

Macro & Markten & ESG update

AI optimisme

Maart 2024



Samenvatting

- **Economische ontwikkelingen:** de Amerikaanse economie blijft verrassend sterk, en ook in de eurozone kwamen afgelopen maand de macrocijfers beter uit dan verwacht. In China was geen sprake van een verbeterend economisch momentum. De inflatie daalde verder in de eurozone, maar minder dan gehoopt. De markten zijn minder renteverlagingen gaan inprijzen voor de Fed en ECB.
- **Financiële markten:** beleggingscategorieën lieten een gemengd beeld zien afgelopen maand. De meeste zakelijke waarden noteerden een positief rendement in euro's, terwijl vastrentende waarden met een laag risicoprofiel alsook commodities negatief rendeerden. Menig aandelenindex bereikte een 'all time high' afgelopen maand, mede gedreven door AI-optimisme. Zo liet Nvidia de grootste marktwaardestijging op een dag ooit zien. Euro swaprentes stegen terwijl spreads daalden.
- **ESG:** recente klimaatprojecties illustreren dat de doelstelling van het Akkoord van Parijs verder uit zicht raakt. De gasprijs in Europa daalde afgelopen maand verder, terwijl de kolen- en olieprijs steeg. Emissierechten werden goedkoper. De meeste ESG-indices toonden een rendement vergelijkbaar met reguliere indices. Tot slot liet de markt voor duurzame obligaties een verdere groei zien.

Economische ontwikkelingen

Groeioptimisme VS

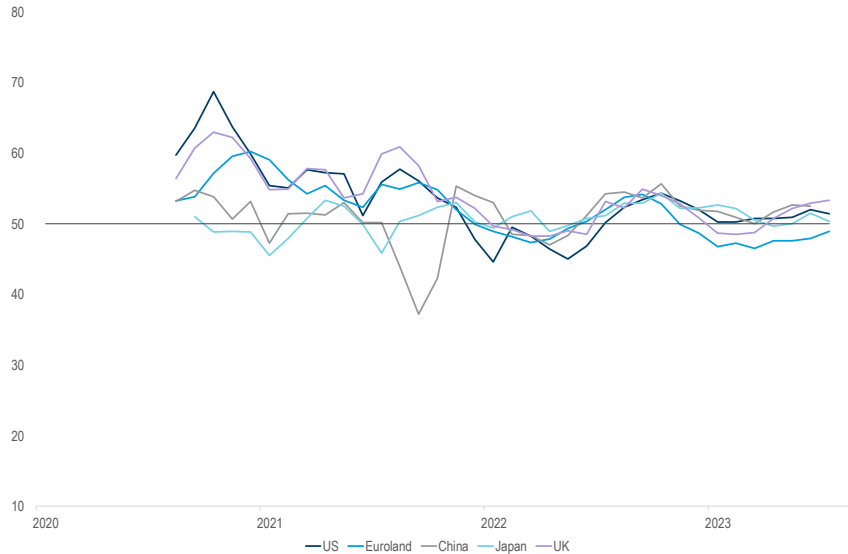
Economische groei

Uiteenlopend momentum Westen en China

- De Amerikaanse economie blijft verrassend sterk. Zo liggen de Purchasing Managers Indices (PMIs) in de VS voor de maakindustrie en de dienstensector nog boven de 50, zijn gepubliceerde macrocijfers nog steeds beter dan verwacht, en is de werkloosheid nog steeds zeer laag (3,7% in januari). Ook AI-optimisme en de rally op de aandelenmarkten draagt bij aan een positief economisch momentum. De gemiddelde verwachte economische groei voor de VS in 2024 is in een maand tijd toegenomen van 1,5% tot 1,96%. De consensusraming voor 2025 is grofweg onveranderd gebleven (1,6%).
- De BBP-groei in de eurozone blijkt in het 4^e kwartaal 2023 0% te zijn geweest op kwartaalbasis. Na de -0,1% groei in het 3^e kwartaal 2023 is daarmee nipt een technische recessie voorkomen. Het economisch momentum liet ook in de eurozone afgelopen maand een verbetering zien, met meer positieve verrassingen van gepubliceerde cijfers ten opzichte van de consensus en een gestegen 'composite' PMI in februari van 47,9 tot 48,9 (nog wel onder de 50). De consensus groeiramingen wijzigden niet veel en bedragen voor 2024 en 2025 respectievelijk 0,5% en 1,5%.
- In China was geen sprake van een verbeterend economisch momentum; de PMIs en de groeiramingen wijzigden niet veel en de gepubliceerde macrocijfers waren grofweg in lijn met de verwachting daar waar in de VS en in de eurozone sprake was van een positieve verrassing. Een ander verschil was dat de consensus de kans op een recessie in de eurozone en in de VS lager is gaan inschatten afgelopen maand, terwijl de kans voor China juist is verhoogd. Ook herstelde het consumentenvertrouwen in de VS en in de eurozone verder, terwijl dit in China historisch laag bleef.
- Tot slot valt een divergentie waar te nemen tussen kalenderjaren wereldwijd; voor 2024 neemt het optimisme toe, terwijl voor 2025 het pessimisme toeneemt (met name als gekeken wordt naar de groeiramingen van de negatiefste analisten).

Macro indicatoren

Samengestelde 'Purchasing Manager Indices'

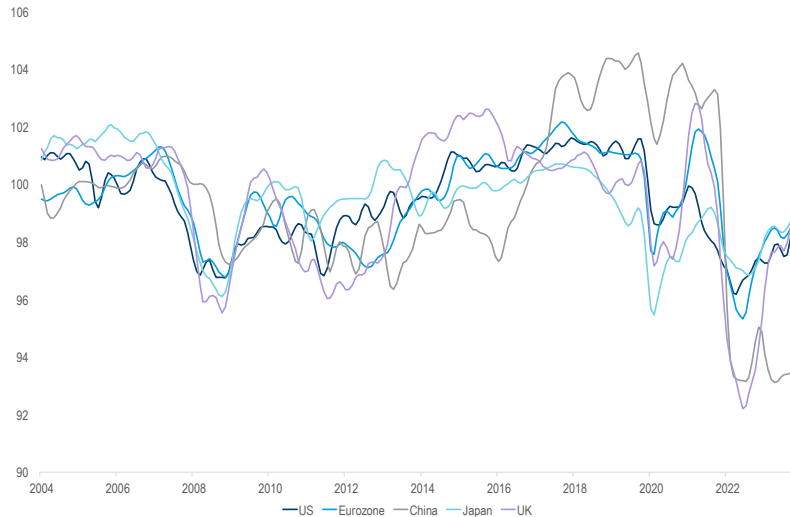


Citi "Economic Surprise" (CESI) indices

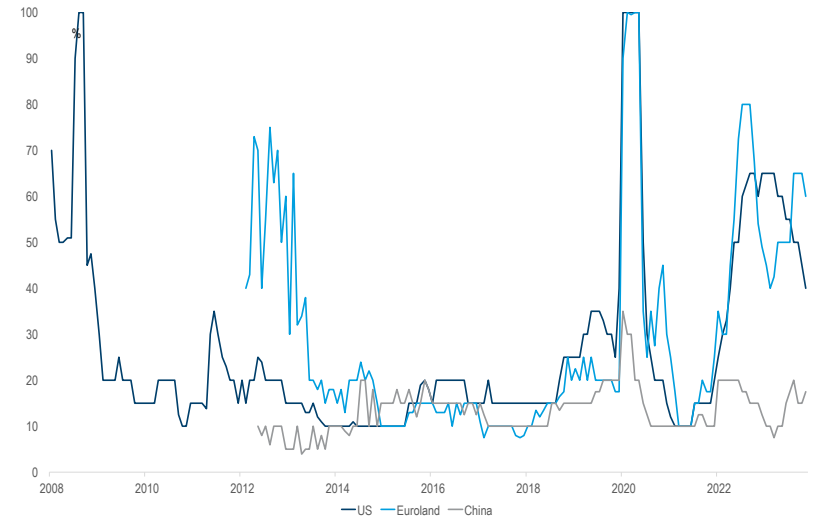


Macro indicatoren

Consumentenvertrouwen indices (OESO)



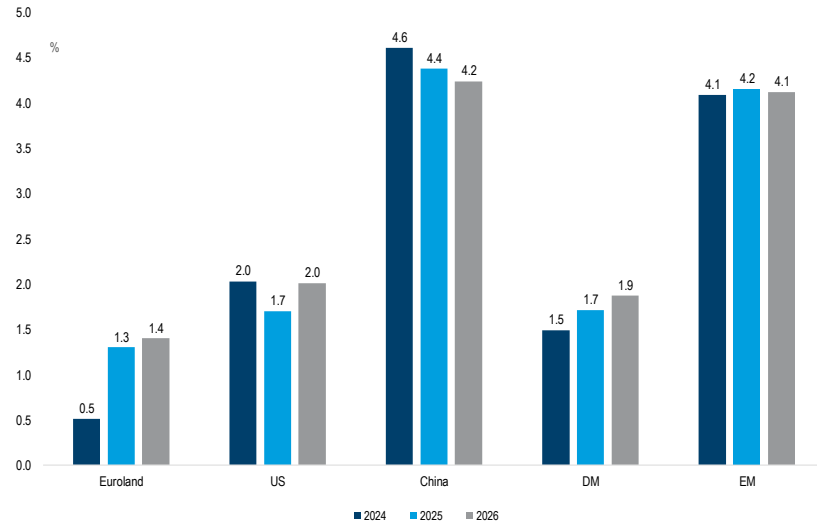
Bloomberg consensus (mediaan): kans op een recessie op een 1-jaars horizon



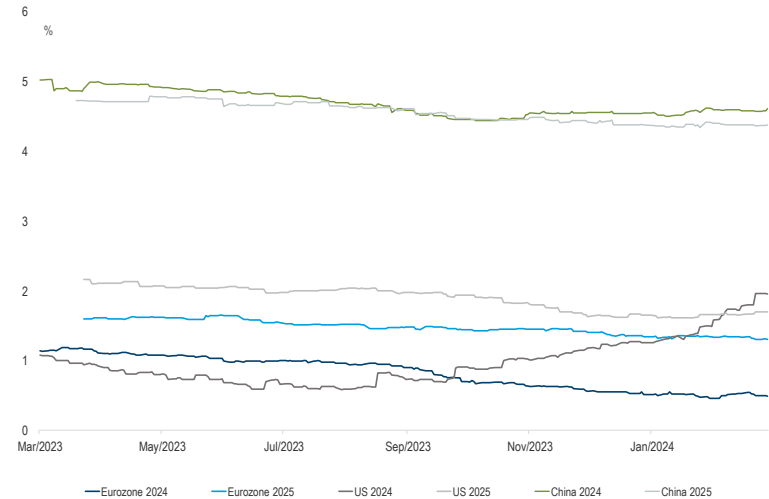
Bloomberg consensusverwachtingen BBP-groei

Opwaarste aanpassingen beeld VS 2024

Groeiverwachtingen per kalenderjaar



Groeiverwachtingen 2024 en 2025



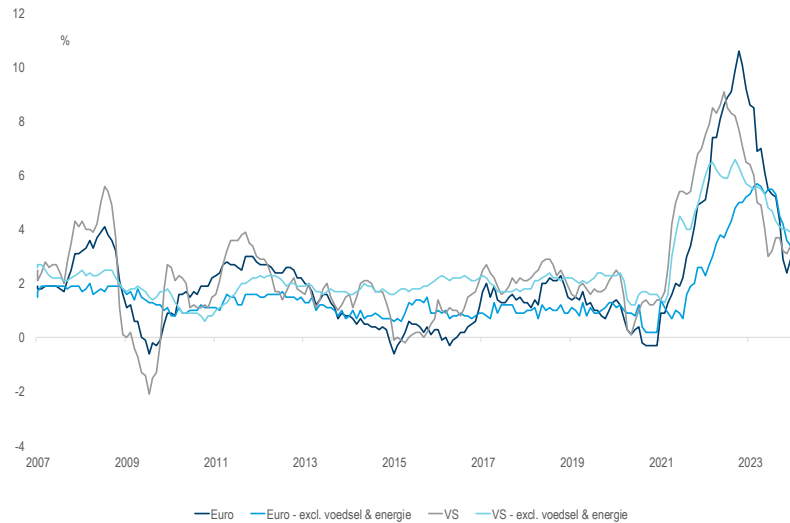
Inflatie

Verdere daling maar minder dan gehoopt

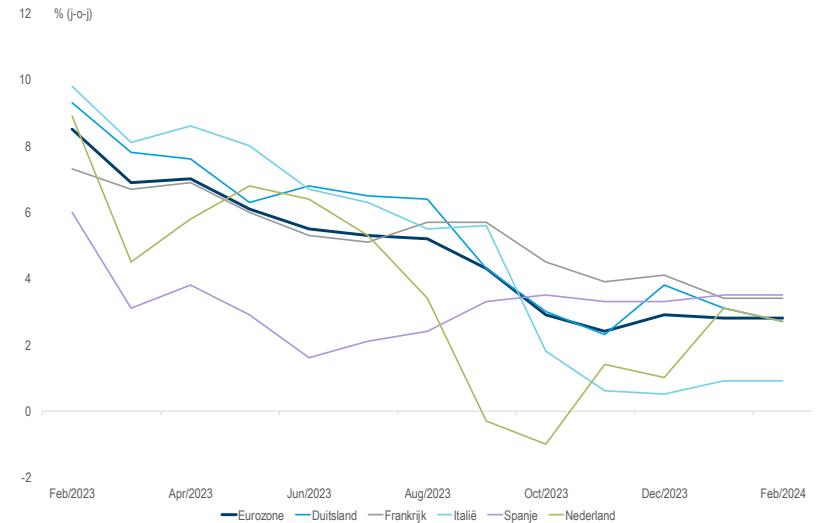
- De inflatie daalde in de eurozone in februari op jaarbasis van 2,8% tot 2,6%. Dan was iets hoger dan de consensus had verwacht (2,5%). Ook de kerninflatie nam minder af dan verwacht (2,9%) van 3,3% tot 3,1%.
- De laatst bekende cijfers in de VS hebben nog betrekking op januari en stelden ook iets teleur met een daling van 3,4% tot 3,1% op jaarbasis (verwachting 2,9%). De kerninflatie bleef onveranderd (3,9%), terwijl een daling was verwacht (3,7%).
- De inflatiedruk is voornamelijk gerelateerd aan de dienstensector en woonkosten, en niet aan de maakindustrie.
- China laat een geheel ander beeld zien: in plaats van inflatie is sprake van deflatie en komen prijscijfers lager uit dan verwacht. Zo bedroeg de consumentenprijsinflatie en de producentenprijsinflatie in januari op jaarbasis respectievelijk -0,8% en -2,5%. Een zwakke economie, laag consumentenvertrouwen en producten die marktaandeel willen behouden spelen daarbij een rol.
- In lijn met teleurstellende gerealiseerde inflatiecijfers en gestegen groeioptimisme voor 2024, hebben inflatieswaps een stijging laten zien afgelopen maand. Zo is de 1-jaars euro inflatieswap met 15 bps gestegen tot 2,27%, en de 10-jaars euro inflatieswap met 10 bps tot 2,25%.
- 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

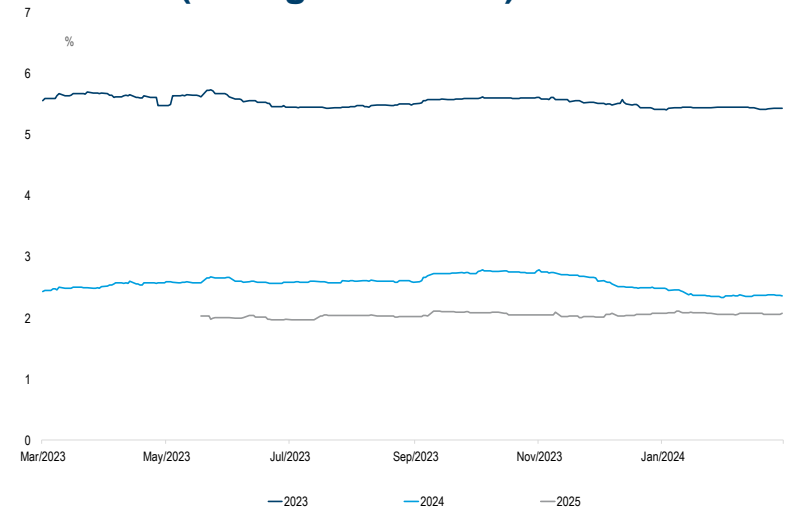


Inflatie verwachtingen

Euro inflatieswaps



Bloomberg consensus inflatieverwachting eurozone (2023 gerealiseerd)

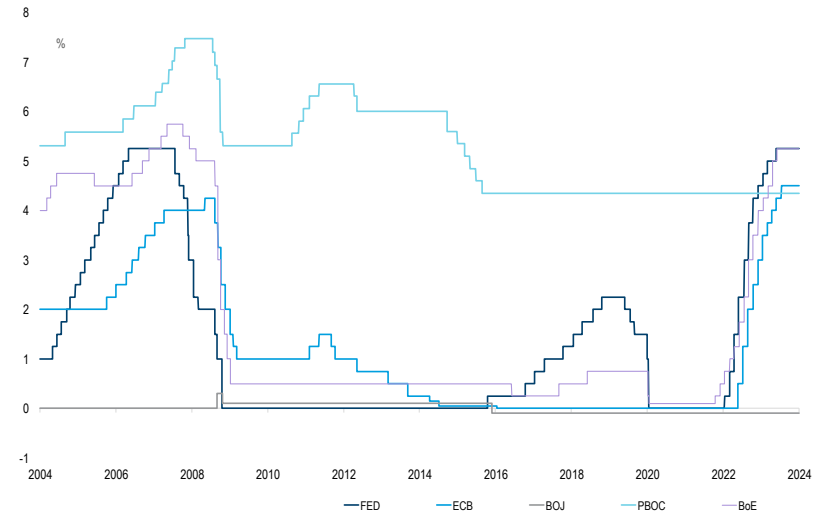


Monetair beleid

Centrale bankiers willen meer zekerheid

- In februari vonden geen beleidsvergaderingen plaats van de ECB noch Fed. Daarmee bleven de rentestanden respectievelijk 4,5% en 5,25%-5,50%.
- De eerstvolgende vergaderingen staan gepland op 7 maart voor de ECB en 20 maart voor de Fed.
- Uitspraken van de Fed en ECB leden waren ‘hawkish’ met als boodschap dat men eerst meer zekerheid wil over de inflatiedaling en het bereiken van het doel van 2%.
In combinatie met ietwat teleurstellende gerealiseerde inflatiecijfers zorgde dit ervoor dat financiële markten afgelopen maand minder renteverlagingen zijn gaan inprijzen.
- De markt gaat nu uit van circa 0,8%-punt renteverlaging door de Fed in 2024 en circa 0,9%-punt renteverlaging door de ECB.

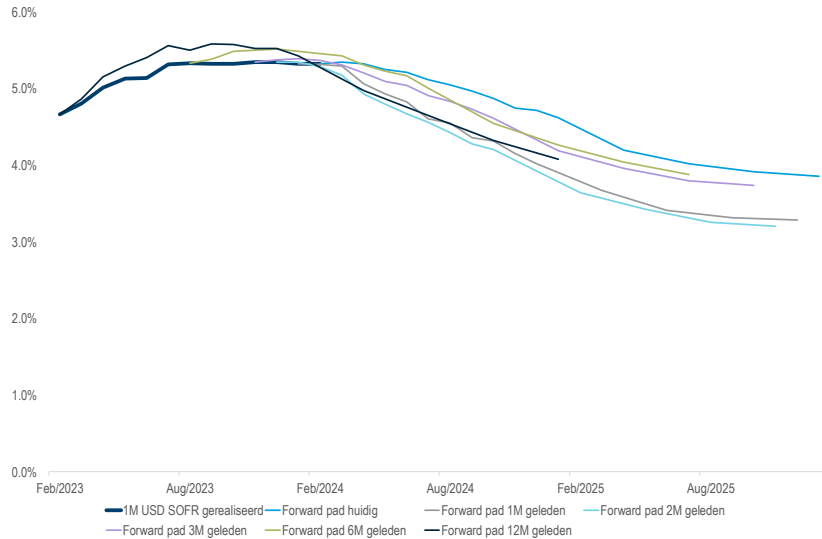
Centrale Bank tarieven



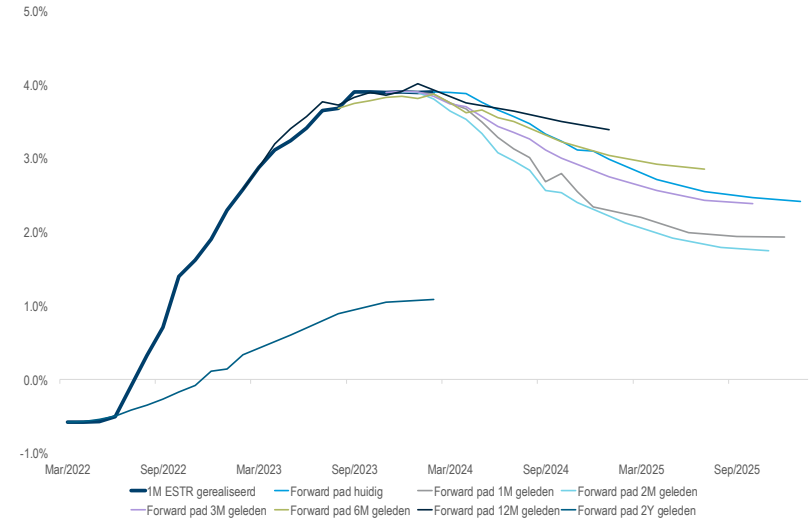
Marktverwachtingen ten aanzien van Fed en ECB

Minder renteverlagingen ingeprijsd

Forward pad 1-maands USD rente (SOFR)



Forward pad 1-maands euro rente (ESTR)



Financiële markten

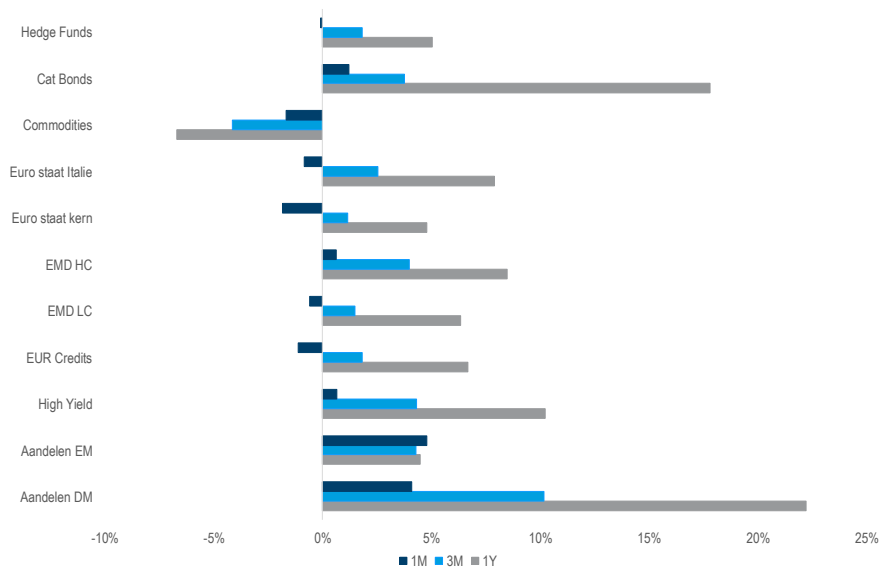
Nieuwe aandelenrecords



Performance beleggingscategorieën

EM aandelen de winnaar, euro staatsobligaties kernlanden de verliezer

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



- Beleggingscategorieën lieten een gemengd beeld zien afgelopen maand
- De meeste zakelijke waarden noteerden een positief rendement in euro's, terwijl vastrentende waarden met een laag risicoprofiel alsook commodities negatief rendeerden
- Uitgedrukt in euro's waren aandelen opkomende markten de winnaar, terwijl euro staatsobligaties kernlanden de verliezer waren

Aandelenmarkten

De MSCI World Index bereikt record

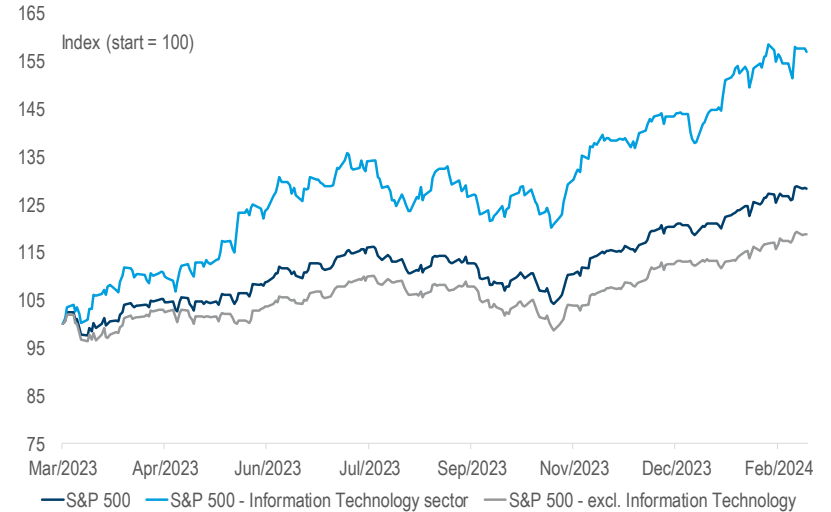
- Net als in januari hadden aandelenmarkten in februari de wind in de rug, wederom gedreven door positief economisch momentum in de Amerikaanse economie en de publicatie van goede bedrijfsresultaten, met name door de 'Magnificent 7' met als koploper Nvidia. De publicatie van de veel beter dan verwachte Q4 2023 resultaten door Nvidia in combinatie met zeer positieve vooruitzichten resulteerde dit op 22 februari in een stijging van de marktwaarde van Nvidia van maar liefst USD 277 mrd; de grootste stijging in een dag van een bedrijf ooit. Het aandeel is sinds begin februari 40% gestegen. Daar staat ook een forse winststijging tegenover. Zo is in drie jaar tijd de 4^e kwartaalwinst gestegen van USD 5 mrd tot USD 22 mrd. De koerswinstverhouding is daardoor per saldo niet gestegen in de afgelopen jaren. Het gewicht van de 'Magnificent 7' in de S&P 500 Index steeg afgelopen maand met ongeveer 1%-punt tot 30%. De 'Magnificent 7' vertegenwoordigt nu een marktwaarde van USD 13.301 mrd, meer dan de Chinese aandelenmarkt en circa het dubbele van de Japanse aandelenmarkt.
- De MSCI World Index bereikte op 7 februari 2024 een nieuw record, waarmee het vorige hoogtepunt uit januari 2022 werd doorbroken, en is vervolgens verder gestegen. Meerdere indices hebben recent nieuwe 'all time highs (ATHs)' genoteerd, zoals de S&P 500 Index, de Nasdaq en de EURO STOXX 50 Index. Zelfs de NIKKEI-225 Index heeft een nieuwe ATH bereikt waarmee voor het eerst sinds 1989 een nieuw record werd bereikt. Indices die nog geen nieuwe records hebben bereikt zijn onder andere de MSCI Emerging Markets Index (nog 29% onder de piek uit februari 2021) en de MSCI World Small Cap Index (nog 12% onder de piek uit november 2021).
- Op een 1-maands horizon noteerden aandelen ontwikkelde markten op euro-hedged basis een rendement van +4,1%, terwijl aandelen opkomende markten op euro-unhedged basis +4,8% opleverden.
- De 'IT' sector was de best presterende sector in de MSCI World Index. 'Utilities' was de slechtst presterende sector.
- 'Momentum' was de best presterende factor, 'Min Vol' de minste.
- Wat betreft landen presteerden Japan goed in de MSCI World Index, en China (mede door steunmaatregelen) goed in de EM index.

Aandelenmarkten

Aandelenkoersen (MSCI indices)

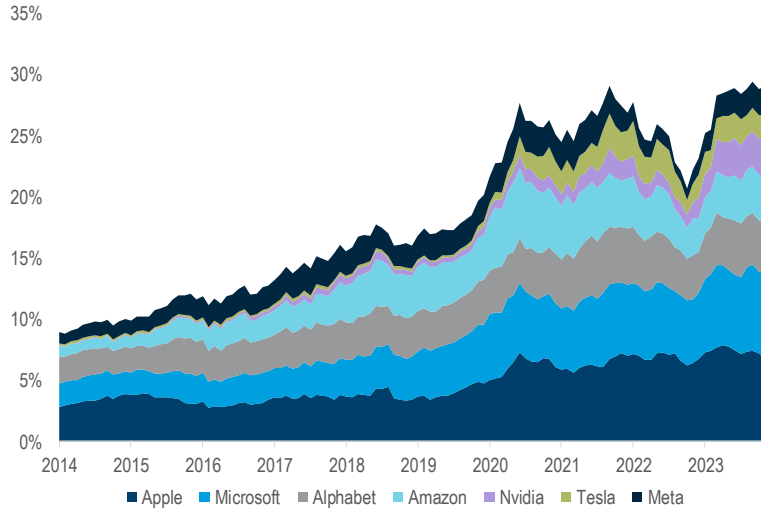


S&P 500 Index

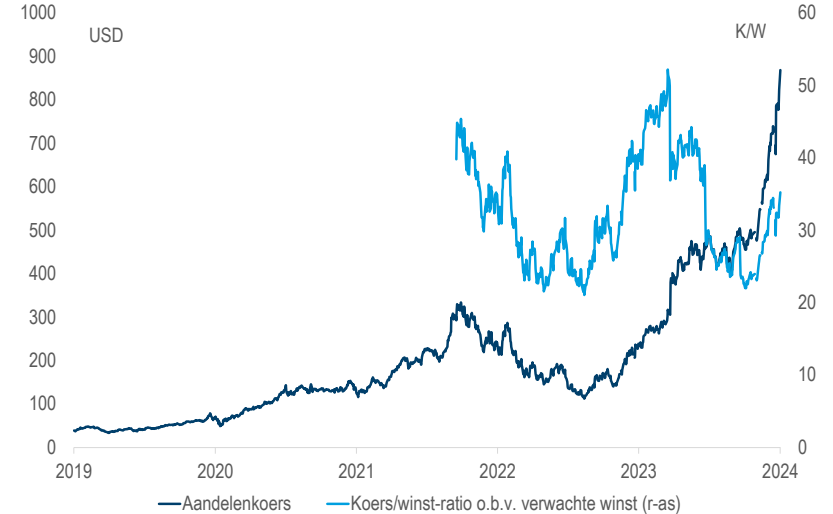


Aandelenmarkten

Gewicht 'Magnificent 7' in S&P 500 Index

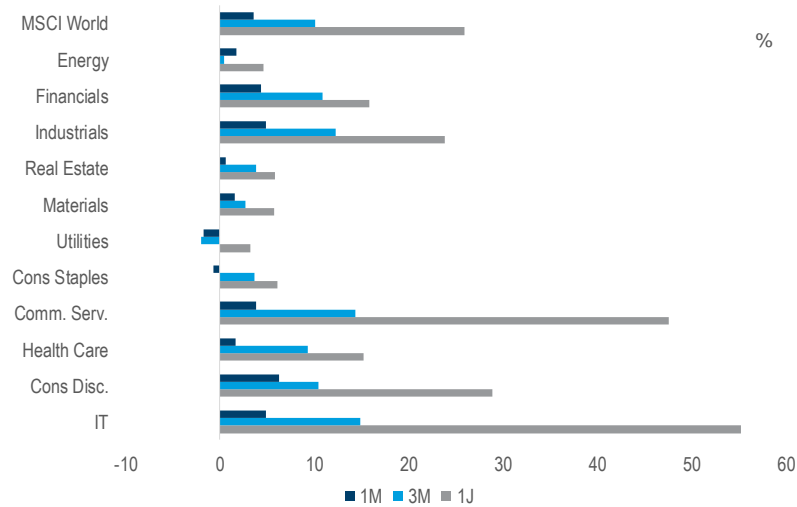


Nvidia aandeel en waardering

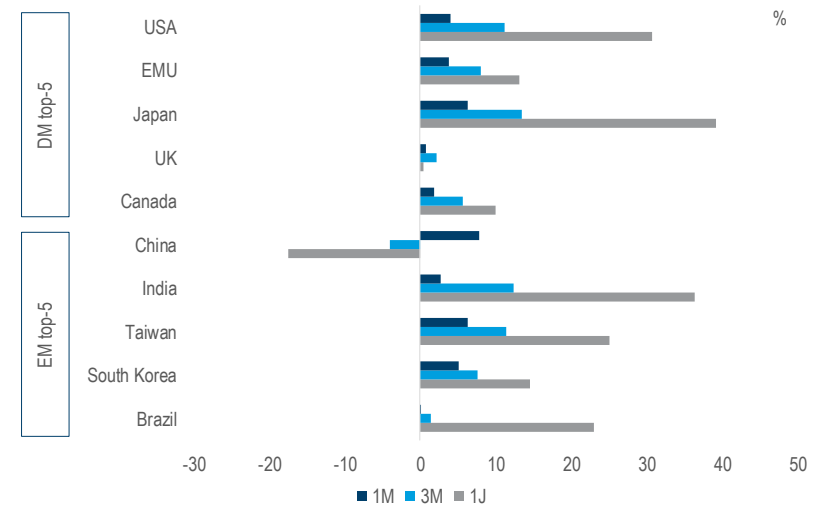


Aandelenrendementen

MSCI World sectoren



MSCI regio's (in lokale valuta)



Renteontwikkeling

Hoger door tegenvallende inflatiedaling

- De 30-jaars euro swaprente is afgelopen maand 10 bps gestegen tot 2,48%. Dat werd hoofdzakelijk gedreven door de 30-jaars inflatieswap component, die steeg met 9 bps tot 2,52%. De 30-jaars euro reële swaprente wijzigde nagenoeg niet en nam met 1 bps toe tot -0,04%.
- De voornaamste verklaring voor de gestegen rente is dat de inflatie in de eurozone minder daalde dan gehoopt.
- De markten prijzen in dat de 30-jaars swaprente komende jaren weer iets zal dalen tot 2,2% over vijf jaar.

30-jaars euro swaprente

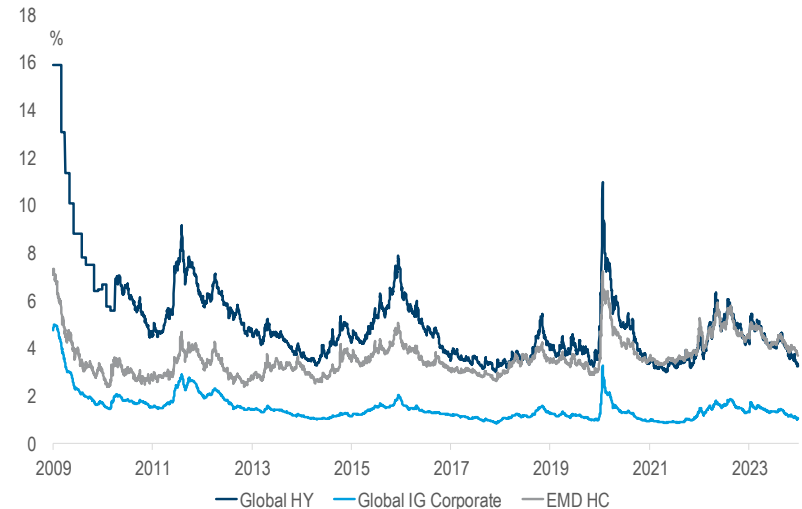


Spread producten

Gemengd beeld

- De rendementen op risicovolle obligaties waren gemengd afgelopen maand. Bij spread categorieën met een hoge kredietwaardigheid domineerde de risicovrije rentestijging. Zo was het rendement op euro bedrijfsobligaties negatief (-1%). Bij spread categorieën met een lagere kredietwaardigheid domineerde het effect van dalende spreads (in lijn met het positieve sentiment op de aandelenmarkt). Zo was het rendement op High Yield (0,7%) en EMD HC (0,6%) in euro's positief. Het rendement op EMD LC (-0,6%) was negatief, mede door een depreciatie van opkomende markten valuta's versus de euro.
- De spread op High Yield obligaties is met 46 bps gedaald tot 3,30%, de spread op IG bedrijfsobligaties nam 7 bps af tot 1,06% en de gemiddelde spread op EMD HC obligaties daalde 32 bps tot 3,69%. Deze spreads zijn laag vanuit een historisch perspectief.

Spreads versus risicovrije rentes



Capital Markets Assumptions

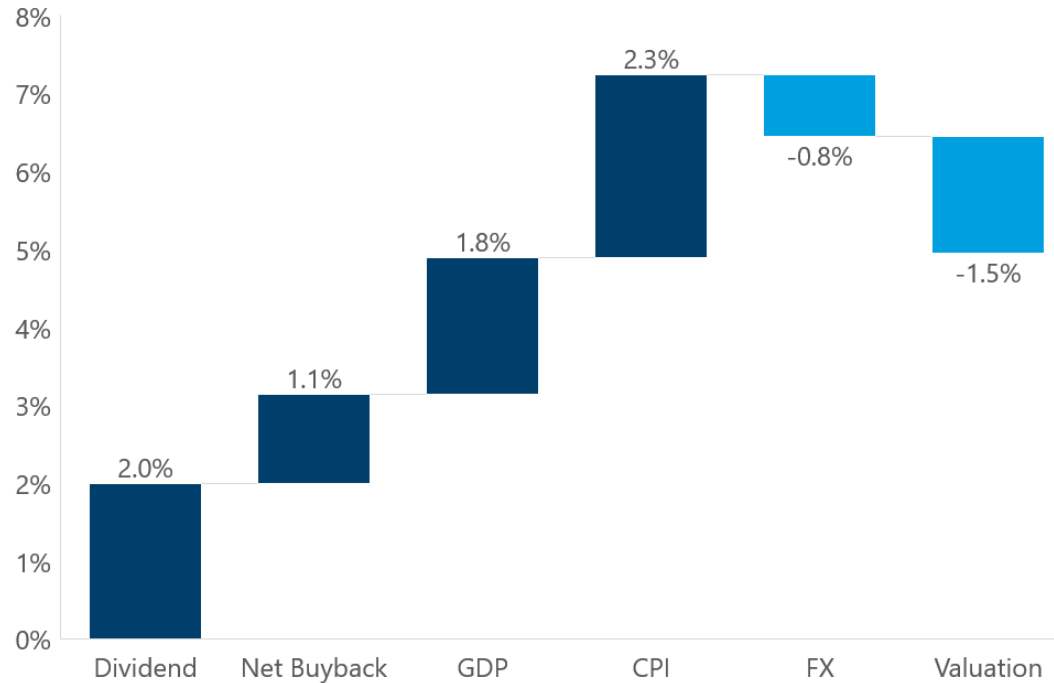


“Capital Market Assumptions (CMAs)”, 1 maart 2024

		Return				Volatility		
	Asset classes	5 Year	10 Year	15 Year		5 Year	10 Year	15 Year
Listed Equity	Equities developed markets (EUR, hedged)	4.9%	5.4%	5.6%		16.7%	13.9%	13.7%
Listed Equity	Equities emerging markets (EUR, unhedged)	6.2%	6.9%	7.2%		15.3%	14.3%	15.1%
Listed Equity	Equities small caps (EUR, hedged)	5.2%	5.7%	5.9%		21.6%	17.7%	18.0%
Listed Alternatives	Listed real estate (EUR, hedged)	4.9%	5.4%	5.6%		20.4%	16.7%	17.8%
Listed Alternatives	Commodities (EUR, hedged)	11.5%	10.5%	10.4%		15.9%	14.3%	14.9%
Listed Alternatives	Convertible bonds (EUR, hedged)	4.2%	4.7%	5.0%		13.2%	10.5%	10.4%
Listed Alternatives	Catastrophe bonds (EUR, hedged)	8.2%	8.0%	7.9%		5.2%	4.5%	4.2%
Non-listed Alternatives	Private Equity (EUR, hedged)	5.4%	5.9%	6.1%		18.9%	14.7%	15.5%
Non-listed Alternatives	Non-listed real estate (EUR)	3.9%	4.4%	4.6%		10.4%	8.2%	11.6%
Non-listed Alternatives	Infrastructure (EUR, hedged)	4.4%	4.9%	5.1%		13.8%	11.5%	12.0%
Non-listed Alternatives	Dutch Residential mortgages (EUR)	4.0%	4.0%	4.1%		4.2%	3.4%	3.3%
Non-listed Alternatives	Hedge Funds (EUR, hedged)	4.3%	4.5%	4.6%		5.6%	4.6%	4.8%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - HC (EUR, hedged)	6.2%	6.2%	6.2%		11.4%	9.0%	8.6%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - LC (EUR, unhedged)	4.4%	5.1%	5.5%		7.9%	8.7%	8.9%
Fixed Income	High Yield (EUR, hedged)	4.4%	5.1%	5.5%		10.0%	7.9%	8.5%
Fixed Income	Investment grade EUR Corporates (EUR)	3.7%	3.8%	3.8%		6.3%	4.8%	4.7%
Fixed Income	Euro government bonds (EUR)	2.7%	3.1%	3.3%		6.7%	5.5%	5.2%
Fixed Income	Euro government bonds core (EUR)	2.6%	2.9%	3.0%		7.0%	5.7%	5.4%
Fixed Income	Euro government bonds core 10+ (EUR)	2.7%	3.0%	3.0%		14.2%	12.1%	11.3%
Fixed Income	Euro government bonds non-core (EUR)	3.0%	3.7%	3.8%		6.6%	5.9%	6.4%
Fixed Income	Inflation-linked Euro government bonds EUR	2.3%	2.8%	3.0%		7.5%	6.0%	6.0%
Fixed Income	Deposits (EUR)	2.6%	2.6%	2.7%		0.5%	0.4%	0.3%

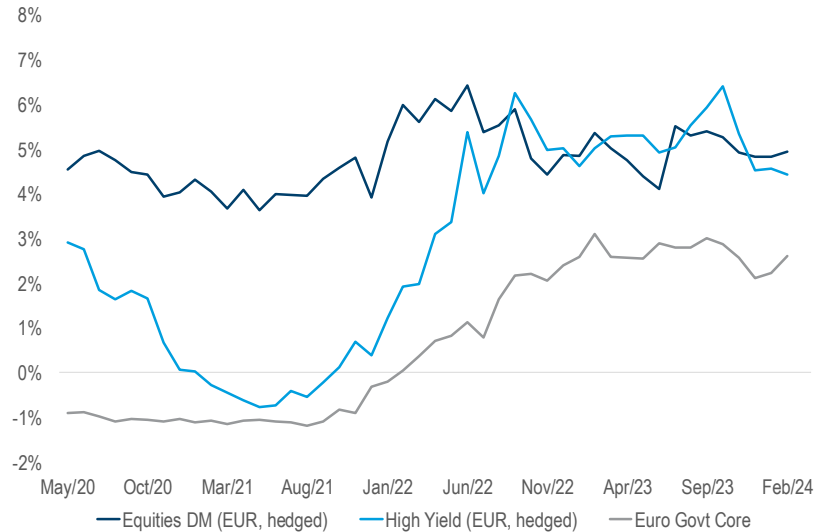
5-jaars verwacht rendement DM aandelen

De componenten

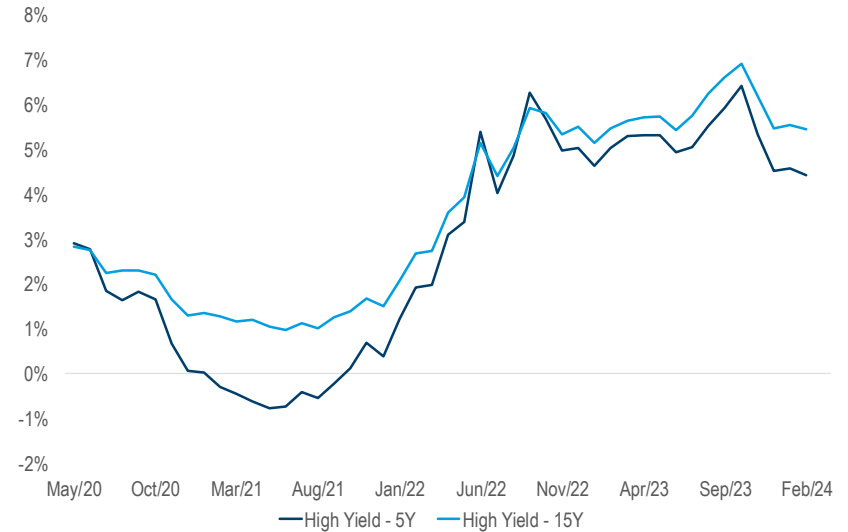


Historische ontwikkeling CMA's

5-jaars verwachte rendementen: enkele categorieën

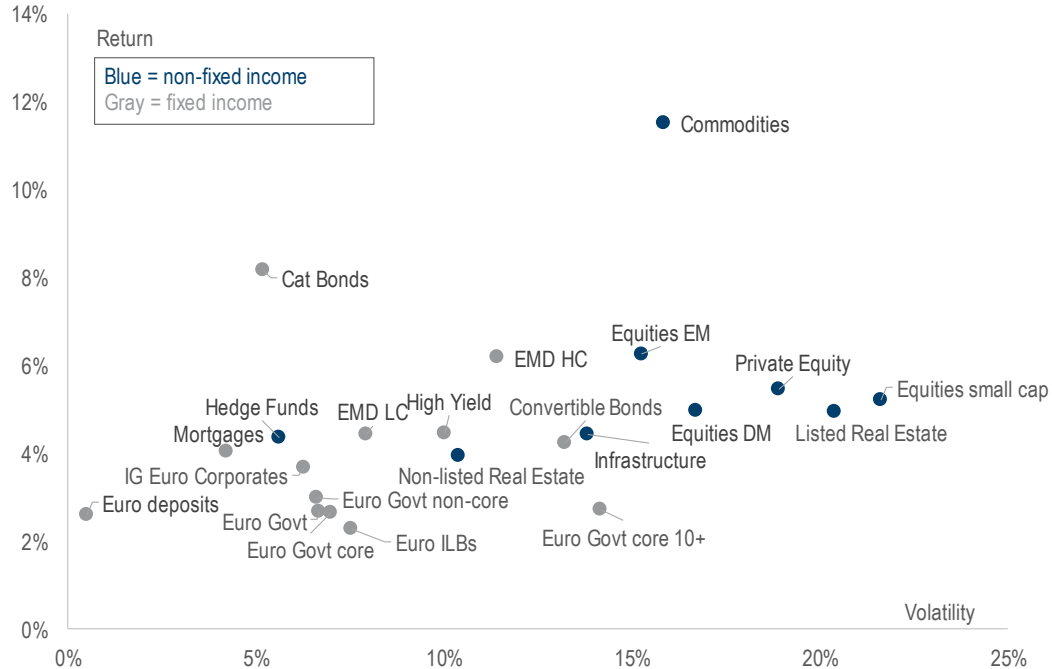


High Yield verwachte rendementen: verschillende horizons



5-jaars verwacht rendement en volatiliteit

Spread producten en alternatives aantrekkelijk



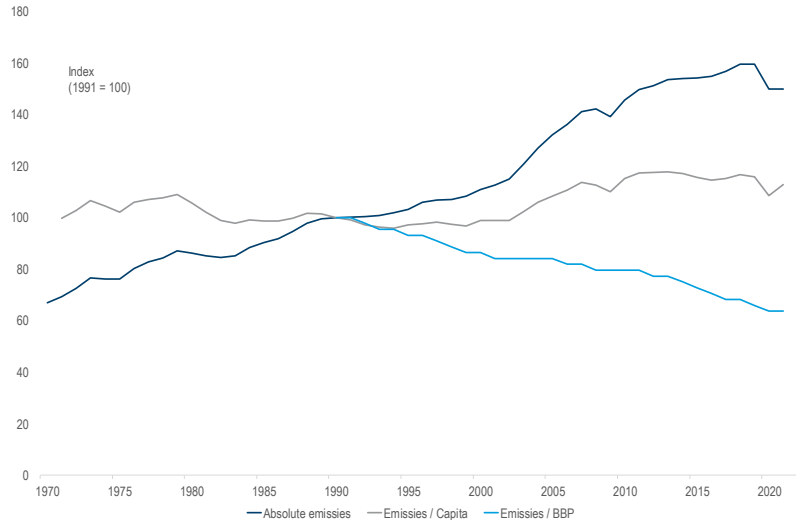
ESG klimaat



CO₂-emissies

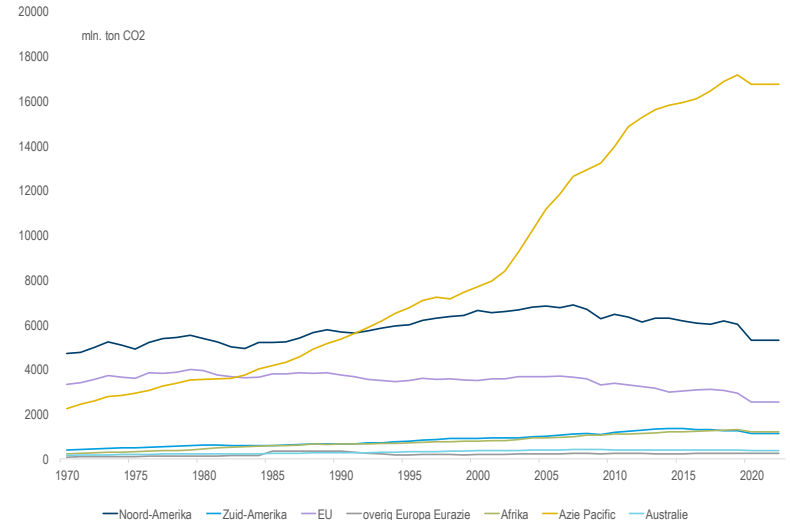
Nog steeds een absolute toename

Wereldwijde CO₂-emissies



Bron: Columbia Threadneedle Investments, British Petroleum Statistical, 2022

CO₂-emissies per regio

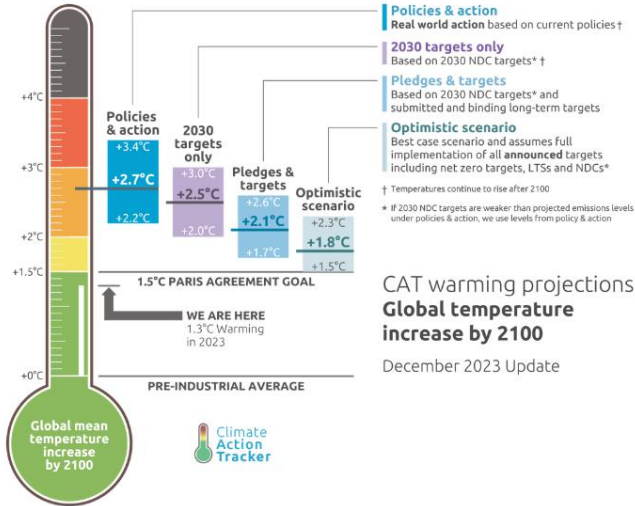


Bron: Columbia Threadneedle Investments, British Petroleum Statistical, 2022

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

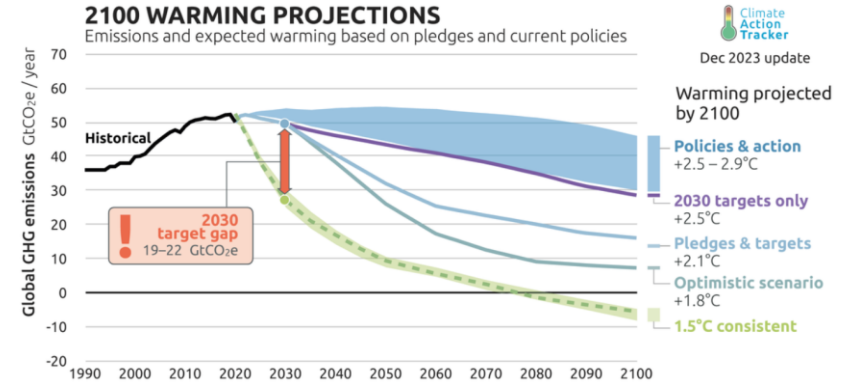
Klimaatontwikkeling o.b.v. ‘Climate Action Tracker (CAT)’

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

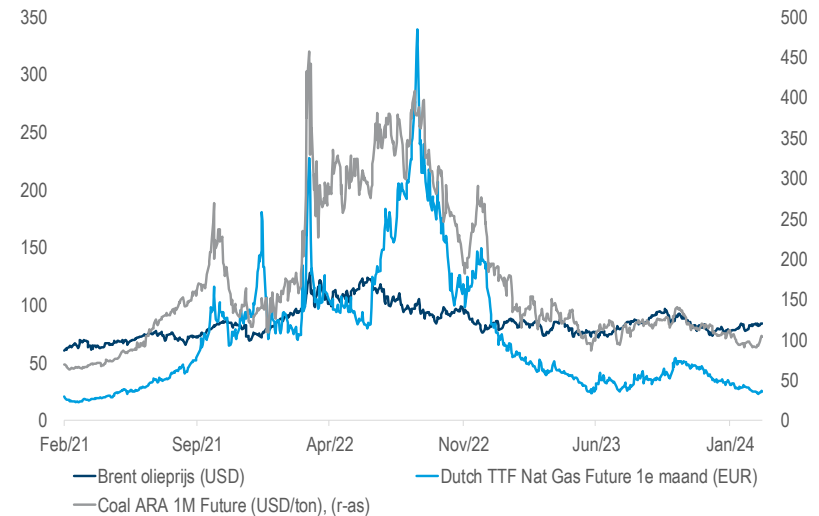
Nieuwe december 2023 projecties illustreren dat de doelstelling van het Akkoord van Parijs verder uit zicht raakt

Fossiele brandstoffen

Zachte winter in Europa

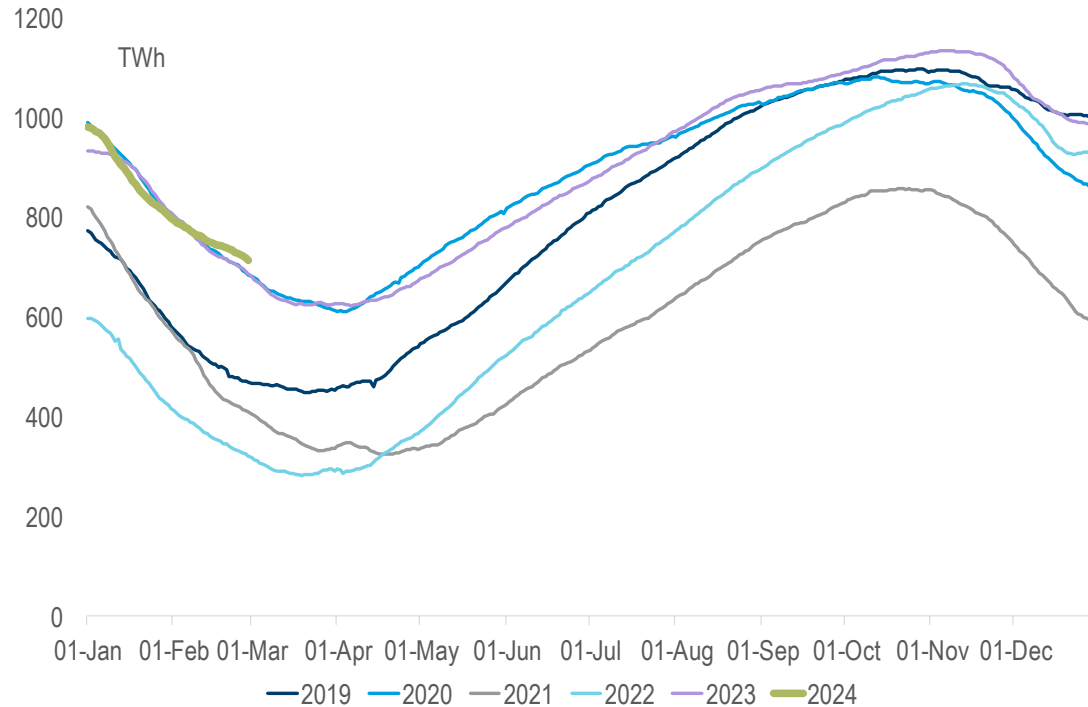
- De gasprijs is afgelopen maand in Europa met 10% verder gedaald tot EUR 25. Relatief hoge voorraden en een zachte winter spelen een rol.
- De kolenprijs (+17%) en de Brent olieprijs (+6% tot USD 84) lieten daarentegen een stijging zien.

Prijzontwikkeling



Europese gasvoorraden

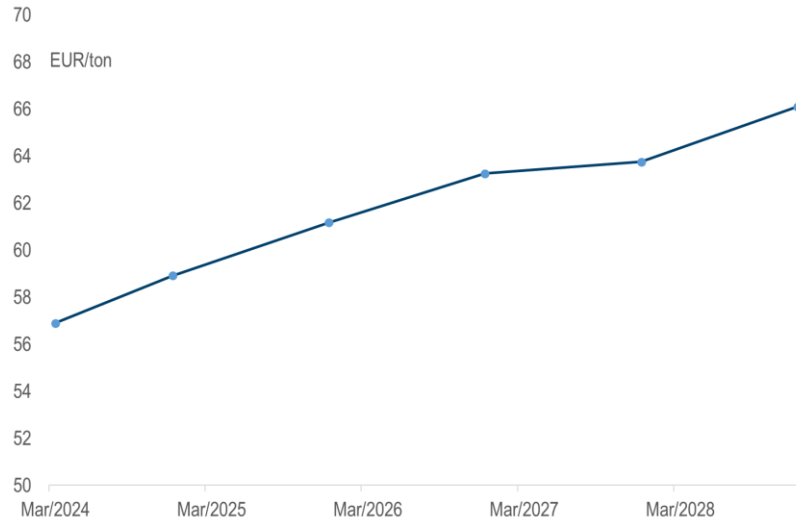
Relatief veel gas al opgeslagen voor deze tijd van het jaar



CO₂-emissie prijs Europa

Omlaag mede door hogere kolenprijs

European Carbon Allowance EUA Futures curve



Bron: Columbia Threadneedle Investments, ICE, EUA, 1 maart 2024

European Carbon Allowance EUA spotprijs



Bron: Columbia Threadneedle Investments, ICE, EUA, 1 maart 2024

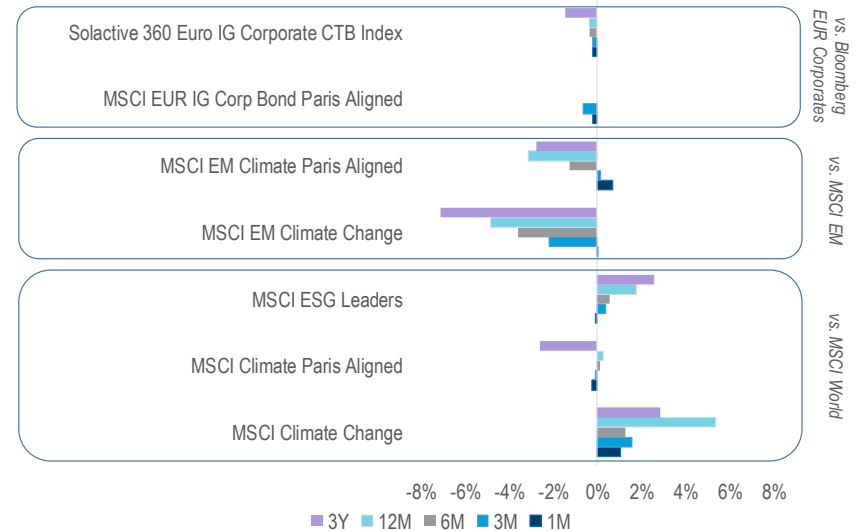
De prijs voor verhandelbare CO₂e-emissie-rechten in Europa nam afgelopen maand met circa 6 euro af tot EUR 55 (per ton CO₂-equivalent). Een verklaring is de stijging van de kolenprijs, absoluut en ook relatief versus gas.

Performance ESG-indices

In de meeste gevallen in lijn met reguliere indices

- De performance van ESG-indices was in de meeste gevallen grofweg in lijn met die van traditionele marktgewogen indices afgelopen maand, en in enkele gevallen iets hoger.

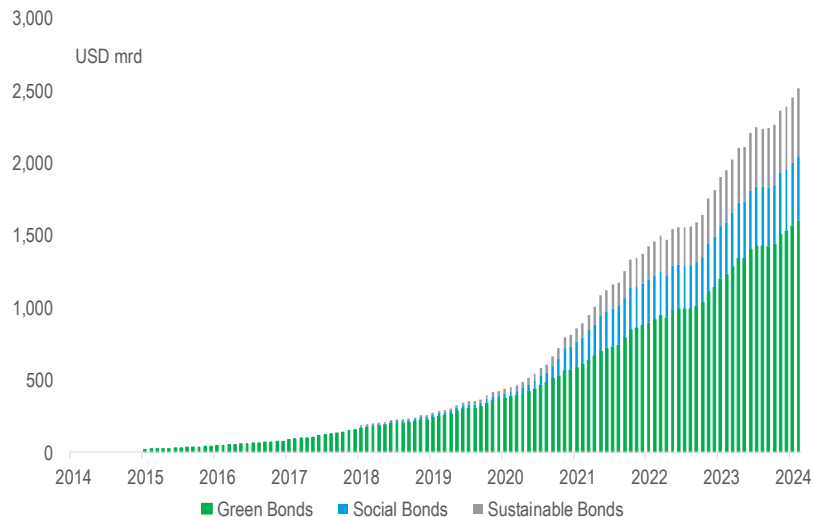
Relatief rendement t.o.v. reguliere indices



Duurzame obligatiemarkt

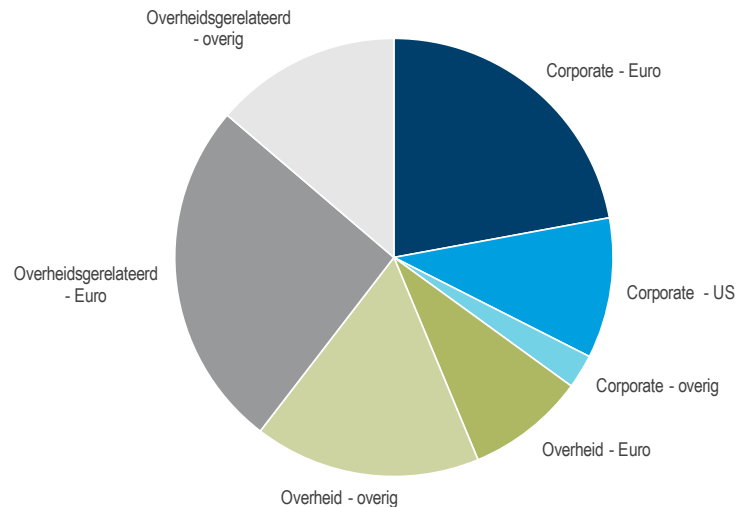
Aanzienlijke groei en steeds meer spreiding

Omvang uitstaande schuld wereldwijd



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, februari 2024

Samenstelling wereldwijde Green Bond markt

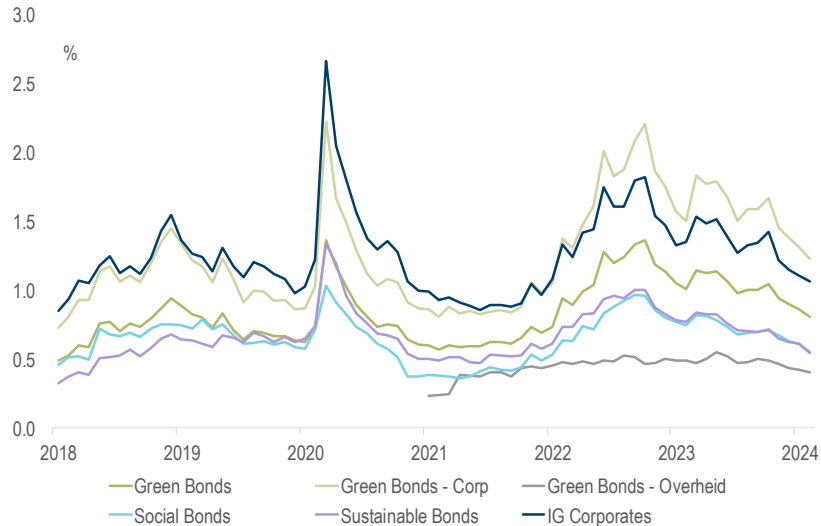


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, februari 2024

Naast Green Bonds betrof grofweg de helft van de uitgifte van duurzame obligaties in februari Sustainable Bonds en Social Bonds

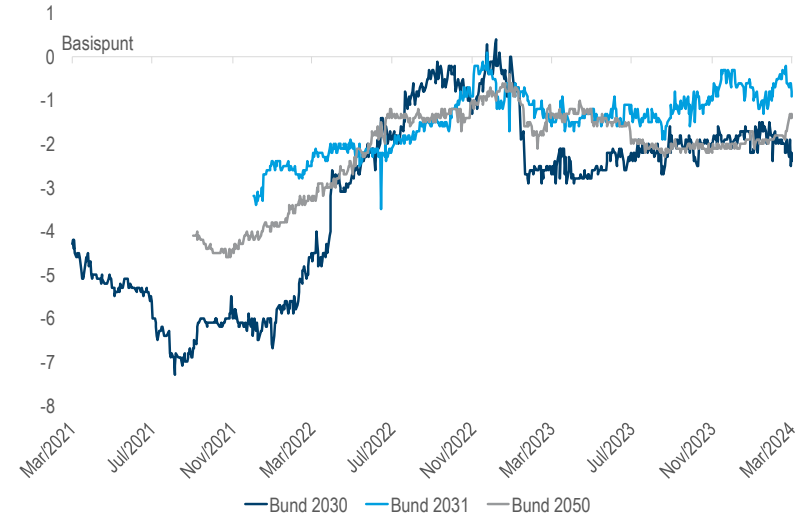
Spread ontwikkeling duurzame obligatiemarkt

Spreads (OAS) wereldwijde indices



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, februari 2024

Renteverschil: Green Bunds en reguliere Duitse staatsobligaties



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 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

© 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.