

Macro & Markten & ESG update

Fed en ECB temperen markt

Februari 2024



Samenvatting

- **Economische ontwikkelingen:** afgelopen maand was sprake van een positief economisch momentum. Met name de arbeidsmarkten blijven zeer sterk. De groeiramingen voor de VS worden opwaarts bijgesteld. De inflatiecijfers stellen iets teleur, met name in de dienstensector neemt de prijsdruk toe. Centrale banken temperen de verwachtingen omtrent een snelle renteverlaging.
- **Financiële markten:** de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief rendement, uitgedrukt in euro's, met aandelen als winnaar en commodities als verliezer. Aandelen werden gesteund door goed bedrijfsresultaten (met name Nvidia) en groeioptimisme. De S&P 500 Index bereikte een nieuw record. Rentes lieten wereldwijd -uitgezonderd in China- een stijging zien. Spreads vertoonden geen eenduidig beeld. De verwachte rendementen in ons CMA-model zijn niet veel gewijzigd afgelopen maand. Nog steeds worden Spread producten en Alternatives als aantrekkelijk aangeduid.
- **ESG:** recente klimaat projecties illustreren dat de doelstelling van het Akkoord van Parijs verder uit zicht raakt. Energieprijzen in Europa daalden afgelopen maand tot niveaus van voor de invasie in Oekraïne door Rusland. De olieprijs daalde niet, mede door beschietingen op de Rode Zee. Emissierechten werden goedkoper. ESG-indices in ontwikkelde markten behaalden een outperformance, terwijl deze in opkomende markten een underperformance lieten zien. Tot slot liet de markt voor duurzame obligaties een verdere groei zien.

Economische ontwikkelingen

Sterke arbeidsmarkt

Economische groei

Positief momentum

- Afgelopen maand was sprake van een positief economisch momentum. Purchasing Managers Indices (PMIs) in de VS en in de eurozone lieten een stijging zien, met name die voor de 'maakindustrie'. Wel liggen de PMIs in de eurozone nog onder de 50, wat een krimp impliceert. Voorts waren de gepubliceerde economische cijfers in met name de VS en in mindere mate in de eurozone hoger dan verwacht.
- Met name de arbeidsmarkten blijven zeer sterk. Zo bleef de werkloosheid in de eurozone in december 6,4%; het laagste niveau sinds de introductie van de euro. In de VS bleef de werkloosheid in januari ook laag (3,7% waar 3,8% was verwacht) en was sprake van een fors hoger dan verwachte banengroei ("Nonfarm Payrolls" 335k in januari).
- De BBP-groei in de VS blijkt in het 4^e kwartaal 2023 hoger te zijn geweest dan verwacht: 3,3% (kwartaal-op-kwartaal, geannualiseerd) versus een consensus van 2,0%. Ook in de eurozone was de BBP-groei in het 4^e kwartaal (0,0%) fractioneel beter dan verwacht (-0,1%). Daarmee werd een technische recessie vermeden nadat in het 3^e kwartaal sprake was geweest van een beperkt negatieve groei (-0,1%).
- De consensus groeiverwachtingen voor de eurozone zijn afgelopen maand niet veel gewijzigd en bedragen 0,5% voor 2024 en 1,3% voor 2025. De consensusverwachting voor de groei in de VS in 2024 is sinds de start van dit jaar opwaarts bijgesteld van 1,3% tot 1,6%. Voor 2025 gaat de consensus uit van een groei van 1,7% in de VS.
- Ondanks het positieve momentum, is nog sprake van de nodige economische risico's, zoals: het effect van hogere rentes dat vertraagd doorwerkt op de economie, problemen in de vastgoedsector (zowel in China als in de VS en in Japan) met besmettingsgevaar voor het bankwezen, hoge schulden, en geopolitieke risico's (oorlog Oekraïne, escalatie Gaza oorlog, presidentsverkiezingen VS).

Macro indicatoren

Samengestelde 'Purchasing Manager Indices'



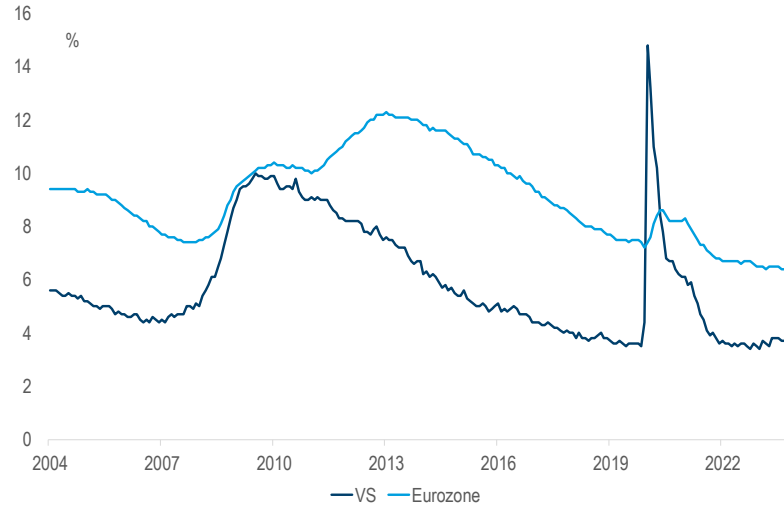
Citi "Economic Surprise" (CESI) indices



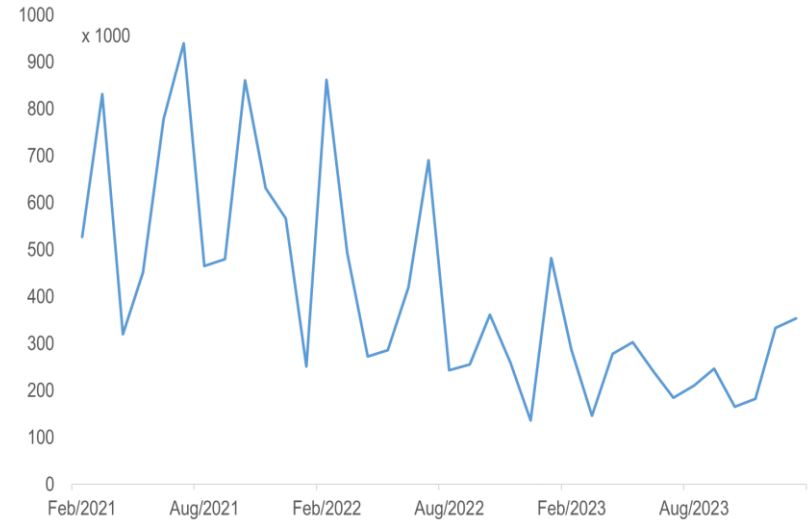
Arbeidsmarkt

Sterke cijfers

Werkloosheid



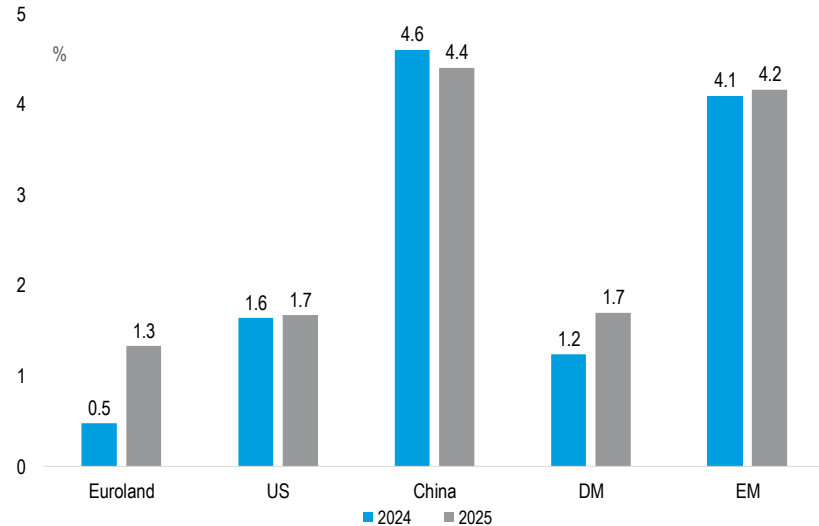
Amerikaanse banengroei (maandelijke toename “Nonfarm Payrolls”)



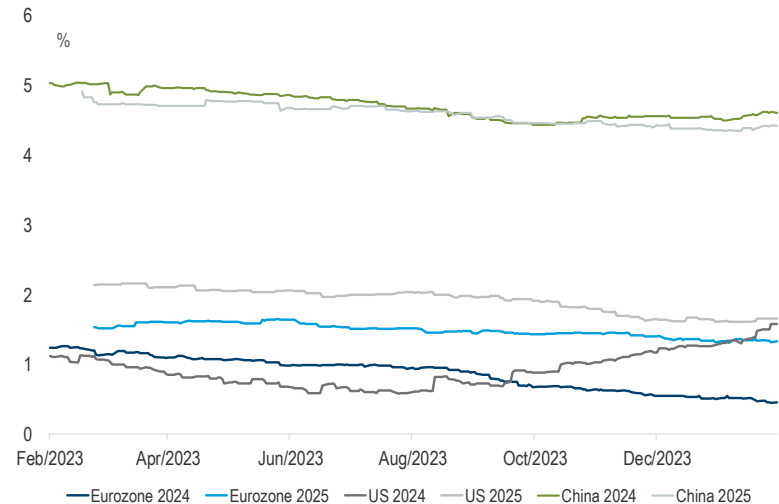
Bloomberg consensusverwachtingen BBP-groei

Opwaarste aanpassingen beeld VS

Groeiverwachtingen per kalenderjaar



Groeiverwachtingen 2024 en 2025



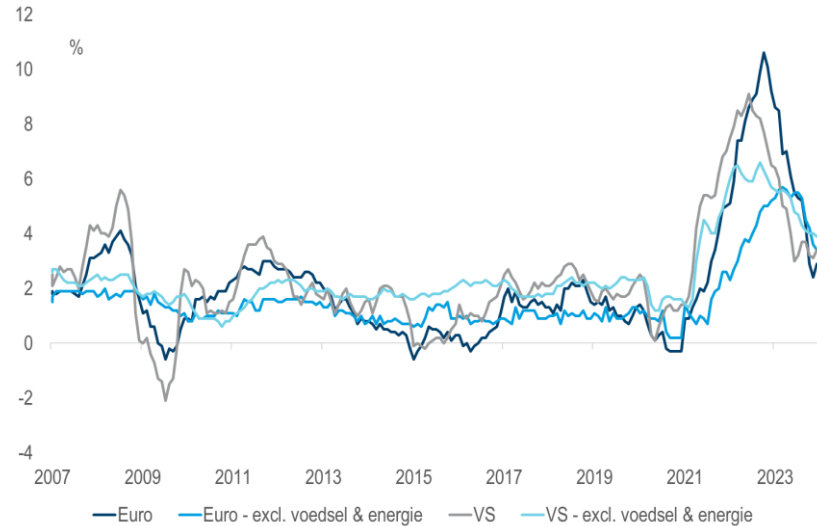
Inflatie

Laatste cijfers stellen teleur

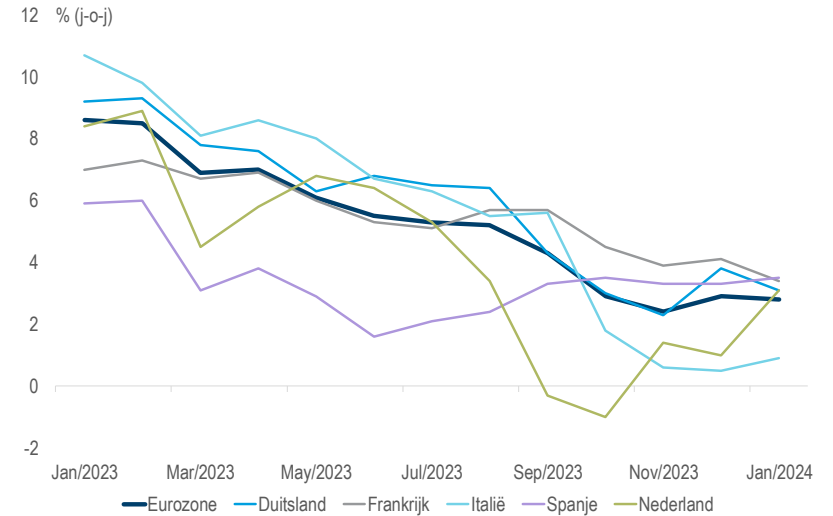
- De forse inflatiedaling sinds eind 2022 hapert sinds eind 2023. Zo bleek de inflatie in de eurozone slechts marginaal te zijn gedaald van 2,9% op jaarbasis in december 2023 tot 2,8% in januari 2024, daar waar de consensus 2,8% had verwacht. Ook de kerninflatie nam minder af dan verwacht (3,2%) van 3,4% tot 3,3%.
- De laatst bekende cijfers in de VS hebben nog betrekking op december en stelden ook teleur met een stijging van 3,1% tot 3,4% op jaarbasis (verwachting 3,3%). De kerninflatie daalde iets van 4,0% tot 3,9%, maar minder dan verwacht.
- De inflatie is –zowel in de eurozone als in de VS- voornamelijk gerelateerd aan de dienstensector (voedsel- en drankenprijzen, en restaurants en hotels) en niet aan de maakindustrie. In de VS lijkt het inflatiegevaar vanuit de dienstensector zelfs toe te nemen, aldus het januari ISM Services rapport waarin de ‘Prices Paid’ component een forse stijging liet zien van 57,4 naar 64,0.
- Ook de beschietingen in de Rode Zee zorgen voor prijsdruk. De kosten van containervervoer van China naar Europa bijvoorbeeld zijn verdrievoudigd sinds eind 2023. Wel dient dit in perspectief geplaatst te worden. Zo bedragen deze kosten nog steeds slechts 1/3 van het niveau tijdens de COVID-19 pandemie.
- In lijn met teleurstellende gerealiseerde cijfers, hebben ook inflatieswaps een stijging laten zien sinds de start van dit jaar. Zo is de 1-jaars euro inflatieswap met 47 bps gestegen tot 2,07%, en de 10-jaars euro inflatieswap met 4 bps tot 2,17%.
- De consensus onder economen en analisten is dat de inflatie in de eurozone in 2024 2,4% zal bedragen en 2,1% in 2025.

Gerealiseerde inflatie

Gerealiseerde inflatie in de VS en de eurozone

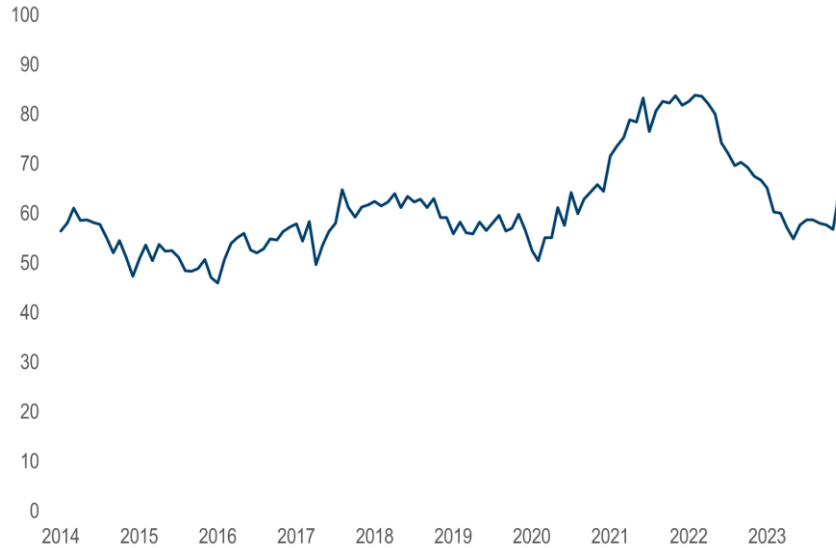


‘Headline’ inflatie 5 grootste eurozone landen

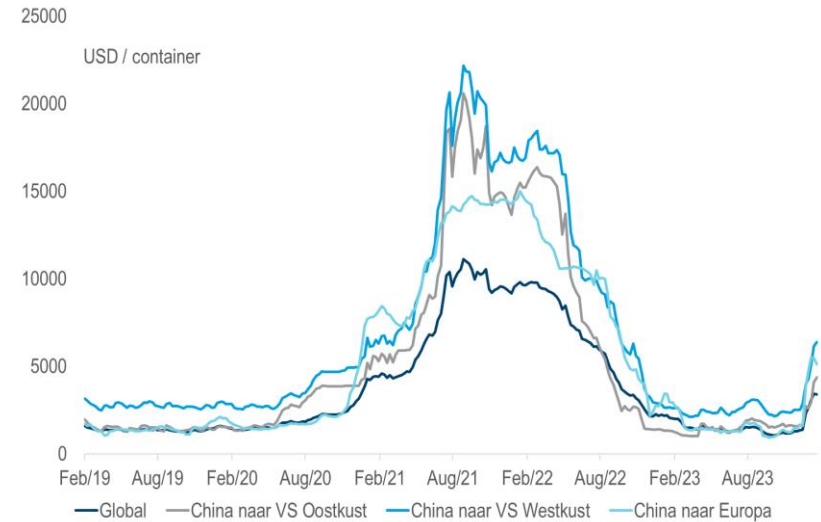


Enkele inflatie indicatoren

ISM Services 'Prices Paid'

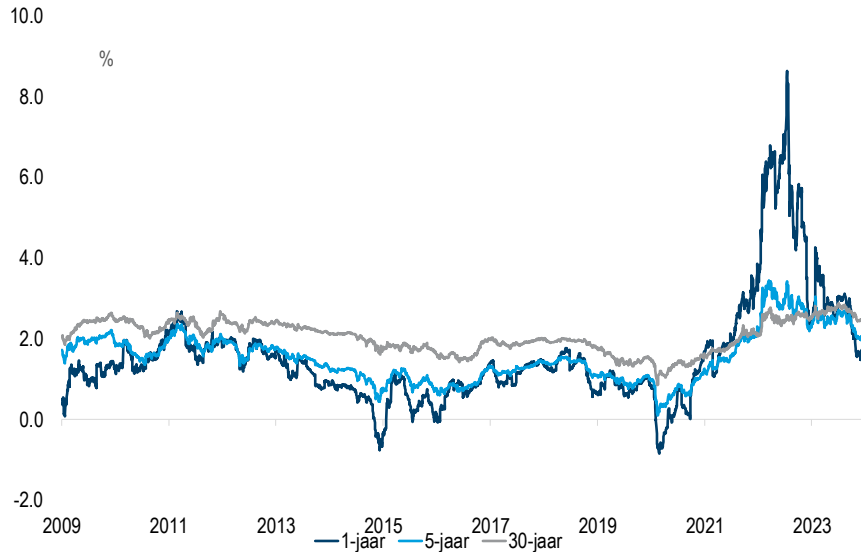


Prijsindex vracht containerschepen

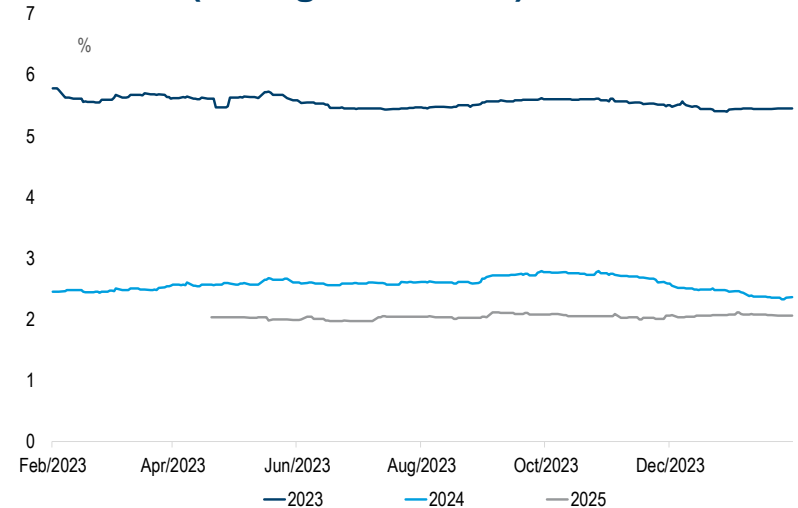


Inflatie verwachtingen

Euro inflatieswaps



Bloomberg consensus inflatieverwachting eurozone (2023 gerealiseerd)



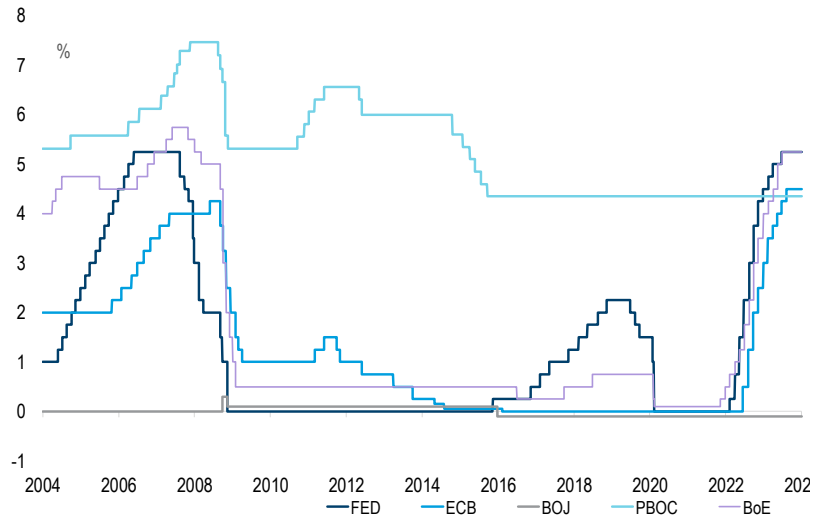
Monetair beleid

Centrale banken temperen verwachtingen omtrent snelle verlaging

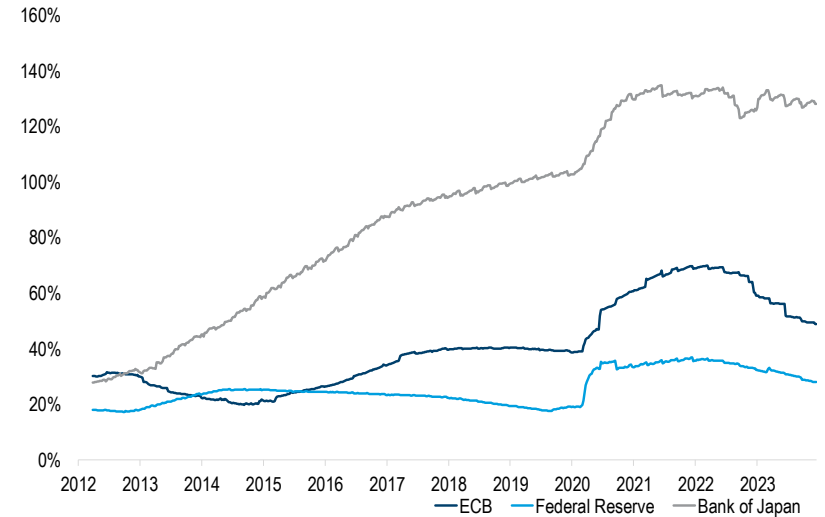
- Zowel de Federal Reserve (31 januari) als de ECB (25 januari) vergaderden in januari. Beide centrale banken lieten de rentes ongewijzigd: respectievelijk 5,25%-5,50% en 4,5%.
- Een belangrijke wijziging in de verklaring van de Federal Reserve op 31 januari was dat de 'tightening bias' was komen te vervallen. Dat was een 'dovish' signaal. Toch waren de uitspraken van bestuursleden van de Fed afgelopen maand per saldo 'hawkish'. De voornaamste boodschap was dat hoewel de inflatie naar verwachting zal dalen, men eerst meer zekerheid wil dat het inflatiedoel (2%) gehaald wordt. Ook werd gewaarschuwd voor het risico van een te snelle renteverlaging. Powel gaf aan dat een renteverlaging reeds in maart onwaarschijnlijk was. Dat zorgde voor een teleurstelling in de rentemarkt, aangezien marktparticipanten al een zeer forse monetaire verruiming hadden ingeprijsd voor 2024. Dit werd ook geïllustreerd in het verloop van de December 2024 Fed Futures: aan het begin van dit jaar werd uitgegaan van een Fed tarief van 4,1% eind 2024, momenteel wordt een tarief ingeprijsd van 4,25% voor eind 2024.
- Voorts gaf de Federal Reserve in haar verklaring aan het beleid om de balans af te bouwen voort te zetten.
- De uitspraken van de ECB leden in de afgelopen maand waren zowel 'dovish' ingegeven door de inflatiedaling, als 'hawkish' waarschuwend voor een snelle renteverlaging. De markt heeft haar verwachtingen omtrent renteverlagingen door de ECB iets getemperd. Zo voorziet de markt nu een refi-rente van circa 2,6% eind 2024 in plaats van de 2,3% die een maand geleden nog als verwachting gold.

Monetair beleid

Centrale Bank tarieven



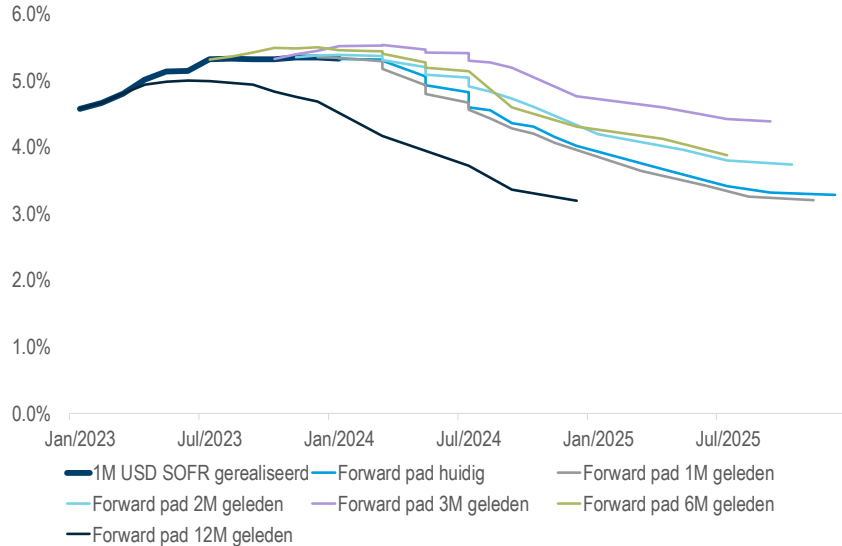
Omvang centrale bankbalansen als % van de economie



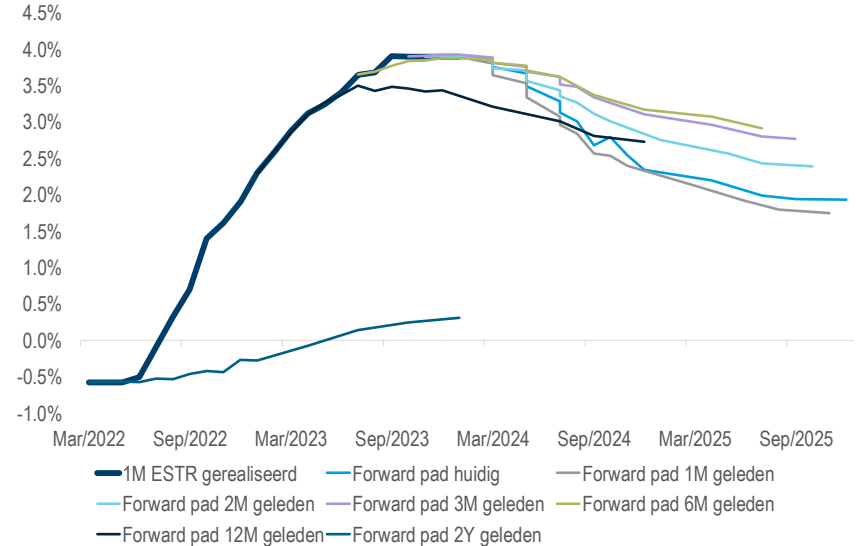
Marktverwachtingen ten aanzien van Fed en ECB

Iets getemperd

Forward pad 1-maands USD rente (SOFR)



Forward pad 1-maands euro rente (ESTR)



Financiële markten

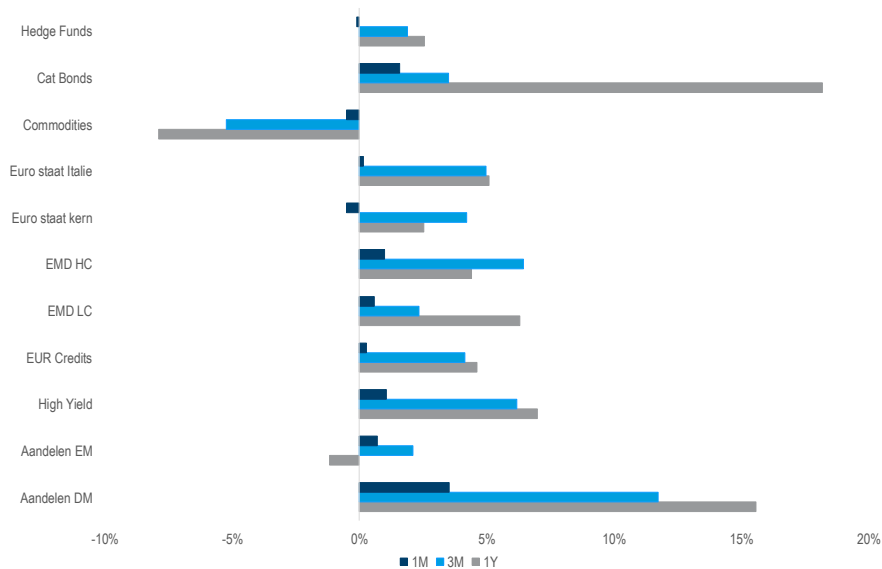
Aandelen op recordhoogte



Performance beleggingscategorieën

Commodities de verliezer, aandelen DM de winnaar

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



- De meeste beleggingscategorieën noteerden een positief rendement, uitgedrukt in euro's
- De winnaar waren aandelen ontwikkelde markten met een plus van 3,5%
- De verliezers waren Commodities en euro staatsobligaties kernlanden, beide met een negatief rendement van circa -0,5%

Aandelenmarkten

Bedrijfsresultaten en VS groeioptimisme stuwen koersen

- Ondanks iets hogere rentes, wisten aandelenkoersen de weg omhoog in te slaan, met name in ontwikkelde markten. Belangrijke drijvers waren verbeterde vooruitzichten voor de Amerikaanse economie en de publicatie van goede bedrijfsresultaten. De 'Magnificent 7' waren weer een belangrijke aanjager, met als koploper Nvidia met een koersstijging van maar liefst 44%.
- De S&P 500 Index bereikte op 2 februari 2024 een nieuw record, waarmee het vorige hoogtepunt uit januari 2022 werd doorbroken. De MSCI World Index is nog slechts een half procent verwijderd van een nieuwe 'all-time-high'. De MSCI EM Index noteert nog ruimschoots (circa 30%) onder het record uit 2021.
- Op een 1-maands horizon noteerden aandelen ontwikkelde markten op euro-hedged basis een rendement van +3,5%, terwijl aandelen opkomende markten op euro-unhedged basis +0,7% opleverden.
- De 'IT' sector was de best presterende sector in de MSCI World Index. 'Utilities' was de slechtst presterende sector. De sector prestaties waren anders in de MSCI EM Index. Zo viel op dat 'Energy' afgelopen maand negatief presteerde in de DM aandelenmarkt, maar juist positief presteerde in de EM aandelenmarkt.
- Hoewel de MSCI World 'Financials' sector index een stijging noteerde afgelopen maand, dient opgemerkt te worden dat meerdere banken –zowel in de VS (New York Community Bancorp) als in Japan (Aozora Bank)- verliezen meldden op hun commerciële vastgoed portefeuilles, met aanzienlijke koersverliezen tot gevolg.
- 'Momentum' was de best presterende factor, 'Small Cap' de minste.
- Wat betreft landen presteerden Japan en de VS goed in de MSCI World Index, en Taiwan goed in de EM index. China viel uit de toon met een fors negatief rendement.

Aandelenmarkten

Aandelenkoersen (MSCI indices)



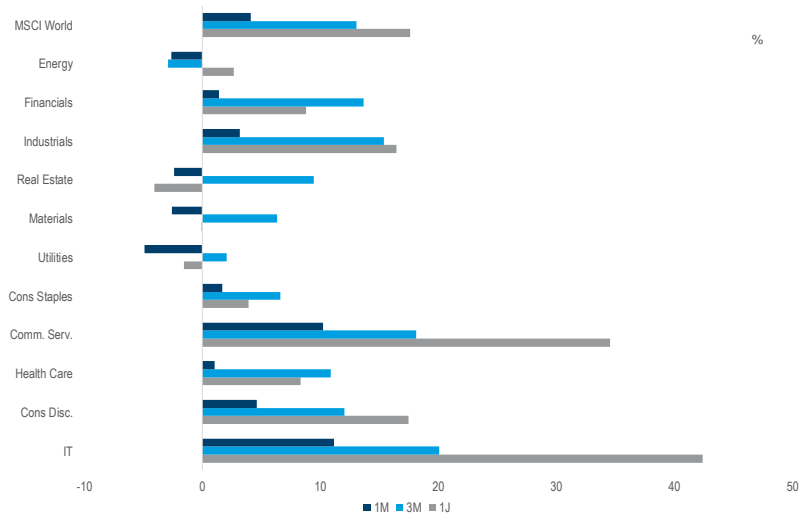
S&P 500 Index



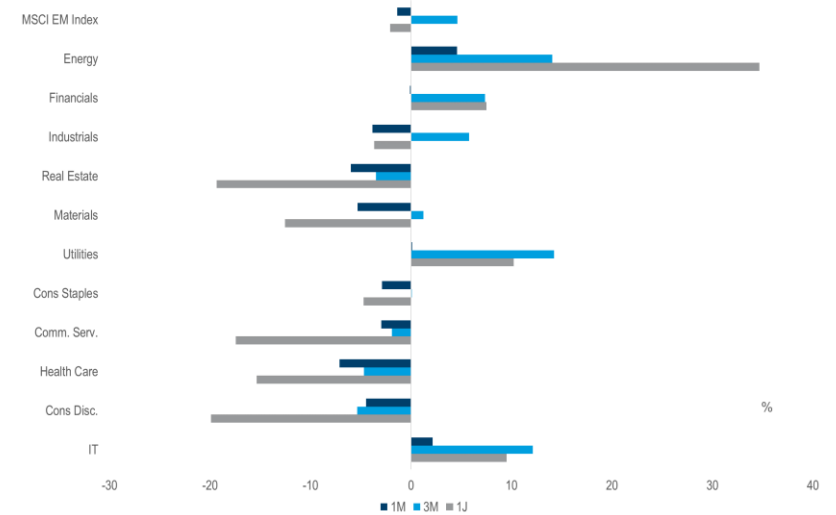
Aandelen sector performance

Uiteenlopend patroon tussen DM en EM

MSCI World Index sectoren



MSCI EM Index sectoren

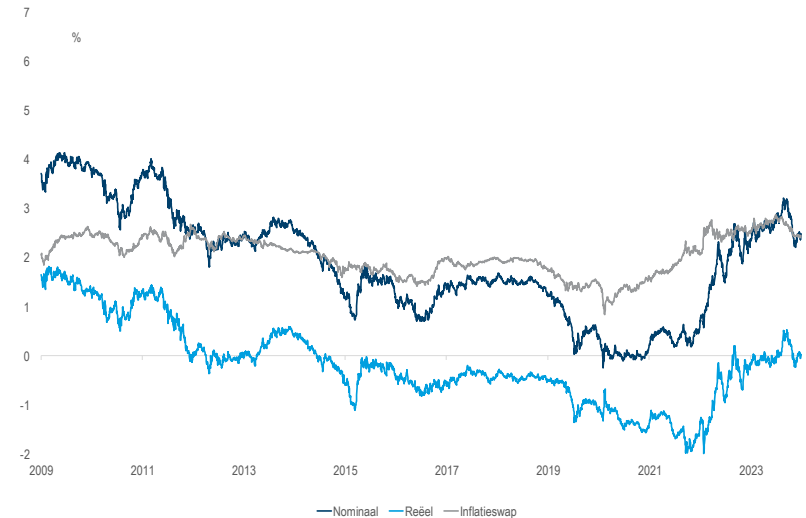


Renteontwikkeling

Hogere reële rentes

- Uitgezonderd rentes in China, zijn rentes sinds begin 2024 wereldwijd gestegen. Drijvers waren de Fed en de ECB die de hoop op een snelle renteverlaging temperden, groeioptimisme ten aanzien van de Amerikaanse economie, en enigszins tegenvallende inflatiecijfers.
- De 30-jaars euro swaprente is sinds de start van 2024 met 15 bps gestegen tot 2,49%. Dat is hoofdzakelijk gedreven door de 30-jaars reële swaprente component, die steeg met 13 bps tot 0,03%. De 30-jaars euro inflatieswap nam met 2 bps toe tot 2,46%.
- De markten prijzen in dat de 30-jaars swaprente komende jaren weer iets zal dalen tot 2,3% over vijf jaar.

30-jaars euro swaprente

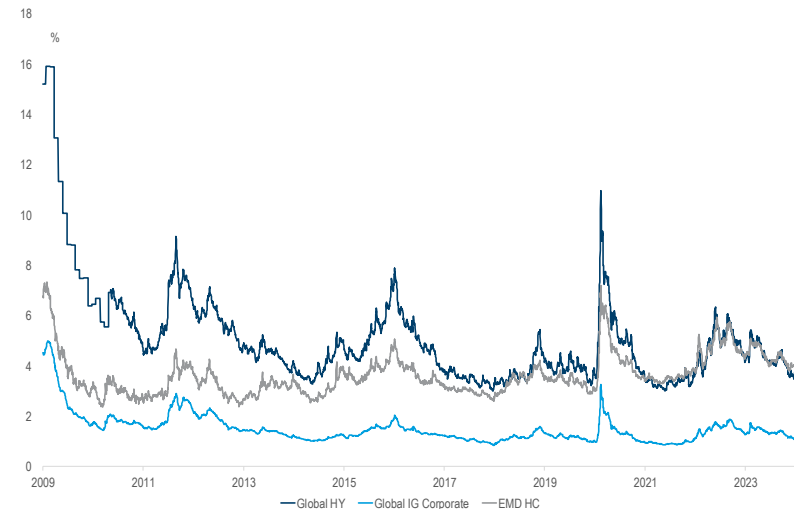


Spread producten

Geen eenduidig beeld

- Spread markten hebben sinds de start van 2024 geen eenduidig beeld laten zien.
- Zo is de gemiddelde High Yield spread fractioneel gedaald (met 4 bps tot 3,57%) evenals de Global IG Corporate spreads (met 4 bps tot 1,11%), terwijl de EMD HC spread iets is gestegen (met 10 bps tot 3,94%).
- Uitgedrukt in euro's lieten spread producten afgelopen maand een licht positief rendement zien.

Spreads versus risicovrije rentes



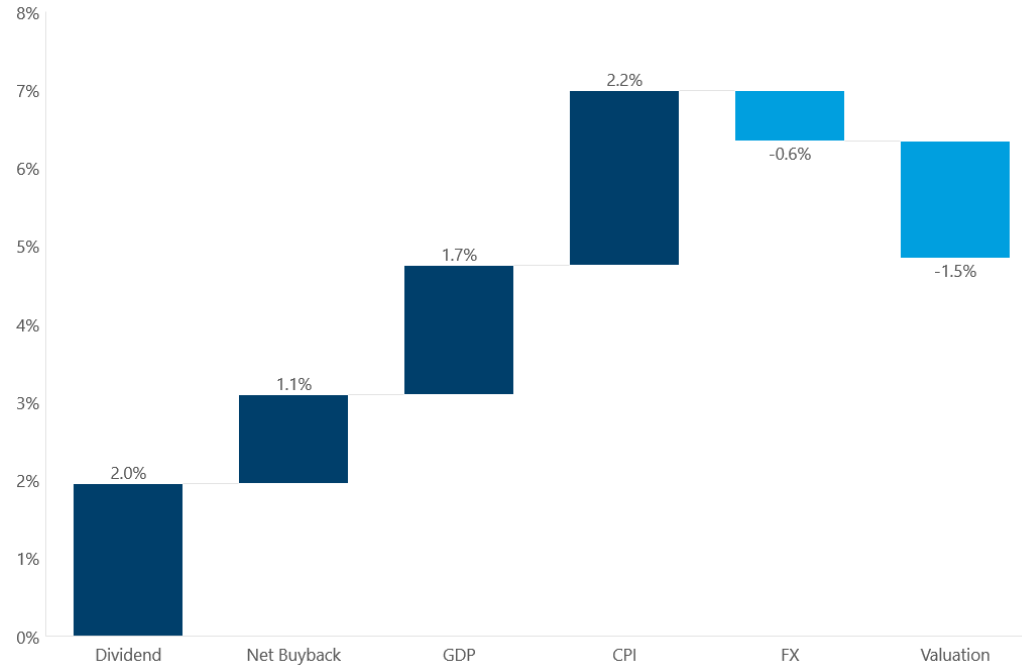
Capital Markets Assumptions

“Capital Market Assumptions (CMAs)”, 1 februari 2024

		Return				Volatility		
	Asset classes	5 Year	10 Year	15 Year		5 Year	10 Year	15 Year
Listed Equity	Equities developed markets (EUR, hedged)	4.8%	5.4%	5.6%		16.9%	13.9%	13.8%
Listed Equity	Equities emerging markets (EUR, unhedged)	6.3%	6.9%	7.2%		15.5%	14.3%	15.2%
Listed Equity	Equities small caps (EUR, hedged)	5.1%	5.7%	5.9%		22.0%	17.7%	18.1%
Listed Alternatives	Listed real estate (EUR, hedged)	4.8%	5.4%	5.6%		20.8%	16.6%	17.8%
Listed Alternatives	Commodities (EUR, hedged)	11.1%	10.2%	10.1%		16.0%	14.3%	14.9%
Listed Alternatives	Convertible bonds (EUR, hedged)	4.2%	4.7%	5.0%		13.4%	10.5%	10.5%
Listed Alternatives	Catastrophe bonds (EUR, hedged)	8.8%	8.5%	8.3%		5.2%	4.5%	4.2%
Non-listed Alternatives	Private Equity (EUR, hedged)	5.3%	5.9%	6.1%		18.9%	14.7%	16.1%
Non-listed Alternatives	Non-listed real estate (EUR)	3.8%	4.4%	4.6%		10.5%	8.2%	11.6%
Non-listed Alternatives	Infrastructure (EUR, hedged)	4.3%	4.9%	5.1%		13.8%	11.5%	12.0%
Non-listed Alternatives	Dutch Residential mortgages (EUR)	3.7%	3.8%	4.1%		4.2%	3.4%	3.3%
Non-listed Alternatives	Hedge Funds (EUR, hedged)	4.1%	4.4%	4.6%		5.6%	4.6%	4.8%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - HC (EUR, hedged)	6.5%	6.4%	6.4%		11.6%	9.0%	8.7%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - LC (EUR, unhedged)	4.5%	5.1%	5.5%		8.2%	8.7%	8.9%
Fixed Income	High Yield (EUR, hedged)	4.6%	5.2%	5.5%		10.2%	7.9%	8.5%
Fixed Income	Investment grade EUR Corporates (EUR)	3.4%	3.6%	3.6%		6.3%	4.8%	4.7%
Fixed Income	Euro government bonds (EUR)	2.3%	2.9%	3.1%		6.7%	5.5%	5.2%
Fixed Income	Euro government bonds core (EUR)	2.2%	2.7%	2.8%		7.0%	5.7%	5.4%
Fixed Income	Euro government bonds core 10+ (EUR)	2.4%	2.8%	2.9%		14.2%	12.1%	11.3%
Fixed Income	Euro government bonds non-core (EUR)	2.7%	3.5%	3.7%		6.6%	5.9%	6.4%
Fixed Income	Inflation-linked Euro government bonds EUR)	1.9%	2.6%	2.8%		7.5%	6.0%	6.0%
Fixed Income	Deposit's (EUR)	2.3%	2.5%	2.6%		0.5%	0.4%	0.3%

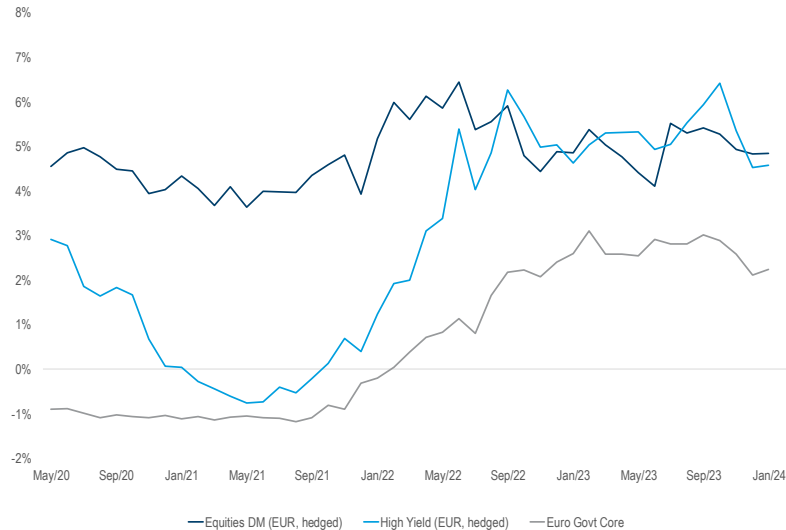
5-jaars verwacht rendement DM aandelen

De componenten

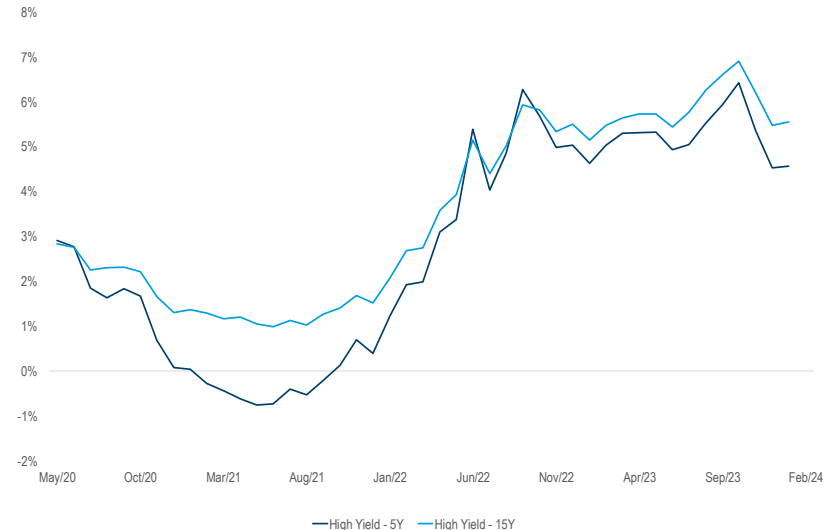


Historische ontwikkeling CMA's

5-jaars verwachte rendementen: enkele categorieën

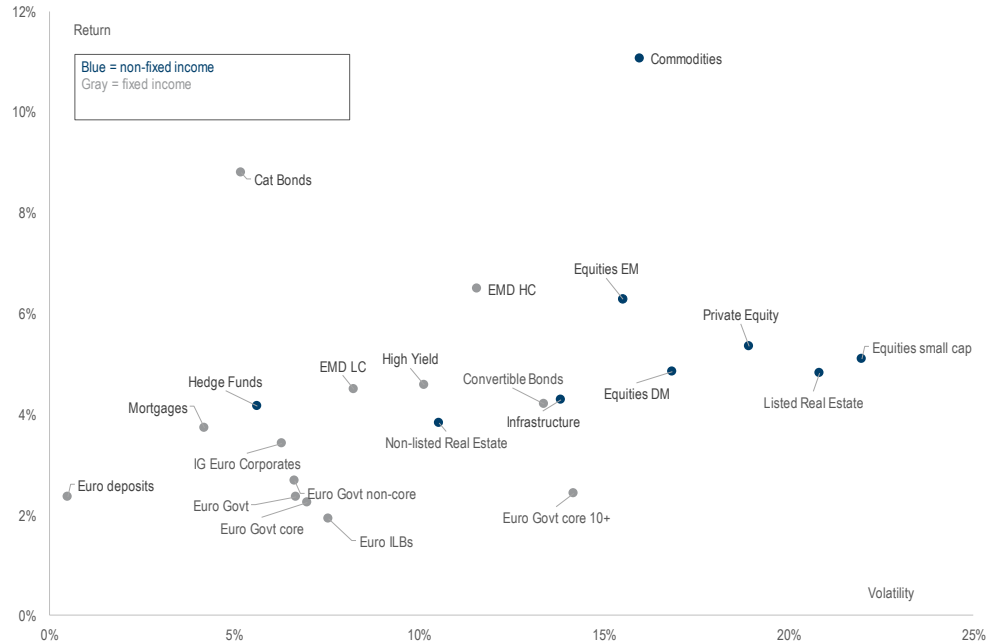


High Yield verwachte rendementen: verschillende horizons



5-jaars verwacht rendement en volatiliteit

Spread producten en alternatives aantrekkelijk



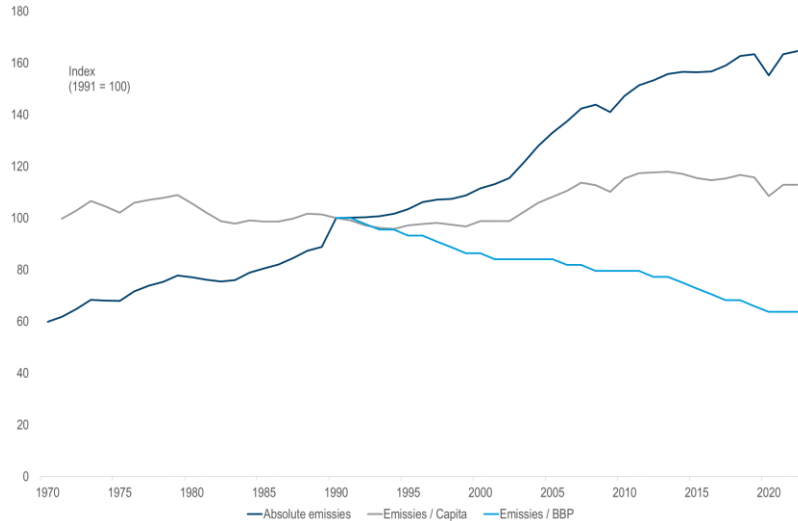
ESG klimaat



CO₂-emissies

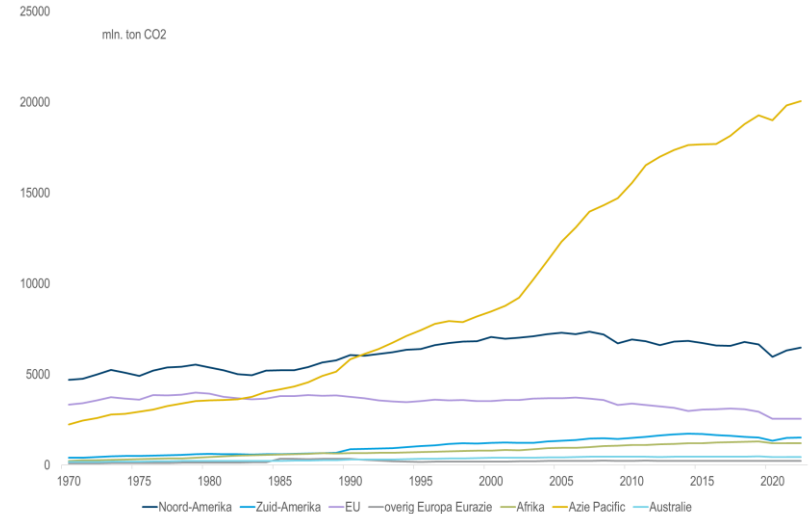
Nog steeds een absolute toename

Wereldwijde CO₂-emissies



Bron: Columbia Threadneedle Investments, British Petroleum Statistical, 2022

CO₂-emissies per regio

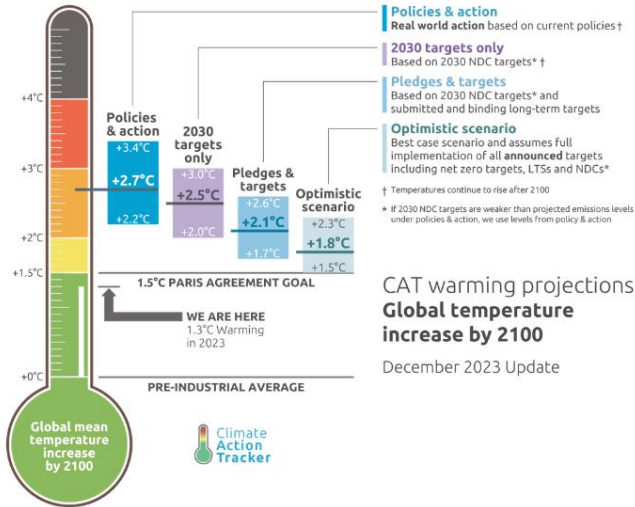


Bron: Columbia Threadneedle Investments, British Petroleum Statistical, 2022

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

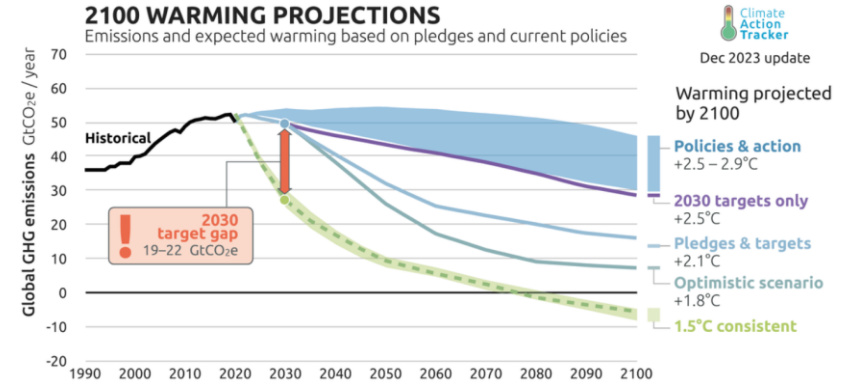
Klimaatontwikkeling o.b.v. 'Climate Action Tracker (CAT)'

CAT Thermometer



CAT warming projections
Global temperature increase by 2100
December 2023 Update

Temperatuur projecties



Bron: www.climateactiontracker.org, december 2023

Bron: www.climateactiontracker.org, december 2023

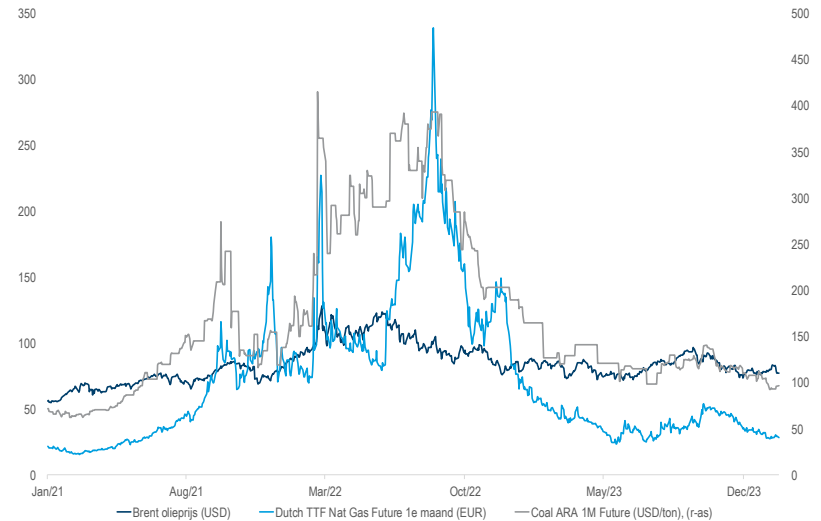
Nieuwe december 2023 projecties illustreren dat de doelstelling van het Akkoord van Parijs verder uit zicht raakt

Fossiele brandstoffen

Gasprijs weer op het niveau van 2021

- Mede door een zachte winter en een zwakke economie, is de gasprijs in Europe sinds de start van dit jaar met 13% gedaald tot EUR 28; een niveau vergelijkbaar met de gasprijs voordat Rusland Oekraïne binnenviel. De kolenprijs is eveneens gedaald met circa 10%.
- de Brent olieprijs noteert nog grofweg hetzelfde als aan het begin van het jaar: USD 77. De Houthis aanvallen in de Rode Zee, groei-optimisme in de VS en lage voorraden, vormen een verklaring waarom de olieprijs in tegenstelling tot de gasprijs niet is gedaald.

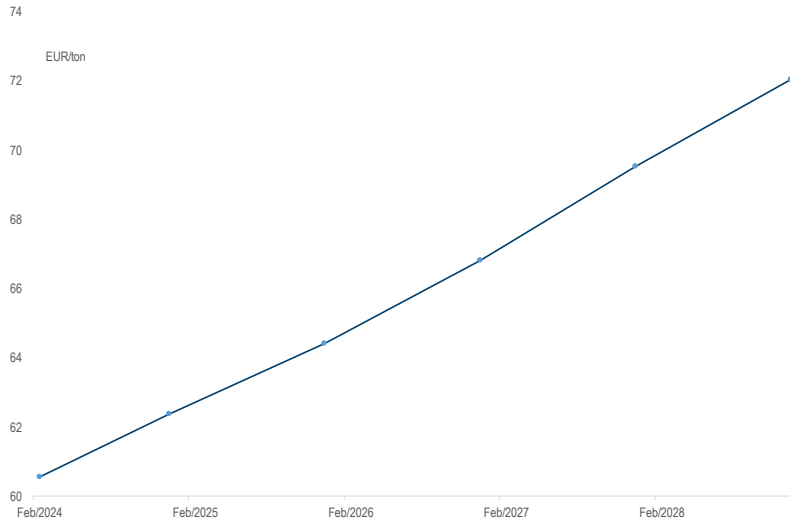
Prijzontwikkeling



CO₂-emissie prijs Europa

Eveneens omlaag

European Carbon Allowance EUA Futures curve



Bron: Columbia Threadneedle Investments, ICE, EUA, 5 februari 2024

European Carbon Allowance EUA spotprijs



Bron: Columbia Threadneedle Investments, ICE, EUA, 5 februari 2024

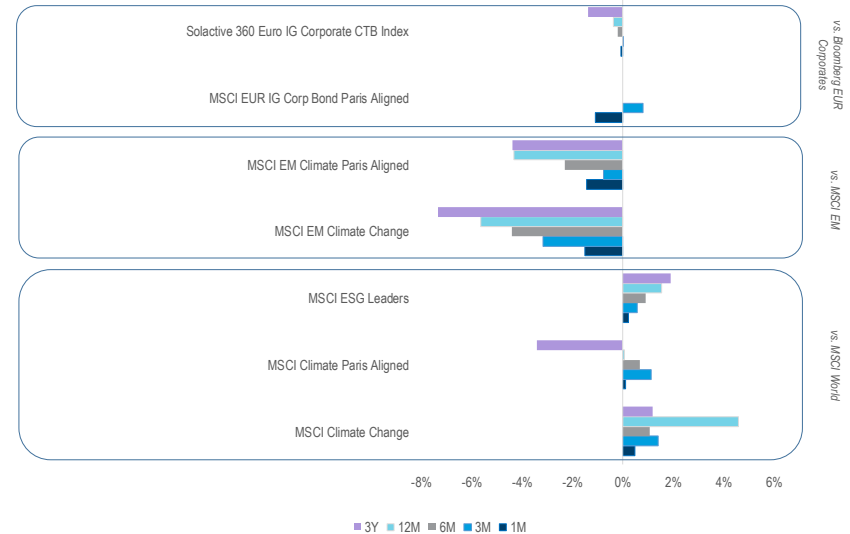
De prijs voor verhandelbare CO₂e-emissie-rechten in Europa is sinds begin dit jaar fors gedaald met circa 17 euro tot EUR 60 (per ton CO₂-equivalent). Futures prijzen wel weer een stijging in voor de komende jaren

Relatieve performance ESG-indices

Outperformance in DM, underperformance in EM

- In ontwikkelde markten wisten aandelen ESG-indices afgelopen maand traditionele marktgewogen indices te verslaan. Dat was in lijn met de underperformance van de 'Energy' sector.
- In opkomende markten echter was sprake van een underperformance van ESG-indices. De verklaring is dat in EM, de 'Energy' sector juist relatief goed presteerde.

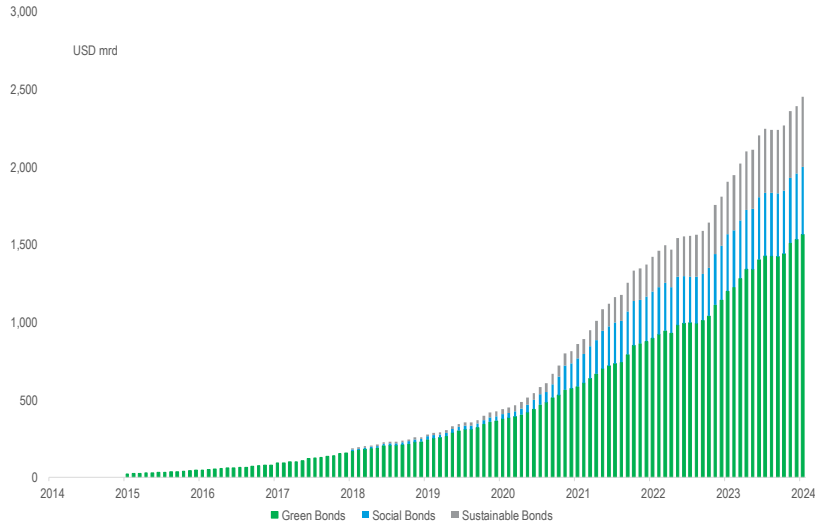
Relatief rendement t.o.v. reguliere indices



Duurzame obligatiemarkt

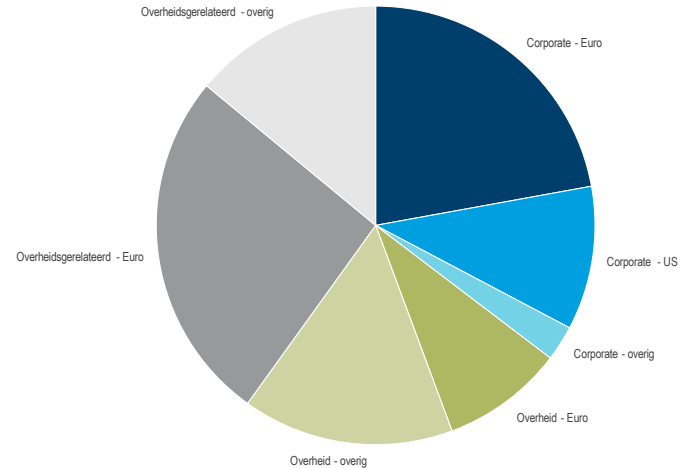
Aanzienlijke groei en steeds meer spreiding

Omvang uitstaande schuld wereldwijd



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, januari 2024

Samenstelling wereldwijde Green Bond markt

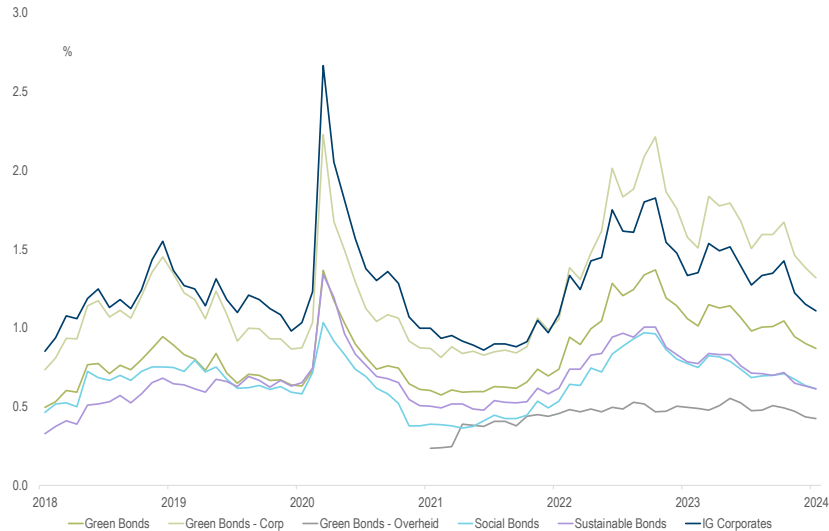


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, januari 2024

Bijna de helft van de uitgifte van duurzame obligaties in januari 2024 betrof Sustainable Bonds en Social Bonds

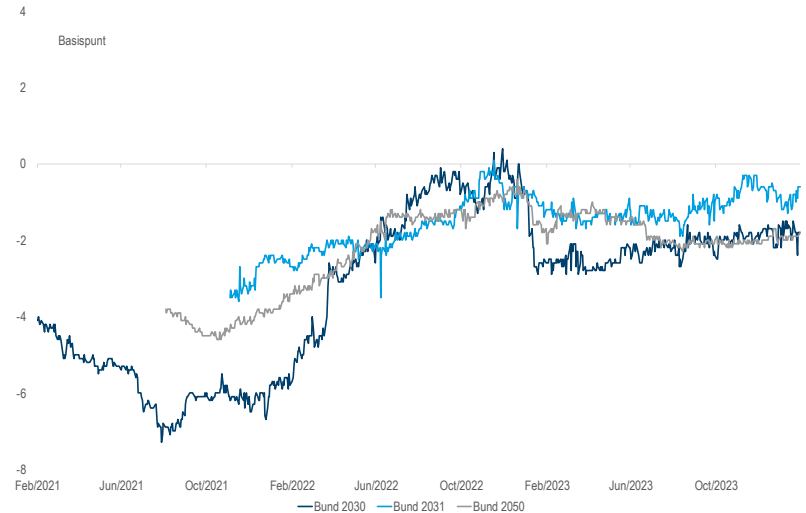
Spread ontwikkeling duurzame obligatiemarkt

Spreads (OAS) wereldwijde indices



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, januari 2024

Renteverschil: Green Bunds en reguliere Duitse staatsobligaties



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 februari 2024

De 'greenium' van Duitse Green Bunds is relatief beperkt momenteel

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 天利投資管理香港有限公司 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.