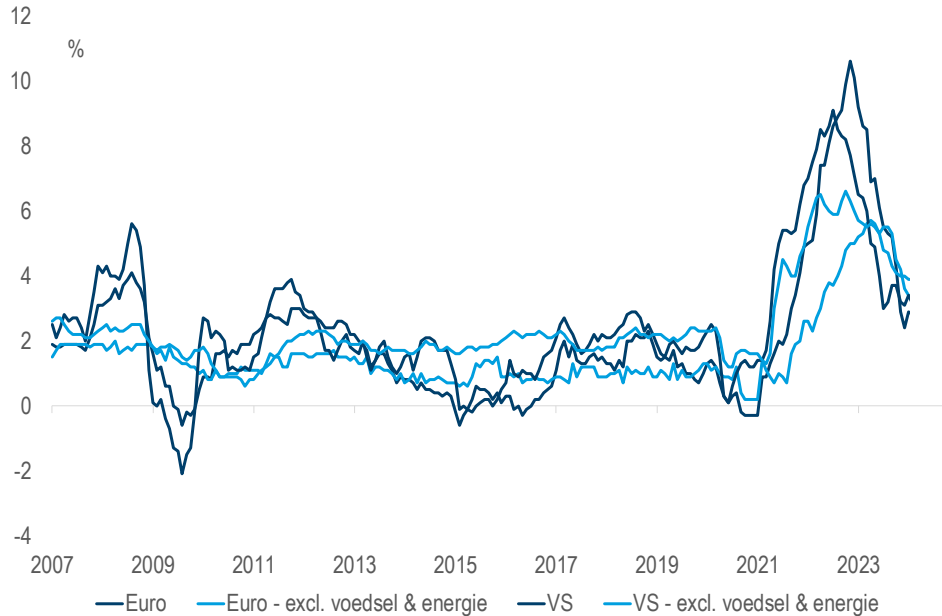
### Groeiverwachtingen 2024 en 2025



# Inflatieontwikkeling

## Inflatie hoger dan verwacht

### Gerealiseerde inflatie in de VS en de eurozone

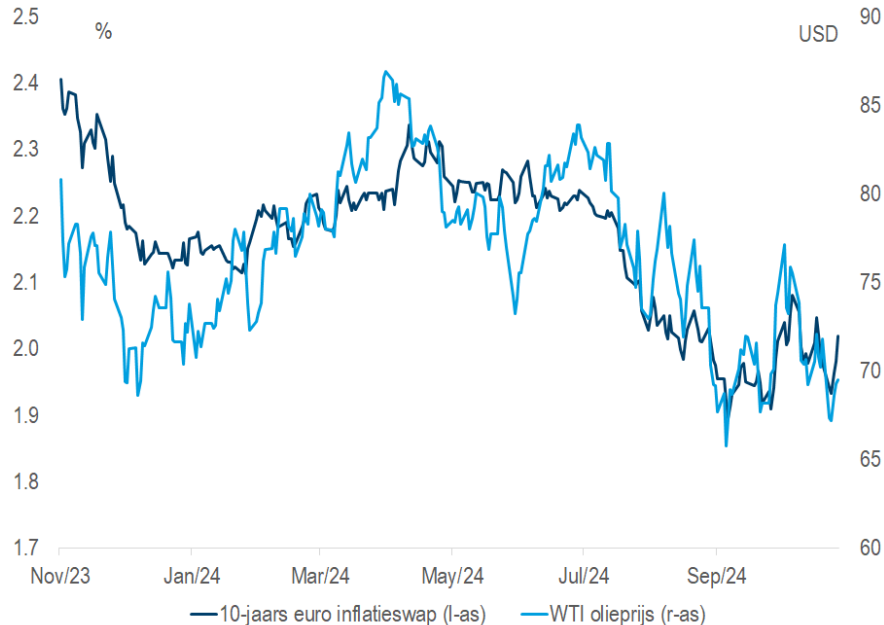


- In de VS was sprake van tegenvallend inflatienieuws afgelopen maand. De ‘headline’ inflatie bleek minder gedaald te zijn in september dan verwacht: van 2,5% tot 2,4% op jaarbasis (verwachting was 2,3%), en de kerninflatie steeg zelfs nipt van 3,2% tot 3,3%.
- Ook in de eurozone was de inflatie hoger dan verwacht. In oktober steeg de inflatie op jaarbasis van 1,7% tot 2,0% (verwachting was 1,9%). De kerninflatie bleef ongewijzigd op 2,7% daar waar de consensus uitging van een lichte daling (tot 2,6%).

# Inflatieontwikkeling

## Geopolitiek belangrijke factor

### Olieprijs en inflatieverwachting



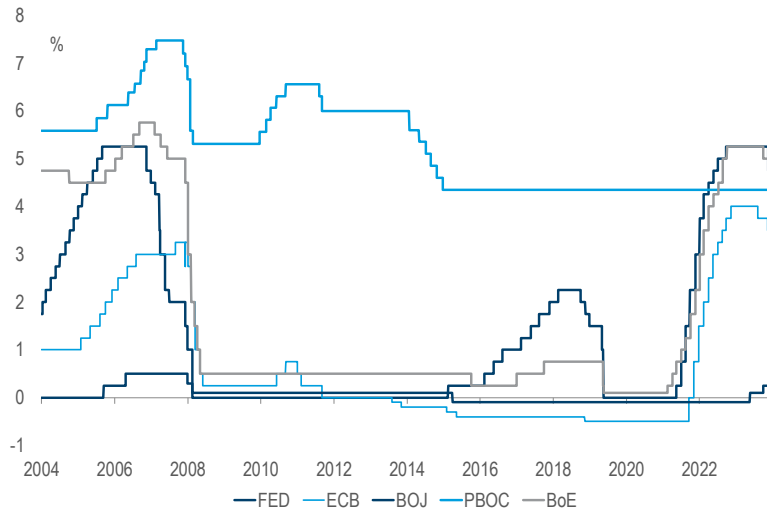
- ECB vice-president Luis de Guindos gaf aan dat hoewel de ECB succesvol is geweest in het significant omlaag brengen van de inflatie, er nog inflatiedreiging uitgaat van geopolitieke conflicten, extreem weer, en loonstijgingen.
- Dat geopolitiek belangrijk is bleek ook in oktober. Zo stegen inflatieswaps aanvankelijk in lijn met een hogere olieprijs gedreven door verdere escalatie in met Midden-Oosten, om vervolgens weer iets te dalen.
- De euro inflatieswapmarkt prijst een inflatie in van 1,9% op een 1-jaars horizon, en ziet deze geleidelijk oplopen tot 2,3% over vijftien jaar.
- De consensusvoorspelling van economen en analisten voor de inflatie in de eurozone gaat uit van 2,3% in 2024 gevolgd door 2,0% in 2025 alsook in 2026.



# Monetair beleid

## Meer renteverlagingen in het vooruitzicht

### Centrale Bank tarieven



- De ECB verlaagde op 17 oktober de deposito rente met 25 bps tot 3,25%. Dat was de derde renteverlaging deze cyclus. De ECB wees op de recente neerwaartse economische verrassingen en gaf aan dat het desinflatieproces goed op schema ligt. De markt prijst in dat de ECB in de komende twaalf maanden de rente verder verlaagd met circa -1,2%-punt.
- Voor de Federal Reserve stonden afgelopen maand geen beleidsvergaderingen op de agenda. De markt is minder renteverlagingen gaan inprijzen, doordat de economische cijfers in de VS afgelopen maand sterker waren dan verwacht. Momenteel prijst de markt in dat de Fed in de komende twaalf maanden de rente verder verlaagd met circa -1,1%-punt.

# Financiële markten

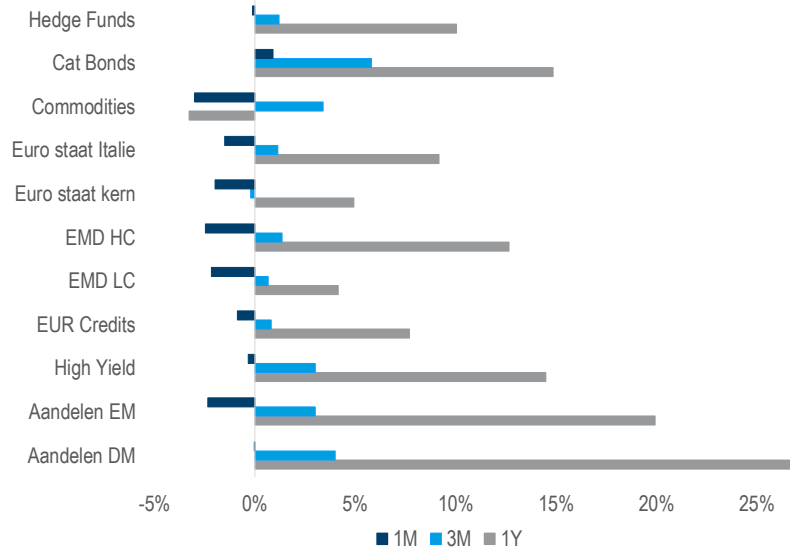
Wederom 'All-time highs'



# Performance beleggingscategorieën

## Cat Bonds de winnaar, commodities de verliezer

### Rendement in euro's (hedged, EM & EMD LC unhedged)

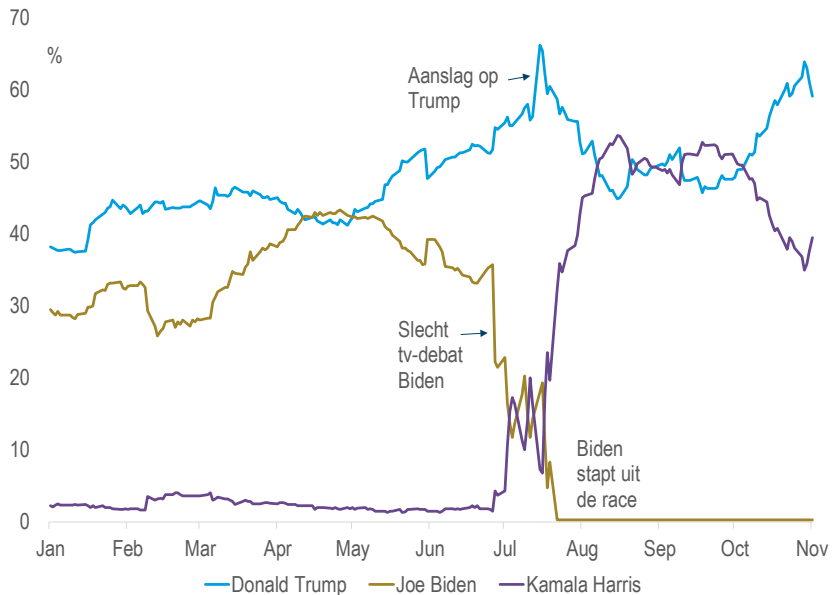


- Het rendement in euro's was voor de meeste beleggingscategorieën negatief afgelopen maand.
- De verliezer waren commodities (-3%).
- Ook spread producten en staatsobligaties rendeerden negatief door onder andere hogere rentes.
- Aandelen opkomende markten noteerden eveneens een min op euro basis.
- Het rendement van aandelen ontwikkelde markten was circa nihil.
- Cat Bonds waren de winnaar met een klein plusje, ondanks orkaan Milton.

# Amerikaanse presidentsverkiezingen

## Trump aan kop, maar uitkomst nog niet in steen gebeiteld

### Gemiddelde kans op basis van wedkantoren



- Op 5 november 2024 vinden de Amerikaanse presidentsverkiezingen plaats. Trump liep afgelopen maand uit in de peilingen, maar in de afgelopen week werd het verschil weer iets kleiner. De uitkomst is daarmee nog niet in steen gebeiteld.
- De uitkomst is van groot belang voor zowel de VS zelf als voor de rest van de wereld. Mocht Kamala Harris winnen dan betekent dat op hoofdlijnen een voortzetting van het huidige beleid en dus minder onzekerheid en meer stabiliteit. Met een overwinning voor Trump zou de geopolitieke onzekerheid toenemen, gegeven zijn kritische opstelling ten aanzien van de NAVO, zijn hardere toon ten aanzien van China, alsook uitspraken dat Taiwan moet betalen voor de verdediging door Amerika. Een Trump overwinning zou ook het terugdraaien van klimaatbeleid tot gevolg hebben, deregulering, en lagere belastingen voor bedrijven.
- In beide gevallen zou de staatsschuld wel verder oplopen: bij de Democraten wegens onder andere grote uitgaven aan infrastructuur, en bij de Republikeinen wegens belastingverlagingen.

# Amerikaanse presidentsverkiezingen

## Markten prijzen overwinning Trump in

### Trump 'trades'



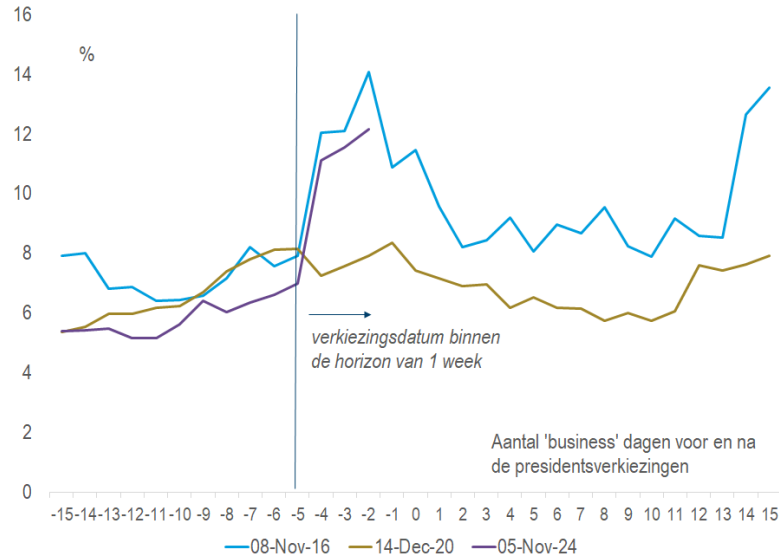
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, Real Clear Politics, 1 november 2024

- Sinds eind september zijn de financiële markten meer en meer een overwinning door Trump gaan inprijzen.
- Zo liet allereerst het aandeel van zijn eigen bedrijf (Trump Media & Technology Group) een forse koersstijging zien.
- Ook Bitcoin steeg en bereikte bijna een nieuwe all-time high. Trump heeft namelijk –na crypto eerder een ‘scam’ te hebben genoemd- tijdens zijn campagne aangegeven de VS de crypto hoofdstad van de planeet te zullen maken.
- Rentes op Amerikaanse staatsobligaties liepen ook op sinds medio september, wegens de verwachting dat de staatsschuld onder Trump meer zal toenemen. Zo steeg de 10-jaars UST rente met maar liefst 0,8%-punt tot 4,38% in anderhalve maand tijd (al spelen de sterke economische cijfers ook een rol).
- In de afgelopen week was overigens weer sprake van een (gedeeltelijke) tegengestelde beweging van de Trump ‘trades’ doordat Harris weer iets dichterbij kwam in de peilingen.

# Amerikaanse presidentsverkiezingen

Onzekerheid groot

## 1-weeks impliciete volatiliteit USD-EUR koers (o.b.v. optiepreizen)



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, Real Clear Politics, 1 november 2024

- Hoewel de markten enigszins hebben voorgesorteerd op een overwinning door Trump, is de onzekerheid groot in de financiële markt. Dat blijkt bijvoorbeeld uit de aanzienlijke stijging van de impliciete volatiliteit die wordt afgeleid uit 1-weeks opties op de USD-EUR valutakoers. Deze stijging deed zich voor op het moment dat de verkiezingsdatum binnen de 1-weeks horizon van deze opties viel.
- De onzekerheid reflecteert zowel het feit dat nog niet zeker is wie gaat winnen (Harris heeft nog een kans volgens enkele recente enquêtes), als dat de gevolgen onzeker zijn van winst van een van de twee kandidaten.
- Mocht Trump winnen dat betekent dat een koerswijziging na vier jaar een president te hebben gehad van de Democratische partij.
- Mocht Harris winnen dan zullen allereerst de Trump 'trades' uitgedrukt worden. Voorts is het in dat geval afwachten hoe Trump en zijn aanhang reageren.

# Aandelenmarkten

## Wederom een 'all-time high'

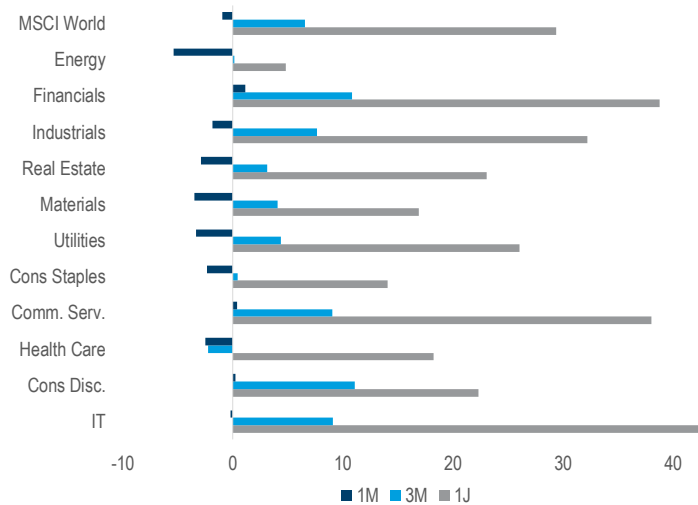
### Aandelenkoersen (MSCI indices)



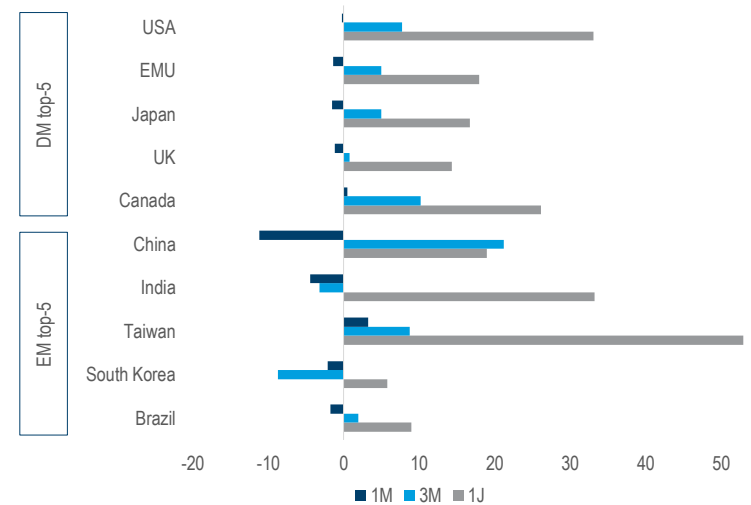
- Op 15 oktober bereikten aandelen ontwikkelde markten wederom een nieuwe 'all-time high', gedreven door beter dan verwachte economische cijfers in de VS. Vervolgens zijn koersen weer iets gedaald door onder andere tegenvallende inflatiedata, hogere rentes en zorgen om een verdere escalatie tussen Israël en Iran. Op een 1-maands horizon noteerden aandelen ontwikkelde markten op euro-hedged basis een rendement van 0%.
- Aandelen opkomende markten rendeerden negatief op euro-unhedged basis (-2,4%). De voornaamste oorzaken waren een depreciatie van EM valuta's versus de euro, en het feit dat Chinese aandelen weer terrein moesten prijsgeven na de forse rally eind september.
- De meeste sectoren rendeerden negatief (in lokale termen). De 'Energy' sector was de grootste verliezer.
- De publicatie van Q3 resultaten inclusief vooruitzichten zorgde voor uitschieters binnen de 'Magnificent 7'. Zo lieten Nvidia (+15%) en Amazon (+6%) forse koersstijgingen zien in USD, terwijl Apple, Microsoft en Meta negatief rendeerden met enkele procenten.

# Aandelenrendementen

## MSCI World sectoren (in locale valuta)



## MSCI regio's (in lokale valuta)





# Renteontwikkeling

## Opwaartse druk door zorgen om staatsschuld

### 10-jaars rentes



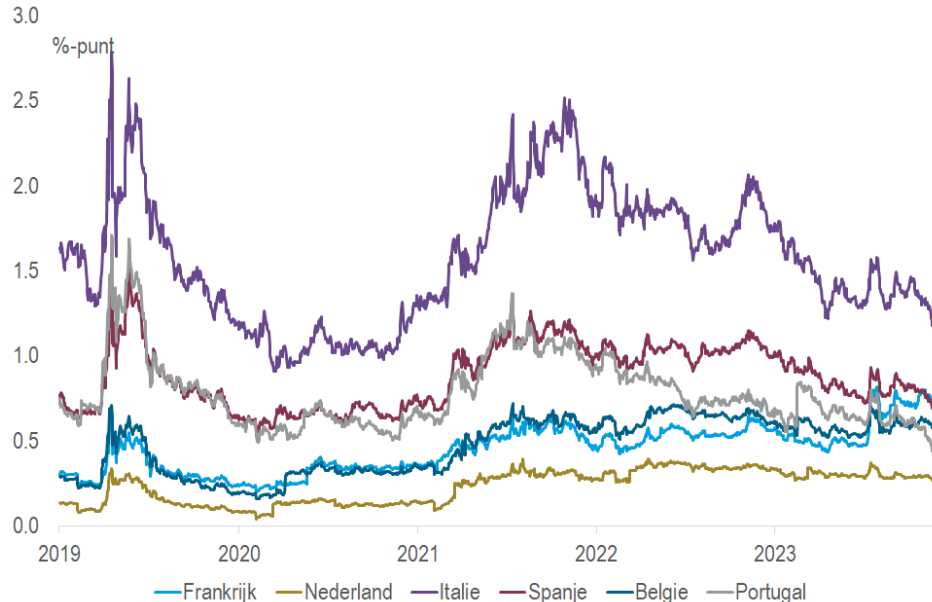
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 november 2024

- Tegenvallende inflatiecijfers in de VS en de eurozone, alsook sterker dan verwachte microdata in de VS zorgde voor hogere kapitaalmarktrentes afgelopen maand.
- Wat ook steeds meer een rol begint te spelen in de obligatiemarkt, zijn de zorgen om oplopende staatsschulden in menig land.
- Zo steeg de 10-jaars staatsrente in de VS met 65 bps tot 4,38% afgelopen maand mede door de vooruitzichten van een Trump overwinning en zijn plannen voor belastingverlaging.
- In het VK steeg de 10-jaars Gilt rente met 50 bps tot 4,44%. Beleggers verkochten Gilts nadat de Britse overheid de begrotingsplannen bekend maakte. Deze hebben de vrees voor aanhoudende begrotingstekorten niet weg kunnen nemen. De consensus gaat uit van ruim -5% in 2025 en 2026.
- En ook in Frankrijk stegen staatsrentes mede door zorgen om de kredietwaardigheid (de details staan op de volgende sheet).

# Renteontwikkeling

## Franse kredietwaardigheid onder druk

### 10-jaars renteverschillen t.o.v. Duitsland



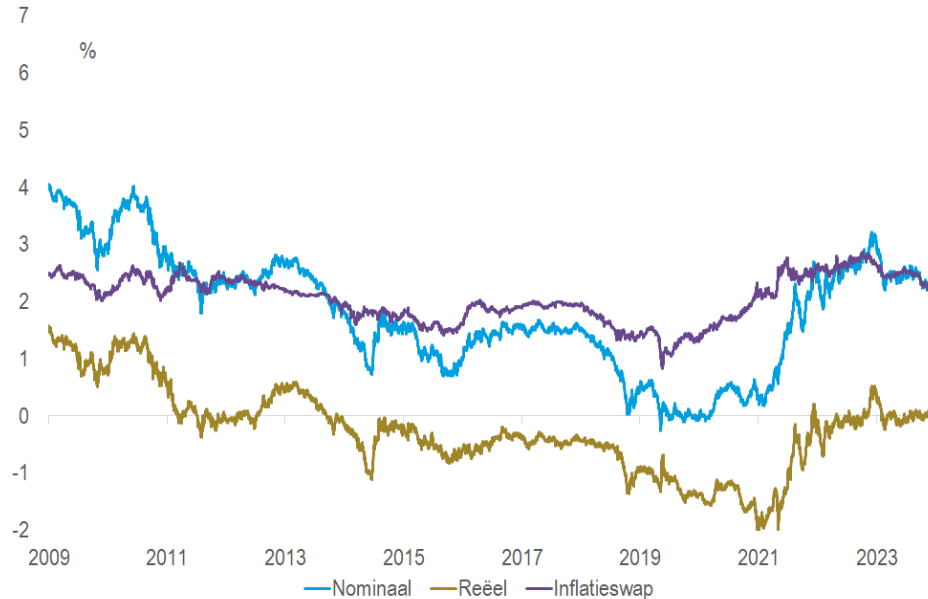
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 November 2024

- De kredietwaardigheid van Franse staatsobligaties neemt af. De hoge staatsschuld (110% BBP), het forse begrotingstekort (meer dan -5% BBP), en de verwachting van de nieuwe minderheidsregering dat pas in 2029 een begrotingstekort van -3% (nog steeds een tekort) bereikt zal worden, heeft inmiddels gezorgd voor een waarschuwing van de EU, en een toegenomen risicopremie.
- Zo is het 10-jaars rentevershil versus Duitsland in een jaar tijd toegenomen van circa 50 bps tot circa 75 bps. En inmiddels ligt de 10-jaars Franse rente nu duidelijk boven de Belgische, maar ook de Portugese staatsrente, en is de rente sinds kort ook zelfs enkele basispunten hoger dan de 10-jaars Spaanse staatsrente.
- Kredietwaardigheidbeoordelaars zien de kredietwaardigheid van Frankrijk ook afnemen. Zo verlaagde S&P Global Ratings op 31 mei 2024 de lange termijn credit rating van de Franse overheid van 'AA' tot AA-, wijzend op het hoger dan verwachte begrotingstekort. En op 11 oktober 2024 verlaagde Fitch de 'outlook' voor de lange termijn kredietwaardigheid van Frankrijk van 'Stable' naar 'Negative'. De rating bleef onveranderd (AA-). Moody's volgde op 25 oktober met een verlaging van de outlook van 'stable' naar 'negative'. De rating blijft ongewijzigd op Aa2. S&P evalueert de rating van Frankrijk op 29 november.
- Een eventuele downgrade van AA tot A te zijner tijd zou implicaties kunnen hebben voor de inrichting van matchportefeuilles. Hoe precies hangt af per pensioenfondsen, aangezien vele beleidsvarianten worden waargenomen (variërend van landenrichtlijnen tot ratingrichtlijnen).

# Renteontwikkeling

## Componenten bewegen tegengesteld

### 30-jaars euro swaprente

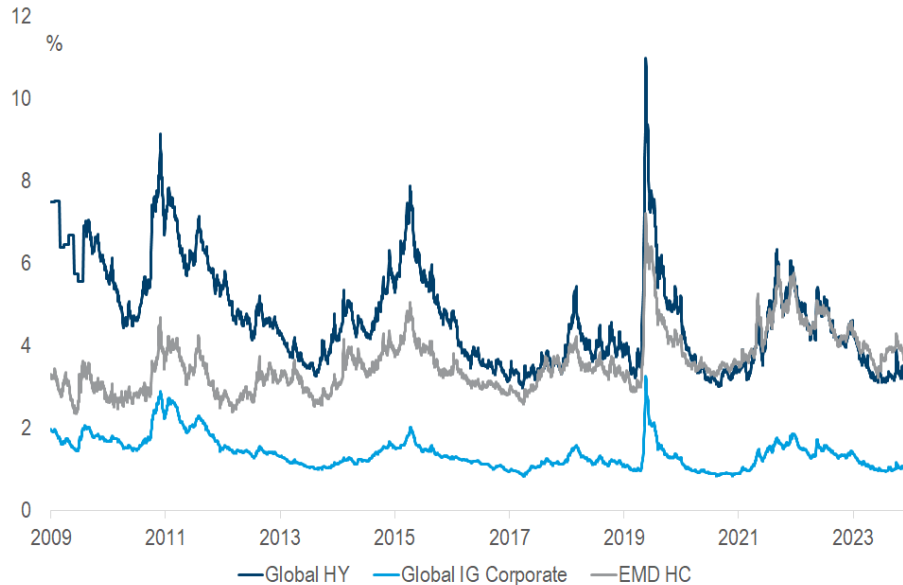


- De 30-jaars euro swaprente is sinds begin oktober amper gewijzigd: 1 bps gestegen tot 2,20%. De 30-jaars euro inflatieswap component steeg wel met 6 bps tot 2,32%. De 30-jaars reële swaprente component daarentegen daalde met 5 bps tot -0,12%.
- De markten prijzen in dat de 30-jaars swaprente komende jaren weer iets zal dalen tot 2,04% over vijf jaar.

# Spread producten

## Lagere spreads, hogere risicovrije rentes

### Spreads versus risicovrije rentes

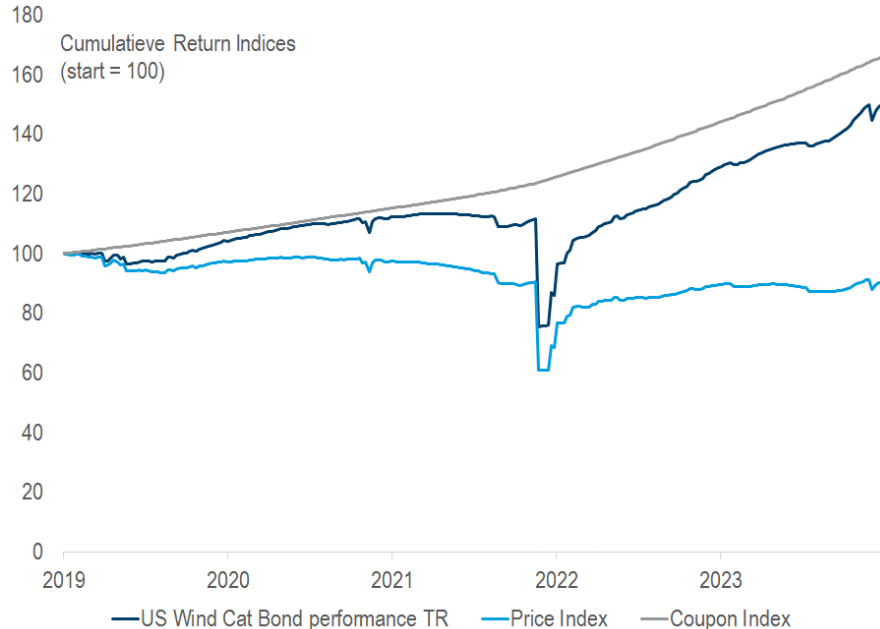


- Spreads op risicovolle obligaties daalden afgelopen maand. De High Yield spread nam af met 29 bps tot 2,93%, die op IG Corporate met 9 bps tot 0,92% en de spread op EMD HC eveneens met 28 bps tot 3,34%.
- De rendementen waren desondanks negatief door de stijging van de risicovrije rentecomponenten.
- Met name HY spreads zijn momenteel aanzienlijk lager dan historisch gemiddelden. Dat geldt in mindere mate voor de spreads op IG bedrijfsobligaties en EMD HC.

# Catastrofe Obligaties

## Impact orkaan 'Milton' beperkt

### Rendement Cat Bonds (USD, Swiss Re Index)



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, Swiss Re, 1 november 2024

- In oktober werd de VS getroffen door 'Milton'; één van de zwaarste orkanen in jaren. De impact op de Cat Bond markt viel mee. De wereldwijde catastrofe bond index van Swiss Re liet een tijdelijke daling zien van -1,4% en de index specifiek voor Amerikaanse windgerelateerde cat bonds -3,6%. Dat was aanzienlijk minder dan de initiële daling met -10% van de brede index in 2022 en de -32% van de VS wind index als gevolg van orkaan 'Ian' destijds. Daarvoor zijn meerdere verklaringen. Zo heeft de markt geleerd van 2022 toen na verloop van tijd bleek dat de impact uiteindelijk minder groot was dan aanvankelijk gevreesd. Ook zijn 'attachment' punten van cat bond structuren hoger komen te liggen. Voorts is veel schade als gevolg van orkaan 'Milton' toe te schrijven aan overstromingen, iets dat veelal voor rekening komt van de overheid en niet van de verzekeringsindustrie.
- Op het moment van schrijven is de markt al weer hersteld, en noteert de total return index hoger dan voor de orkaan. YTD 2024 bedraagt het rendement van de Swiss Re Global Cat Bond index +13% uitgedrukt in USD.

# Capital Markets Assumptions

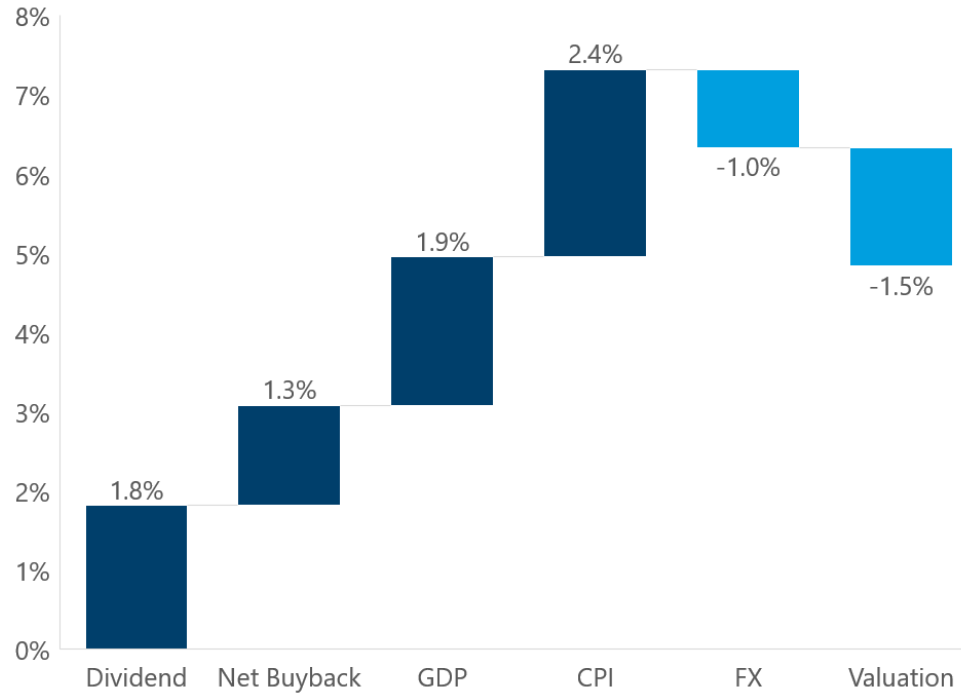


# “Capital Market Assumptions (CMAs)”

	Asset classes	Return				Volatility		
		5 Year	10 Year	15 Year		5 Year	10 Year	15 Year
Listed Equity	Equities developed markets (EUR, hedged)	4.8%	5.2%	5.4%		16.4%	14.0%	13.4%
Listed Equity	Equities emerging markets (EUR, unhedged)	5.9%	6.7%	7.0%		15.1%	14.2%	14.1%
Listed Equity	Equities small caps (EUR, hedged)	5.1%	5.5%	5.6%		21.6%	17.7%	17.4%
Listed Alternatives	Listed real estate (EUR, hedged)	4.8%	5.2%	5.4%		21.0%	16.8%	16.7%
Listed Alternatives	Commodities (EUR, hedged)	10.1%	9.2%	9.1%		16.0%	14.1%	14.6%
Listed Alternatives	Convertible bonds (EUR, hedged)	3.5%	4.0%	4.3%		13.1%	10.5%	10.0%
Listed Alternatives	Catastrophe bonds (EUR, hedged)	9.1%	8.6%	8.4%		5.2%	4.6%	4.2%
Non-listed Alternatives	Private Equity (EUR, hedged)	5.3%	5.7%	5.9%		18.8%	14.6%	14.1%
Non-listed Alternatives	Non-listed real estate (EUR)	3.8%	4.2%	4.4%		10.7%	8.4%	9.0%
Non-listed Alternatives	Infrastructure (EUR, hedged)	4.3%	4.7%	4.9%		14.2%	11.6%	11.3%
Non-listed Alternatives	Dutch Residential mortgages (EUR)	3.4%	3.5%	3.7%		4.1%	3.3%	3.2%
Non-listed Alternatives	Hedge Funds (EUR, hedged)	4.1%	4.3%	4.4%		5.6%	4.7%	4.6%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - HC (EUR, hedged)	5.0%	5.2%	5.2%		11.5%	9.0%	8.4%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - LC (EUR, unhedged)	4.5%	5.1%	5.5%		7.8%	8.6%	8.6%
Fixed Income	High Yield (EUR, hedged)	3.1%	3.8%	4.2%		10.0%	7.9%	7.6%
Fixed Income	Investment grade Euro Corporates (EUR)	3.0%	3.2%	3.4%		6.3%	4.8%	4.5%
Fixed Income	Euro government bonds (EUR)	2.4%	3.0%	3.2%		6.5%	5.5%	5.2%
Fixed Income	Euro government bonds core (EUR)	2.4%	2.8%	2.9%		6.8%	5.7%	5.4%
Fixed Income	Euro government bonds core 10+ (EUR)	2.6%	3.0%	3.1%		13.7%	12.0%	11.3%
Fixed Income	Euro government bonds non-core (EUR)	2.8%	3.4%	3.6%		6.4%	5.9%	6.4%
Fixed Income	Inflation-linked Euro government bonds EUR)	2.1%	2.7%	2.9%		7.4%	6.0%	6.0%
Fixed Income	Deposit's (EUR)	2.3%	2.4%	2.4%		0.6%	0.5%	0.4%

# 5-jaars verwacht rendement DM aandelen

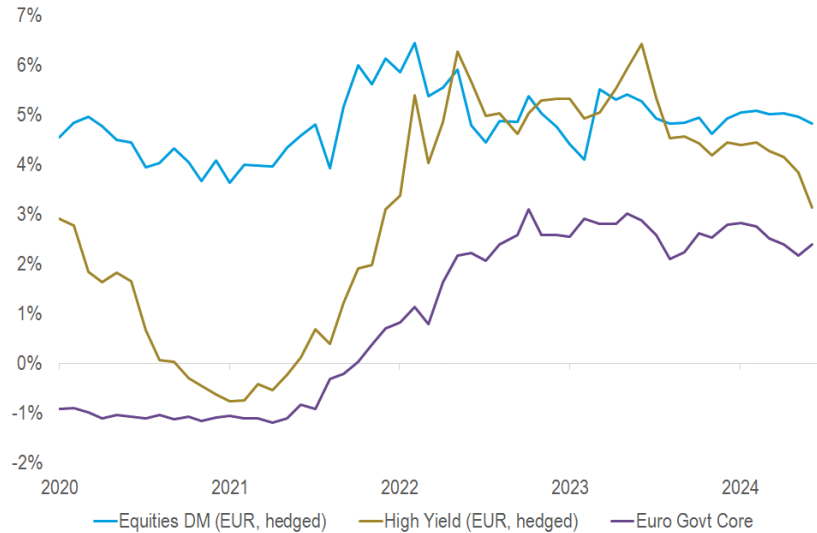
## De componenten



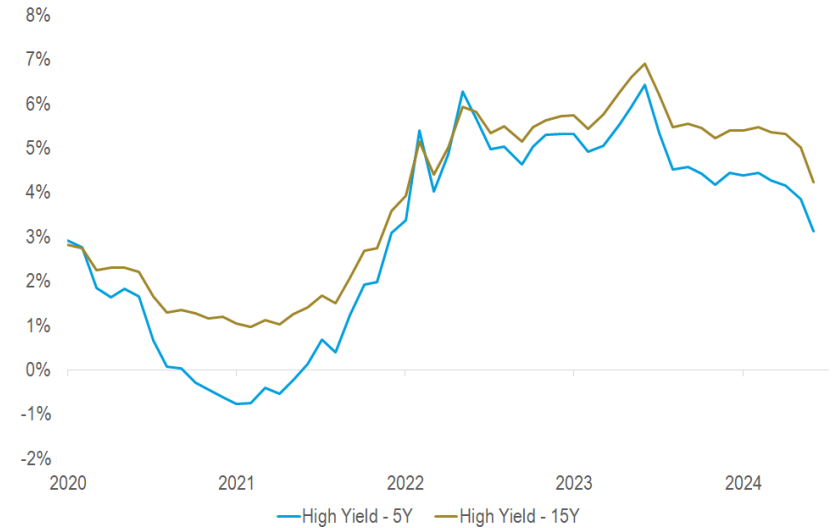


# Historische ontwikkeling CMA's

## 5-jaars verwachte rendementen: enkele categorieën

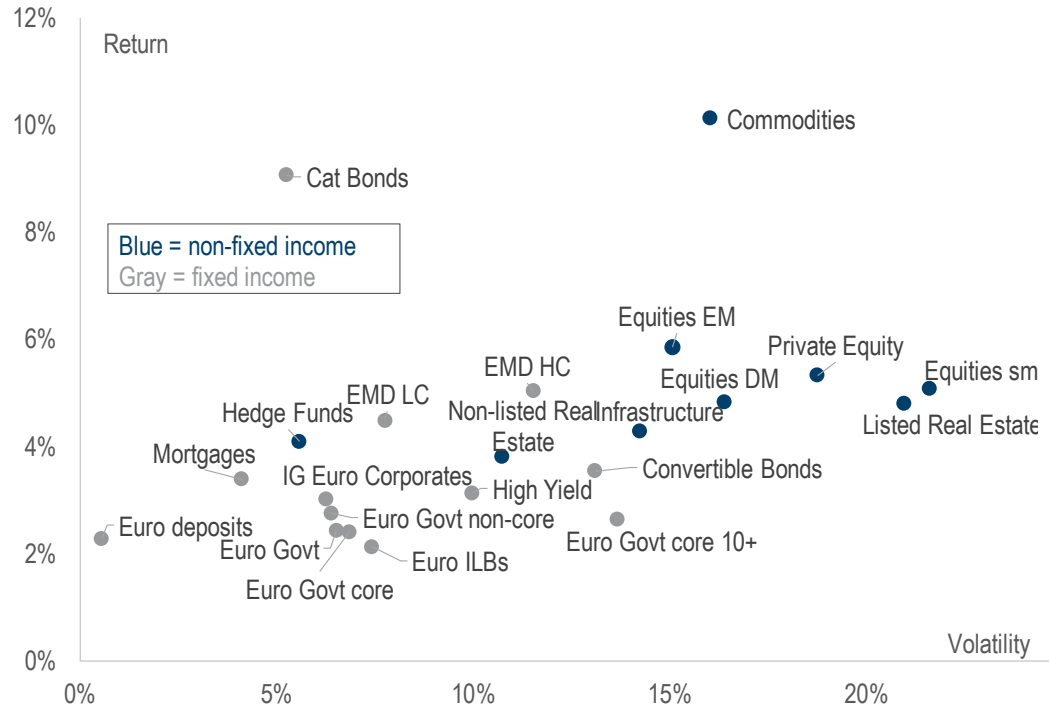


## High Yield verwachte rendementen: verschillende horizons



# 5-jaars verwacht rendement en volatiliteit

## Alternatives aantrekkelijk

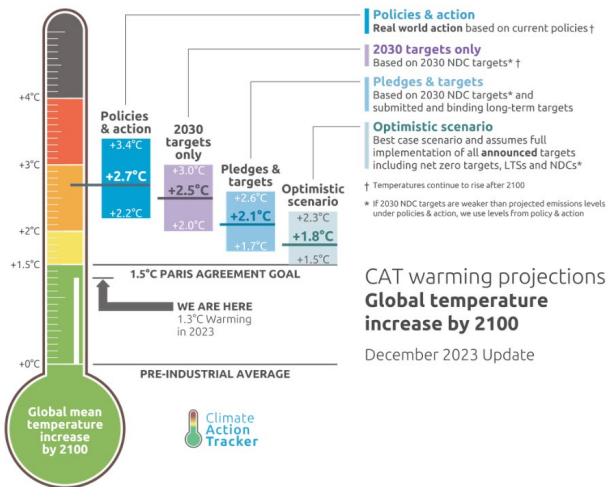


# ESG klimaat



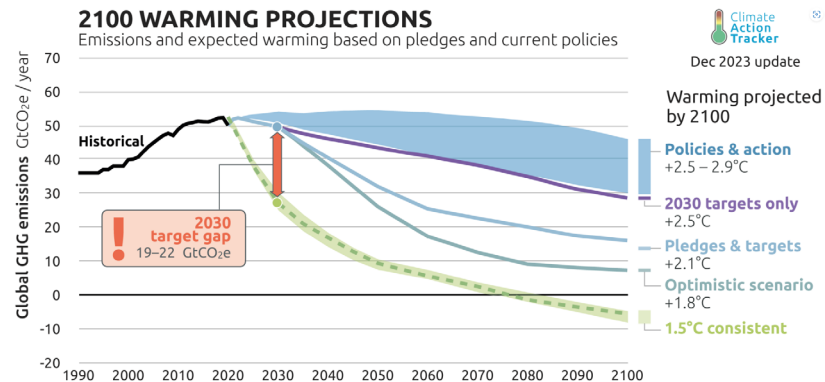
# Klimaatontwikkeling o.b.v. 'Climate Action Tracker (CAT)'

## CAT Thermometer



Bron: [www.climateactiontracker.org](http://www.climateactiontracker.org), december 2023

## Temperatuur projecties

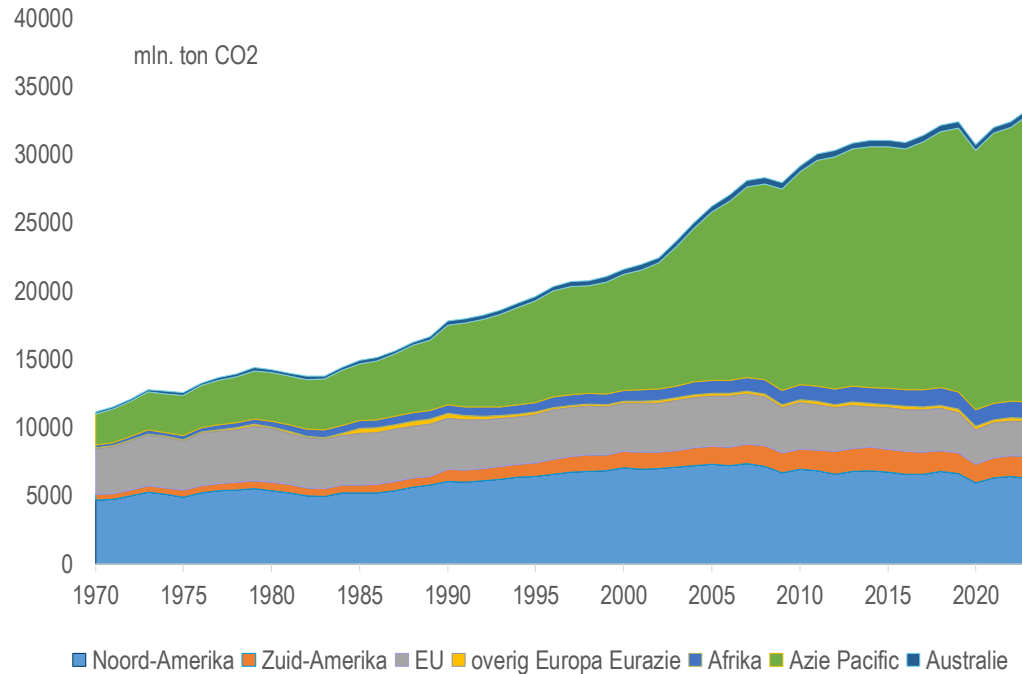


Bron: [www.climateactiontracker.org](http://www.climateactiontracker.org), december 2023

De doelstelling van het Akkoord van Parijs raakt steeds meer uit zicht

# Wereldwijde CO<sub>2</sub>-emissies

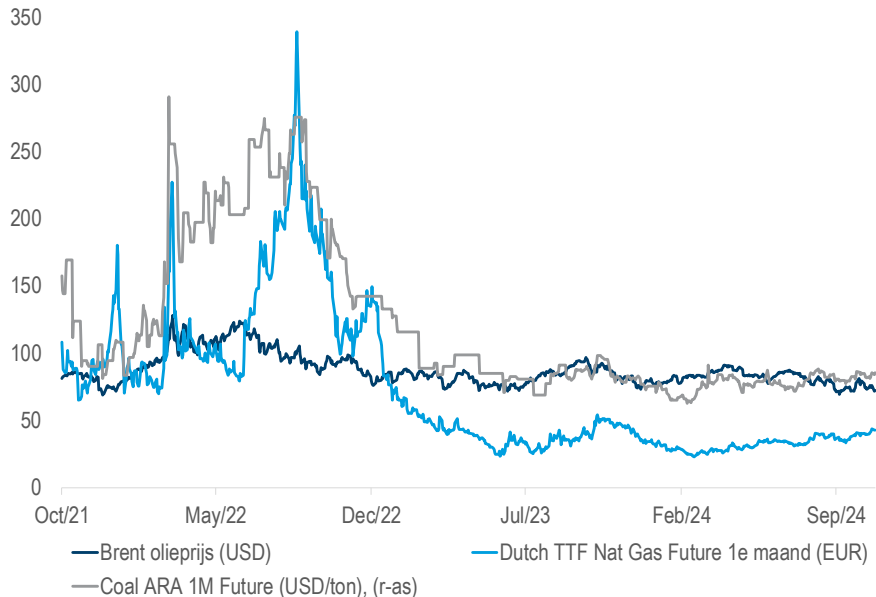
## Azië de grootste uitstoter



# Fossiele brandstoffen

## Midden-Oosten blijft een factor

### Prijzontwikkeling

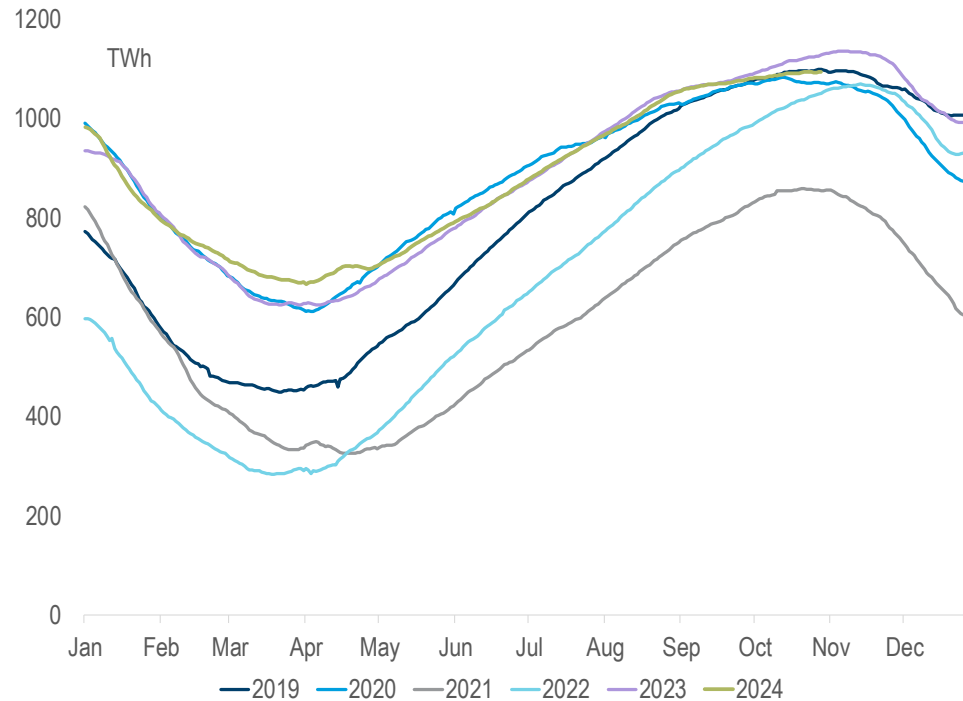


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 29 oktober 2024

- Ondanks de hoge gasvoorraden in Europa (zie volgende sheet), steeg de gasprijs afgelopen maand in Europa met 3 euro tot EUR 42. Oorzaken zijn problemen met een Noorse productiefaciliteit, zorgen om het Midden-Oosten, en de verwachting dat eind december een eind zal komen aan het laatste gastransport van Rusland aan Europa via een pijplijn in Oekraïne.
- De olieprijs steeg aanvankelijk door verdere escalatie in het Midden-Oosten om daarna weer iets te dalen doordat Israël geen oliefaciliteiten, maar militaire doelen aanviel in Iran. De Brent olieprijs bleef per saldo grofweg onveranderd (USD 72).

# Europese gasvoorraden

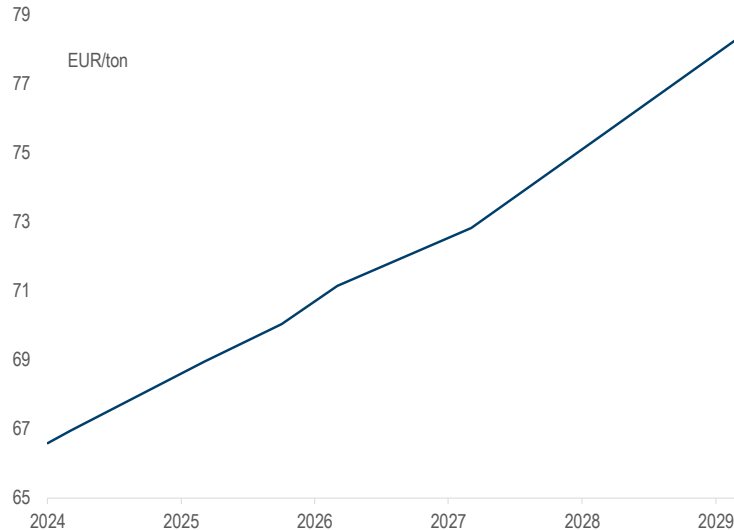
## Relatief veel gas opgeslagen



# CO<sub>2</sub>-emissie prijs Europa

## Emissieprijs iets omhoog

### European Carbon Allowance EUA Futures curve



Bron: Columbia Threadneedle Investments, ICE, EUA, 29 oktober 2024

### European Carbon Allowance EUA spotprijs



Bron: Columbia Threadneedle Investments, ICE, EUA, 29 oktober 2024

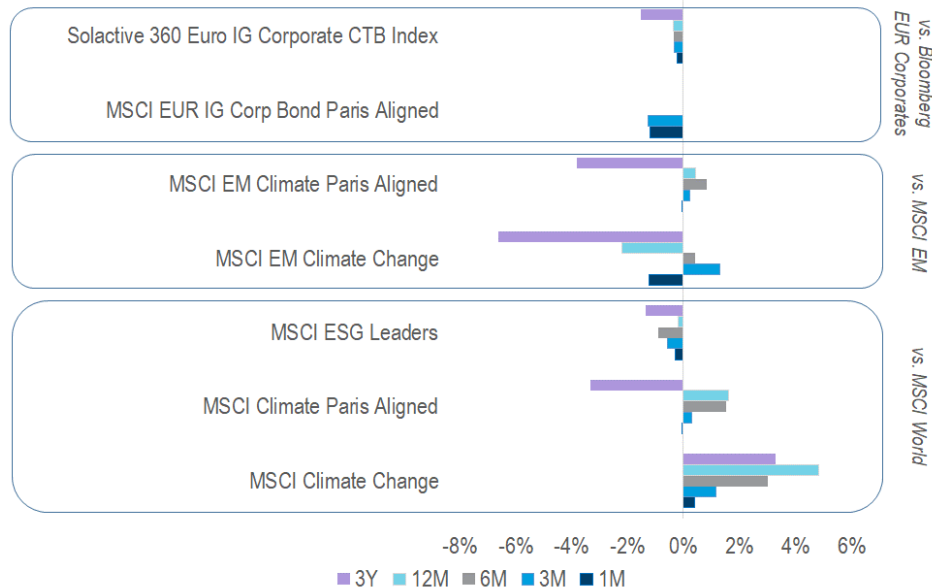
**De prijs voor verhandelbare CO<sub>2</sub>e-emissie-rechten in Europa nam afgelopen maand iets toe tot EUR 66 (per ton CO<sub>2</sub>-equivalent). Futures prijzen een verdere stijging in voor de komende jaren**



# Relatieve performance ESG-indices

## Gemengd beeld DM en EM

### Relatief rendement t.o.v. reguliere indices

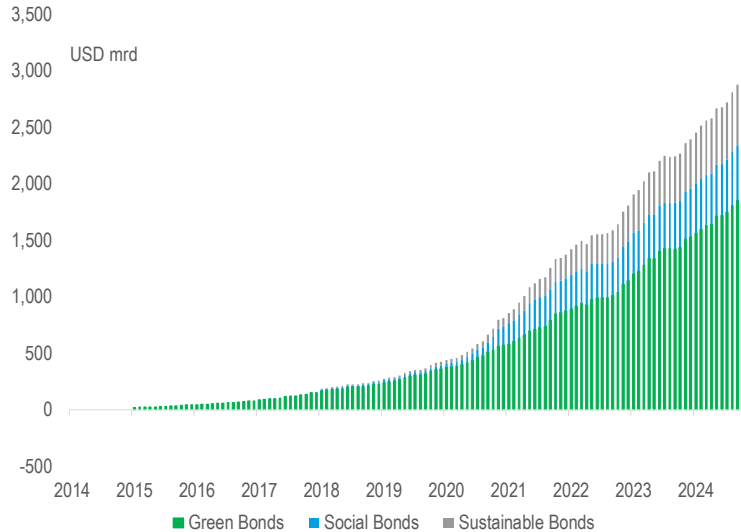


- In ontwikkelde markten liet de Energy aandelen sector een negatieve performance zien. In deze omgeving wisten klimaatgerelateerde ESG-indices afgelopen maand traditionele marktgewogen indices te verslaan.
- Het omgekeerde was het geval in opkomende markten.

# Duurzame obligatiemarkt

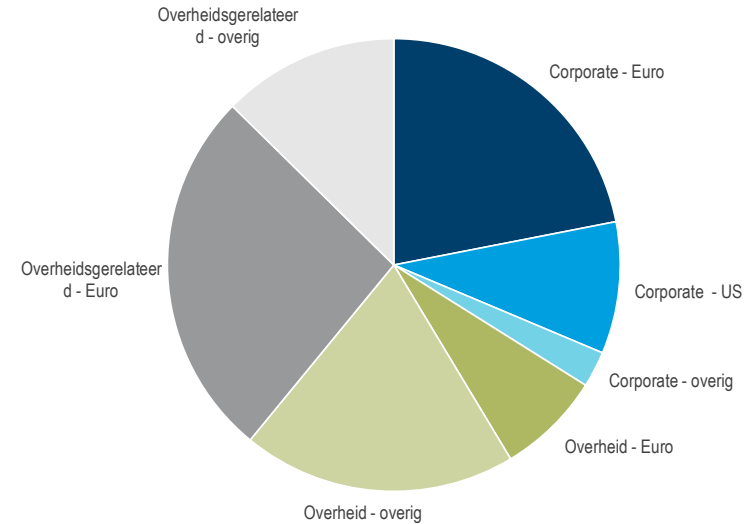
## Netto uitgifte negatief in oktober

### Omvang uitstaande schuld wereldwijd



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, oktober 2024

### Samenstelling wereldwijde Green Bond markt

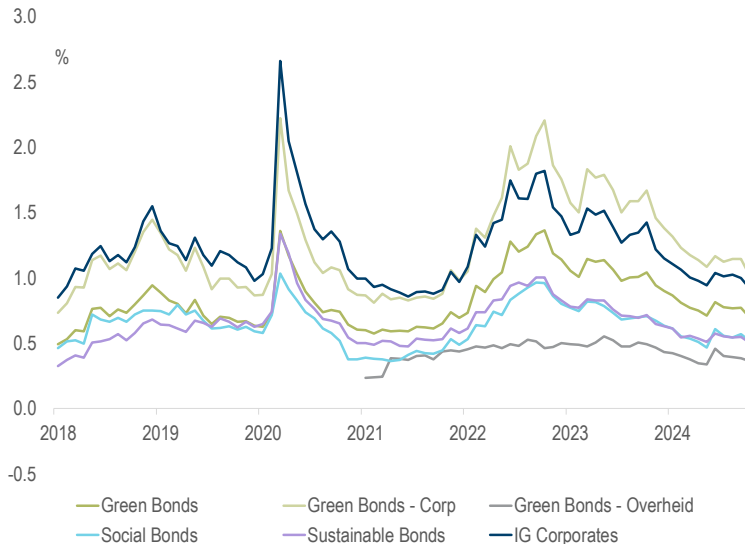


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, oktober 2024

**In oktober was de netto uitgifte van duurzame obligaties negatief. YTD 2024 is nog wel sprake van een netto groei van 19%**

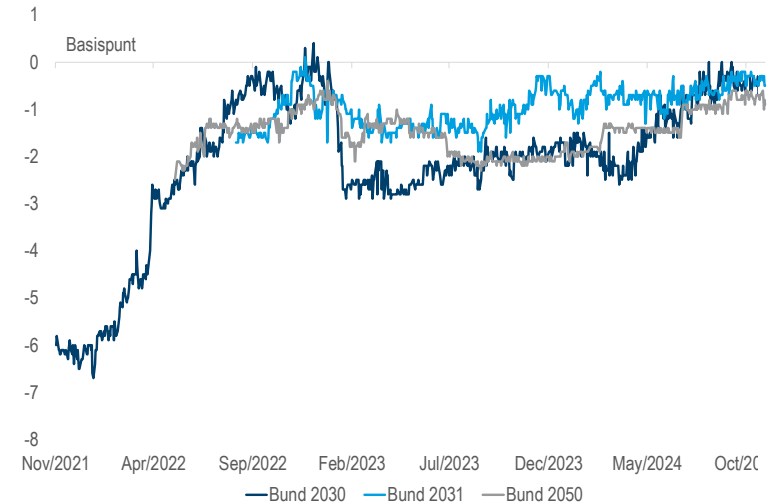
# Spread ontwikkeling duurzame obligatiemarkt

## Spreads (OAS) wereldwijde indices



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, oktober 2024

## Renteverschil: Green Bunds en reguliere Duitse staatsobligaties



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 November 2024

**De premie voor Duitse 'groene' staatsobligaties is historisch laag momenteel (circa ½ bps tot 1 bps)**

# Appendix

# Biografie



## **Jitzes Noorman** Delegated CIO & Investment Strategist

Jitzes Noorman is als Delegated CIO in het fiduciaire team van Columbia Threadneedle Investments sinds 2011 verantwoordelijk voor de beleggingen van meerdere Nederlandse pensioenfondsen en tevens werkzaam als Investment Strategie.

Eerder werkte Noorman bij MN Services als senior fondsbeheerder Special Investments en Hedge Funds. Daarvoor was hij monetair econoom, fixed income strateeg en credit structurer bij Rabobank International en was hij betrokken bij het FTK Pension Fund Advisory Team.

Hij is lid van de ALM Commissie van CFA Society Netherlands.

Jitzes Noorman is afgestudeerd Algemeen Econoom (cum laude) aan de Rijksuniversiteit van Groningen, en “Certified EFFAS Financial Analyst”.

# Contact

## **Columbia Threadneedle Investments**

Jachthavenweg 109E  
1081 KM Amsterdam

## **Gerben Borkent**

Sales Director Solutions

DL: +31 (0)20 582 3758; M: +31 (0)61 001 9328

## **Prosper van Zanten**

Head of Institutional Business Benelux and Nordics

DL: +31 (0)20 262 4022; M: +31 (0)6 13 53 39 68

Gesprekken kunnen opgenomen worden

**[www.columbiathreadneedle.nl](http://www.columbiathreadneedle.nl)**

# Belangrijke informatie

**BELANGRIJKE INFORMATIE. ALLEEN VOOR PROFESSIONELE BELEGGERS (niet te gebruiken voor of te overhandigen aan derden). Voor marketingdoeleinden.**

Dit materiaal mag niet worden beschouwd als een aanbod, verzoek, advies of beleggingsaanbeveling. Dit document is geldig op de datum van publicatie en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie uit externe bronnen wordt betrouwbaar geacht, maar de juistheid en volledigheid ervan kan niet worden gegarandeerd. De effectieve beleggingsparameters worden overeengekomen en uiteengezet in het prospectus of de formele overeenkomst voor vermogensbeheer.

In de EER: Threadneedle Management Luxembourg S.A., dat is ingeschreven in het Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) onder nummer B 110242 en/of Columbia Threadneedle Netherlands B.V., dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM) en ingeschreven is onder nummer 08068841.

In Zwitserland: Threadneedle Portfolio Services AG, een Zwitserse onderneming die niet onder toezicht staat, of door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH dat optreedt als vertegenwoordiging van Columbia Threadneedle Management Limited, waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Zwitserse Toezichthouder Financiële Markten (FINMA).

In het VK: Threadneedle Asset Management Limited (nr. 573204) en/of Columbia Threadneedle Management Limited (nr. 517895), beide ingeschreven in Engeland en Wales. Er is in het VK vergunning aan verleend door en ze staan daar onder toezicht van de Financial Conduct Authority.

In het Midden-Oosten: Deze e-mail en de bijbehorende bijlage(n) worden 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.

© 2024 Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van de groep Columbia en Threadneedle.