

Macro & Markten & CMA update

“America First”

Januari 2026



Samenvatting

- **Geopolitieke ontwikkelingen:** het was “America First” dat de klok sloeg afgelopen maand. Eerst met de publicatie van de nieuwe Amerikaanse “National Security Strategy” gevolgd door de militaire actie van de VS in Venezuela.
- **Economische ontwikkelingen:** de macro cijfers verrasten positief in de VS en in de eurozone. De inflatie viel mee in de VS en bleef ongewijzigd in de eurozone. De inflatieverwachtingen zijn gedaald. Tot slot is sprake van onzekerheid over het beleid van de Fed in 2026.
- **Financiële markten:** aandelen opkomende markten waren de best presterende asset in december. Ontwikkelde markten aandelen noteerden een nieuwe ATH, en zijn hoog gewaardeerd. De USD depreciatie zette voort in december. Rentes op lange staatsobligaties stegen fors. Met name reële rentes stegen. Tot op heden is in 2026 nog geen significante impact op de rentemarkt waarneembaar als gevolg van de transitie van 24 pensioenfondsen naar Wtp. Commodities kenden positieve en negatieve uitschieters, mede door geopolitieke ontwikkelingen.
- **CMAs:** het CMA-model geeft nog steeds aan dat Alternatives aantrekkelijk zijn alsook EM-gerelateerde categorieën; zowel binnen aandelen als binnen de spread producten. Het verwachte rendement voor euro staatsobligaties kernlanden is iets afgenomen.

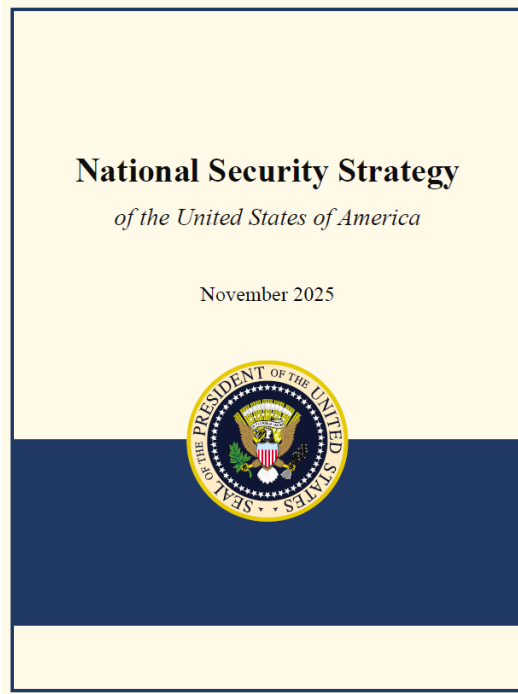
Geopolitieke ontwikkelingen

'America First'



Geopolitiek

Nationale veiligheidsstrategie VS

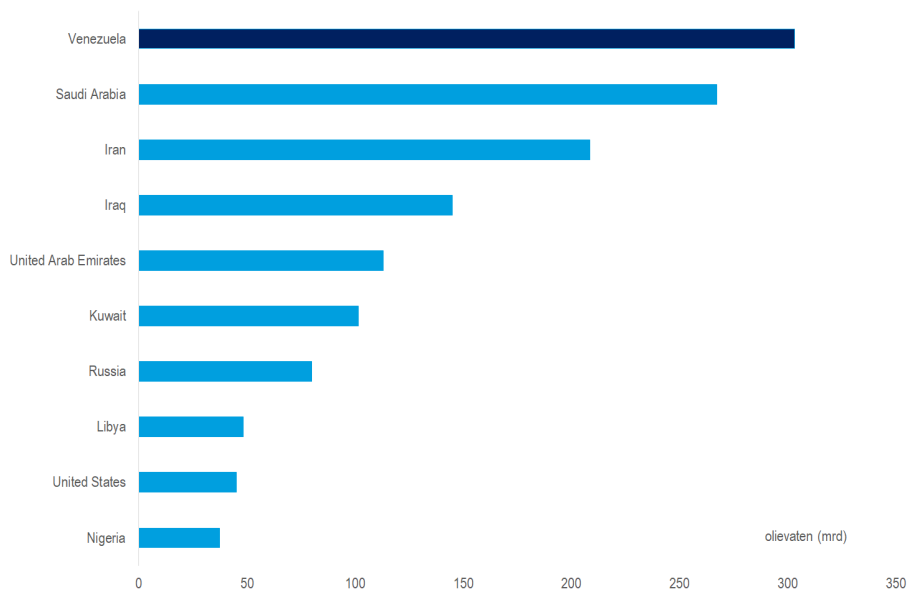


- De VS publiceerde op 6 december hun nieuwe “National Security Strategy 2025”. De kernboodschap is “**America First**”.
- De hoofdpunten zijn het stoppen van massale migratie, economische veiligheid (o.a. voor re-industrialisatie, handelsevenwicht, energiedominantie, en tegen globalisatie), sterk leger maar minder interventies, bondgenoten moeten 5% BBP aan defensie besteden, invloed Westelijk halfmond (Monroe Doctrine), China tegenhouden (en samenwerken met India, Australië en Japan) en het afschrikken van een conflict over Taiwan, lagere prioriteit t.a.v. het Midden-Oosten, en t.a.v. Afrika meer focus op investeringen en minder op hulp.
- Het hoofdstuk t.a.v. Europa is genaamd “Promoting European Greatness” en benoemt de volgende problemen: onvoldoende militaire uitgaven, economische stagnatie, ‘beschavingsuitroeiing’ en migratie, en gebrek aan zelfvertrouwen. Prioriteiten zijn: stabiliteit binnen Europa maar ook strategische stabiliteit met Rusland, verantwoordelijkheid voor eigen defensie, grenzen aan uitbreiding NAVO, en het behoud van het individuele karakter en de geschiedenis van Europese naties. Wel wordt Europa nog als strategisch en cultureel vitaal bestempeld.

Geopolitiek

Militaire actie VS in Venezuela

De 10 landen met de grootste oliereserves



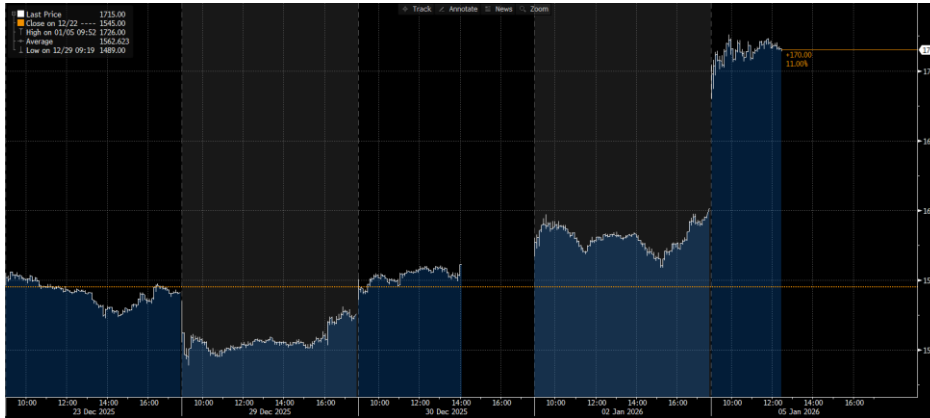
Bron: Columbia Threadneedle, <https://worldpopulationreview.com/country-rankings/oil-reserves-by-country>, 2026

- Op 3 januari heeft de VS een militaire aanval uitgevoerd op Venezuela en president Maduro gevangengenomen en overgebracht naar de VS. Het formele argument is de aanklacht van narcoterrorisme. Maar overduidelijk blijkt uit uitspraken van Trump nadien ook de wens tot invloed op het Westelijk halfrond (in lijn met de 'National Security Strategy') en oliebelangen (Venezuela heeft de grootste reserves ter wereld). Ook gaf Trump aan dat "the US would run Venezuela". Hoe is onduidelijk.
- Hiermee is de wereld nog verder afgedreven van een wereldorde gebaseerd op regels en instituten naar een gefragmenteerde wereld gebaseerd op macht en transacties. Zo gaf secretaris-generaal Guterres aan dat het internationaal recht niet is gerespecteerd. In de veiligheidsstrategie van de VS valt te lezen "*The choice all countries should face is whether they want to live in an American-led world of sovereign countries and free economies or in a parallel one in which they are influenced by countries on the other side of the world*".
- 2026 start daarmee met grote geopolitieke turbulentie, en die kan nog verder toenemen. Zo heeft Trump zich inmiddels ook dreigend uitgelaten naar Colombia en Mexico. Ook gaf hij aan dat de VS Groenland (onderdeel van de NAVO) absoluut nodig heeft. Deze ontwikkelingen verzwakken de positie van Europa ten opzichte van Rusland.

Geopolitiek

Marktreactie n.a.v. Venezuela

Aandeel “Rheinmetall” (EUR, 5-daags intraday)

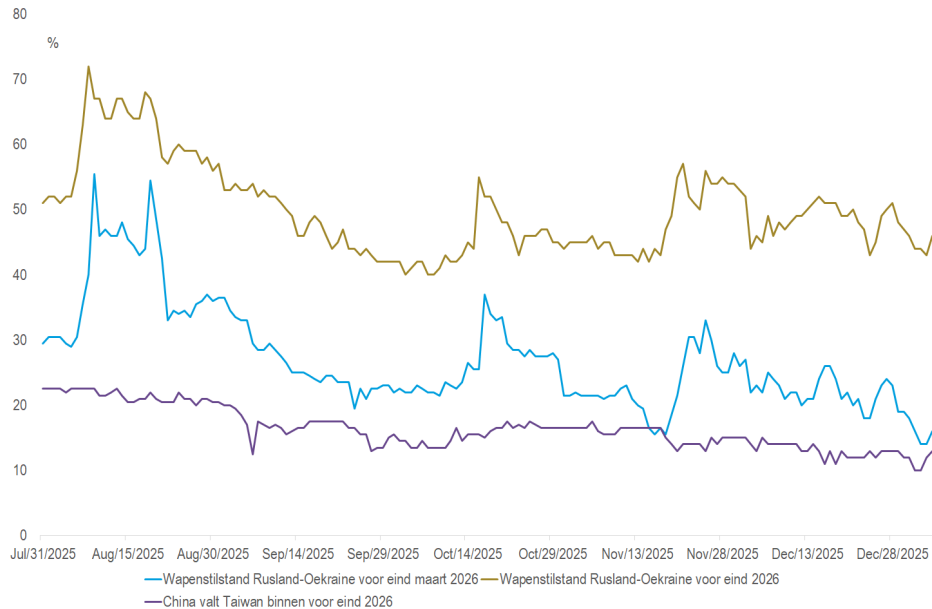


- De impact van de militaire actie in Venezuela op de financiële markten is vooralsnog beperkt.
- **Aandelenmarkt:** de volatiliteit in de aandelenmarkt (afgemeten aan de VIX Index) nam slechts beperkt toe en noteert per 5 december 15 (onder het historisch gemiddelde van 19). De S&P 500 Future staat licht in de plus ten opzichte van voor de inval. Wel valt de koerssprong van Rheinmetall op (+7%).
- **Valutamarkt:** de USD is geapprecieerd versus de euro (circa 0,3% tot 1,168).
- **Olie:** de olieprijs (WTI) is licht gedaald ten opzichte van vrijdag en noteert USD 57,5. Verklaring is de verwachting dat de olieproductie in Venezuela (mochten de plannen van de VS slagen) op termijn zal toenemen.
- **Rentemarkt:** lange rentes in de VS alsook in Europa zijn enkele basispunten gedaald ten opzichte van het slot van vrijdag.
- **Alternatieve diversifiers:** dat beleggers zich geopolitiek zorgen maken blijkt uit de stijging van zowel de goudprijs (+2% tot USD 4421) als de Bitcoinprijs (+3% tot USD 92.867)

Geopolitiek

Overige ontwikkelingen

Kansen o.b.v. enkele actieve Polymarkt contracten



- **Oorlog Oekraïne:** De oorlog in Oekraïne blijft een dominante geopolitieke factor, met intensieve vredesonderhandelingen tussen de VS, Oekraïne en Rusland. Ondanks vooruitgang blijven territoriale kwesties een struikelblok, met Rusland dat vasthoudt aan maximalistische eisen. Volgens voorspellingsmarkt 'Polymarket' zijn de kansen op vrede afgelopen maand afgenomen.
- **China-Taiwan:** China lanceerde militaire oefeningen rond Taiwan als "ernstige waarschuwing" tegen onafhankelijkheidsstrevingen.

Economische ontwikkelingen

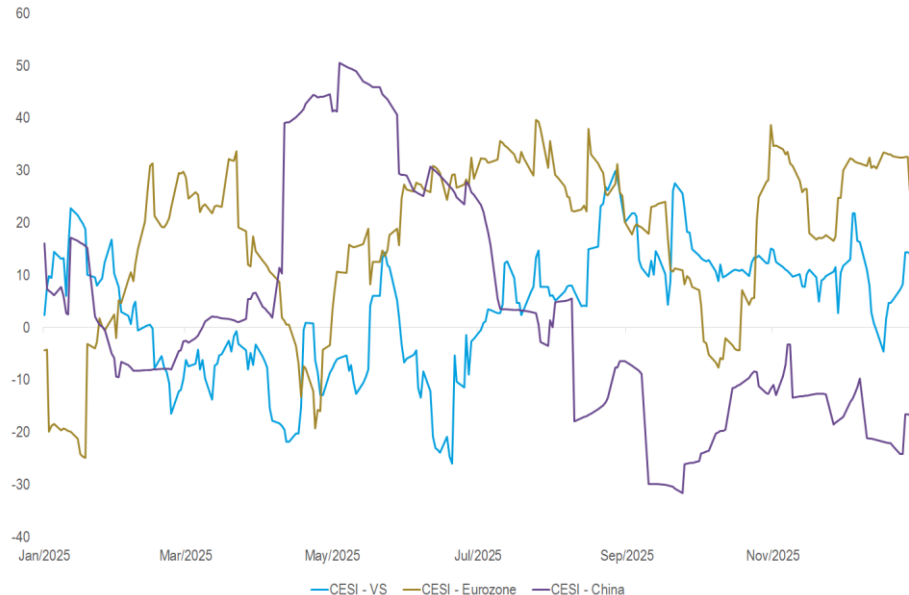
Uiteenlopend beeld wereldwijd



Economische ontwikkelingen

Positieve cijfers in het Westen, China stelt teleur

Citi “Economic Surprise” (CESI) indices

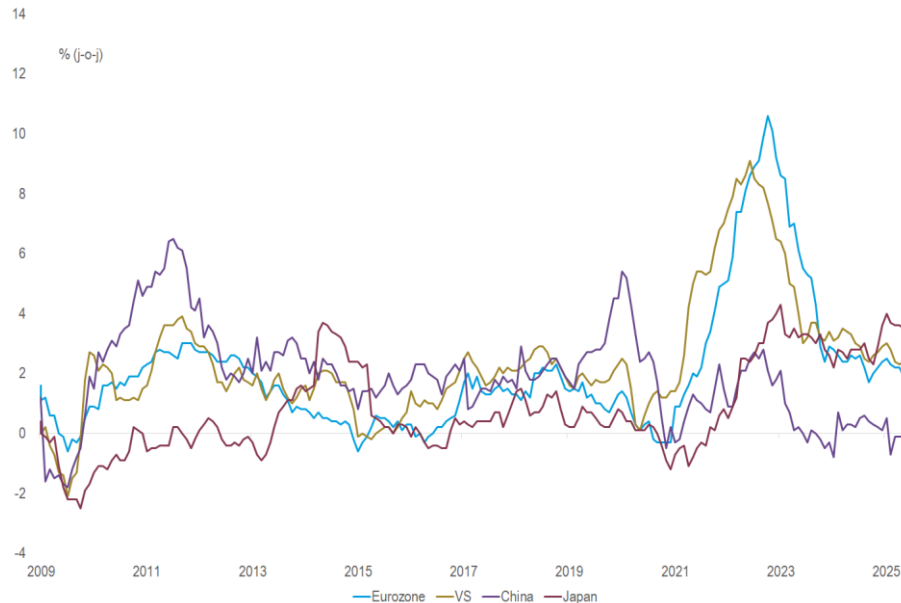


- Afgelopen maand verrasten economische cijfers positief versus de consensusverwachting in zowel de VS als in de eurozone. Zo vielen de ‘jobless claims’ mee en het consumentenvertrouwen. Ook bleek de economie in Q3 harder gegroeid dan verwacht (4,3% geannualiseerd i.p.v. 3,3%). Enkele PMIs stelden wel iets teleur alsook het werkloosheidspercentage (steeg naar 4,6% in november i.p.v. 4,5%). Vooruitkijkend gaat de consensus uit van een BBP-groei van 2,1% in 2026 en 2,0% in 2027.
- In de eurozone voorziet de consensus een groei van 1,2% in 2026 en 1,4% in 2027. Van de top-5 landen wordt de hoogste groei dit jaar verwacht in Spanje (2,2%) en de laagste in Italië (0,7%).
- In China stelden de detailhandelsverkopen teleur (in november), maar stegen de PMIs in december weer tot iets boven de 50. De consensus gaat uit van een groei van 4,5% in 2025 en 4,3% in 2026.

Inflatieontwikkeling

Uiteenlopend beeld wereldwijd

Gerealiseerde inflatie



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 6 januari 2026

- De inflatie in de VS vertoonde verrassend lage cijfers in november, met een headline inflatie die daalde van 3,0% op jaarbasis tot 2,7% (verwacht 3,1%) en de kerninflatie op 2,6% (verwacht 3,0%). Wel waren er vraagtekens vanwege methodologische problemen door de overheidssluiting.
- De eurozone inflatie bleef ongewijzigd in november in lijn met consensus: de headline bedroeg 2,1% op jaarbasis en de kerninflatie 2,4%. De dienstensector is nog steeds de grote aanjager van inflatie.
- In China is na een korte periode van deflatie weer sprake van inflatie (0,7% in november).
- In Japan bedraagt de inflatie 2,9%, boven de 2% doelstelling van de BoJ.

Inflatieontwikkeling

Verwachtingen fors gedaald in de VS

1-jaars inflatieswaps



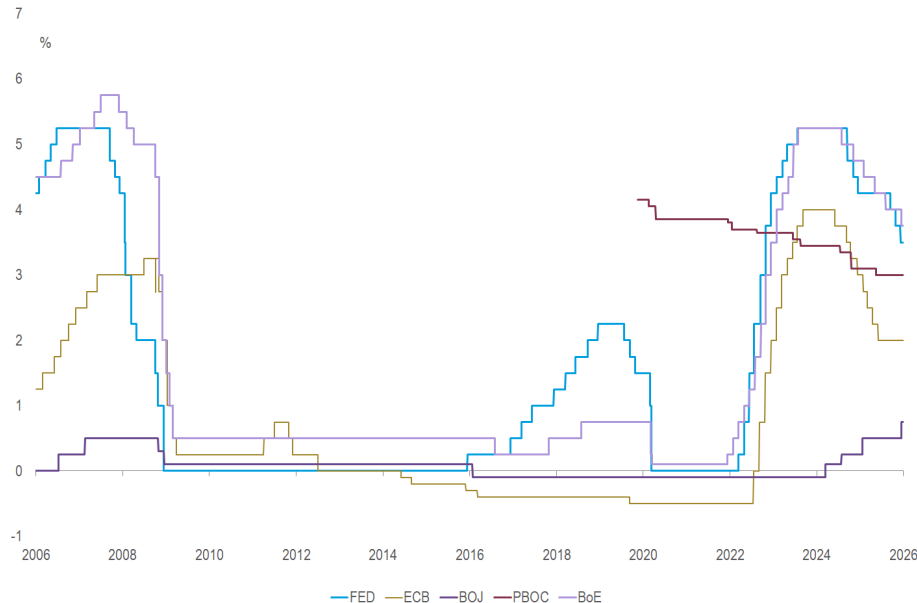
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 januari 2026

- De 1-jaars inflatieswap in de VS liet afgelopen maand een forse daling zien van 35 bps tot 2,25%. Drijvende krachten zijn een lagere olieprijs en een oplopende werkloosheid. In de eurozone was eveneens sprake van een daling zij het beperkter: -17 bps tot 1,61%.
- De lange inflatieswaps bleven nagenoeg ongewijzigd. De 10-jaars EUR ILS bijvoorbeeld noteert 1,94%.
- De inflatieverwachtingen in Japan daarentegen liepen aanzienlijk op. Zo steeg de 1-jaars JPY ILS met circa 0,6%-punt tot 2,15%.
- De consensusvoorspelling van economen en analisten voor de inflatie in de eurozone gaat uit van 1,8% in 2026 gevolgd door 2,0% in 2027.

Monetair beleid

Onzeker Fed beleid in 2026

Centrale Bank tarieven



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 januari 2026

- De Federal Reserve verlaagde – zoals verwacht – op 10 december de rente met 25 bps tot 3,50-3,75%, de derde verlaging op rij. Fed voorzitter Powell benadrukte dat de Fed "goed gepositioneerd is om af te wachten" hoe de economie evolueert.
- Het Fed beleid in 2026 is onzeker. Zo geven de 'Dots' (de projecties van de verschillende Fed leden) een brede spreiding aan en een mediaan van ongeveer 1 verlaging in 2026. De markt daarentegen prijst iets meer dan 50 bps verlaging in. De onzekerheid wordt onder andere veroorzaakt door het onzekere economisch verloop alsook de vraag wie de nieuwe Fed voorzitter wordt.
- De ECB hield – zoals verwacht – op 18 december de rente ongewijzigd op 2,0%. De markt gaat uit van een ongewijzigd tarief in 2026. Er wordt zelfs al gespeculeerd over een mogelijke verhoging.

Financiële markten

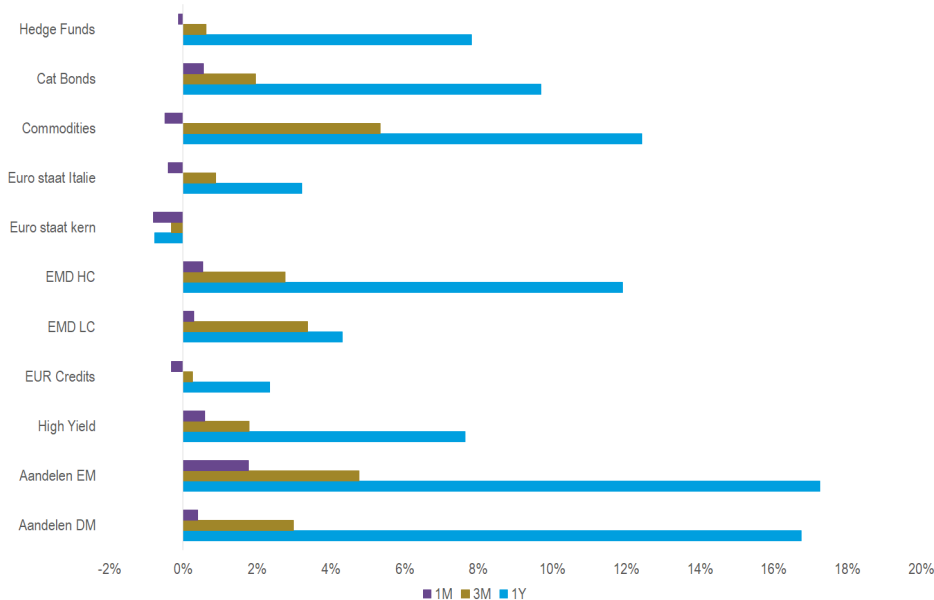
EM aandelen de winnaar over 2025



Performance beleggingscategorieën

EM aandelen de winnaar over 2025

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



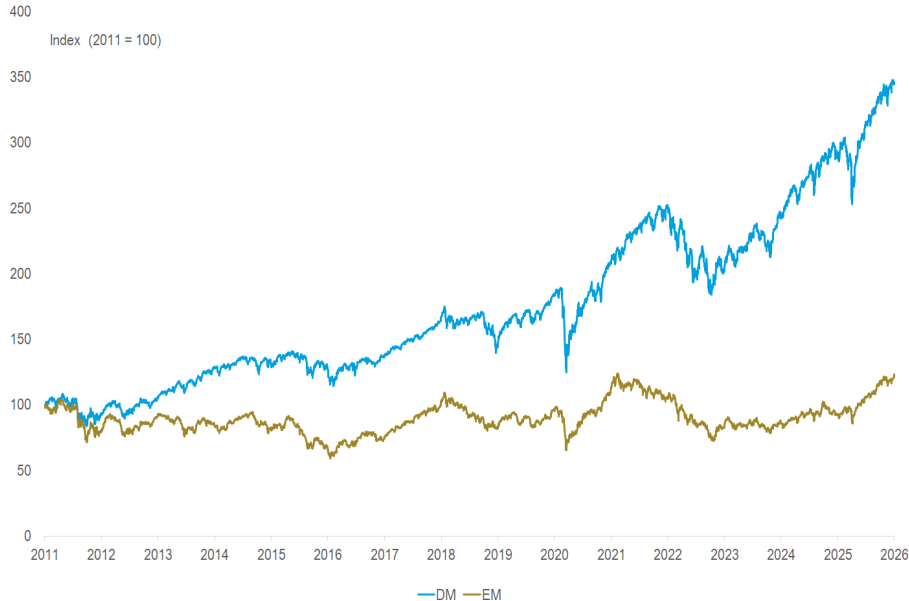
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 2 januari 2026

- Uitgezonderd euro staatsobligaties kernlanden, behaalden afgelopen jaar alle beleggingscategorieën een positief rendement uitgedrukt in euro's.
- Aandelen ontwikkelde markten waren de winnaar met een rendement van 17,3% op euro unhedged basis, nipt voor aandelen ontwikkelde markten (16,8% euro hedged).
- Ook alternatives rendeerden goed in 2025 met 12,4%, 9,7% en 7,8% respectievelijk voor Commodities (gedreven door metalen), Cat Bonds en Hedge Funds.
- Binnen de spread producten presteerden EMD HC en High Yield goed.
- De absolute verliezer afgelopen jaar waren Crypto's (niet getoond in de figuur) met een negatief rendement van -26% op euro-hedged basis.

Aandelenmarkten

Aandelen sluiten 2025 af met ATH

Aandelenkoersen (MSCI indices)

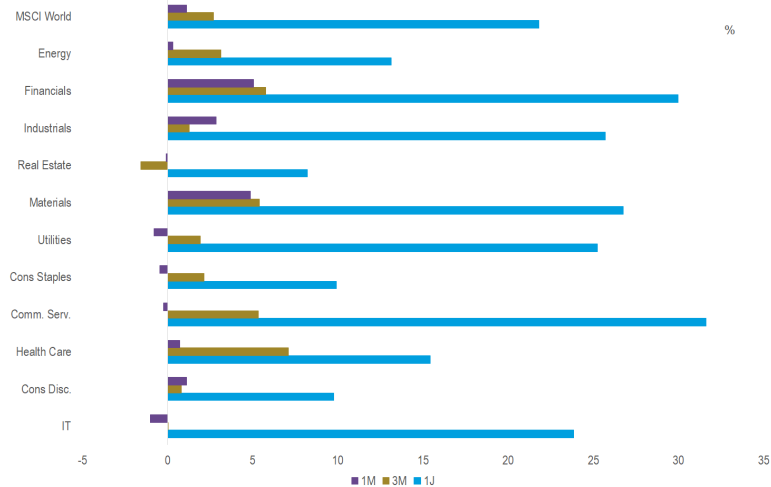


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, 5 januari 2026

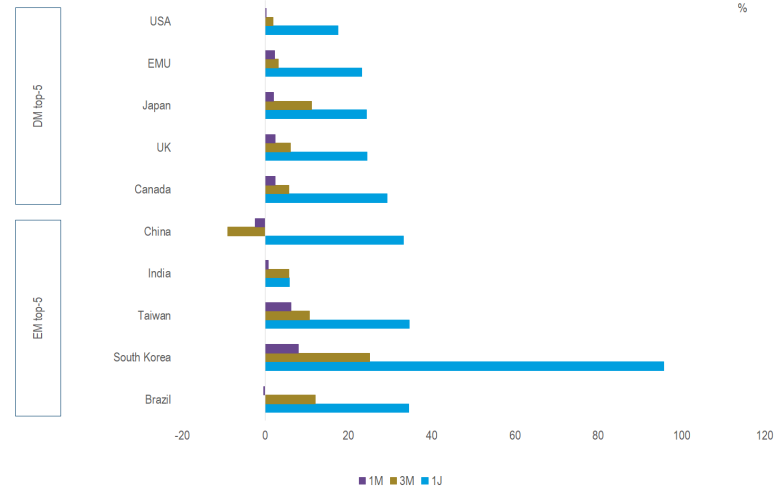
- Aandelenkoersen in ontwikkelde markten zijn vorige maand per saldo weinig veranderd. Positieve factoren (positieve groeicijfers en meevallende inflatie) en negatieve factoren (o.a. AI-waarderingszorgen) hielden elkaar in evenwicht. Wel bereikte de MSCI World Index op 25 december een nieuwe “All-time high (ATH)”. De MSCI EM Index noteert nog fractioneel lager dan de ATH uit 2021.
- Op een 1-maands horizon noteerden aandelen ontwikkelde markten op euro-hedged basis een rendement van +0,4%, terwijl aandelen opkomende markten op euro-unhedged basis +1,8% opleverden.
- De sectoren Financials en Materials presteerden goed, terwijl de IT-sector negatief rendeerde.
- Wat betreft landen bleef afgelopen maand de VS achter binnen de DM Index en China binnen de EM Index.

Aandelenrendementen

MSCI World sectoren



MSCI regio's (in lokale valuta)



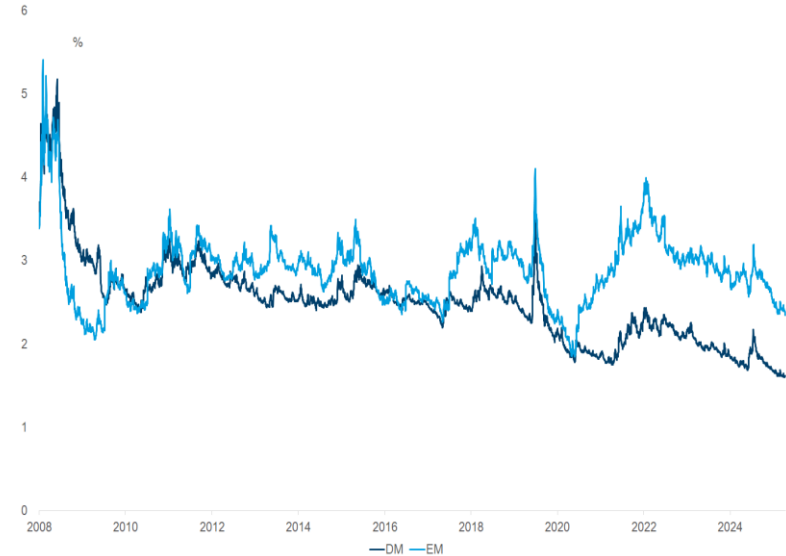
Aandelenwaardering

Hoge waardering aandelen DM: historisch en versus EM

Koers/winst-ratio (o.b.v. verwachte winst 3e fiscale jaar)



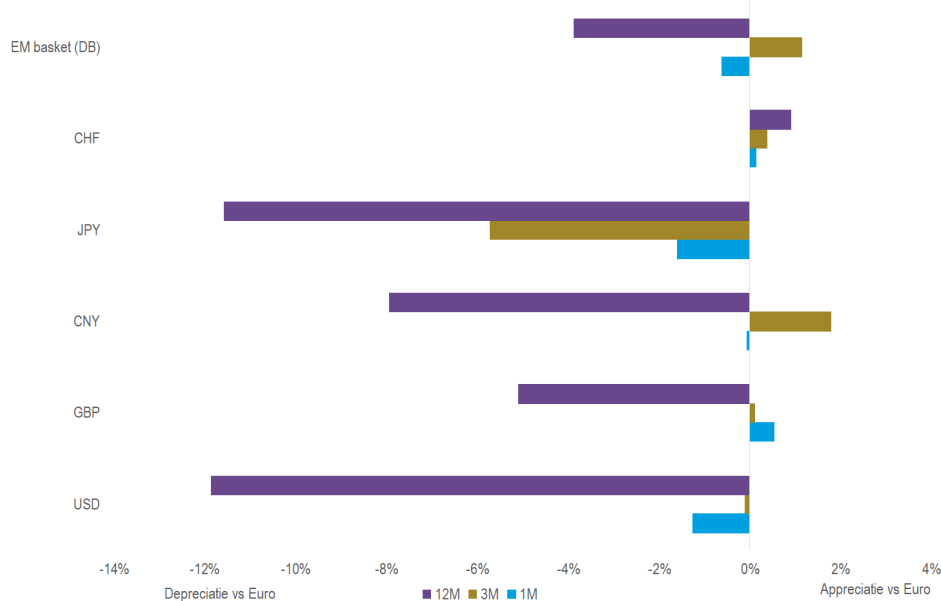
Dividend yield ('estimated')



Valutamarkten

Zwitserse frank sterkste valuta in 2025

Koersverandering valuta's t.o.v. de euro

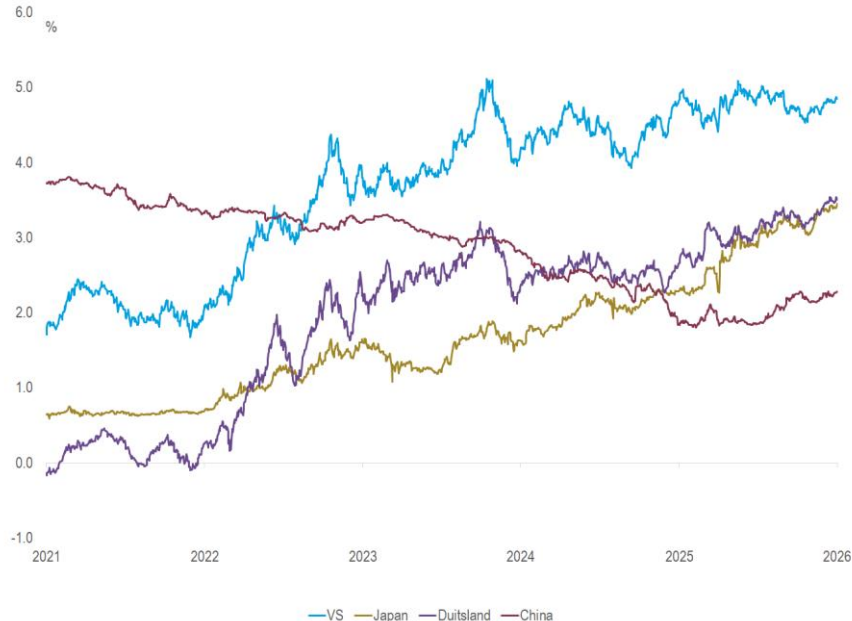


- Wegens 'dovish' Fed signalen, zette de depreciatie van de USD versus de euro in december door (-1,3%), waarmee de totale depreciatie in 2025 uitkwam op -11,9%.
- De Yen liet afgelopen jaar als maand een vergelijkbare depreciatie zien versus de euro door toenemende inflatieverwachtingen.
- De sterkste valuta afgelopen maand was het Britse pond, welke 0,5% apprecieerde versus de euro.
- De Zwitserse frank was de enige valuta die over heel 2025 wist te appreciëren versus de euro.

Renteontwikkeling

Forse rentestijging lange staatsobligaties

30-jaars staatsrentes

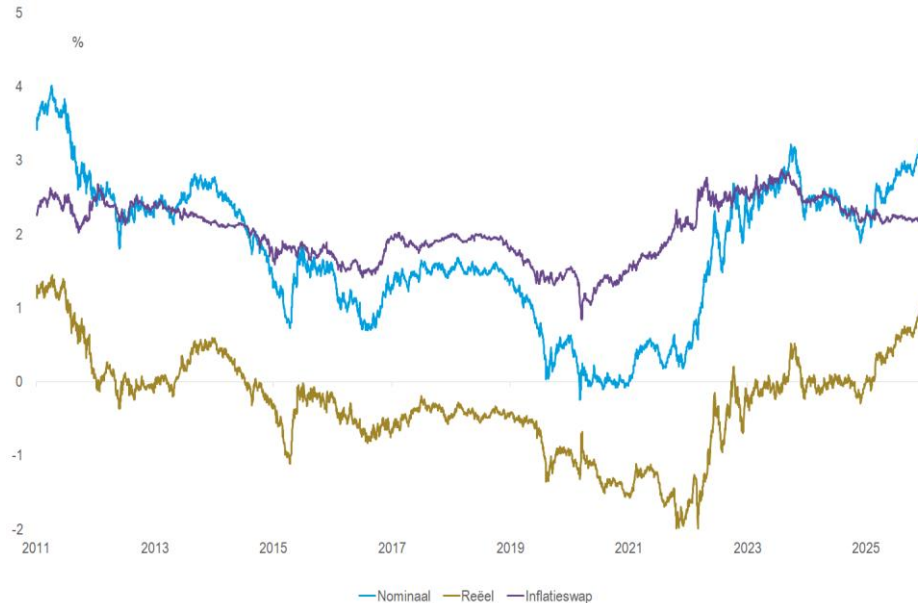


- Ondanks de renteverlaging door de Fed stegen rentes op langlopende staatsobligaties in de VS aanzienlijk. De 30-jaars rente bijvoorbeeld met 18 bps tot 4,84%. De markt is voor 2026 minder renteverlagingen door de Fed gaan inprijzen. Ook een oplopende staatsschuld speelt een rol.
- De Duitse 30-jaars staatsrente steeg eveneens; met 15 bps tot 3,48%. Fiscale stimulans en een 'hawkish' ECB waren de oorzaak onder meer.
- Lange rentes stegen ook in Japan. De 30-jaars met 5 bps tot 3,39%. En de 10-jaars rente is voor het eerst sinds 1999 weer tot boven de 2% gestegen. Oorzaken zijn een hogere BoJ rente en een te hoge inflatie.

Renteontwikkeling

Gestegen reële rente

30-jaars euro swaprente



- De 30-jaars euro swaprente is in de laatste maand van 2025 16 bps gestegen tot 3,24%. Dat is volledig toe te schrijven aan de reële rentecomponent die het jaar eindigde op 1,06%. De 30-jaars euro inflatieswap component bleef nagenoeg ongewijzigd op 2,18%.

Renteontwikkeling

Geen significante impact Wtp transitie

Spreads in de euro rentemarkt



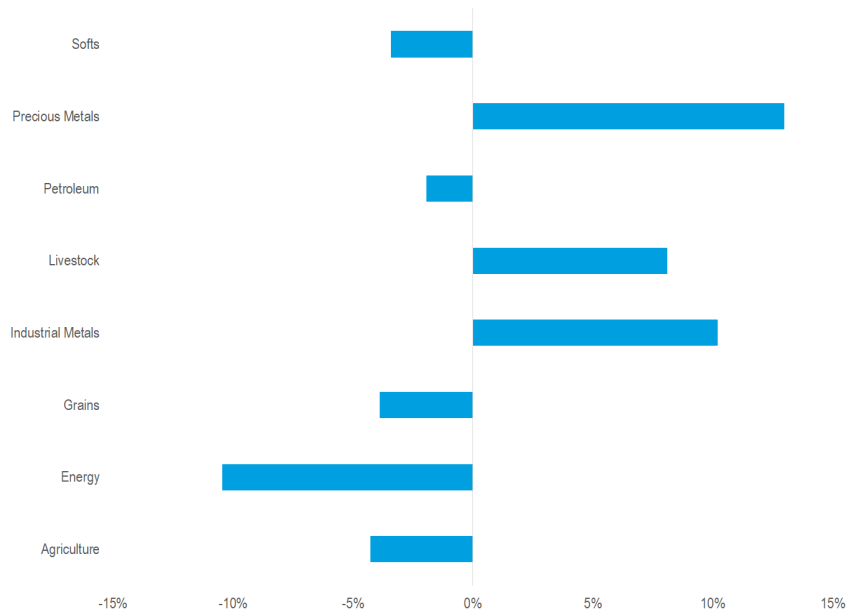
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 januari 2026

- Per 1 januari zijn 24 Nederlandse pensioenfondsen met gezamenlijk 9,5 mln deelnemers overgegaan naar Wtp. Het grootste fonds was PFZW.
- Afgelopen jaren was er veel discussie over de mogelijke impact die aanpassingen van matchportefeuilles en de afbouw van lange renteswaps zou kunnen hebben. Tot op heden is in 2026 nog geen marktverstoring effect te bespeuren op de euro renteswapmarkt van een eventuele verkoopgolf.
- Zo geeft het LDI-team van Columbia Threadneedle Investments aan dat de marktliquiditeit sinds 2 januari op een gezond niveau is gebleven en dat de transactiekosten zich binnen de gebruikelijke parameters bevinden.
- Ook is er geen sprake van significante curvebewegingen (de 20-50 spread is minder dan 1 bps veranderd), noch van een significante verandering van het renteverskil tussen staatsobligaties en swaprentes.

Commodities

Positieve en negatieve uitschieters

BCOM sector rendementen (USD, eind november / 5 januari – inclusief ‘Venezuela’)



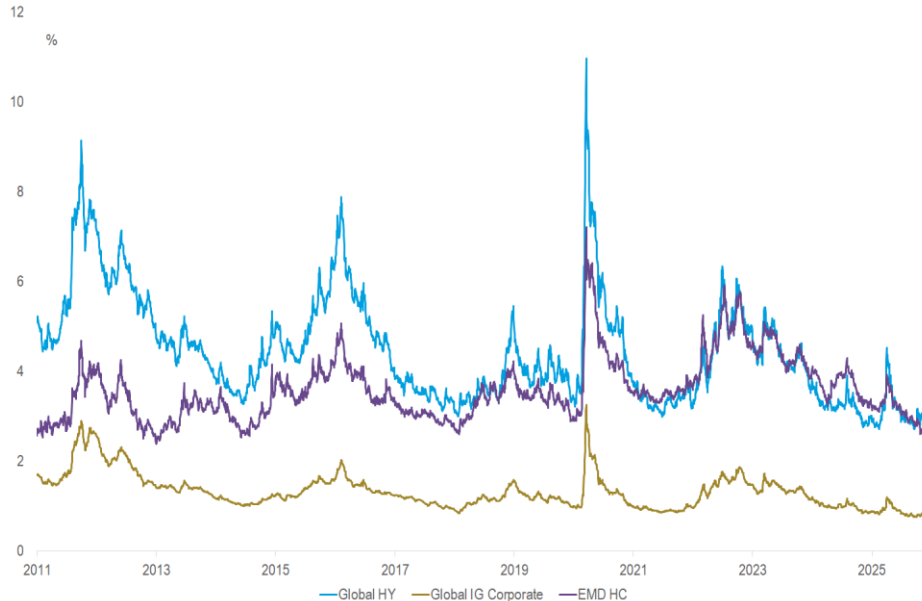
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 januari 2026

- Commodities Futures lieten zeer uiteenlopende rendementen zien afgelopen maand.
- Edelmetalen kenden forse prijsstijgingen door onder meer geopolitieke onrust. Ook industriële metalen stegen in koers door Amerikaanse voorraadvorming en de verwachting van Chinese stimulus.
- Negatieve uitschieter waren Energy Commodities. Zo daalde de olieprijs onder meer door de verwachting dat er op termijn meer Venezolaanse olie naar de markt komt.

Spread producten

Stabiele spreadmarkten

Renteverschillen ten opzichte van staatsobligaties



- Spreads waren relatief stabiel in de laatste maand van 2025. In lijn met licht hogere aandelenkoersen, was sprake van een beperkte spreaddaling.
- Spreads zijn nog steeds zeer laag vanuit historisch perspectief, met name in ontwikkelde markten.
- De gemiddelde wereldwijde High Yield spread noteert momenteel 2,83%. Ter vergelijking; het 10-jaars gemiddelde is 3,79%.
- Spreads in IG bedrijfsobligatiemarkten en op EMD HC obligaties noteren momenteel respectievelijk 0,80% en 2,52%.

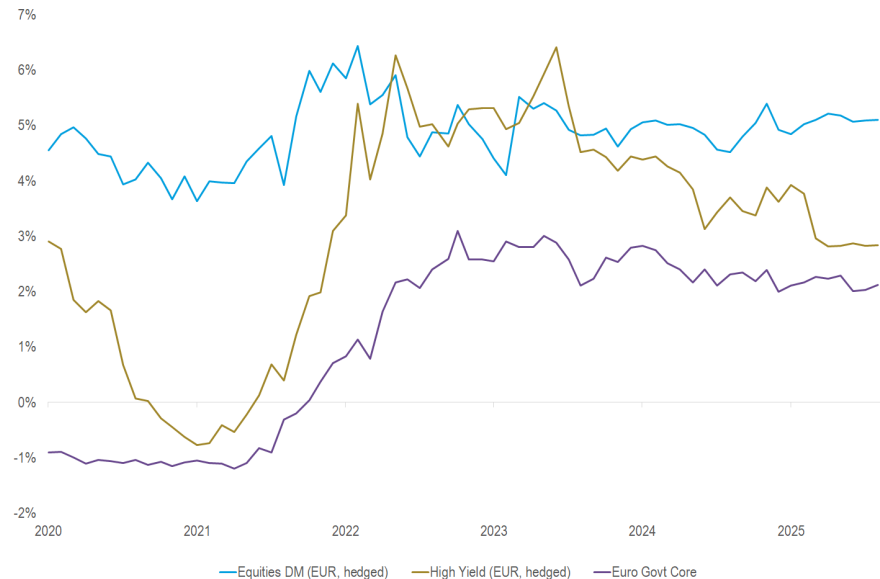
Capital Markets Assumptions



“Capital Market Assumptions”

Beperkte veranderingen afgelopen maand

Historisch verloop 5-jaars verwachte rendementen: enkele categorieën



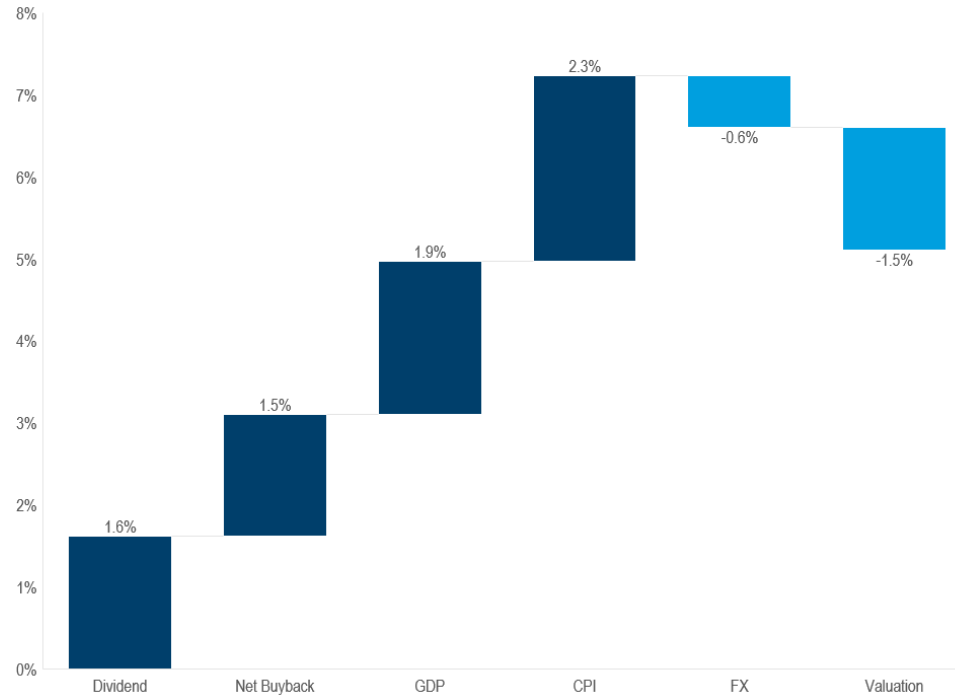
- De verwachte rendementen in ons CMA-model zijn beperkt gewijzigd afgelopen maand.
- Het verwacht rendement voor aandelen ontwikkelde markten bedraagt 5,1% op een vijfjaars horizon. Grofweg 3%-punt daarvan betreft verwacht direct rendement, circa 4%-punt verwachte nominale EPS-groei, en circa -2%-punt wegens aanpassingen voor valuta en waardering.
- Nog steeds geeft het CMA-model aan dat Alternatives (Commodities en Cat Bonds) aantrekkelijk zijn alsook EM-gerelateerde categorieën. Dat laatste geldt zowel binnen aandelen als binnen risicovolle obligaties.

“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)	5.1%	5.5%	5.7%		13.3%	13.7%	13.0%	
Listed Equity	Equities emerging markets (EUR, unhedged)	6.0%	6.9%	7.2%		12.7%	13.6%	14.0%	
Listed Equity	Equities small caps (EUR, hedged)	5.4%	5.8%	6.0%		17.1%	17.9%	16.8%	
Listed Alternatives	Listed real estate (EUR, hedged)	5.0%	5.5%	5.7%		17.0%	16.7%	16.1%	
Listed Alternatives	Commodities (EUR, hedged)	9.6%	9.0%	9.1%		13.6%	13.1%	14.0%	
Listed Alternatives	Convertible bonds (EUR, hedged)	3.8%	4.4%	4.8%		10.1%	10.6%	9.9%	
Listed Alternatives	Catastrophe bonds (EUR, hedged)	6.8%	7.2%	7.5%		5.3%	4.7%	4.2%	
Non-listed Alternatives	Private Equity (EUR, hedged)	5.6%	6.0%	6.2%		15.8%	14.6%	13.5%	
Non-listed Alternatives	Non-listed real estate (EUR)	4.0%	4.5%	4.7%		9.5%	8.3%	8.0%	
Non-listed Alternatives	Infrastructure (EUR, hedged)	4.5%	4.9%	5.1%		12.2%	11.5%	10.6%	
Non-listed Alternatives	Dutch Residential mortgages (EUR)	3.7%	4.1%	4.4%		4.9%	3.7%	3.5%	
Non-listed Alternatives	Hedge Funds (EUR, hedged)	4.3%	4.7%	4.9%		3.9%	4.7%	4.5%	
Fixed Income	Emerging Markets Debt - HC (EUR, hedged)	4.3%	5.0%	5.4%		9.0%	9.0%	8.3%	
Fixed Income	Emerging Markets Debt - LC (EUR, unhedged)	4.5%	5.6%	6.2%		5.5%	7.6%	8.3%	
Fixed Income	High Yield (EUR, hedged)	3.5%	4.5%	5.0%		6.9%	7.7%	7.3%	
Fixed Income	Investment grade Euro Corporates (EUR)	3.0%	3.4%	3.7%		5.2%	4.7%	4.5%	
Fixed Income	Euro government bonds (EUR)	2.3%	3.1%	3.4%		6.4%	5.4%	5.2%	
Fixed Income	Euro government bonds core (EUR)	2.1%	2.9%	3.2%		6.8%	5.7%	5.4%	
Fixed Income	Euro government bonds core 10+ (EUR)	2.4%	3.1%	3.3%		13.4%	11.6%	11.3%	
Fixed Income	Euro government bonds non-core (EUR)	2.4%	3.2%	3.5%		6.1%	5.7%	6.3%	
Fixed Income	Inflation-linked Euro government bonds EUR	2.1%	2.9%	3.2%		6.8%	5.9%	5.8%	
Fixed Income	Deposit's (EUR)	2.5%	2.9%	3.1%		0.5%	0.5%	0.4%	

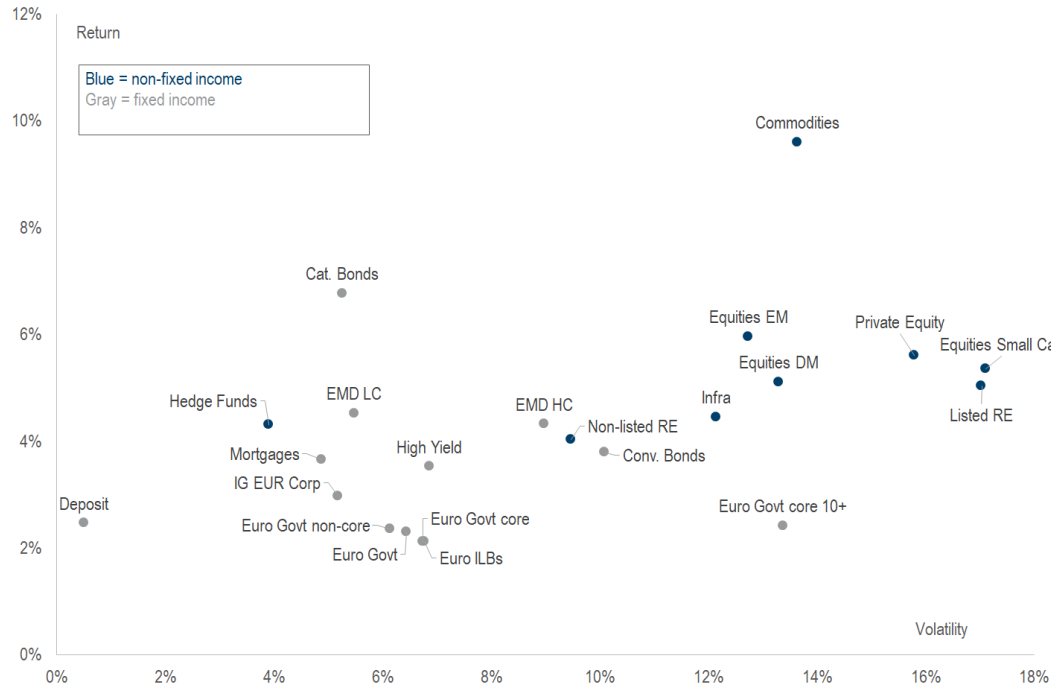
5-jaars verwacht rendement DM aandelen

De componenten



5-jaars verwacht rendement en volatiliteit

Alternatives aantrekkelijk en EM-gerelateerde categorieën



Appendix



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 Strateeg.

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

Prosper van Zanten

Head of Distribution, Netherlands & Nordics
DL: +31 (0)20 262 4022; M: +31 (0)6 13 53 39 68

Telefoongesprekken kunnen opgenomen worden

www.columbiathreadneedle.nl

Belangrijke informatie

BELANGRIJKE INFORMATIE. ALLEEN VOOR PROFESSIONELE BELEGERS (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: Gepubliceerd door Threadneedle Portfolio Services AG, statutair gezeteld in Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Zwitserland.

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.

© 2026 Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van de groep Columbia en Threadneedle.