

Macro & Markten & ESG update

Rustiger vaarwater

Juli 2023



Samenvatting

- **Economische ontwikkelingen:** PMIs en Economic Surprise Indices wijzen op afzwakkend economisch momentum. Het risico op een recessie blijft bestaan, al zijn er ook positieve ontwikkelingen zoals enig herstel van het consumentenvertrouwen. De 'headline' inflatie daalde zowel in de VS als in de eurozone meer dan verwacht. De kerninflatie blijft echter een probleem. Centrale bankiers namen uiteenlopende stappen in juni (Fed 0 bps, ECB +25 bps, BOE +50 bps), maar allemaal blijven ze hinten op meer renteverhogingen.
- **Financiële markten:** financiële markten zijn in rustiger vaarwater gekomen, met het naar de achtergrond verdwijnen van de bankencrisis en de 'US Debt Ceiling' problematiek. Op euro basis, was het rendement van de meeste beleggingscategorieën nihil tot positief. Aandelen DM noteerden het hoogste rendement. Sinds de start van dit jaar is de aandelenkoersstijging grotendeels gedreven door enkele grote technologie reuzen en AI-optimisme. De Euro wist te appreciëren ondanks zwakke macro-data. Risicovrije rentes waren stabiel, terwijl spreads afnamen.
- **ESG:** zoals inmiddels genoeglijk bekend, ligt de wereld bij lange na niet op koers om de doelstelling van het Akkoord van Parijs te halen. De gasprijs steeg weer iets nadat deze eerder fors was gedaald ten opzichte van eerdere pieken. Emissierechten stegen ook in prijs. De meeste ESG-indices wisten traditionele marktgewogen indices te verslaan.

Economische ontwikkelingen

Afzwakkend momentum

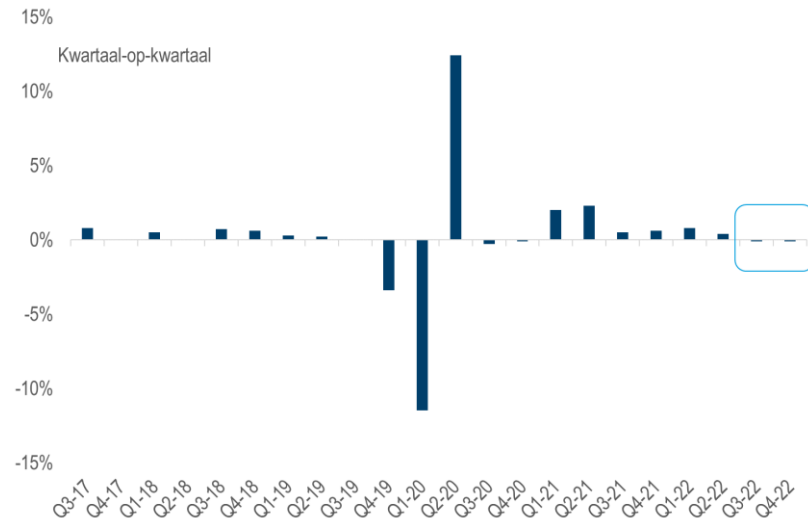


Economische ontwikkelingen

Lichte recessie eurozone blijkt na revisie

- In juni bleek dat na revisie van de BBP-cijfers, de eurozone in het eerste kwartaal niet gegroeid was, maar gekrompen met -0,1%. Aangezien in het vierde kwartaal van 2022 ook reeds sprake was van een negatieve groei van -0,1%, was achteraf gezien dus technisch gezien sprake van (de kleinst mogelijke) recessie in de periode Q4 2022 – Q1 2023.
- Zuid-Europese landen zoals Spanje en Italië en ook Frankrijk lieten een positieve economische groei zien in het eerste kwartaal, terwijl de Duitse en Nederlandse economieën krompen.

Reële BBP-groei eurozone (t/m Q1 2023)

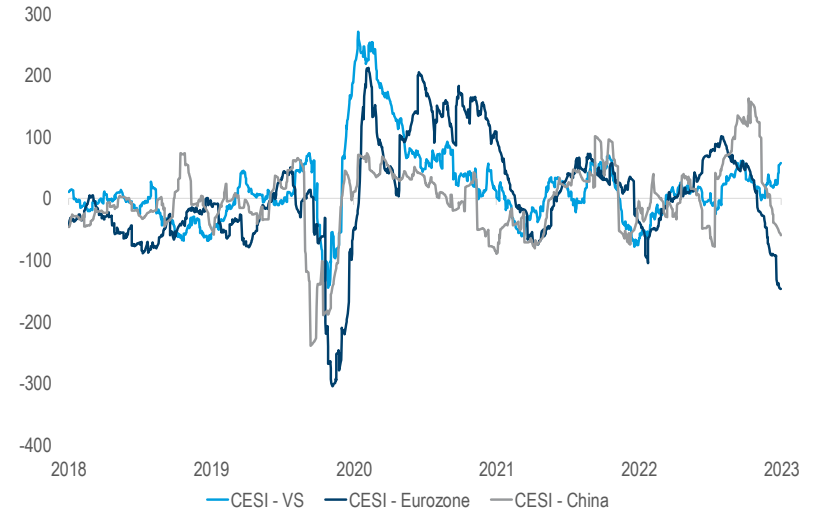


Economische ontwikkelingen

Afzwakkend economisch momentum

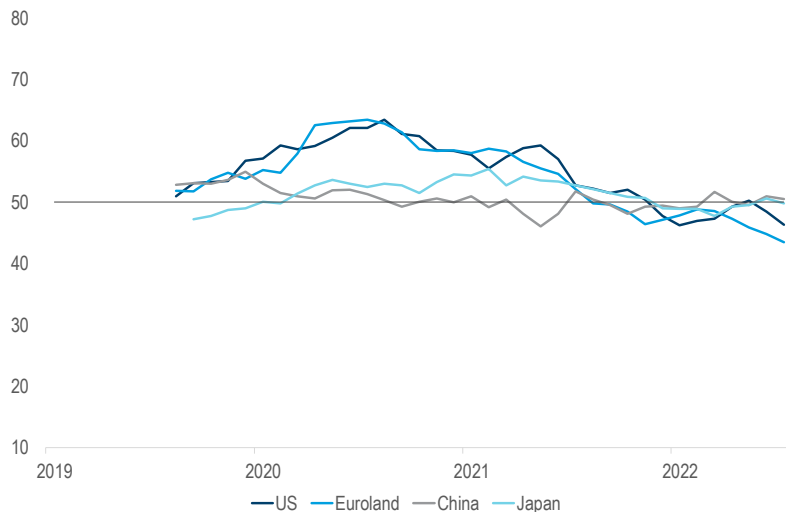
- De Purchasing Manager Indices (PMIs) schetsen –met name in het Westen– een beeld van een afkoelende economie (zie volgende sheet). Zowel PMIs voor de ‘maakindustrie’ als voor de ‘diensten’ sector daalden sterker dan verwacht in de meeste gevallen. Wel noteren de Services PMIs nog boven de 50 in alle grote economieën. De Manufacturing PMIs in de VS en in de eurozone liggen ruim onder de 50, en duiden op economische krimp.
- Andere negatieve economische signalen zijn dat de rentetermijnstructuren voor staatsobligaties fors invers zijn in het 2-10 jaars segment, en de ‘Economic Surprise’ indices (Citi) die aangeven dat afgelopen maand de gepubliceerde cijfers in China en met name de eurozone fors teleurstelden.
- Toch is het niet louter kommer en kwel op economisch vlak. Zo laat de huizenmarkt in de VS recent enig herstel zien, en kent de eurozone nog een relatief lage werkloosheid (6,5%). Ook krabbelt wereldwijd het consumentenvertrouwen op.

Citi “Economic Surprise” (CESI) indices



‘Purchasing Manager Indices (PMIs)’

‘Maakindustrie’



Dienstensector

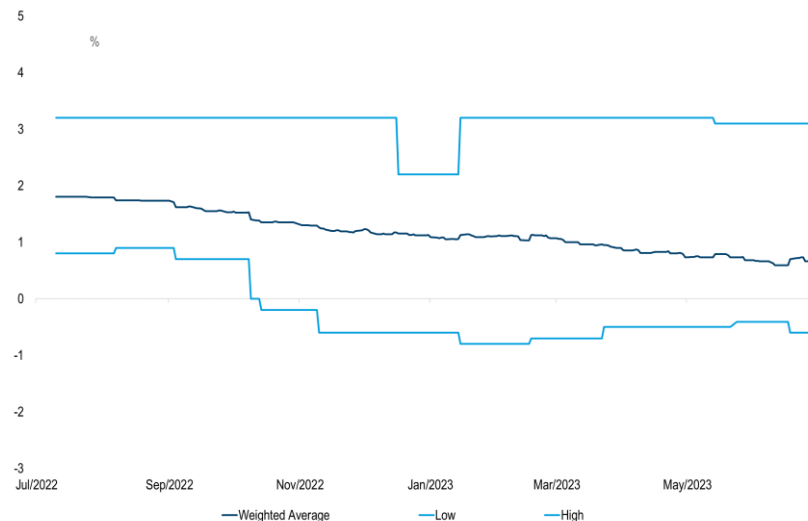


Economische ontwikkelingen

Wel of geen recessie in de VS?

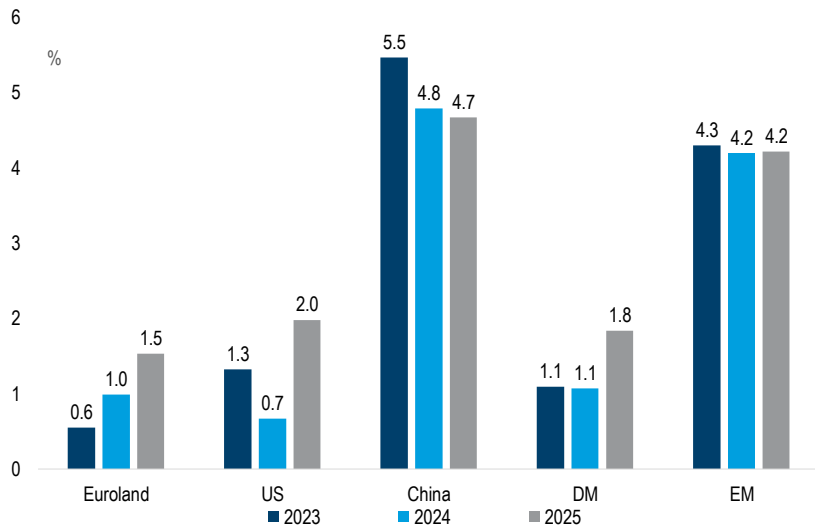
- In lijn met teleurstellende cijfers (m.n. PMIs) is de consensus groeiraming voor de eurozone voor 2023 afgenomen van 0,65% tot 0,55%. De 2024 raming is niet gewijzigd en bedraagt 1%
- Voor China is het consensus beeld niet gewijzigd afgelopen maand met een verwachte groei in 2023 van 4,4% en 4,8% in 2024
- De consensus groeiverwachting voor de VS in 2023 verbeterde afgelopen maand van 1,1% tot 1,3%, terwijl de 2024 verwachting grofweg 0,7% bleef. Pessimistische analisten ten aanzien van de VS schuiven langzaam hun recessieverwachting op van 2023 naar 2024

Groeiverwachtingen voor de VS in 2024



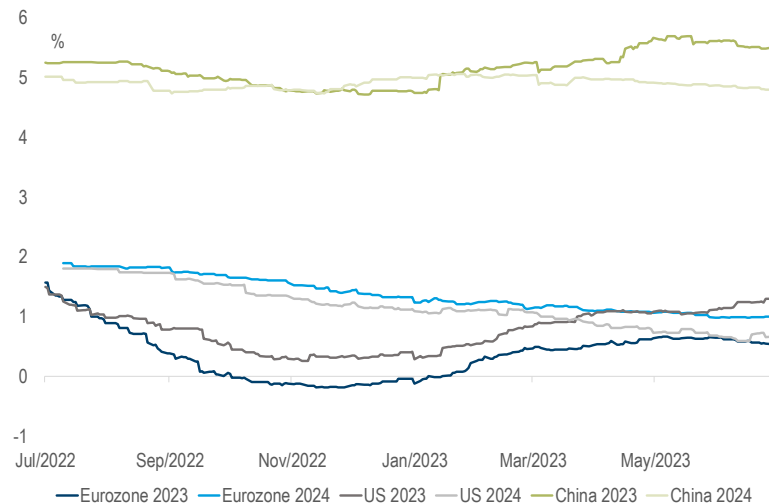
Bloomberg consensusverwachtingen BBP-groei

Groeiverwachtingen per kalenderjaar



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 juli 2023

Groeiverwachtingen 2023 en 2024

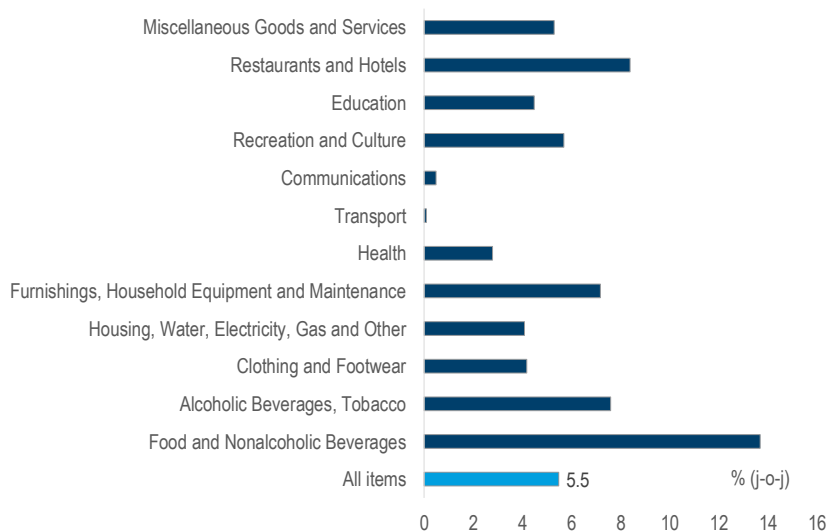


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 juli 2023

Eurozone kent naar verwachting in 2023 haar zwakste groei, de VS in 2024

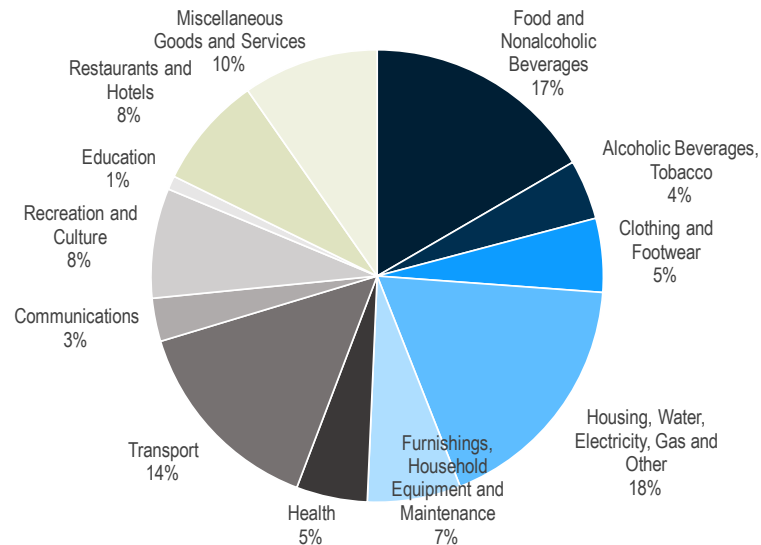
Eurozone consumentenprijs index (HICP) ontleed

Inflatie HICP, juni 2023 (jaarbasis)



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 juli 2023

Gewichten mandje eurozone HICP



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 5 juli 2023

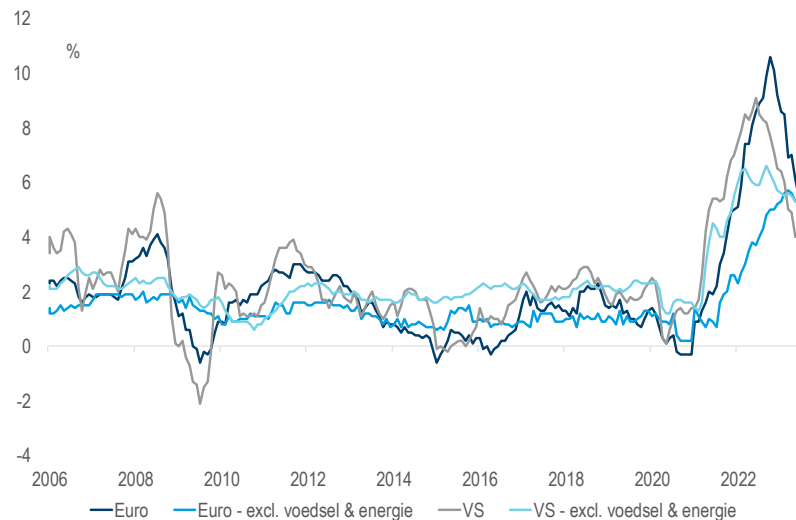
Voedsel en niet-alcoholische dranken zijn verreweg het meest in prijs gestegen afgelopen jaar

Inflatieontwikkeling

Kerninflatie nog steeds een probleem

- De inflatie in de eurozone daalde in juni op jaarbasis sterker dan verwacht van 6,1% tot 5,5%. De component met de grootste stijging in de 'headline' inflatie zijn momenteel de prijzen van voedsel & niet-alcoholische dranken; maar liefst 13,7% op jaarbasis. De toename van woonkosten en energieprijzen zijn daarentegen verder afgezwakt. Het probleem blijft de kerninflatie. Deze liet zelfs een lichte stijging zien van 5,3% tot 5,4% in april (wel iets lager dan verwacht overigens: 5,5%).
- De laatst bekende CPI data uit de VS lieten een vergelijkbaar beeld zien: een sterker dan verwachte daling van de 'headline' inflatie van 4,9% tot 4,0%, en een geringer dan verwachte daling van de kerninflatie van 5,5% tot 5,3%.

Gerealiseerde inflatie in de VS en de eurozone

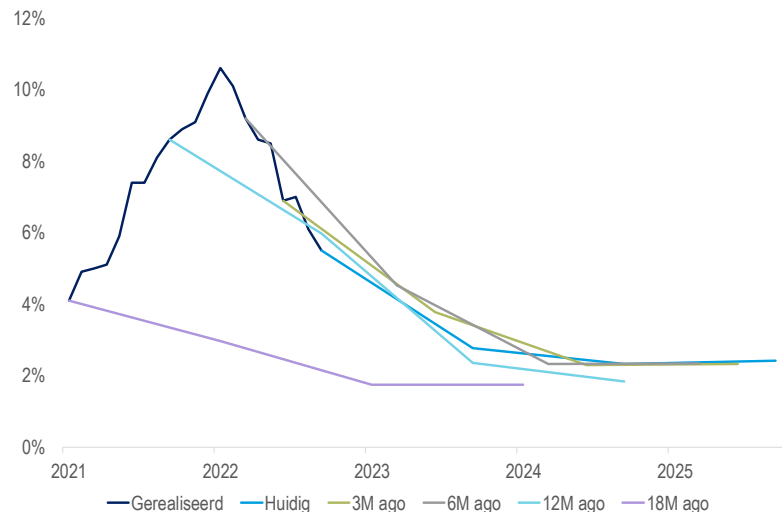


Ontwikkeling inflatieverwachting

Kortlopende inflatieswaps gedaald

- In lijn met de publicatie van de lager dan verwachte gerealiseerde 'headline' inflatie in de eurozone, daalde de 1-jaars euro inflatieswap afgelopen maand met circa 0,3%-punt tot 2,56%.
- Langer lopende inflatieswaps wijzigden nauwelijks per saldo. De 30-jaars euro inflatieswap noteert 2,74%.
- De Bloomberg consensus gaat momenteel uit van een inflatie in de eurozone in 2023, 2024 en 2025 van respectievelijk 5,45%, 2,6% en 2,0%.

Historisch verloop gerealiseerd inflatie en verwachte (forward) inflatiepad in de eurozone op basis van inflatieswaps

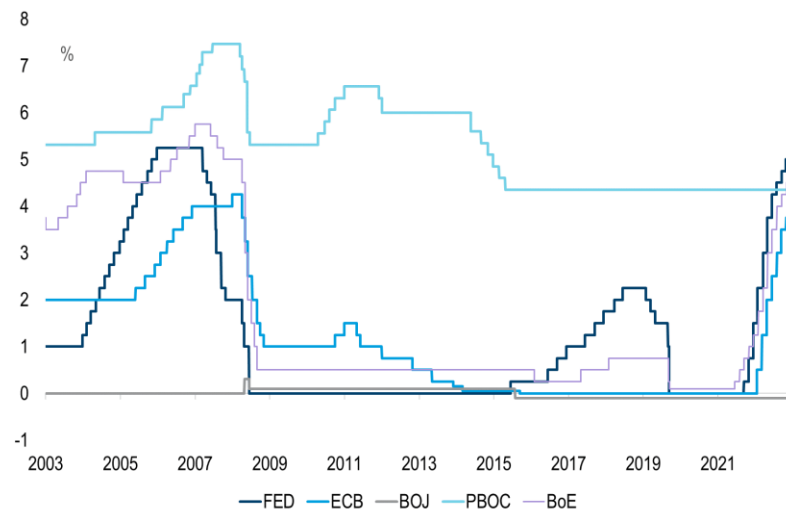


Monetair beleid

Uitspraken blijven 'hawkish'

- Na in tien opeenvolgende stappen de rente te hebben verhoogd, liet de Federal Reserve de rente op 14 juni ongewijzigd: [5.0%-5.25%]. 'Hawkish' uitspraken van Fed officials en een te hoge kerninflatie geven echter aan dat toch nog meer renteverhogingen mogelijk zijn
- De markt is een agressiever beleid gaat inprijzen en ziet een piek van 5,4% en verwacht tevens dat de Fed daarna minder snel weer verruimt dan eerder verwacht
- De ECB verhoogde een dag later op 15 juni wel de rente: met 25 bps tot 4,0%. En uitspraken van ECB president Lagarde nadien geven aan dat meer renteverhogingen zullen volgen, gedreven door een te hoge kerninflatie. De markt gaat uit van nog 1 á 2 stappen
- De Bank of England (BOE) verhoogde op 22 juni de rente met 50 bps tot 5%. Dat was meer dan verwacht, als gevolg van de fors hoger dan verwachte inflatie.

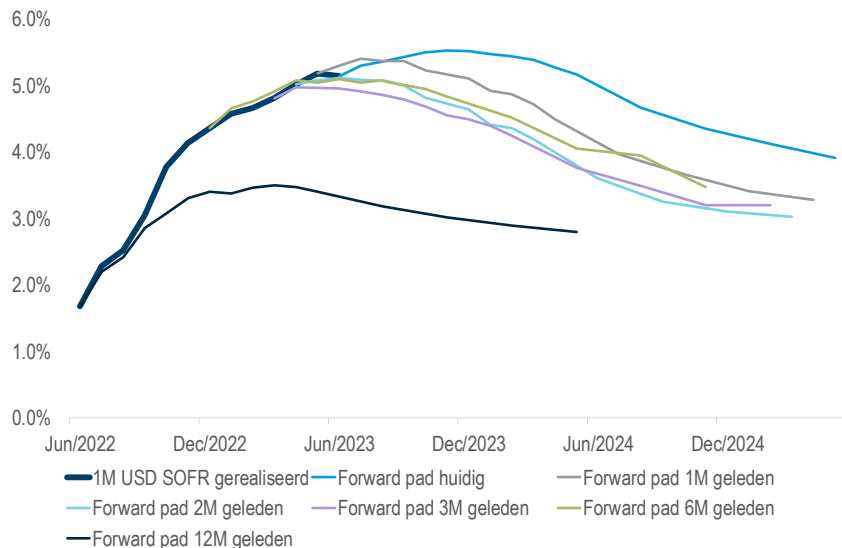
Tarieven centrale banken



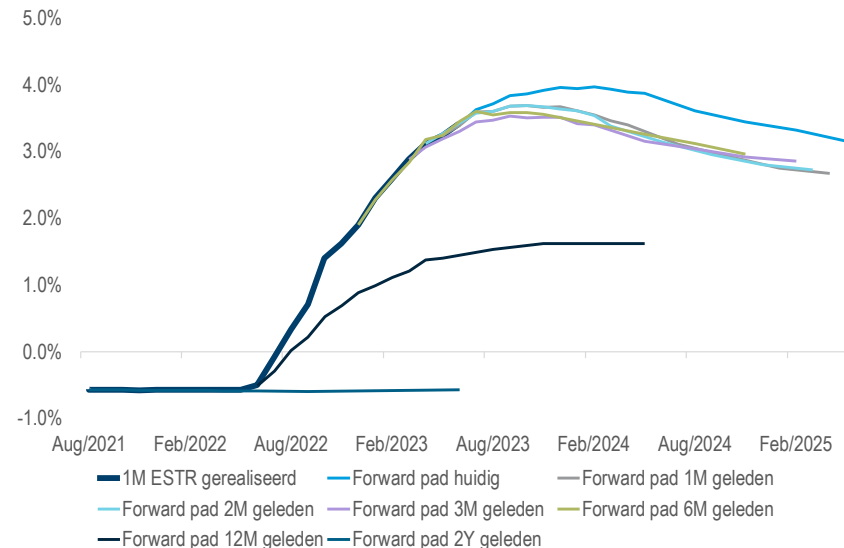
Marktverwachtingen ten aanzien van Fed en ECB

Hogere rentes verwacht

Forward pad 1-maands USD rente (SOFR)



Forward pad 1-maands euro rente (ESTR)



Financiële markten

Rustiger vaarwater

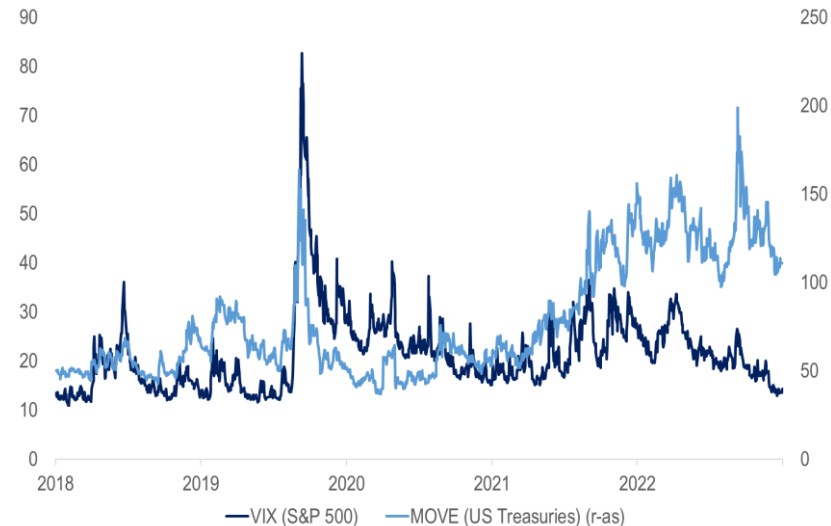


Financiële markten

In rustiger vaarwater

- De bankencrisis is naar de achtergrond verdwenen. Zo doorstonden de 23 grootste banken een economische stress test uitgevoerd door de Federal Reserve, en lieten bankaandelen een verder herstel zien.
- Ook de US Debt Ceiling problematiek verdween naar de achtergrond nadat begin juni een akkoord werd bereikt dat de Amerikaanse overheid twee jaar uitstel geeft.
- Mede door het naar de achtergrond verdwijnen van deze thema's kwamen de financiële markten in rustiger vaarwater. Zo nam de volatiliteit in zowel de aandelenmarkt als in de obligatiemarkt beduidend af afgelopen maand. De volatiliteit in de (staats)obligatiemarkt ligt echter nog wel boven het gemiddelde van de afgelopen vijf jaar.

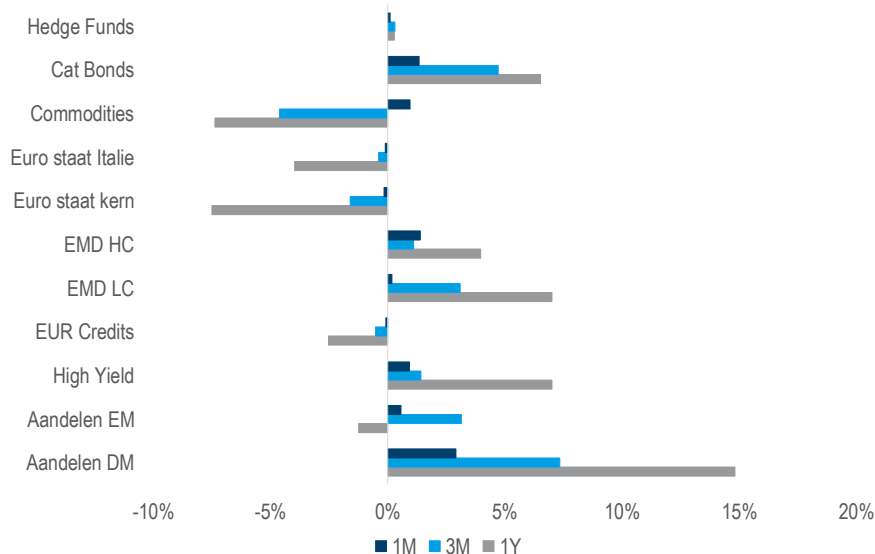
Volatiliteit gedaald



Performance beleggingscategorieën

Aandelen DM noteren het hoogste rendement

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



- Op euro basis, was het rendement van de meeste beleggingscategorieën nihil tot positief
- Aandelen ontwikkelde markten noteerden het hoogste rendement
- Daarna volgden EMD HC, Cat Bonds, High Yield, Commodities en aandelen EM
- Staatsobligaties, bedrijfsobligaties, EMD LC, en Hedge Funds rendeerden nihil

Aandelenmarkten

Omhoog

- Aandelenmarkten begonnen sterk in juni, mede door de deal ten aanzien van de 'US Debt Ceiling' problematiek, en de pauze van de Fed. Ook optimisme over 'Artificial Intelligence (AI)' droeg positief bij. In de tweede helft van de maand was het verloop grilliger door 'hawkish' uitspraken van de Fed en afzwakkende macro-data.
- Op een 1-maands horizon noteerden aandelen ontwikkelde markten op euro-hedged basis een rendement van +2,9%, terwijl aandelen opkomende markten op euro-unhedged basis +0,6% opleverden.
- Wat betreft landen presteerde Brazilië goed in de EM index, en de VS in de DM index.
- Uitgezonderd 'Healthcare' rendeerden alle sectoren positief.

Aandelenkoersen (MSCI indices)

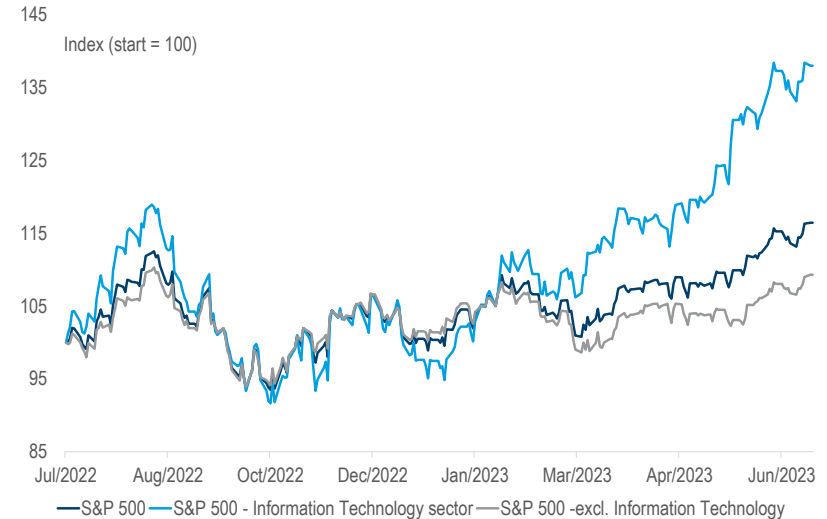


S&P 500 Index

Koersstijging voornamelijk gedreven door technologie

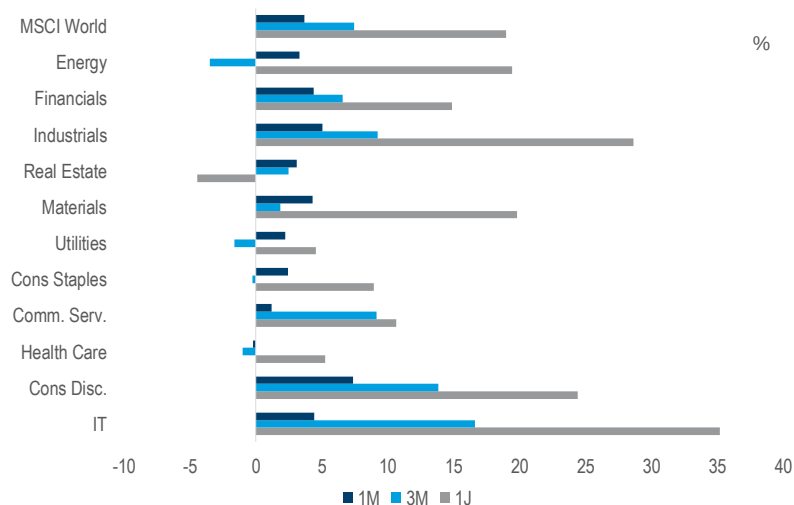
- Voor menig aandelen index is versus de dieptepunten uit oktober 2022 weer sprake van een koersstijging van meer dan +20%, waarmee officieel sprake is van een 'bull market'. Daarbij dient wel opgemerkt te worden dat dat toe te schrijven is aan een zeer beperkt aantal grote IT gerelateerde aandelen.
- Zo is de S&P 500 Index bijvoorbeeld sinds de start van dit jaar +16% gestegen in koers. Dat komt echter hoofdzakelijk op het conto van de IT sector welke +41% in koers steeg. Deze sector kent een gewicht van 28%. Exclusief IT zou de S&P 500 Index slechts 8% gestegen zijn sinds de start van 2023.

S&P 500 indices

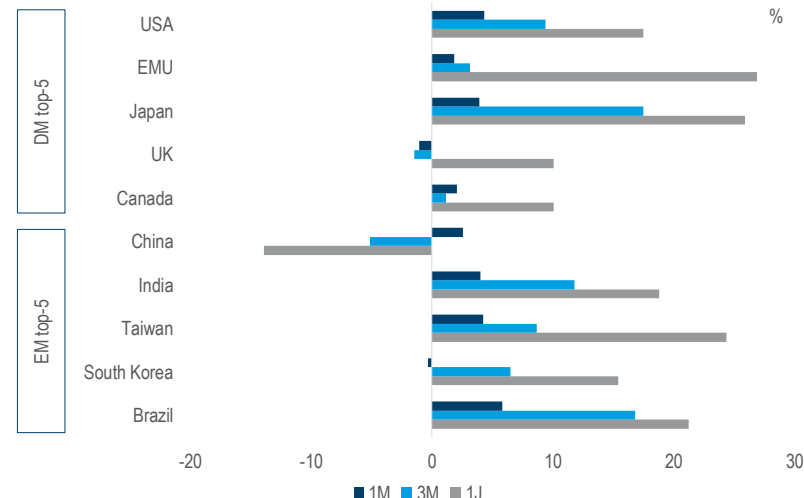


Aandelenrendementen

MSCI World sectoren



MSCI regio's (in lokale valuta)

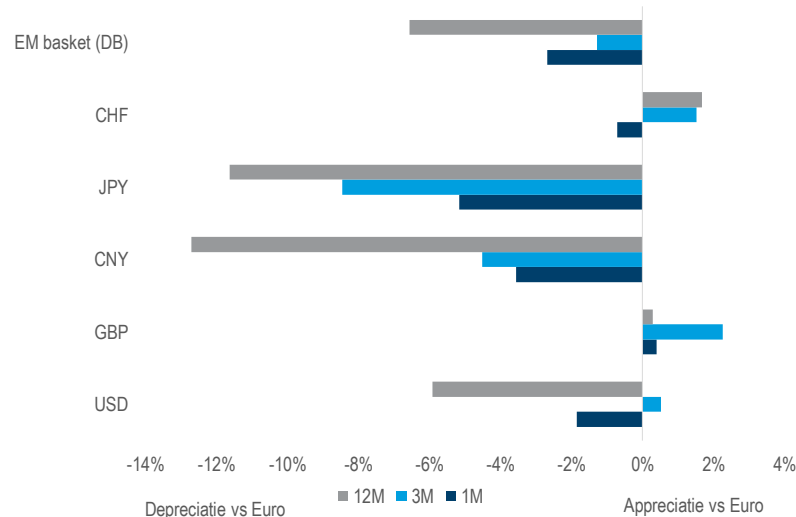


Valutamarkten

Euro apprecieert ondanks zwakke macro-data

- Ondanks dat de publicatie van economische cijfers in de eurozone zeer teleurstelde, meer dan in de andere grote economieën, wist de euro toch te appreciëren versus de meeste valuta zoals de USD, de Yen en ook versus een mandje van EM valuta.
- De verklaring is dat de ECB de rente verhoogde en aangaf nog niet te klaar te zijn, terwijl de Fed even pauzeerde.
- Alleen het Britse Pond wist te appreciëren versus de euro, wat te verklaren valt door de groter dan verwachte BOE renteverhoging.

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



Renteontwikkeling

Stabiele euro swaprentes

- Zoals eerder aangegeven, zijn financiële markten in rustiger vaarwater terecht gekomen en is de volatiliteit op de obligatiemarkten afgenomen.
- De 30-jaars euro swaprente en de onderliggende inflatieswap en reële rente zijn niet wezenlijk gewijzigd afgelopen maand per saldo, en noteren respectievelijk 2,66%, 2,74% en -0,08%.
- De markten prijzen in dat de 30-jaars swaprente komende jaren weer iets zal dalen tot 2,36% over vijf jaar.

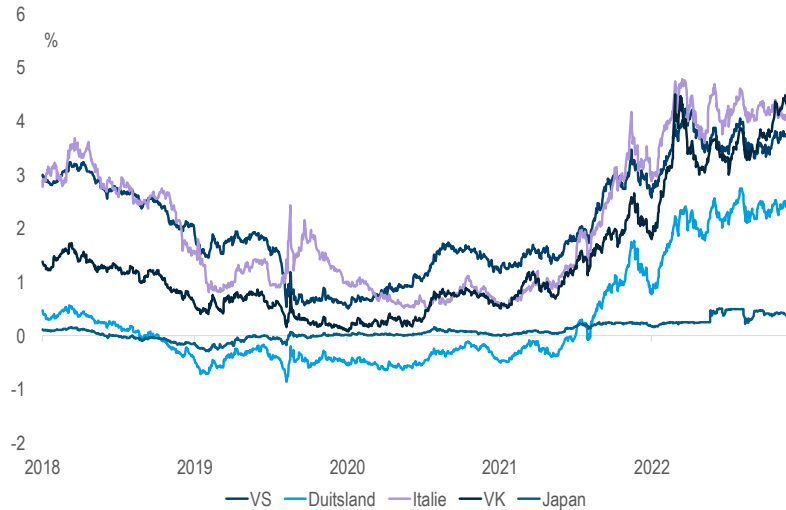
30-jaars euro swaprente



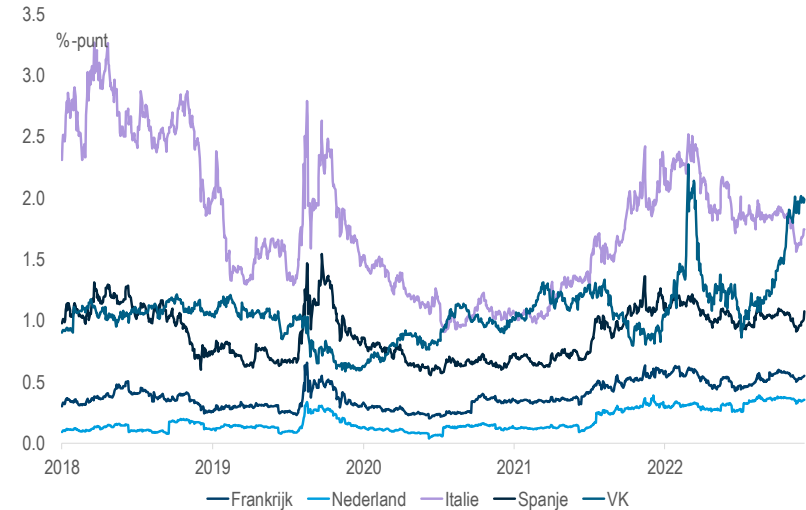
Renteontwikkeling

VK rentes laten stijging zien

10-jaars rentes



10-jaars rentevershil t.o.v. Duitsland

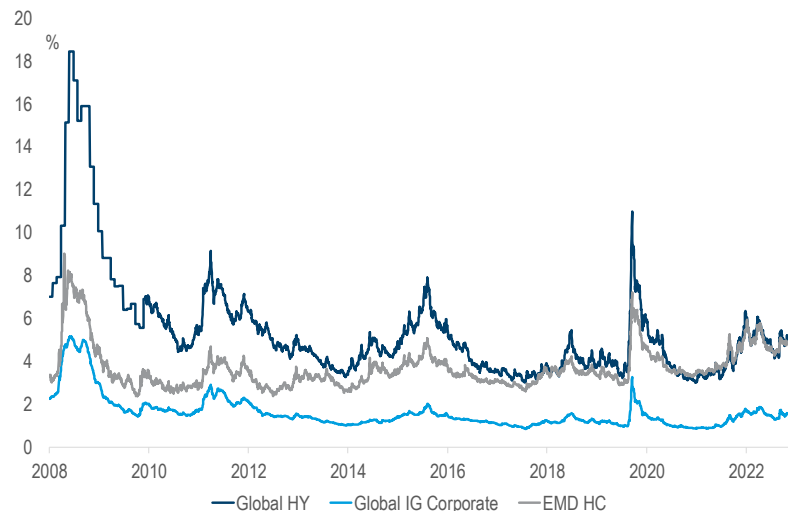


Spread producten

Ondersteund door 'risk-on' modus

- Hoewel hoge rentes en zwakke groeivoorzichten (met kans op recessie in de VS) ongunstig zijn voor spread producten, lieten spreads op risicovolle obligaties afgelopen maand een daling zien. Dat was in lijn met het verbeterde sentiment op de aandelenmarkten en het opveren van de bankensector.
- Zo is de spread op High Yield obligaties afgenomen met -0,4%-punt tot 4,2%, de spread op IG bedrijfsobligaties met -0,1%-punt tot 1,4% en de gemiddelde spread op EMD HC obligaties met -0,4%-punt tot 4,3%.

Spreads versus risicovrije rentes



Cryptocurrencies

Een goede maand uiteindelijk

- De eerste helft van juni stonden crypto's onder druk. Een drijver was de SEC die zowel tegen cryptoplatform Binance als tegen Coinbase rechtzaken aanspande (wegens resp. belangenverstrengeling en ontbreken juiste registratie).
- Toch stegen cryptomunten uiteindelijk fors afgelopen maand per saldo. Dit werd veroorzaakt doordat meerdere partijen –waaronder BlackRock- aanvragen hadden ingediend bij de SEC om crypto ETFs te mogen lanceren.
- Crypto's rendeerden uitgedrukt in euro's +10% afgelopen maand.

Koersontwikkeling van de twee grootste crypto's



Capital Markets Assumptions

The background is a dark blue gradient. It features a faint world map composed of binary code (0s and 1s). Overlaid on this are several financial data visualizations: a line graph with a red line and blue shaded area, a bar chart with green bars, and a series of vertical lines with colored circles (red, orange, yellow, green, blue) at the top, resembling a stock price index or a data series. The overall aesthetic is high-tech and financial.

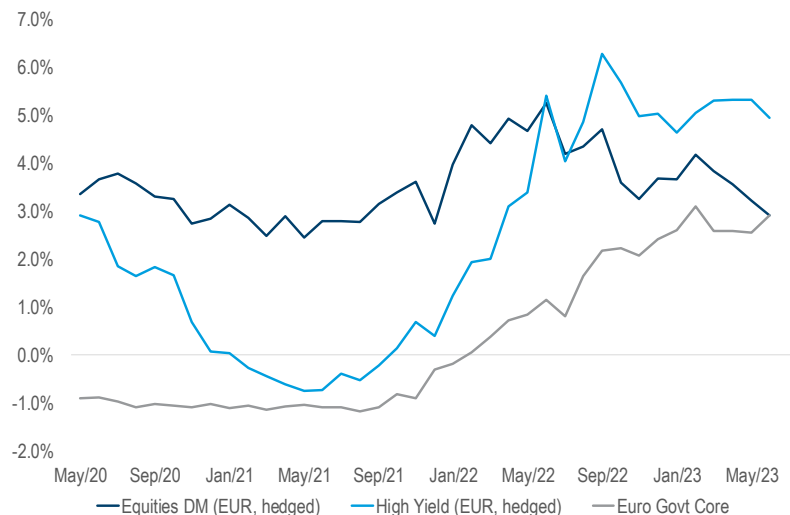
“Capital Market Assumptions (CMAs)”, 3 juli 2023

		Return				Volatility		
	Asset classes	5 Year	10 Year	15 Year		5 Year	10 Year	15 Year
Listed Equity	Equities developed markets (EUR, hedged)	3.0%	3.8%	4.1%		17.1%	13.7%	15.2%
Listed Equity	Equities emerging markets (EUR, unhedged)	6.3%	7.3%	7.7%		15.6%	14.3%	16.5%
Listed Equity	Equities small caps (EUR, hedged)	3.2%	4.1%	4.4%		21.6%	17.1%	19.5%
Listed Alternatives	Listed real estate (EUR, hedged)	3.0%	3.8%	4.1%		19.6%	15.9%	20.3%
Listed Alternatives	Commodities (EUR, hedged)	11.3%	9.4%	9.1%		16.2%	14.3%	16.7%
Listed Alternatives	Convertible bonds (EUR, hedged)	3.8%	4.2%	4.4%		13.2%	10.3%	11.9%
Listed Alternatives	Catastrophe bonds (EUR, hedged)	8.5%	8.2%	8.0%		5.1%	4.4%	4.2%
Non-listed Alternatives	Private Equity (EUR, hedged)	3.5%	4.3%	4.6%		17.3%	14.1%	18.8%
Non-listed Alternatives	Non-listed real estate (EUR)	2.0%	2.8%	3.1%		9.1%	7.2%	9.9%
Non-listed Alternatives	Infrastructure (EUR, hedged)	2.5%	3.3%	3.6%		12.6%	10.5%	11.0%
Non-listed Alternatives	Dutch Residential mortgages (EUR)	4.5%	4.3%	4.3%		4.1%	3.3%	3.5%
Non-listed Alternatives	Hedge Funds (EUR, hedged)	4.1%	4.3%	4.3%		5.6%	4.6%	5.0%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - HC (EUR, hedged)	6.6%	6.4%	6.2%		11.2%	9.0%	10.0%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - LC (EUR, unhedged)	4.6%	5.0%	5.2%		8.8%	9.0%	9.1%
Fixed Income	High Yield (EUR, hedged)	4.9%	5.3%	5.5%		9.9%	7.8%	10.6%
Fixed Income	Investment grade EUR Corporates (EUR)	4.4%	4.3%	4.2%		6.1%	4.7%	4.8%
Fixed Income	Euro government bonds (EUR)	3.1%	3.4%	3.5%		6.2%	5.3%	5.1%
Fixed Income	Euro government bonds core (EUR)	2.9%	3.1%	3.1%		6.5%	5.5%	5.3%
Fixed Income	Euro government bonds core 10+ (EUR)	3.0%	3.0%	3.0%		13.2%	11.6%	11.1%
Fixed Income	Euro government bonds non-core (EUR)	3.4%	3.8%	4.0%		6.4%	5.7%	6.3%
Fixed Income	Inflation-linked Euro government bonds (EUR)	2.5%	3.0%	3.1%		7.2%	5.9%	6.2%
Fixed Income	Deposits (EUR)	3.1%	3.0%	2.9%		0.3%	0.2%	0.3%

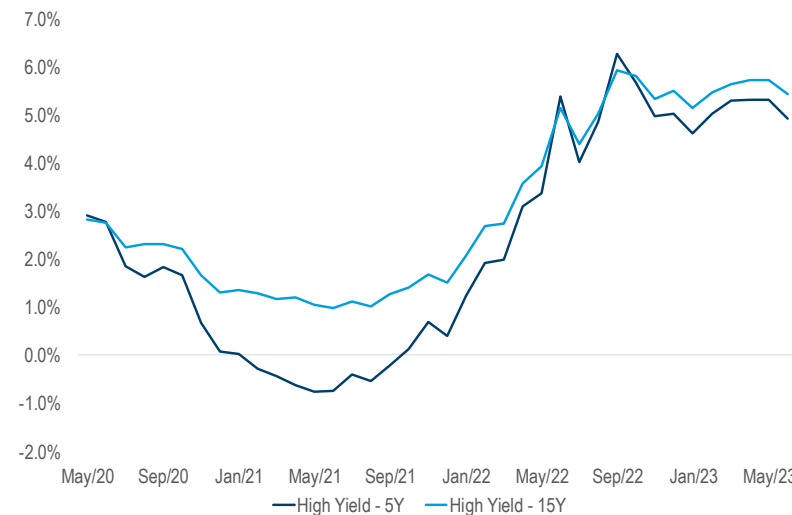
Bron: Columbia Threadneedle Investments, 3 juli 2023

Historische ontwikkeling CMA's

5-jaars verwachte rendementen: enkele categorieën

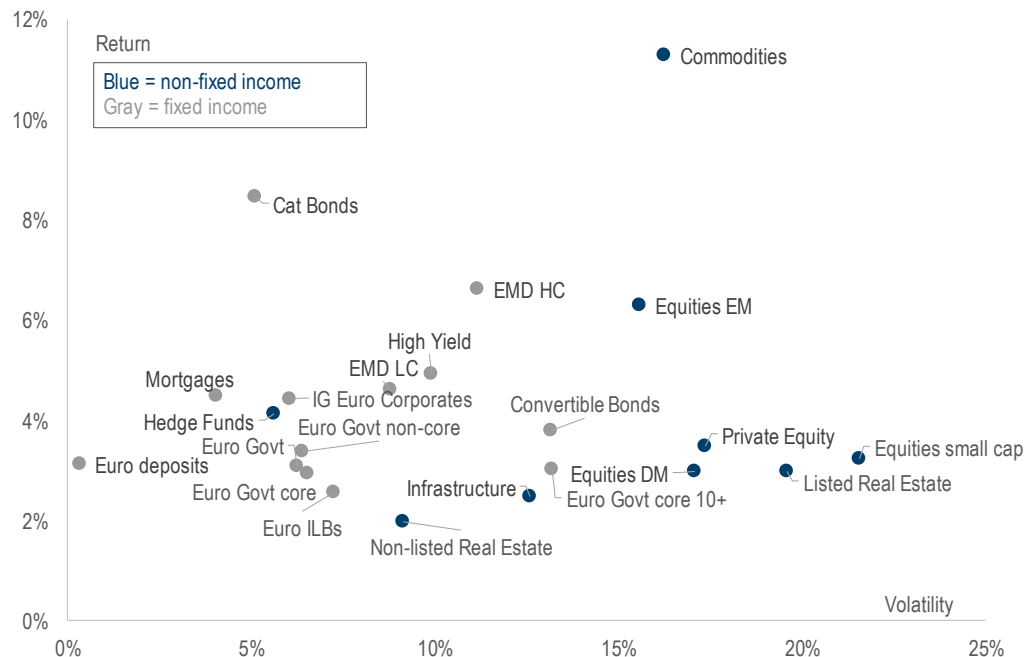


High Yield verwachte rendementen: verschillende horizons



5-jaars verwacht rendement en volatiliteit

Spread producten en alternatives aantrekkelijk



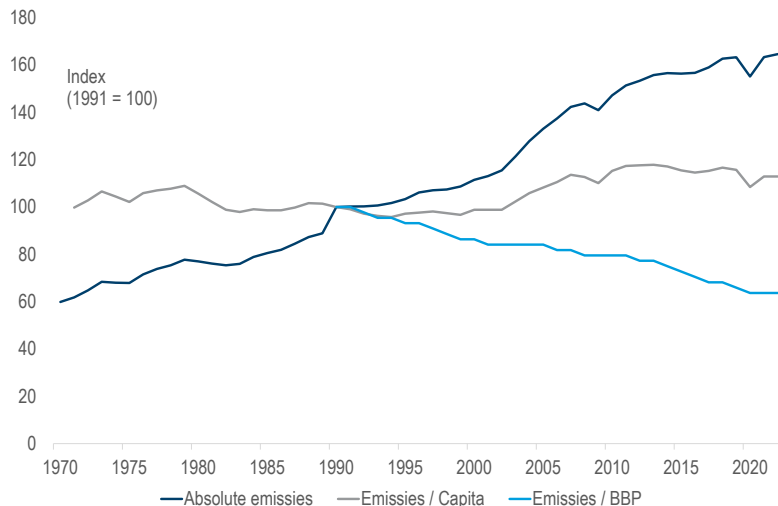
ESG klimaat



CO₂-emissies

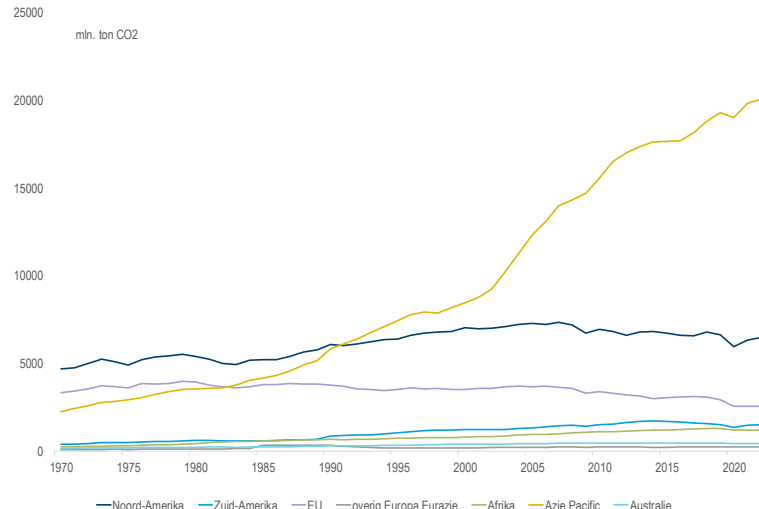
Nog steeds een absolute toename

Wereldwijde CO₂-emissies



Bron: Columbia Threadneedle Investments, British Petroleum Statistical, 2022

CO₂-emissies per regio

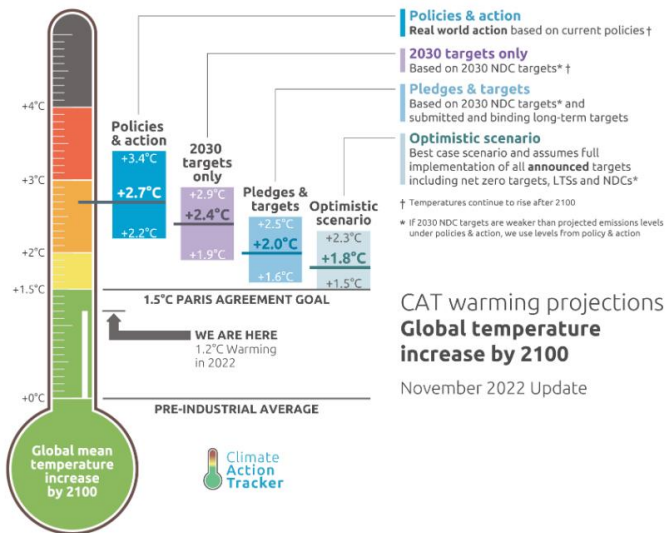


Bron: Columbia Threadneedle Investments, British Petroleum Statistical, 2022

De wereldwijde CO₂-emissies zijn in 2022 verder toegenomen. 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 wordt 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)'

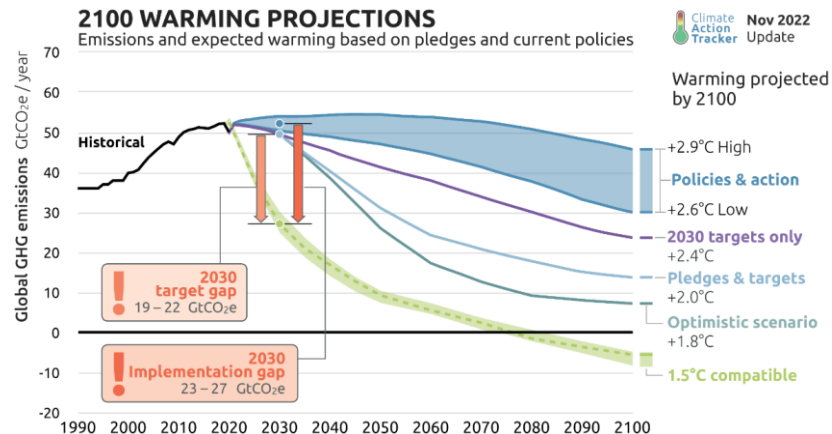
CAT Thermometer



CAT warming projections
Global temperature increase by 2100

November 2022 Update

Temperatuur projecties



Bron: www.climateactiontracker.org, november 2022

Bron: www.climateactiontracker.org, november 2022

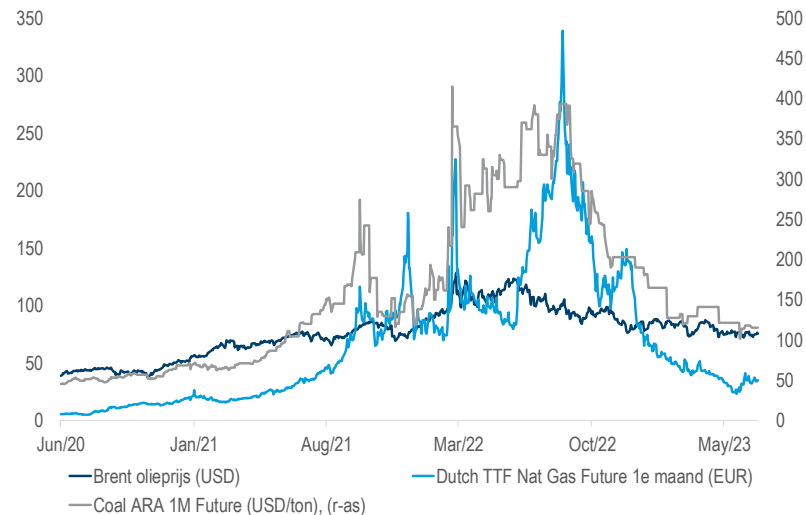
De wereld ligt bij lange na niet op koers om de doelstelling van het Akkoord van Parijs te halen

Fossiele brandstoffen

Gasprijs veert weer iets op

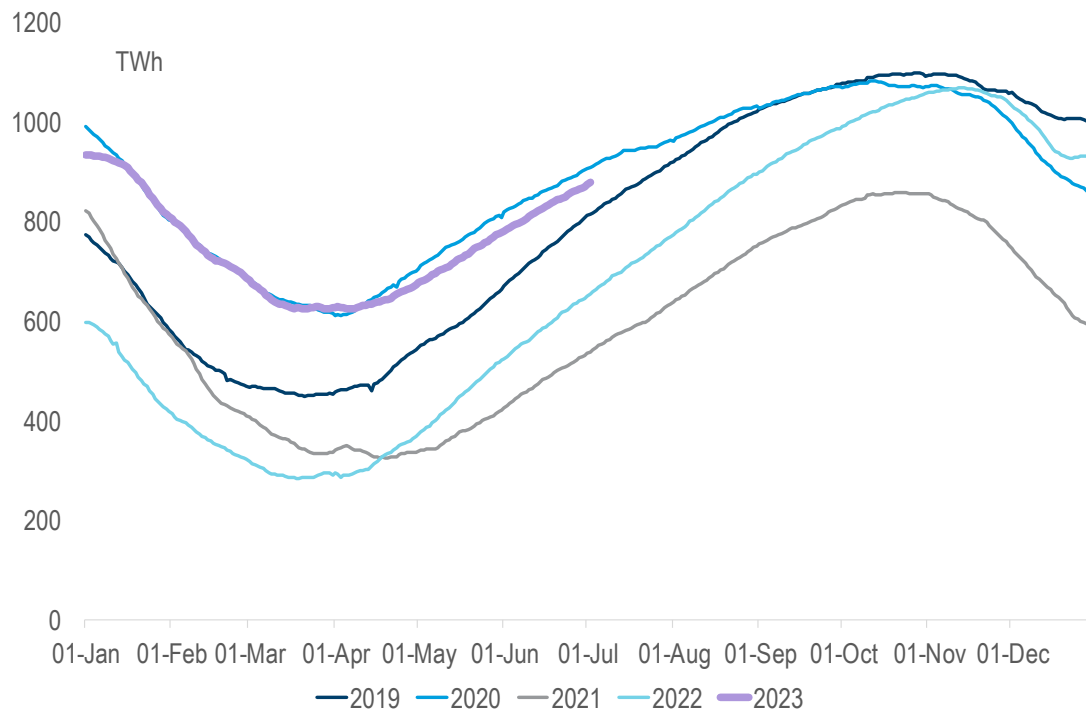
- De gasprijs was sinds een tijdelijke piek van ruim 300 euro in augustus 2022 gedaald tot een tijdelijk dieptepunt van EUR 23 begin juni 2023. Een aanpassing van de economie, een zachte winter, en relatief grote voorraden (zie volgende sheet) spelen daarbij een rol. Afgelopen maand is de gasprijs echter weer iets gestegen tot EUR 35. Daarbij speelt concurrerende vraag uit Azië naar LNG naar verluid een rol.
- De Brent olieprijs (-2%) en de kolenprijs in Europa (-5%) daalden daarentegen iets afgelopen maand. Een afnemend economische momentum woog zwaarder dan de aangekondigde olieproductiebeperking door Saoedi-Arabië en Rusland.

Prijsontwikkeling



Europese gasvoorraden

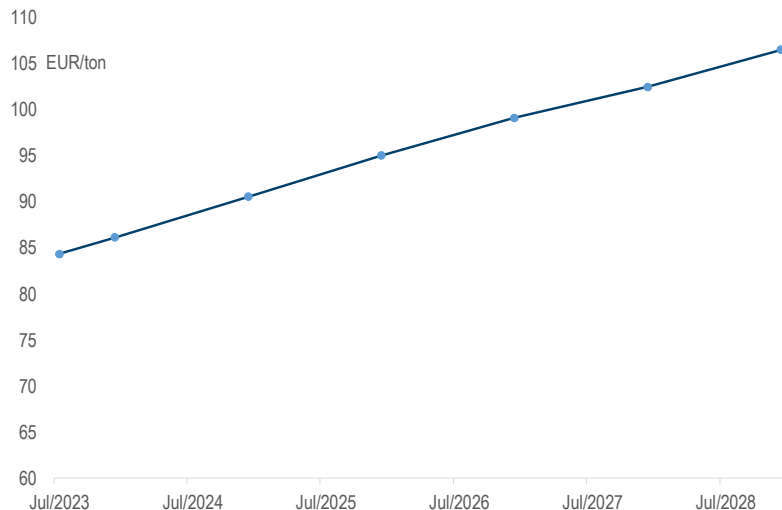
Relatief veel gas al opgeslagen voor deze tijd van het jaar



CO₂-emissie prijs Europa

Omhoog

European Carbon Allowance EUA Futures curve



Bron: Columbia Threadneedle Investments, ICE, EUA, 5 juli 2023

European Carbon Allowance EUA spotprijs

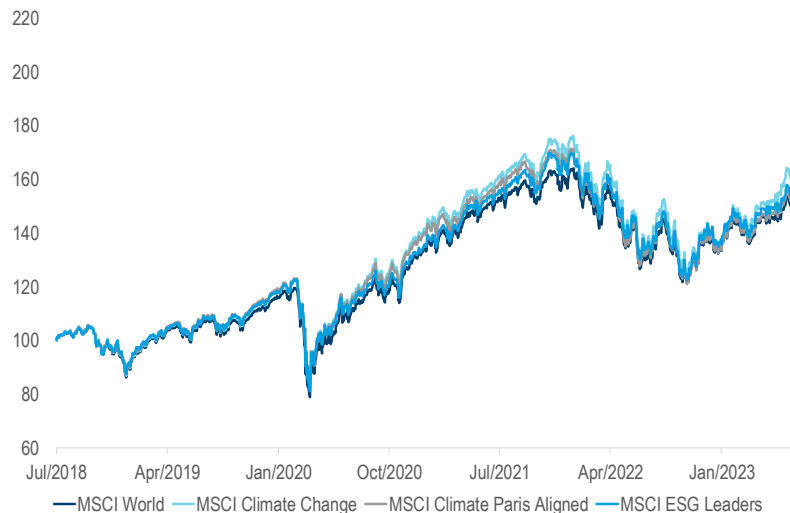


Bron: Columbia Threadneedle Investments, ICE, EUA, 5 juli 2023

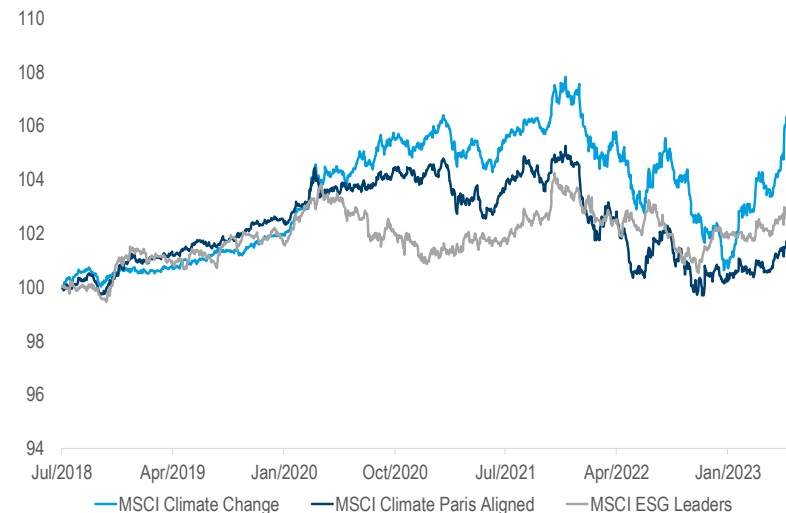
De prijs voor verhandelbare CO₂e-emissie-rechten in Europa steeg afgelopen maand met circa 5 euro tot EUR 85 (per ton CO₂-equivalent). Een mogelijke verklaring vormt de prijsdaling van kolen versus andere brandstoffen

Performance MSCI indices

MSCI World rendement indices



Relative rendement indices t.o.v. MSCI World index

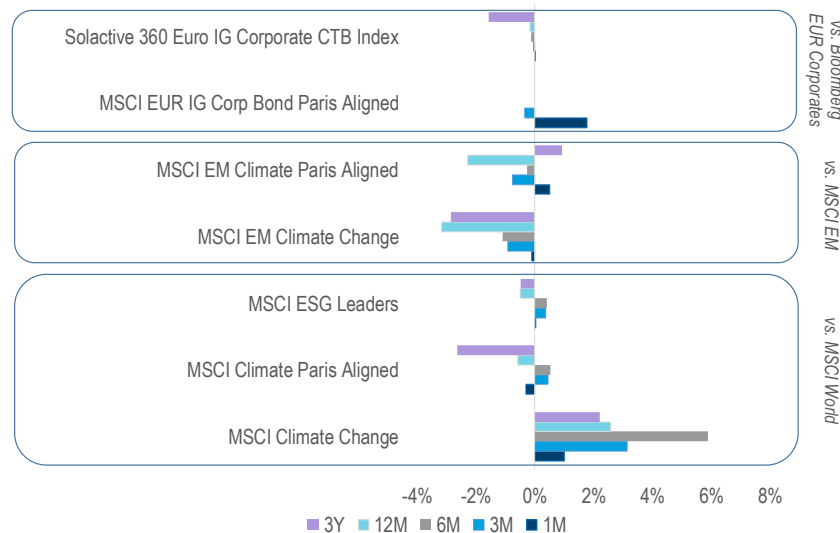


Relatieve performance ESG-indices

Outperformance voor meeste ESG-indices

- ESG-indices lieten een gelijke dan wel betere performance zien afgelopen maand in vergelijking met traditionele marktgewogen indices. Dat gold voor aandelen alsook voor bedrijfsobligaties.
- De best presterende ESG-index op alle horizons –in relatieve zin– is de MSCI Climate Change index voor aandelen ontwikkelde markten.

Relatief rendement t.o.v. reguliere indices

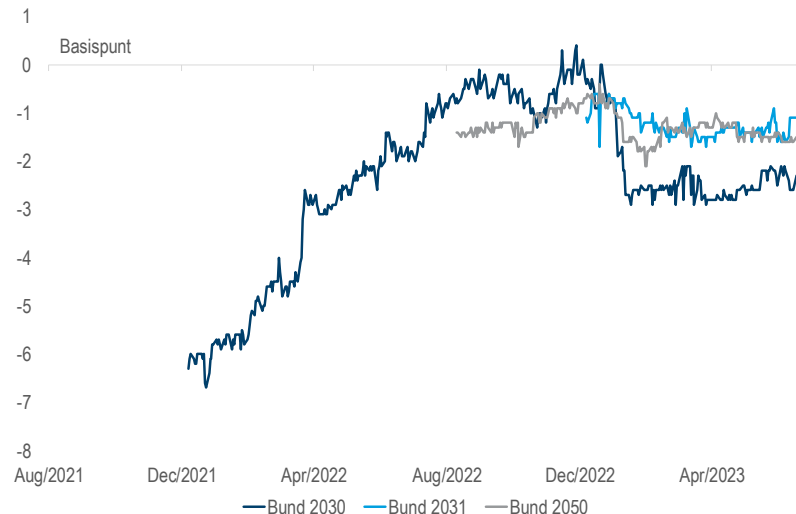


Green Bonds – Duitse overheid

Premie stabiel

- De Duitse overheid heeft in 2020 een “Twin Bond Concept” geïntroduceerd. Daarbij wordt elke Green Bond telkens vergezeld door de uitgifte van een reguliere obligatie met dezelfde looptijd en coupon, maar wel met een significant groter volume. Dat stelt beleggers in staat om zeer precies het verschil in ‘yield’ te observeren.
- Het prijsverschil tussen Green Bunds en reguliere Bunds is afgelopen maand niet veel gewijzigd. Afhankelijk van de looptijd varieert de ‘Greenium’ tussen de $-1\frac{1}{2}$ en $-2\frac{1}{2}$ bps.

Renteverschil: Green Bunds en reguliere 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
DL: +31 (0)20 262 4022; M: +31 (0)6 13 53 39 68

Calls may be recorded

www.columbiathreadneedle.nl

© 2023 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.

Important information

© 2023 Columbia Threadneedle Investments. Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van de groep Columbia en Threadneedle.

Alleen voor professionele beleggers

Dit financiële promotiemateriaal wordt in Nederland uitgegeven door Columbia Threadneedle Investments en is uitsluitend bedoeld voor marketing- en informatiedoeleinden.

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.

Financieel promotiemateriaal wordt uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden; in het Verenigd Koninkrijk door Columbia Threadneedle Management Limited, waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Financial Conduct Authority; in de EU door Columbia Threadneedle Netherlands B.V., waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM); en in Zwitserland door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, die optreden als vertegenwoordigingskantoor van Columbia Threadneedle Management Limited.