

Macro & Markten & ESG update

Meerdere primeurs

April 2024



Samenvatting

- **Algemeen:** afgelopen maand was sprake van meerdere primeurs. Zo bereikte aandelenkoersen in ontwikkelde markten, Bitcoin alsook de goudprijs nieuwe 'all-time highs', verhoogde de Japanse centrale bank voor het eerst in zeventien jaar de rente, en was de Zwitserse centrale bank de eerste G10 centrale bank die de rente deze cyclus weer verlaagde.
- **Economische ontwikkelingen:** het economisch nieuws is positief, uitgezonderd dat voor de maakindustrie in de eurozone. De inflatieontwikkeling valt tegen in de VS, maar valt enigszins mee in de eurozone. De Fed en de ECB wijzigden de rente niet afgelopen maand. De BoJ verhoogde de rente voor het eerst in zeventien jaar, terwijl de SNB als eerste G10 centrale bank deze cyclus de officiële rente weer verlaagde.
- **Financiële markten:** alle beleggingscategorieën lieten afgelopen maand, uitgedrukt in euro's, een positief rendement zien, met als winnaar Commodities. Menig aandelenindex in ontwikkelde markten bereikte afgelopen maand nieuwe recordhoogtes. 'Energy' was de best presterende sector, en 'Value' de best presterende factor. Kapitaalmarktrentes stegen in de VS en Japan, terwijl deze licht daalden in China en in de eurozone. Spreads op risicovolle obligaties daalden verder. Bitcoin alsook de goudprijs bereikten een 'all-time high'. Verwachte rendementen in ons CMA model zijn iets gedaald voor aandelen en spreadproducten.
- **ESG:** de wereld ligt bij lange na niet op koers om de doelstelling van het Akkoord van Parijs te halen. Fossiele brandstofprijzen stegen afgelopen maand, evenals de prijs voor emissierechten. De relatieve performance van ESG-indices wisselde per regio. Tot slot blijft de markt voor duurzame obligaties verder groeien.

Economische ontwikkelingen

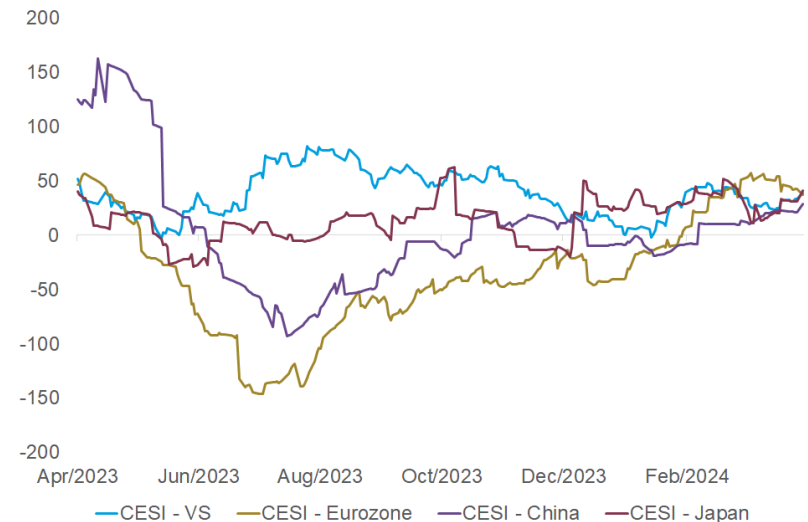
Optimisme

Economische ontwikkelingen

Positief nieuws, uitgezonderd de maakindustrie in de eurozone

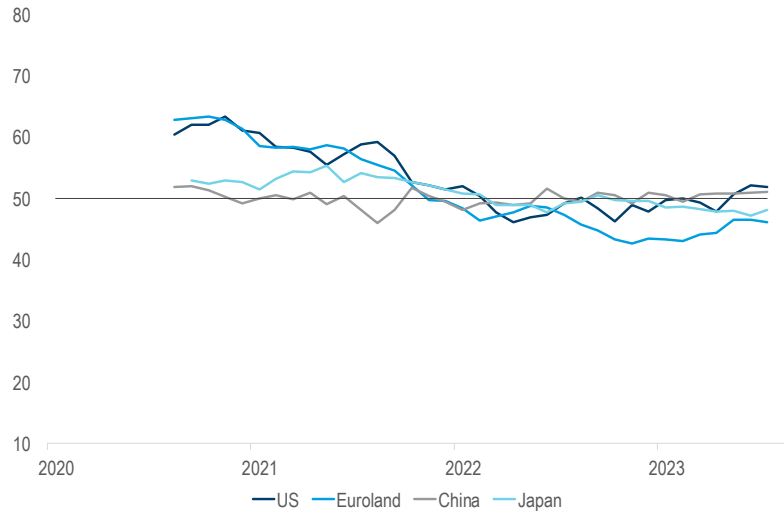
- Het economisch nieuws is momenteel overwegend positief. Zo liggen de PMIs in de meeste regio's boven de 50, dan wel bewegen deze richting de 50. De gepubliceerde economische cijfers zijn gemiddeld hoger dan de consensus had verwacht; dat geldt voor zowel de VS, de eurozone, China als voor Japan. De recessiekansen worden wereldwijd lager ingeschat, en groeiramingen voor menig land worden opwaarts bijgesteld. Ook neemt het consumentenvertrouwen toe.
- Wel zijn verschillen waarneembaar. In tegenstelling tot de dienstensector (PMI gestegen tot boven de 50), hapert de 'maakindustrie' in de eurozone. Zo is de 'manufacturing' PMI in de eurozone gedaald tot 46,1 in maart, en is sprake van een krimp van de industriële productie (-6,7% op jaarbasis in januari). Met name de Duitse economische groei stelt teleur.
- De consensus gaat momenteel uit van een groei in de eurozone in 2024 en 2025 van respectievelijk 0,5% en 1,3%. Voor de VS gaat de consensus uit van respectievelijk 2,1% en 1,7%.

Citi "Economic Surprise" (CESI) indices

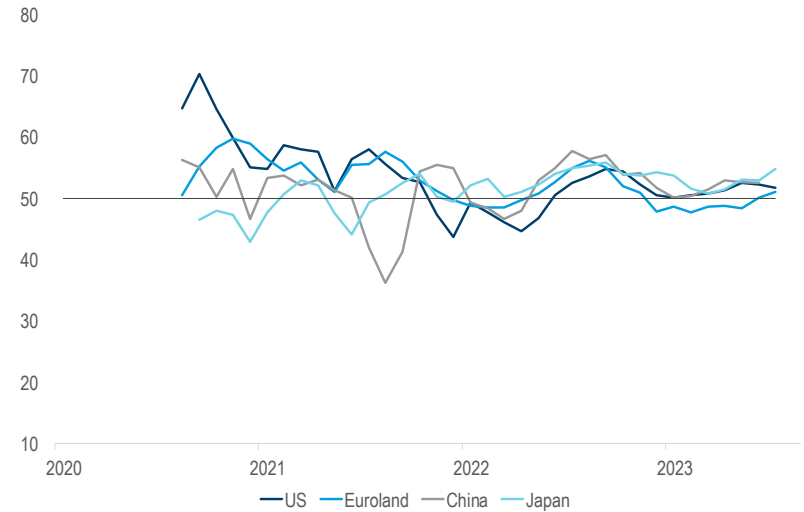


'Purchasing Manager Indices (PMIs)'

'Maakindustrie'

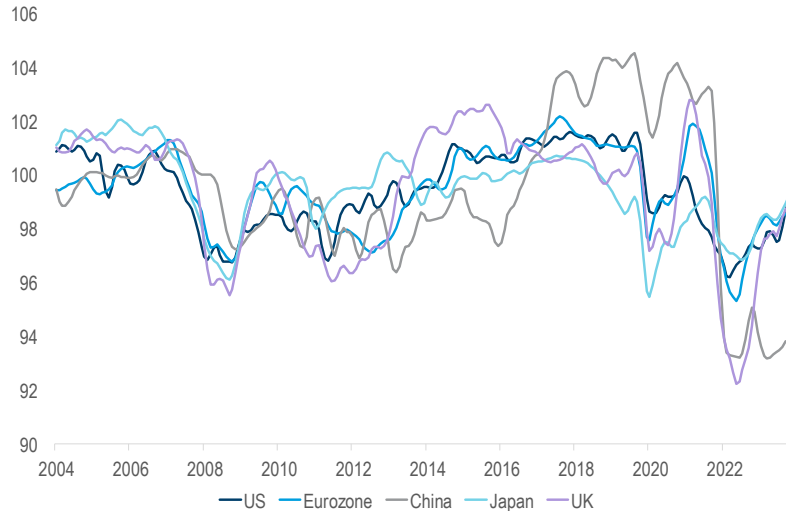


Dienstensector

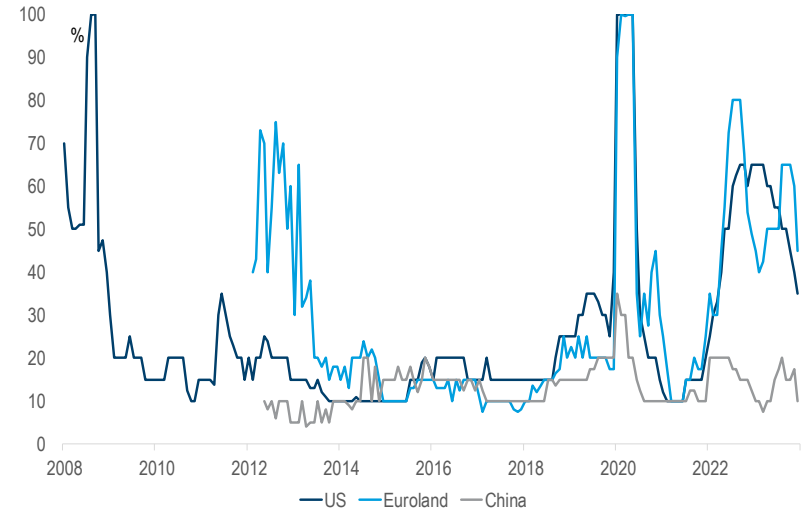


Macro indicatoren

Consumentenvertrouwen indices (OESO)



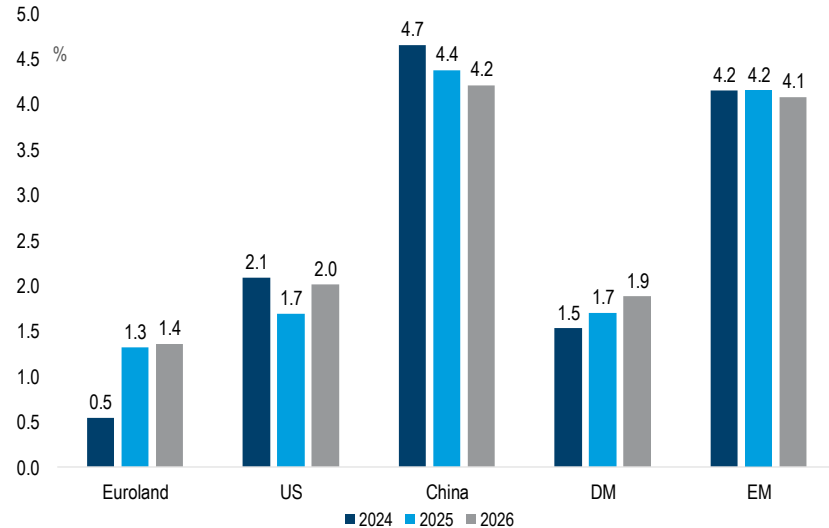
Bloomberg consensus (mediaan): kans op een recessie op een 1-jaars horizon



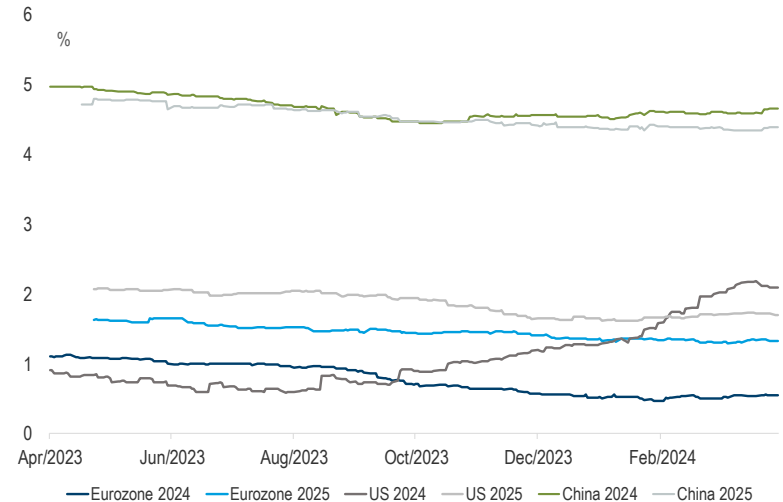
Bloomberg consensusverwachtingen BBP-groei

Opwaarste aanpassingen voor de meeste regio's

Groeiverwachtingen per kalenderjaar



Groeiverwachtingen 2024 en 2025

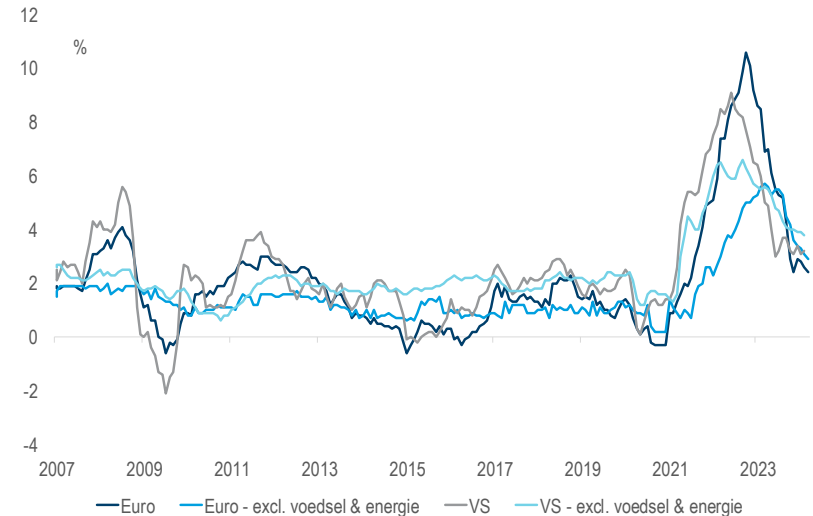


Inflatieontwikkeling

Tegenvallend in de VS, meevallend in de eurozone

- Het inflatienieuws stelde merendeels teleur afgelopen maand, met name in de VS. Zo bleek dat de inflatie in de VS in februari op jaarbasis iets was gestegen van 3,1% tot 3,2% (terwijl 3,1% was verwacht) en daalde de kerninflatie minder dan verwacht (3,7%) van 3,9% tot 3,8%. Producentenprijzen in de VS kwamen eveneens hoger uit dan verwacht. Ook liet de 'Prices Paid' component in het maart ISM rapport een aanzienlijke stijging zien. Tevens dragen stijgende energieprijzen (olie +9% sinds begin maart) negatief bij.
- De laatste CPI cijfers in de eurozone (gepubliceerd op 3 april) vielen weer enigszins mee. Zo bleek de inflatie gedaald te zijn op jaarbasis van 2,6% in februari tot 2,4% in maart, en de kerninflatie van 3,1% tot 2,9%. Beide cijfers waren 0,1%-punt lager dan verwacht.

Gerealiseerde inflatie in de VS en de eurozone

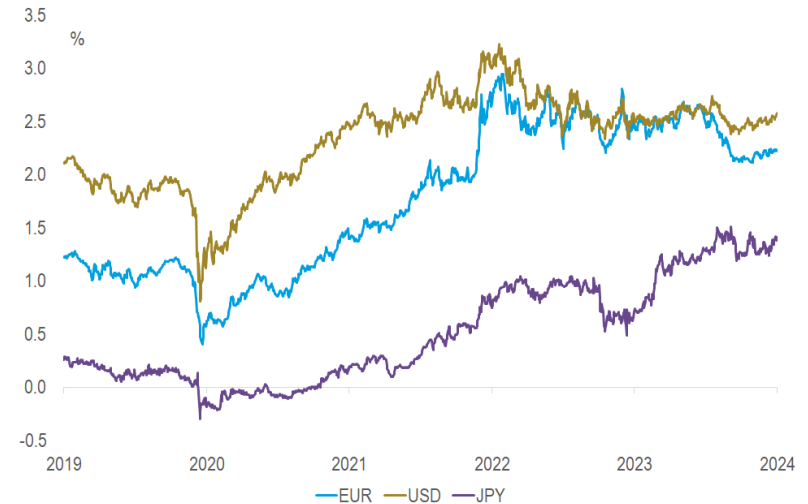


Inflatieontwikkeling

Divergerende verwachtingen tussen regio's

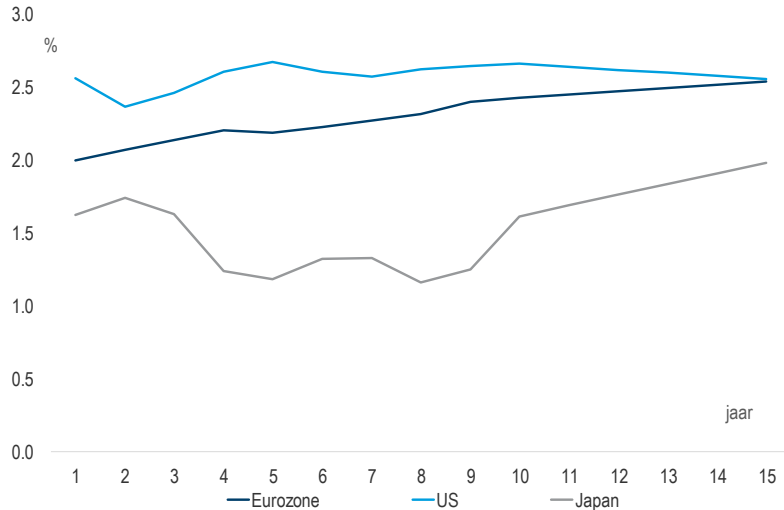
- In lijn met het positieve economisch momentum en tegenvallende inflatiedata in de meeste landen, zijn inflatieverwachtingen in de meeste regio's ook toegenomen recent. Zo lieten zowel inflatieswaps in de VS als in Japan een stijging zien afgelopen maand. In de eurozone daarentegen zijn de lange inflatieswaps per saldo ongewijzigd gebleven en lieten kortlopende inflatieswaps een daling zien. Een verklaring is dat in de eurozone nog steeds sprake is van een negatieve 'output gap' terwijl in de VS sprake is van een positieve 'output gap' en er dus meer inflatiedruk is vanuit de economie.
- De euro inflatieswapmarkt prijst een geleidelijk stijgende inflatie in van circa 2% tot circa 2,5% over vijftien jaar. De consensus onder economen gaat uit van een inflatie van 2,4% in 2024 gevolgd door 2% in zowel 2025 als in 2026.

10-jaars inflatieswaps



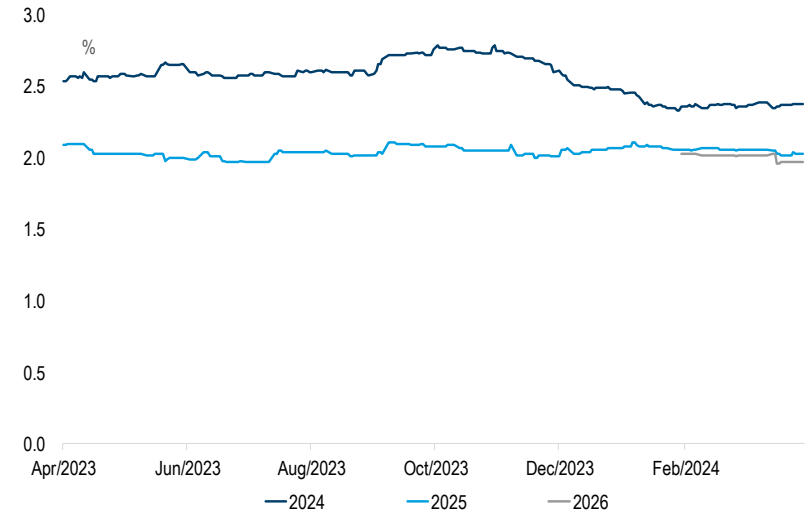
Inflatieverwachtingen

Het forward pad voor de 1-jaars inflatie op basis van inflatieswaps



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 3 April 2024

Bloomberg consensus inflatieverwachting eurozone



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 2 April 2024

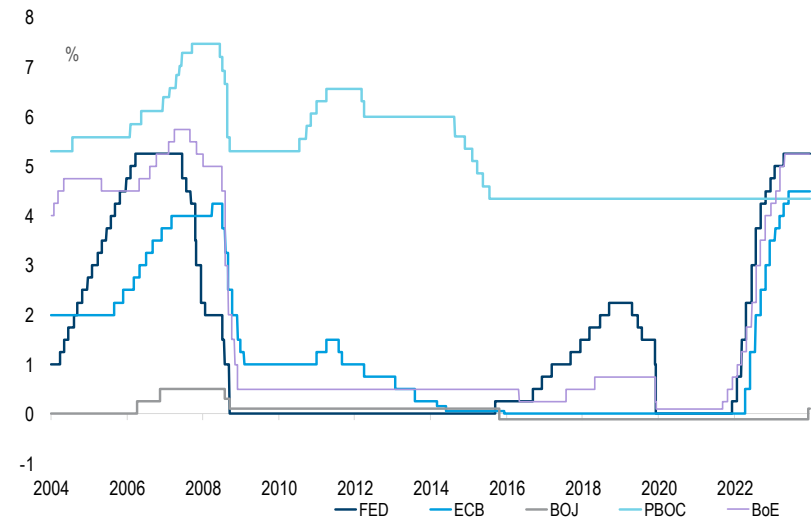
De financiële markten en economen gaan uit van een inflatie van circa 2-2½% in de eurozone komende jaren

Monetair beleid

Primeurs BoJ en SNB

- Zowel de ECB (7 maart) als de Fed (20 maart) lieten afgelopen maand de rente ongewijzigd. Het belangrijkste was de communicatie. Deze was per saldo 'hawkish' van de Fed (renteverlaging passend dit jaar, maar eerst meer zekerheid over inflatiedaling) en per saldo 'dovish' van de ECB (inflatie- en groeiramingen werden verlaagd). De markt prijst voor de Fed in de rest van 2024 een renteverlaging in van -0,7%-punt en voor de ECB van -0,9%-punt.
- Op 19 maart verhoogde de Japanse centrale bank (BoJ) de rente voor het eerst in 17 jaar. Dat werd ingegeven doordat Japan het deflatietijdperk achter zich lijkt te hebben gelaten, met zowel een positieve gerealiseerde inflatie (2,8% op jaarbasis, februari) als stijgende inflatieswaps. Het BoJ tarief werd verhoogd van -0,1% tot een bandbreedte van 0,0%-0,1%. Ook werd het 'Yield Curve Control (YCC)' beleid alsook het opkoopprogramma van ETFs beëindigd. Wel zet de BoJ het opkopen van Japanse staatsobligaties (JGBs) voort.
- De Zwitserse centrale bank (SNB) kende ook een primeur. De SNB was de eerste G10 centrale bank die deze cyclus door officiële rente weer verlaagde (op 21 maart met 25 bps tot 1,5%), aangezien de inflatie in Zwitserland inmiddels weer ruimschoots onder de 2% ligt.

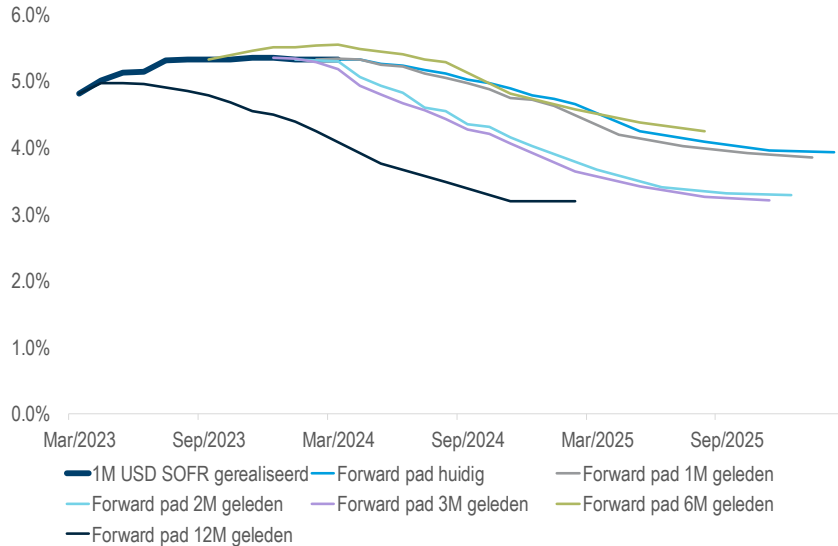
Centrale Bank tarieven



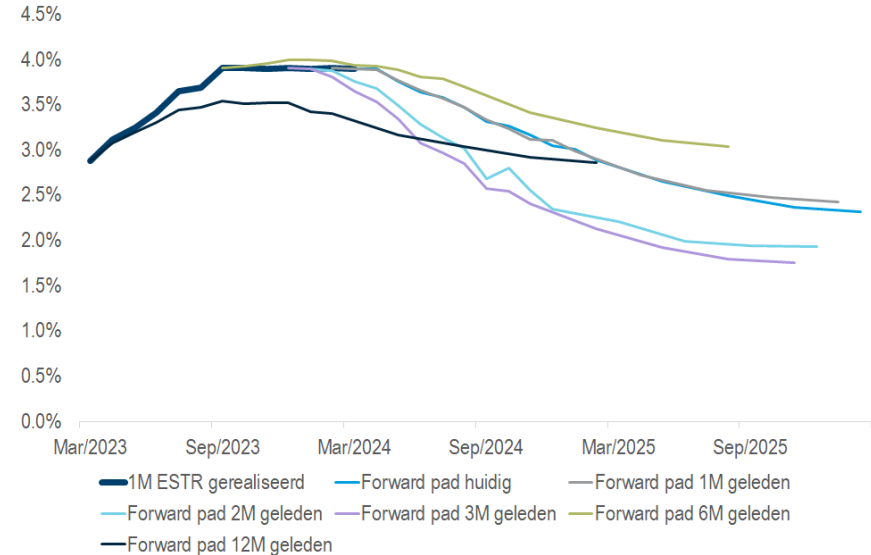
Marktverwachtingen ten aanzien van Fed en ECB

Relatief stabiel afgelopen maand

Forward pad 1-maands USD rente (SOFR)



Forward pad 1-maands euro rente (ESTR)



Financiële markten

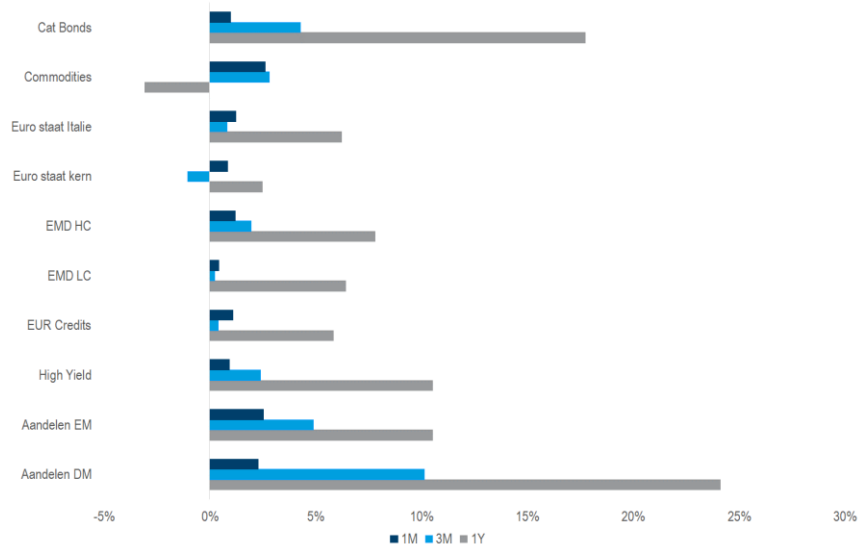
Menig nieuw record



Performance beleggingscategorieën

Positieve rendementen over de hele linie

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



- Alle beleggingscategorieën lieten afgelopen maand, uitgedrukt in euro's, een positief rendement zien
- Commodities waren de hoogst renderende categorie, op de voet gevolgd door aandelen opkomende markten
- EMD LC obligaties waren de laagst renderende categorie
- Aandelen ontwikkelde markten blijven de winnaar op een 3-maands en 12-maands horizon

Aandelenmarkten

Wederom nieuwe records in ontwikkelde markten

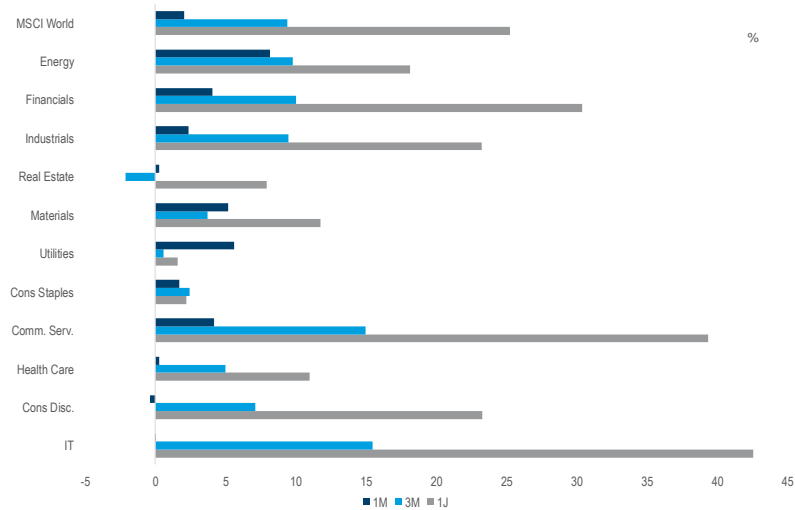
- De rally op de aandelenmarkten zette afgelopen maand onverminderd voort, gedreven door economisch optimisme en goede bedrijfsresultaten. De MSCI World Index bereikte daarmee een nieuwe 'all-time high (ATH)'. Dat gold voor vele indices in ontwikkelde markten.
- Op een 1-maands horizon noteerden aandelen ontwikkelde markten op euro-hedged basis een rendement van +2,3%, terwijl aandelen opkomende markten op euro-unhedged basis +2,5% opleverden.
- De 'Energy' sector was de hoogst renderende sector. Ook andere traditionele sectoren presteerden goed, zoals Materials, Utilities en Financials. Sectoren zoals IT en Healthcare bleven achter.
- 'Value' was de best presterende factor, 'Quality' de minste.
- Wat betreft landen presteerde Taiwan goed in de EM index, en Europa in de DM index.

Aandelenkoersen (MSCI indices)

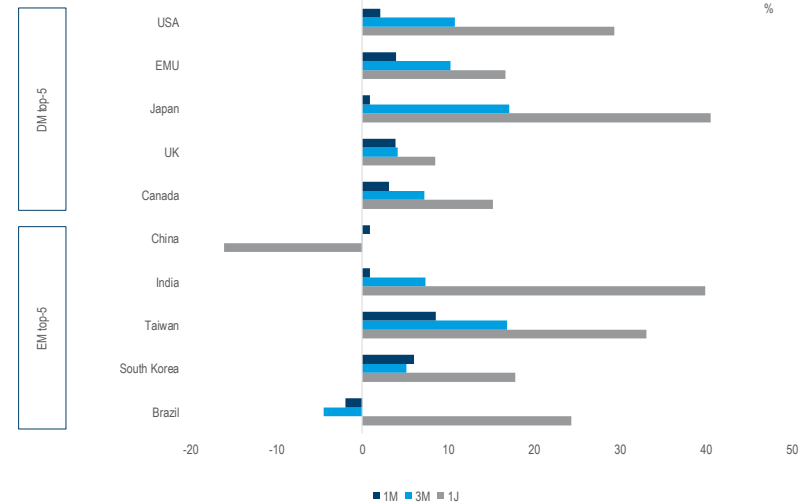


Aandelenrendementen

MSCI World sectoren



MSCI regio's (in lokale valuta)

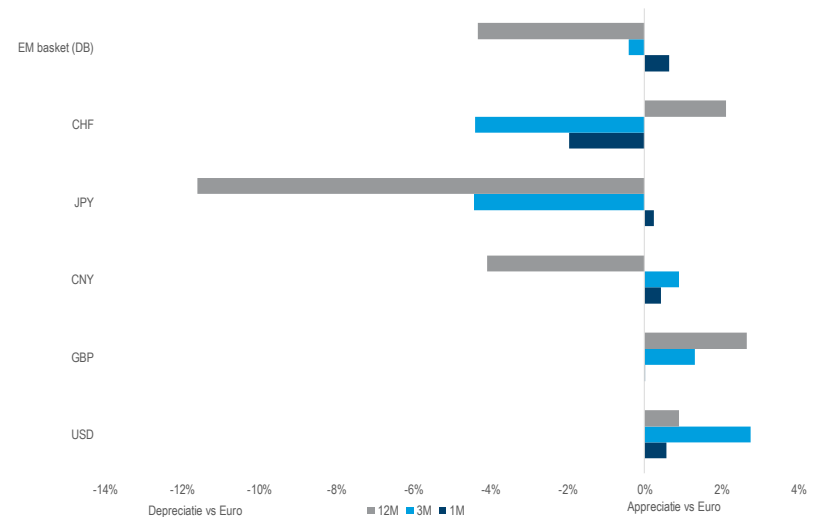


Valutamarkten

Depreciatie Zwitserse frank (CHF)

- Valutamarkten toonden een gemengd beeld vanuit euro perspectief.
- De Zwitserse frank depreciëerde afgelopen maand versus de euro met 2%. De verklaring is de renteverlaging door de Zwitserse centrale bank.
- De GBP bleef stabiel versus de euro.
- De USD en JPY alsook EM valuta's lieten een lichte depreciatie zien versus de euro.

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

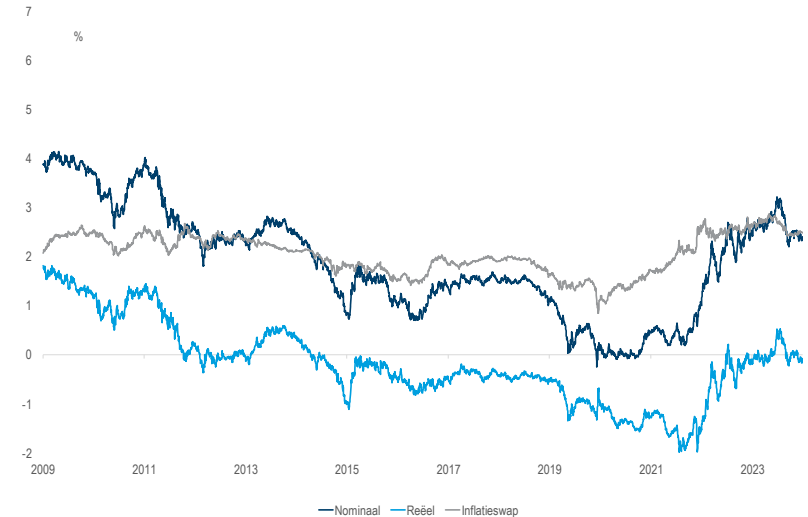


Renteontwikkeling

Divergentie wereldwijd

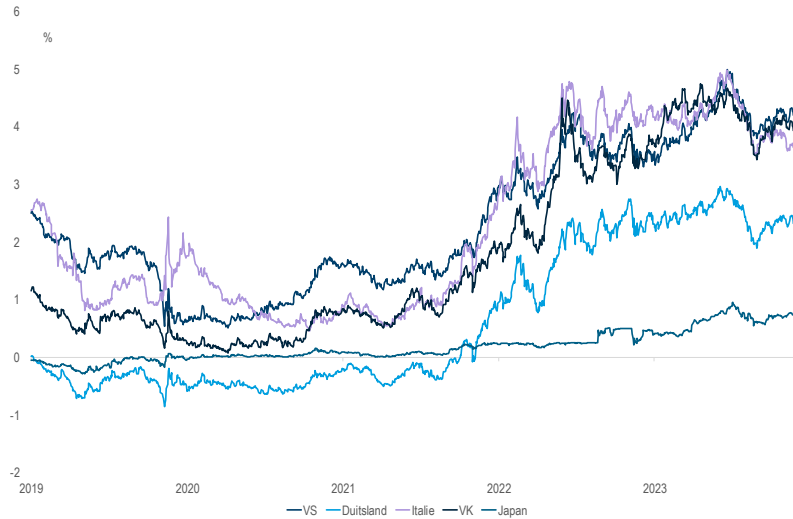
- Tegenvallende inflatiedata, economisch optimisme en uitspraken van de Fed zorgden voor hogere rentes in de VS. Zo steeg de 10-jaars UST rente met 20 bps tot 4,4% afgelopen maand. Ook in Japan steeg de rente, zij het licht met 3 bps tot 0,74%.
- Rentes in China en in de Eurozone daarentegen daalden licht, gedreven door een zwakker economisch momentum en een lagere inflatie.
- De 30-jaars euro swaprente daalde 2 bps sinds begin maart tot 2,41%. De achterliggende componenten zijn de 30-jaars reële swaprente (-0,08%) en de 30-jaars euro inflatieswap (2,49%).
- De markten prijzen in dat de 30-jaars swaprente komende jaren weer iets zal dalen tot 2,25% over vijf jaar.

30-jaars euro swaprente

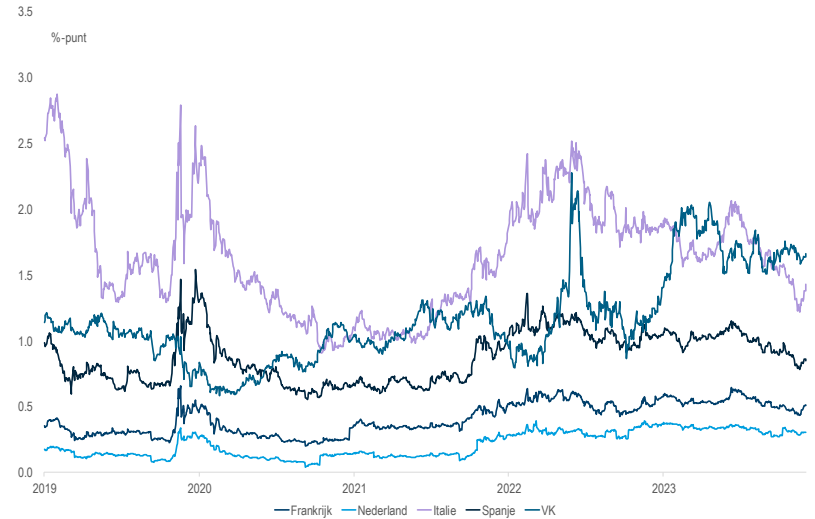


Renteontwikkeling

10-jaars rentes



10-jaars rentevershil t.o.v. Duitsland

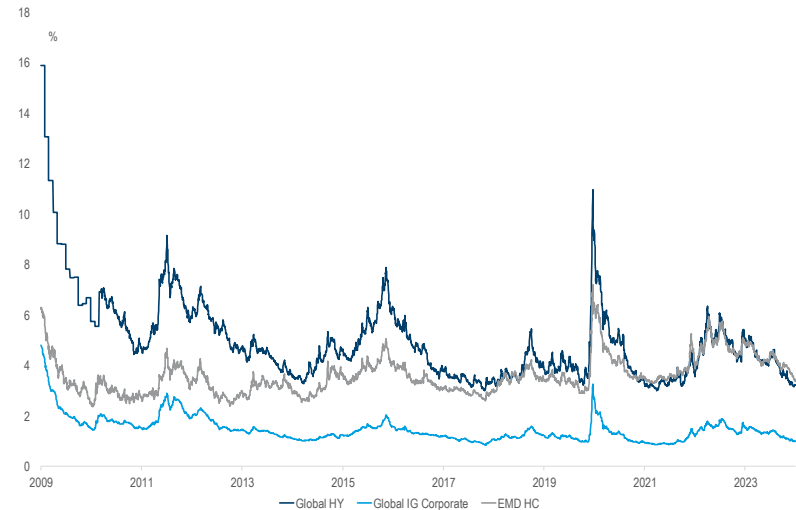


Spread producten

Spreads verder gedaald

- Het positieve sentiment op aandelenmarkten en een positief economisch momentum, zorgde er ook voor dat spreads op risicovolle obligaties verder daalden afgelopen maand.
- Zo is de spread op High Yield obligaties gedaald met 12 bps tot 3,22%, de spread op IG bedrijfsobligaties met 8 bps tot 1,0% en de gemiddelde spread op EMD HC obligaties met 33 bps 3,36%. Spreadniveaus zijn daarmee nog verder onder het historisch gemiddelde komen te liggen.
- De rendementsuitslagen waren beperkt en varieerden voor de verschillende obligaties tussen de ½% en 1%.

Spreads versus risicovrije rentes



Cryptocurrencies

'All-time high' Bitcoin

- Bitcoin bereikte afgelopen maand een nieuwe 'all-time high (ATH)' van USD 73.797 waarmee de vorige piek uit 2021 van USD 67.734 werd doorbroken. Dat is een gigantische rit sinds de introductie in 2009 en de startwaarde van USD 0,1 cent, en de waarde van USD 1 in 2011.
- Een algemene drijver is het 'risk-on' sentiment in financiële markten. Zo is de Bitcoin koers gestegen in dezelfde periode dat aandelen een forse rally lieten zien.
- Maar ook is sprake van specifieke factoren. Zo vormt de goedkeuring door de Amerikaanse 'Securities and Exchange Commissie (SEC)' van de lancering van Bitcoin ETFs begin dit jaar een stimulans voor Bitcoin als beleggingscategorie. Ook de volgende Bitcoin 'halving' (naar verwachting in april) draagt naar verluid bij aan de koersstijging. 'Halving' houdt in dat de beloning van Bitcoin 'mining' en het valideren van transacties halveert. Daardoor verdubbelt de kostprijs.

Koersontwikkeling Bitcoin en de aandelenmarkt

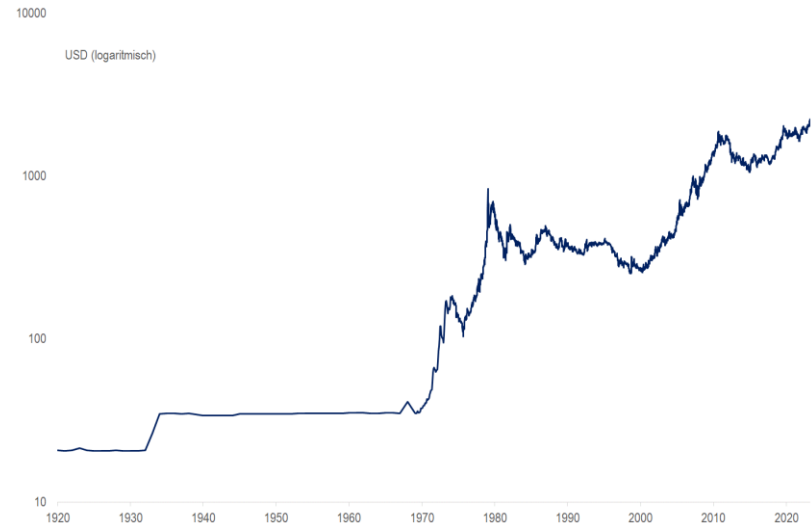


Goud

Eveneens een 'all-time high'

- Evenals Bitcoin, bereikte ook de goudprijs afgelopen maand een 'all-time high'. Om precies te zijn: USD 2288.
- Een hoge inflatie in de afgelopen jaren in combinatie met een lage reële rente is een belangrijke stimulans geweest voor de gestegen goudprijs sinds 2019.
- Ook geldt voor goud evenals voor Bitcoin dat deze activa beleggers aantrekken die het traditionele financiële stelsel niet vertrouwen. Zo stegen bijvoorbeeld zowel goud als Bitcoin in koers in maart 2023 bij het begin van de SVB bankencrisis.

Goudprijs (USD)



Capital Markets Assumptions

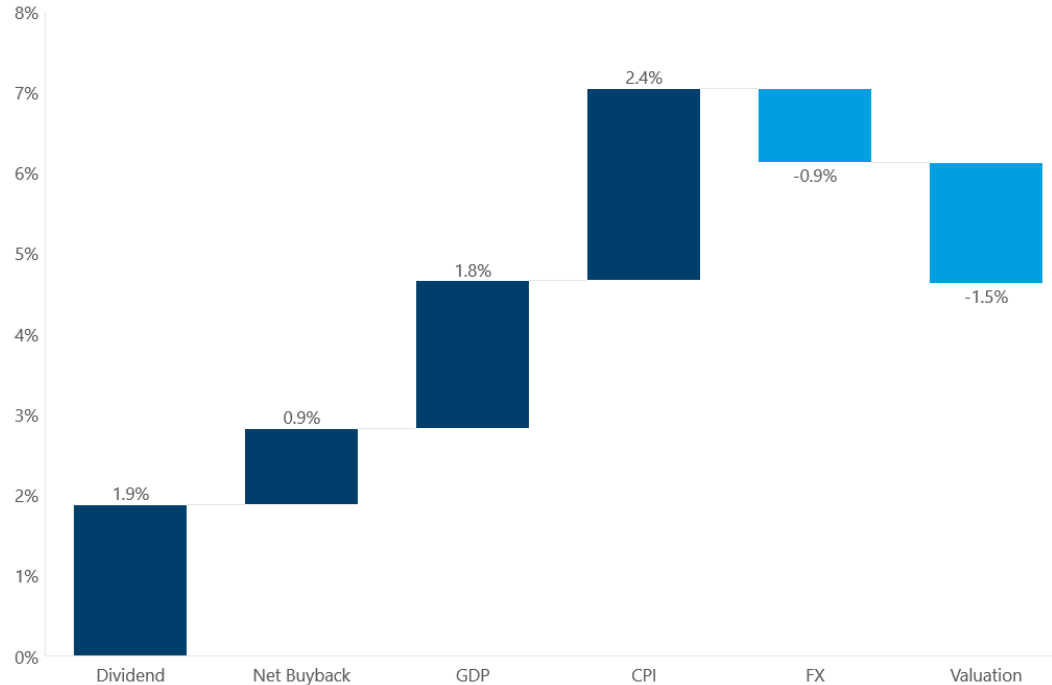


“Capital Market Assumptions (CMAs)”, euro basis

	Asset classes	Return				Volatility	
		5 Year	10 Year	15 Year		5 Year	10 Year
Listed Equity	Equities developed markets (EUR, hedged)	4.6%	5.1%	5.3%		16.7%	13.9%
Listed Equity	Equities emerging markets (EUR, unhedged)	5.9%	6.5%	6.8%		15.3%	14.3%
Listed Equity	Equities small caps (EUR, hedged)	4.9%	5.3%	5.5%		21.6%	17.7%
Listed Alternatives	Listed real estate (EUR, hedged)	4.6%	5.1%	5.2%		20.4%	16.6%
Listed Alternatives	Commodities (EUR, hedged)	11.6%	10.6%	10.5%		15.9%	14.2%
Listed Alternatives	Convertible bonds (EUR, hedged)	4.0%	4.4%	4.7%		13.2%	10.5%
Listed Alternatives	Catastrophe bonds (EUR, hedged)	8.0%	7.8%	7.7%		5.2%	4.5%
Non-listed Alternatives	Private Equity (EUR, hedged)	5.1%	5.6%	5.8%		18.9%	14.7%
Non-listed Alternatives	Non-listed real estate (EUR)	3.6%	4.1%	4.2%		10.4%	8.2%
Non-listed Alternatives	Infrastructure (EUR, hedged)	4.1%	4.5%	4.7%		13.8%	11.5%
Non-listed Alternatives	Dutch Residential mortgages (EUR)	3.9%	3.8%	4.0%		4.2%	3.4%
Non-listed Alternatives	Hedge Funds (EUR, hedged)	4.2%	4.3%	4.5%		5.6%	4.7%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - HC (EUR, hedged)	5.6%	5.8%	5.8%		11.5%	9.0%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - LC (EUR, unhedged)	4.3%	5.0%	5.4%		7.9%	8.6%
Fixed Income	High Yield (EUR, hedged)	4.2%	4.8%	5.2%		10.0%	7.9%
Fixed Income	Investment grade EUR Corporates (EUR)	3.4%	3.6%	3.7%		6.3%	4.8%
Fixed Income	Euro government bonds (EUR)	2.6%	3.0%	3.1%		6.7%	5.5%
Fixed Income	Euro government bonds core (EUR)	2.5%	2.8%	2.8%		7.0%	5.7%
Fixed Income	Euro government bonds core 10+ (EUR)	2.6%	2.8%	2.9%		14.2%	12.1%
Fixed Income	Euro government bonds non-core (EUR)	2.9%	3.5%	3.6%		6.6%	5.9%
Fixed Income	Inflation-linked Euro government bonds (EUR)	2.2%	2.7%	2.8%		7.5%	6.0%
Fixed Income	Deposit's (EUR)	2.5%	2.5%	2.6%		0.5%	0.4%

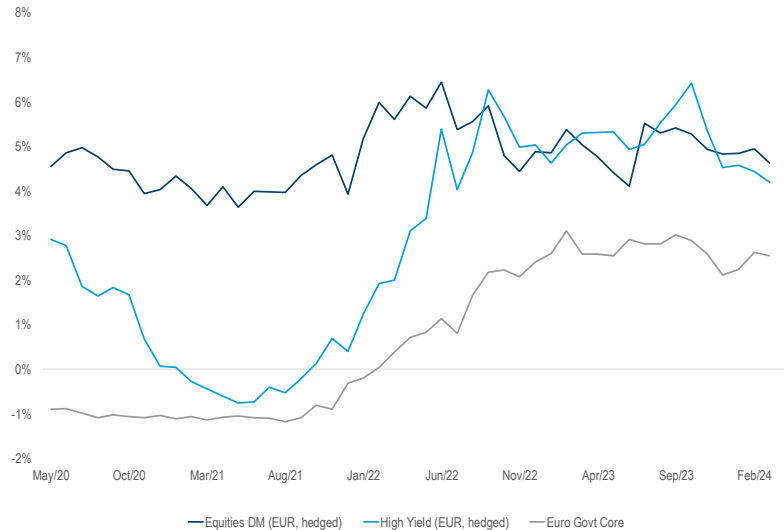
5-jaars verwacht rendement DM aandelen

De componenten



Historische ontwikkeling CMA's

5-jaars verwachte rendementen: enkele categorieën

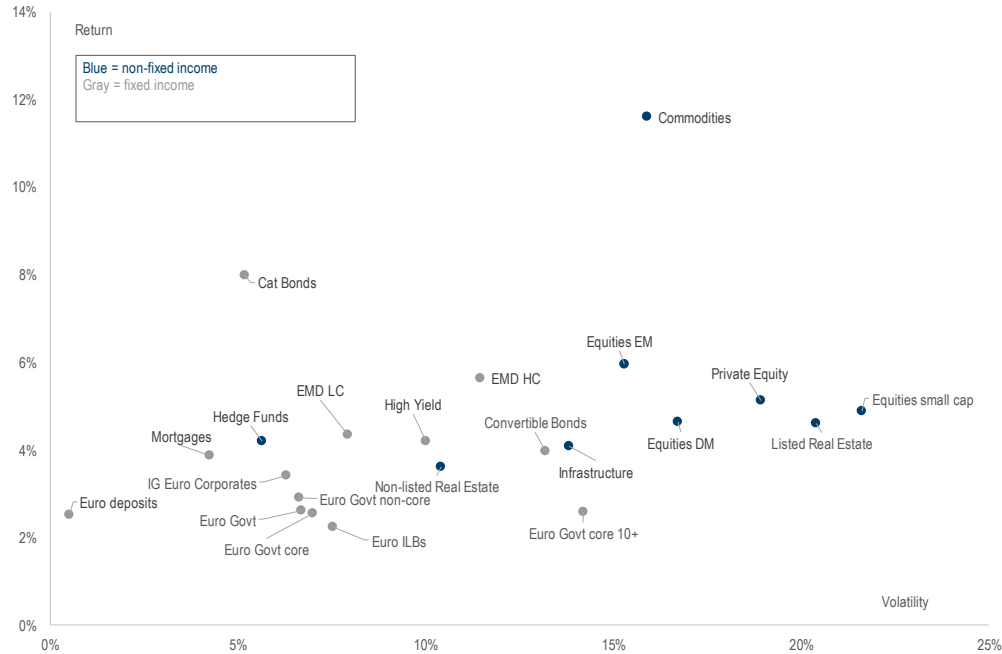


High Yield verwachte rendementen: verschillende horizons



5-jaars verwacht rendement en volatiliteit

Spread producten en alternatives aantrekkelijk



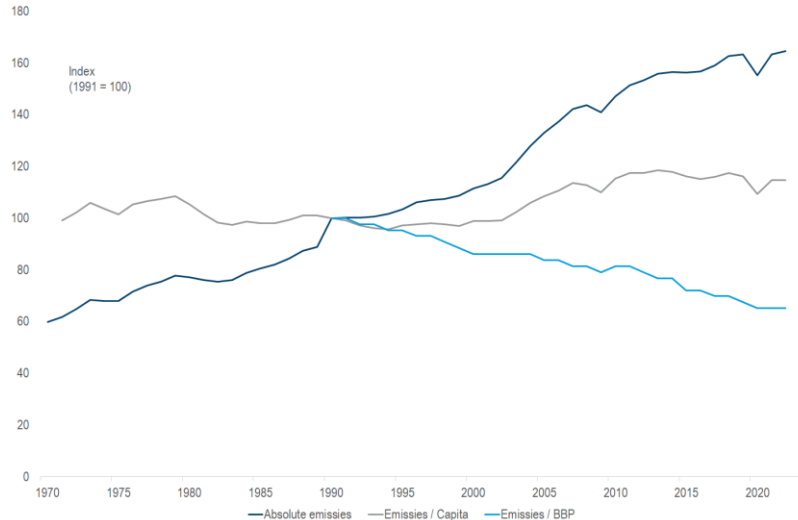
ESG klimaat



CO₂-emissies

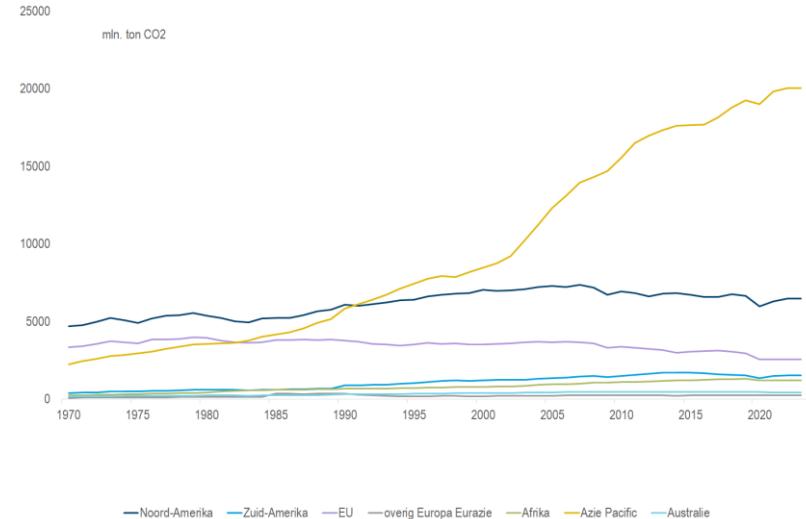
Nog steeds een absolute toename

Wereldwijde CO₂-emissies



Bron: Columbia Threadneedle Investments, British Petroleum Statistical, 2022

CO₂-emissies per regio

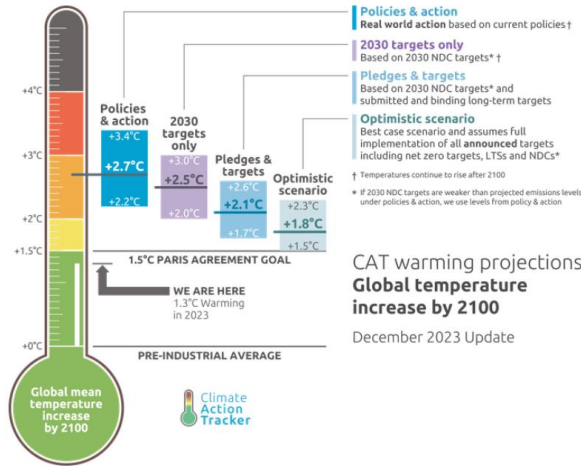


Bron: Columbia Threadneedle Investments, British Petroleum Statistical, 2022

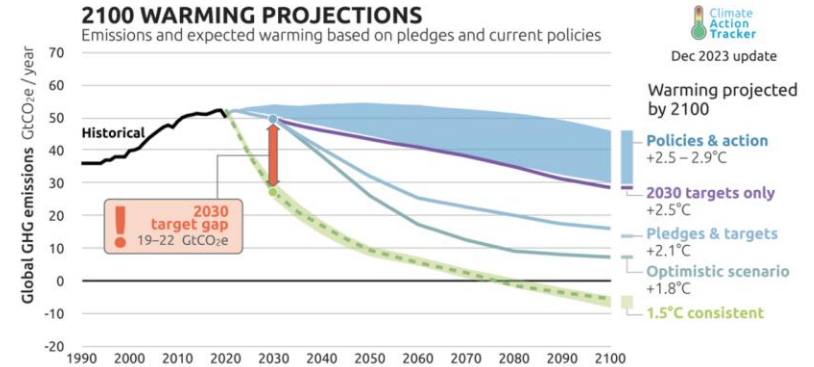
Ondanks de COVID-19 dip, is nog steeds structureel sprake van een wereldwijde stijging van CO₂-emissies. Welvaartstoename en een groeiende bevolking zijn daar debet aan. Een dalende uitstoot per eenheid BBP weet dat niet te compenseren. Een dalende uitstoot in de EU en in Noord-Amerika werden ruimschoots teniet gedaan door een forse stijging in Azië. China neemt tegenwoordig circa 30% van de wereldwijde CO₂-uitstoot voor haar rekening

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

CAT Thermometer



Temperatuur projecties



Bron: www.climateactiontracker.org, december 2023

Bron: www.climateactiontracker.org, december 2023

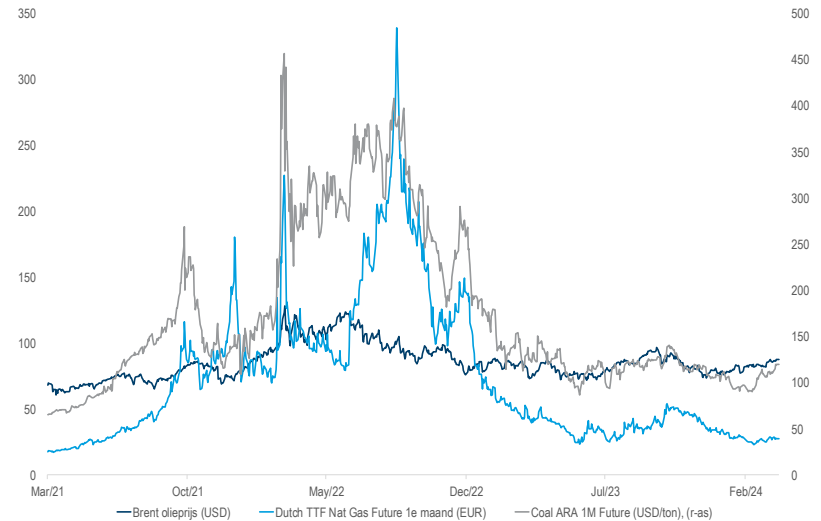
De wereld ligt bij lange na niet op koers om de doelstelling van het Akkoord van Parijs te halen

Fossiele brandstoffen

Omhoog door economisch optimisme

- Energieprijzen zijn gestegen sinds begin maart. De olieprijs steeg door toegenomen optimisme ten aanzien van de wereldeconomie, en een rapport van de International Energy Agency (IEA) dat een toenemende olievraag voorziet in 2024. De Brent olieprijs steeg afgelopen maand 6% tot USD 88.
- De gasprijs en de kolenprijs in Europa stegen eveneens met respectievelijk 3% tot EUR 26 en 10% tot EUR 117.

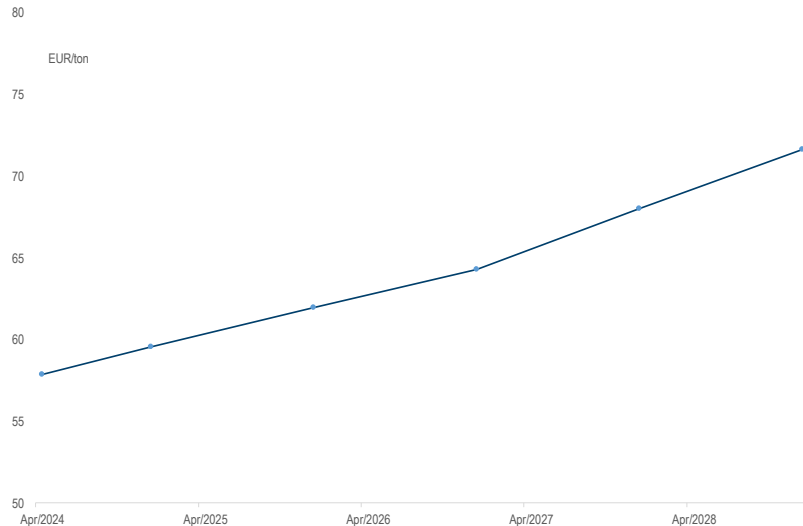
Prijzontwikkeling



CO₂-emissie prijs Europa

Eveneens omhoog

European Carbon Allowance EUA Futures curve



Bron: Columbia Threadneedle Investments, ICE, EUA, 2 April 2024

European Carbon Allowance EUA spotprijs



Bron: Columbia Threadneedle Investments, ICE, EUA, 2 April 2024

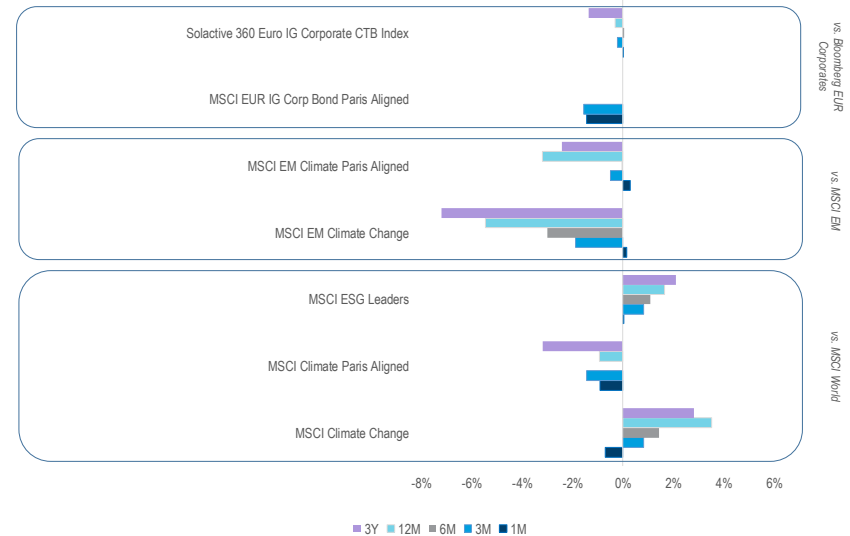
Ondanks dat kolen relatief duur zijn geworden ten opzichte van gas, nam de prijs voor verhandelbare CO₂-emissie-rechten in Europa nam afgelopen maand met circa 3 euro toe tot EUR 58 (per ton CO₂-equivalent)

Relatieve performance ESG-indices

Underperformance in DM, outperformance in EM

- In een omgeving van stijgende energieprijzen, was binnen ontwikkelde markten bij de meeste ESG-indices sprake van een underperformance afgelopen maand versus traditionele marktgewogen indices.
- Het beeld was iets anders in opkomende markten. Daar was de Energy sector juist een van de minder presterende sectoren, met als gevolg dat ESG-indices in opkomende markten wel de reguliere indices (nipt) wisten te verslaan.

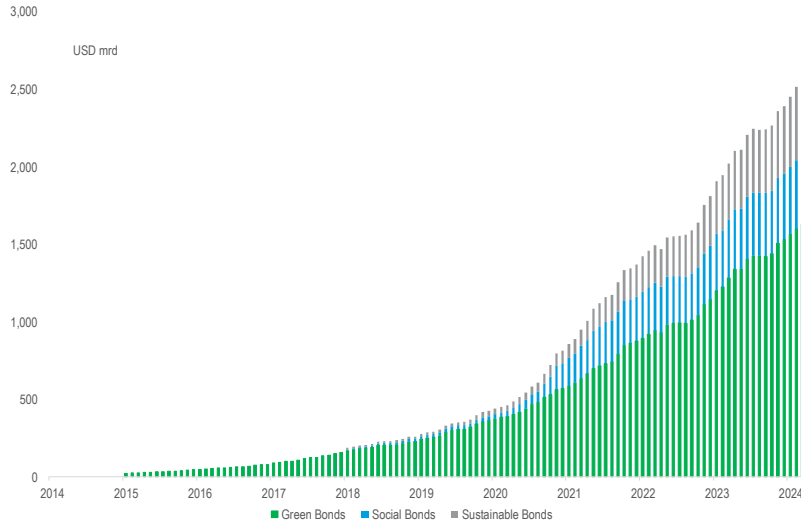
Relatief rendement t.o.v. reguliere indices



Duurzame obligatiemarkt

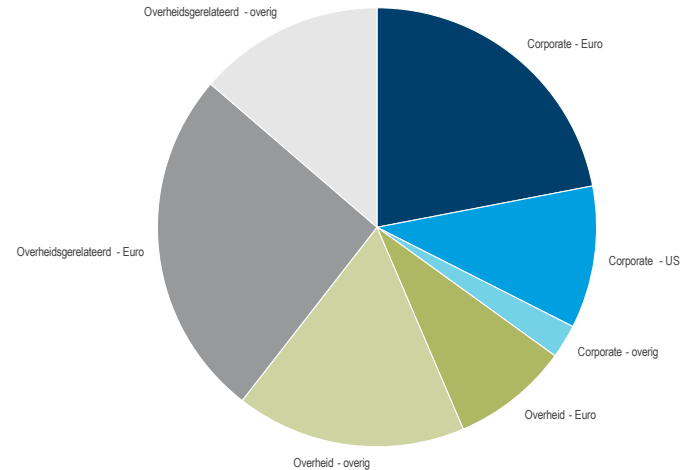
Aanzienlijke groei en steeds meer spreiding

Omvang uitstaande schuld wereldwijd



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, maart 2024

Samenstelling wereldwijde Green Bond markt

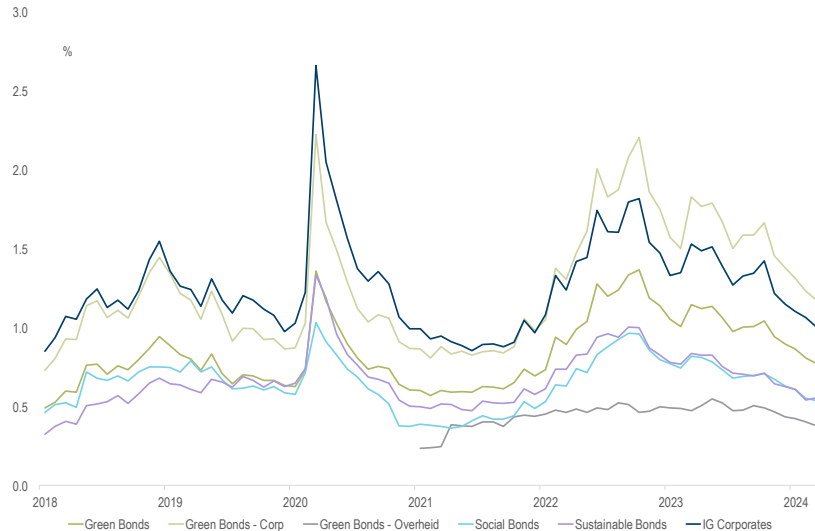


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, maart 2024

Circa 1/3 van de uitgifte van duurzame obligaties YTD 2023 betreft Sustainable Bonds en Social Bonds, en 2/3 Green Bonds

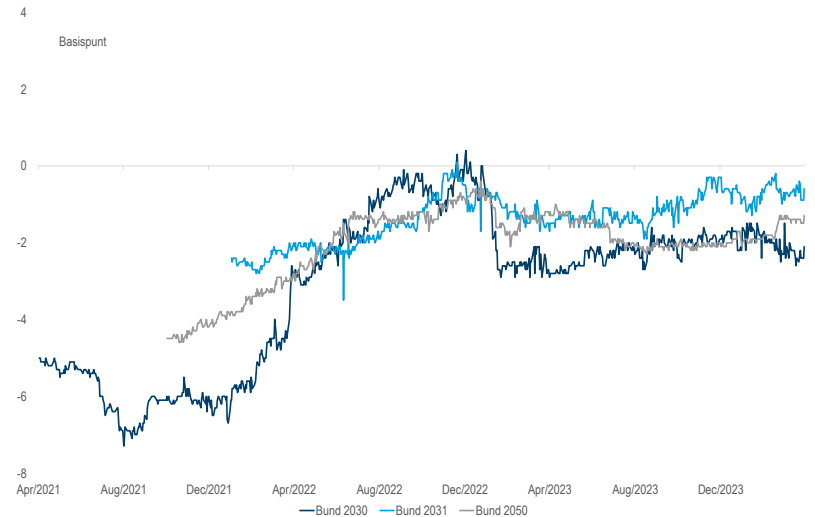
Spread ontwikkeling duurzame obligatiemarkt

Spreads (OAS) wereldwijde indices



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, maart 2024

Renteverschil: Green Bunds en reguliere Duitse staatsobligaties



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 2 april 2024

‘Greenium’ van 1 á 2 basispunten voor groene Duitse staatsobligaties

Appendix

Biografie



Jitzes Noorman Delegated CIO & Investment Strategist

Jitzes Noorman joined Columbia Threadneedle Investments in 2011 and is Delegated CIO & Investment Strategist in the Fiduciary Management team. He is responsible for the investment portfolio of several pension funds.

Before joining the firm, he was employed at MN Services as senior fund manager Special Investments and Hedge Funds. Moreover, he has worked for Rabobank International for ten years, among others as Credit Structurer, Fixed Income Strategist and Monetary Economist. He also was involved with the FTK Pension Fund Advisory Team of Rabobank International.

Jitzes Noorman has attained a Master's Degree (cum laude) in Macro Economics at the University of Groningen, and is a Certified EFFAS Financial Analyst.

Contact Us

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 Institutional Business Benelux and Nordics
DL: +31 (0)20 262 4022; M: +31 (0)6 13 53 39 68

Calls may be recorded

www.columbiathreadneedle.nl

© 2024 Columbia Threadneedle Investments. Columbia Threadneedle Investments is the global brand name of the Columbia and Threadneedle group of companies For marketing purposes.

In the UK: Issued by Columbia Threadneedle Management Limited, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

In the EEA: Issued by Columbia Threadneedle Netherlands B.V., which is regulated by the Dutch Authority for the Financial Markets (AFM).

In Switzerland: Issued by Columbia Threadneedle Investments (Swiss) GmbH, acting as representative office of Columbia Threadneedle Management Limited. Telephone calls may be recorded.

This document may be made available to you by an affiliated company which is also part of the Columbia Threadneedle Investments group of companies: Threadneedle Asset Management Limited in the UK; Threadneedle Management Luxembourg S.A. in the EEA; Threadneedle Portfolio Services AG in Switzerland; Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited in Singapore, or Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投资管理香港有限公司 in Hong Kong. Certain Funds and/or share classes may not be available in all jurisdictions. This document must not be issued, circulated or distributed other than in circumstances which are in accordance with applicable local legislation.

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.