

Samenvatting

- **Economische ontwikkelingen:** de PMIs voor de grote economieën duiden op groei. Wel is t.a.v. de Amerikaanse economie recent sprake van enig verlies aan momentum. Het IMF ziet geopolitieke spanningen en fragmentatie, en aanhoudende kerninflatie als risico's. De inflatiedruk blijft te hoog in de VS. De inflatieverwachtingen in de VS en Japan en in mindere mate in de eurozone namen toe afgelopen maand. De markt heeft afgelopen maand de renteverlagingen door de Fed en in mindere mate door de ECB verder uitgeprijsd.
- **Financiële markten:** Commodities waren afgelopen maand de winnaar, en aandelen ontwikkelde markten de verliezer. Het gedraaide beeld ten aanzien van monetair beleid was de grote boosdoener. Voorts was sprake van een aanzienlijke rentestijging in ontwikkelde markten. De verwachte rendementen gegenereerd door ons CMA model laten voor de meeste beleggingscategorieën een lichte stijging zien.
- **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 rendementsverschillen tussen ESG- en klimaat-indices enerzijds en reguliere marktgewogen indices anderzijds, waren minimaal afgelopen maand.

Economische ontwikkelingen

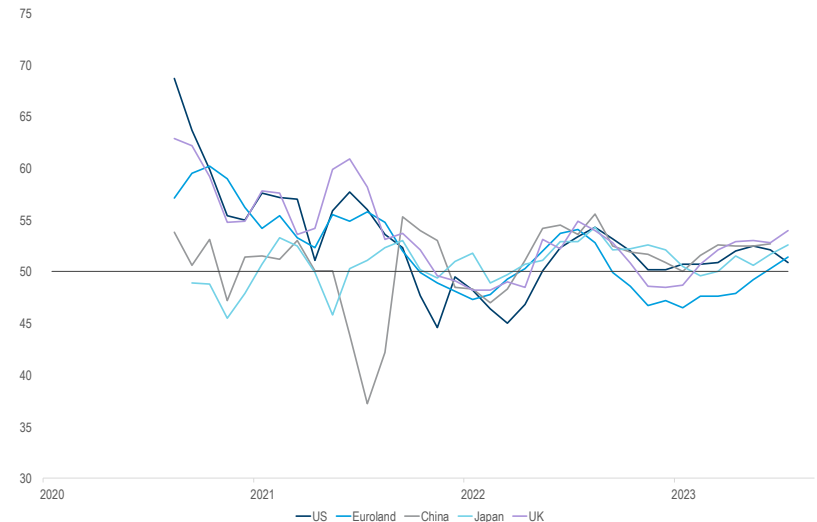
Renteverlagingen verder uitgespreid

Economische ontwikkelingen

Amerikaanse economie is sterk maar verliest momentum

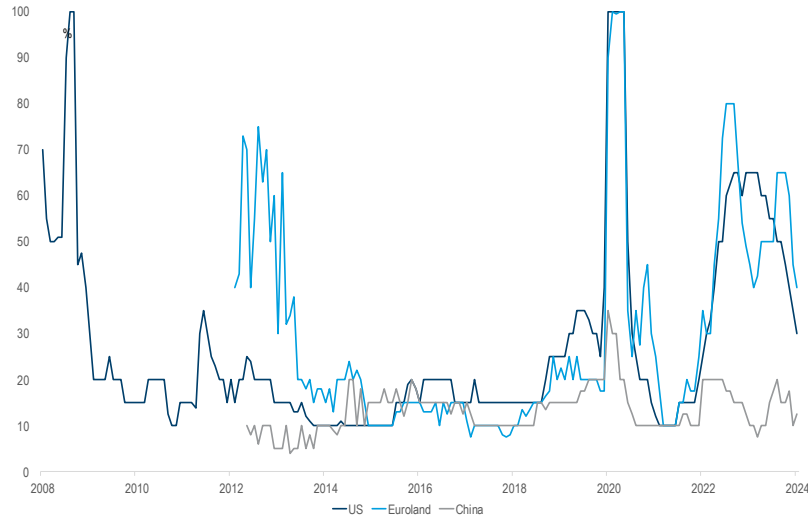
- De Amerikaanse economie en arbeidsmarkt zijn nog steeds sterk. En de consensus verhoogde de groeiraming voor 2024 afgelopen maand van 2,1% tot 2,3%. De raming voor 2025 bleef 1,7%. Wel is sprake van enig verlies aan momentum. Zo liet de 'samengestelde' PMI een daling zien in april van 52,1 tot 50,9 (lager dan verwacht) en verrasten de economische cijfers minder dan voorheen (zie CESI Index, volgende sheet).
- De samengestelde PMI in de eurozone liet daarentegen een sterker dan verwachte stijging zien van 50,3 tot 51,4, wat met name aan de dienstensector valt toe te schrijven. De consensus groeiramingen voor de eurozone wijzigden nagenoeg niet en bedragen voor 2024 en 2025 respectievelijk 0,5% en 1,3%.
- Ten aanzien van de economische groei in China werd de consensus iets optimistischer. Voor 2024 en 2025 wordt uitgegaan van respectievelijk 4,8% en 4,4% groei.

Samengestelde 'Purchasing Manager Indices (PMIs)'

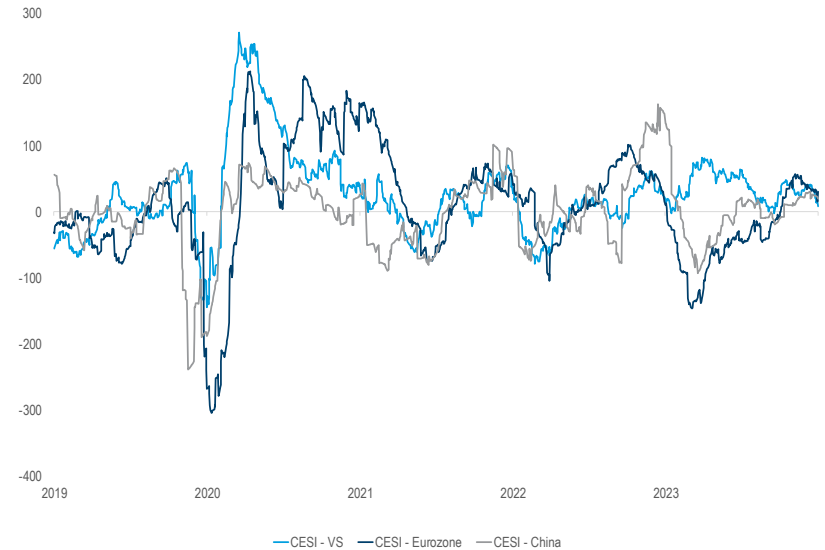


Macro indicatoren

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

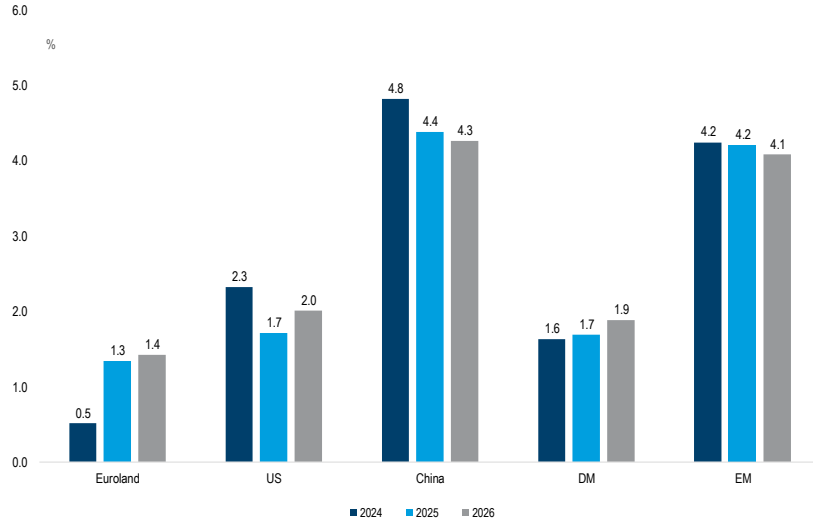


Citi “Economic Surprise” (CESI) indices



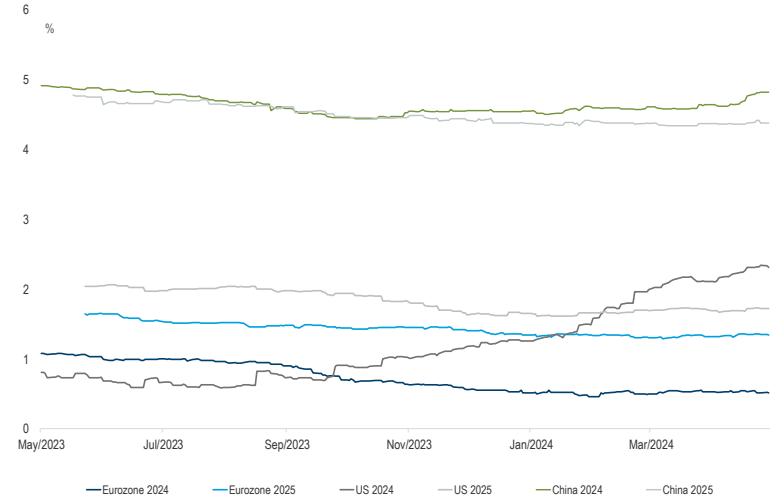
Bloomberg consensusverwachtingen BBP-groei

Groeiverwachtingen per kalenderjaar



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 mei 2024

Groeiverwachtingen 2023 en 2024



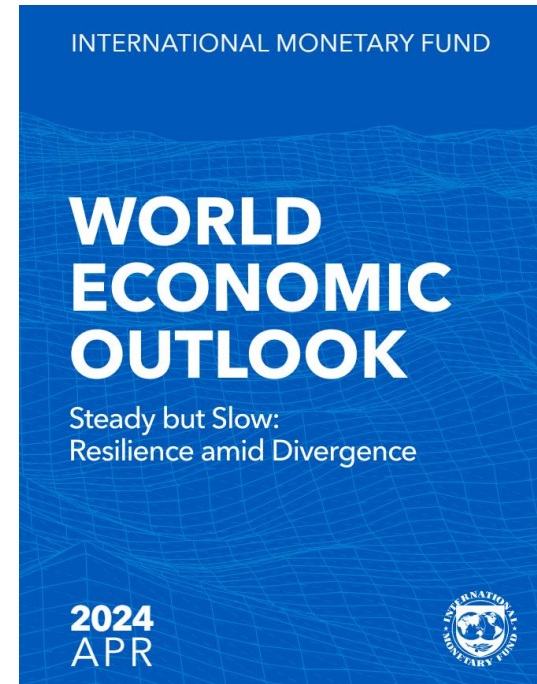
Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 mei 2024

De consensus is optimistischer geworden ten aanzien van de Amerikaanse en Chinese economieën in 2024

IMF

‘World Economic Outlook’, april 2024

- Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) publiceerde in april haar nieuwste economische vooruitzichten. Ten opzichte van januari was het IMF iets optimistischer geworden. Het IMF gaat nu uit van groei van de wereld economie van 3,2% in 2024 alsook in 2025. Voor ontwikkelde economieën wordt een lichte groeiversnelling voorzien en voor opkomende economieën een lichte groeiafname. De wereldwijde inflatie wordt geacht geleidelijk te dalen van 6,8% in 2023 tot 4,5% in 2025.
- Als risico's noemt het IMF: geopolitieke spanningen en fragmentatie, aanhoudende kerninflatie, hoog blijvende rente en het (vertraagde) effect op de huizenmarkt, problemen in de Chinese vastgoedsector, hoge overheidsschulden, en divergerende inflatieniveaus die tot spanningen in de valutamarkten kunnen leiden.
- Mogelijke positieve drijvers worden ook genoemd, zoals: een ruimer dan verwacht begrotingsbeleid, sneller dan verwachte inflatiedaling wegens een toenemende arbeidsmarktparticipatie, en productiviteitsgroei als gevolg van Artificial Intelligence.

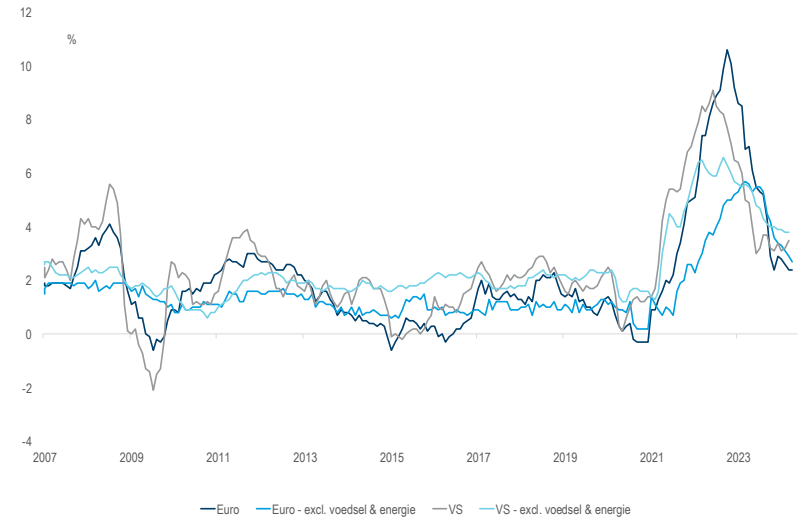


Inflatieontwikkeling

Inflatedruk te hoog in de VS

- In april bleef de 'headline' inflatie in de eurozone op jaarbasis onveranderd: 2,4%. Dat was in lijn met de consensus. De kerninflatie daalde van 2,9% tot 2,7% (wel iets hoger dan de verwachte 2,6%).
- Van de grote eurozone landen kent Spanje momenteel de hoogste inflatie (3,4%) en Italië de laagste (1,0%). Nederland kent een inflatie van 2,6%.
- In de VS blijkt de inflatedruk hardnekkiger. Zo liet het laatst bekende 'headline' inflatiecijfer uit maart op jaarbasis een stijging zien van 3,2% tot 3,5%, en is ook de kerninflatie hoger (3,8%) dan de Federal Reserve lief is. De inflatedruk komt met name voort uit de dienstensector. Andere teleurstellende inflatie-indicatoren in de VS waren de hoger dan verwachte 'PCE Deflator' (in maart gestegen van 2,5% tot 2,7% op jaarbasis) en de ISM Prices Paid component (in april gestegen van 55,8 tot 60,9).

Gerealiseerde inflatie in de VS en de eurozone

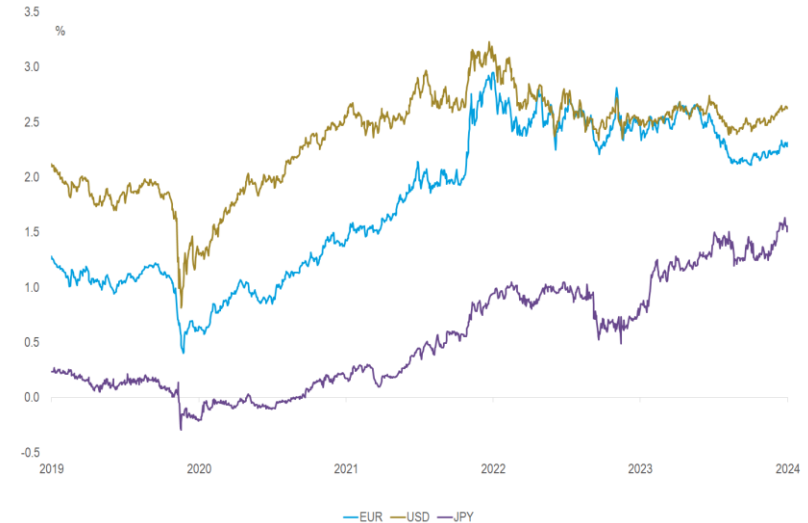


Inflatieontwikkeling

Divergerende verwachtingen

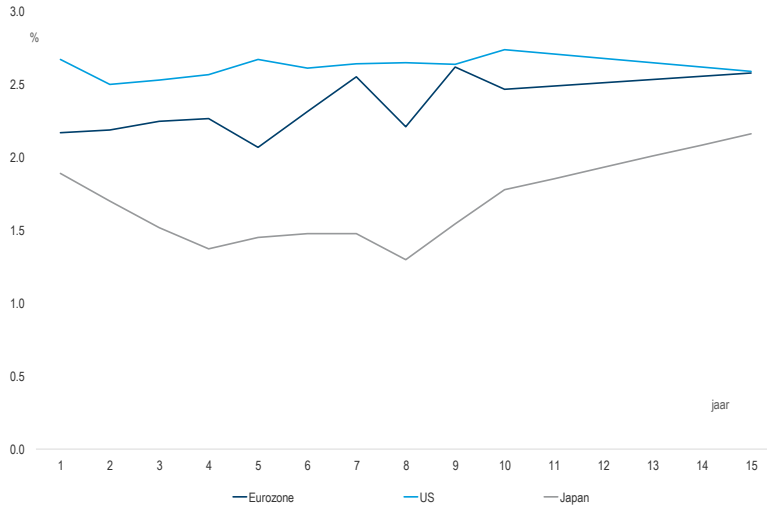
- De divergentie in gerealiseerde inflatiecijfers wordt ook weerspiegeld in de inflatieswapmarkt. Sinds de inflatiepiek in 2022 lieten inflatieswaps in de VS en in de eurozone grofweg een vergelijkbaar verloop zien, maar sinds een half jaar is sprake van enige divergentie. Zo noteert de 10-jaars inflatieswap in de VS momenteel 2,62% versus 2,31% voor de 10-jaars inflatieswap in de eurozone.
- Een andere noemenswaardige observatie is dat de inflatieverwachtingen in Japan aanzienlijk zijn toegenomen. Jarenlang was geen sprake van inflatie, noch gerealiseerd noch verwacht. Sinds eind 2021 echter is de 10-jaars Japanse inflatieswap gestaag opgelopen van circa 0% tot een huidig tarief van 1,55%.

10-jaars inflatieswaps



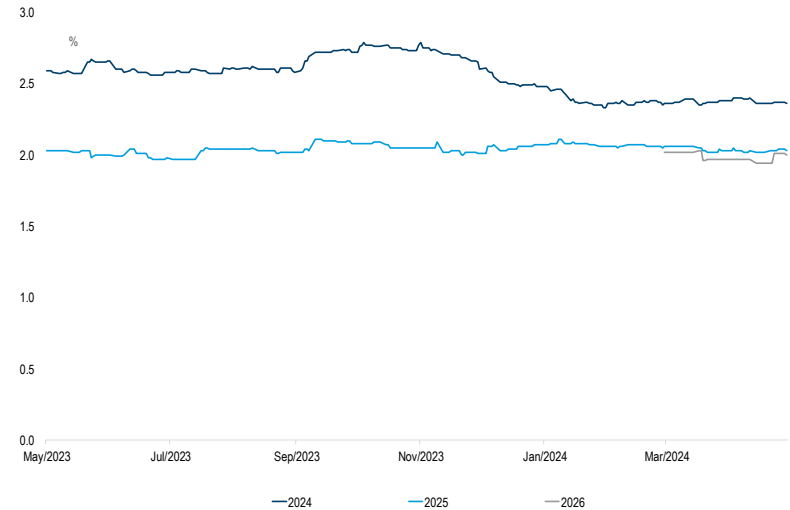
Inflatieverwachtingen

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



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 mei 2024

Bloomberg consensus inflatieverwachting eurozone



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 mei 2024

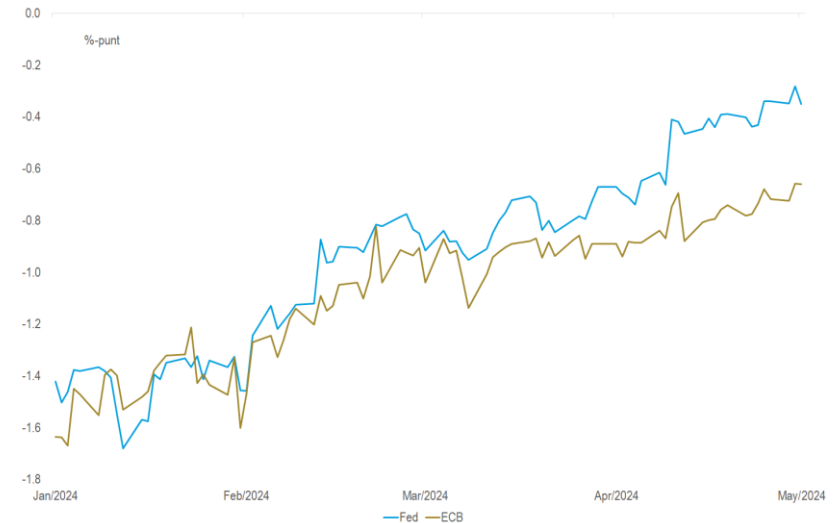
Economen en de financiële markt gaan uit van een inflatie in de eurozone van circa 2% tot 2½% in de komende jaren

Monetair beleid

Renteverlagingen verder uitgesteld

- De Federal Reserve liet de rente op 1 mei ongewijzigd (5,25%-5,50%). De verklaring was 'hawkish' en gaf aan dat in recente maanden er een gebrek aan verdere vooruitgang was in de richting van de inflatiedoelstelling van 2 procent. De communicatie van de Fed in combinatie met hoger dan verwachte inflatiecijfers in de VS en een nog steeds verrassend sterke economie, hebben ervoor gezorgd dat financiële markten steeds minder rekening houden met renteverlagingen door de Fed dit jaar. Zo ging bij de start van dit jaar de markt nog uit van in totaal 142 basispunten aan renteverlaging in 2024, inmiddels wordt rekening gehouden met een renteverlaging van slechts 35 basispunten in totaal.
- Voorts kondigde de Fed aan de staatsobligatieportefeuille minder snel te zullen afbouwen (met USD 25 mrd per maand i.p.v. 60 mrd).
- Op 11 april wijzigde de ECB de rente (4,5%) eveneens niet. Maar in haar communicatie laat de ECB wel de deur open voor een renteverlaging tijdens de volgende vergadering op 6 juni. Hoewel ook ten aanzien van de ECB de markt rekening is gaan houden met minder renteverlagingen, wordt nog steeds een totale verruiming ingeprijsd in 2024 van 65 basispunten.

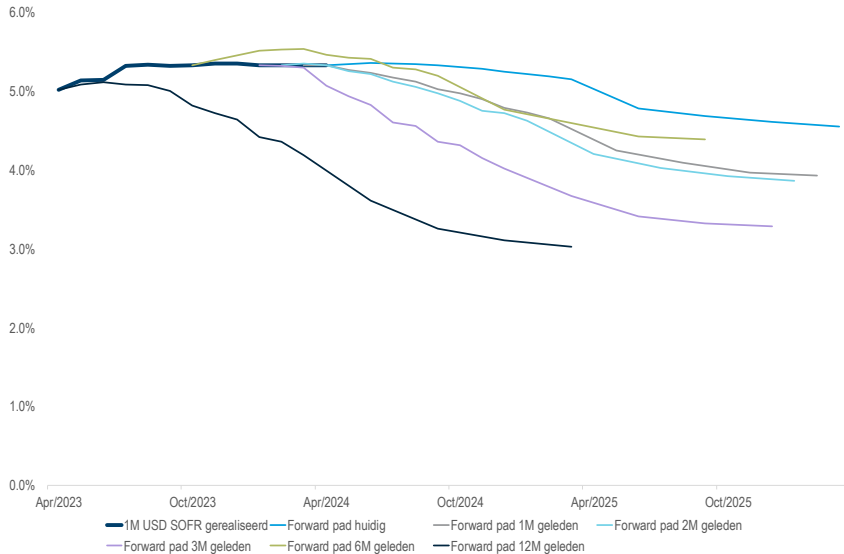
Ingeprijsde renteverandering per december 2024



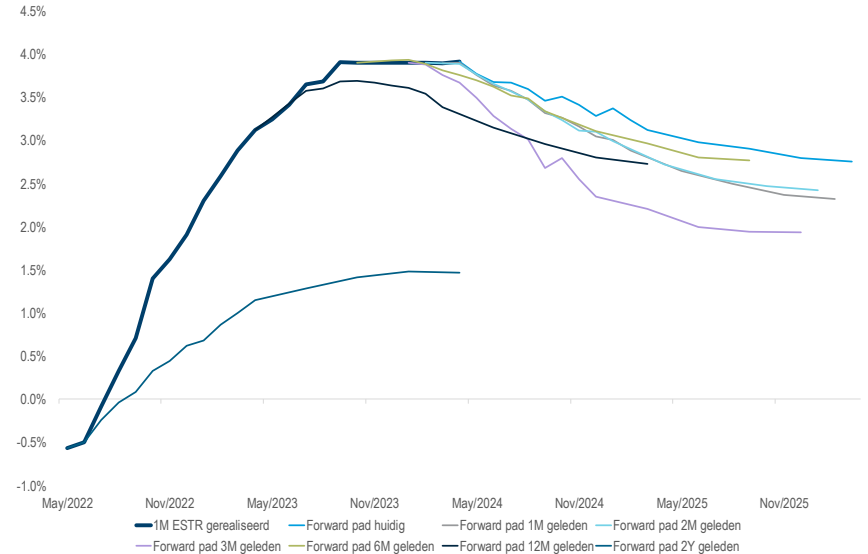
Marktverwachtingen ten aanzien van Fed en ECB

Aanzienlijk minder renteverlagingen ingeprijsd

Forward pad 1-maands USD rente (SOFR)



Forward pad 1-maands euro rente (ESTR)



Financiële markten

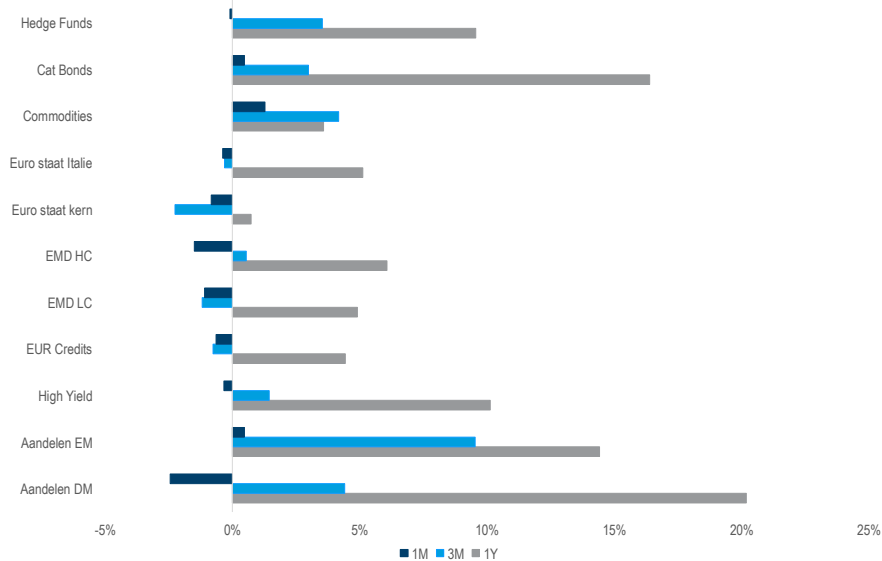
Inflatie drukt aandelen en obligaties



Performance beleggingscategorieën

Commodities de winnaar, aandelen DM de verliezer

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



- Beleggingscategorieën lieten een gemengd beeld zien afgelopen maand.
- Aandelen ontwikkelde markten waren de verliezer met een rendement van -2,4% op euro hedged basis.
- Nagenoeg alle vastrentende waarden noteerden een negatief rendement.
- Commodities waren de winnaar met een rendement van +1,3% (euro hedged).
- Andere categorieën met een positief rendement (uitgedrukt in euro's) afgelopen maand waren catastrofale obligaties en aandelen opkomende markten.

Aandelenmarkten

Feest voorbij in april

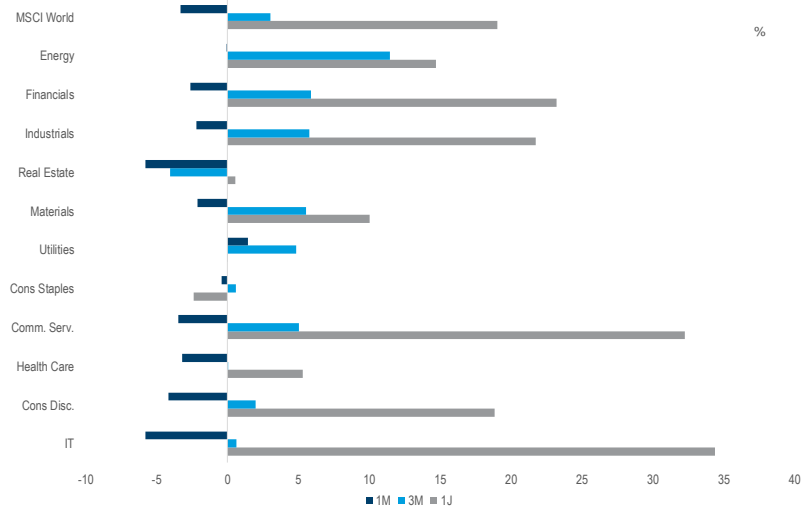
- Nadat aandelenmarkten in ontwikkelde markten ‘all-time-highs’ hadden neergezet in maart, en nadat de MSCI World Index maar liefst 25% was gestegen sinds oktober 2023, was het feest op de aandelenmarkt voorbij in april. Dat lag niet aan de gepubliceerde Q1 bedrijfsresultaten en de door analisten verwachte bedrijfswinsten, welke een positieve factor waren voor de aandelenmarkt. De koersdaling was toe te schrijven aan de tegenvallende inflatiecijfers en het uitprijzen van renteverlagingen door centrale banken. Ook was sprake van risicoaversie door de raketaanval door Iran op Israël, al nam later in de maand de vrees voor escalatie weer af (dat bleek ook uit een dalende olie- en goudprijs).
- Op een 1-maands horizon noteerden aandelen ontwikkelde markten op euro-hedged basis een rendement van -2,4%. Aandelen opkomende markten leverden op euro-unhedged basis +0,5% op, mede door een appreciatie van EM valuta's versus de euro.
- De meeste sectoren rendeerden positief. Verliezers waren ‘Real Estate’ en ‘IT’. De winnaar was ‘Utilities’. Ook de ‘Energy’ sector presteerde relatief goed.
- ‘Value’ was de best presterende factor, ‘Small Cap’ de minste.
- Wat betreft landen presteerde China goed in de EM index, en het VK in de DM index.

Aandelenkoersen (MSCI indices)

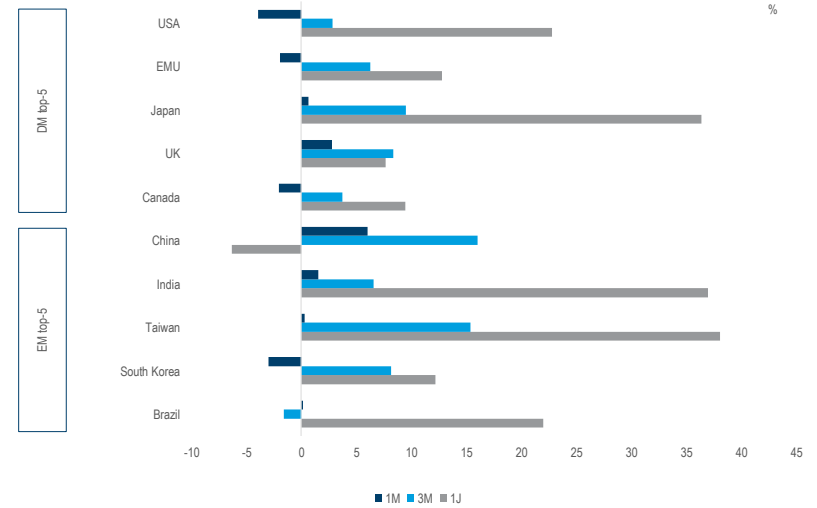


Aandelenrendementen

MSCI World sectoren



MSCI regio's (in lokale valuta)



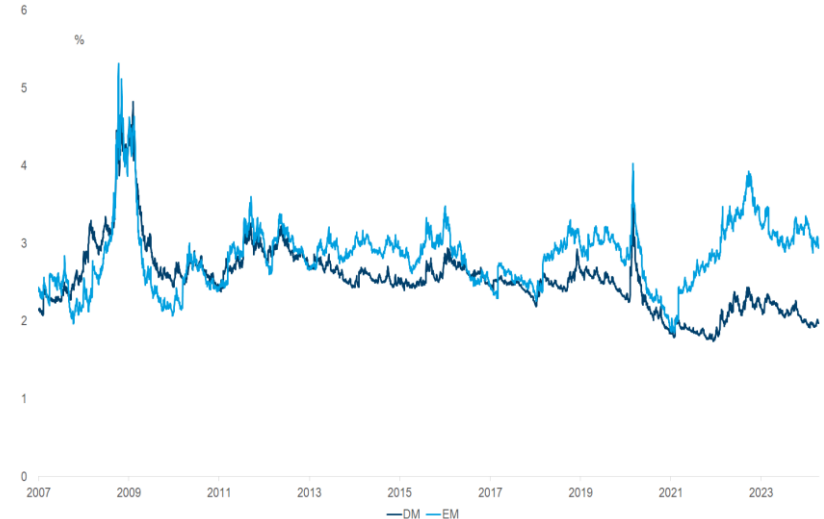
Aandelenwaardering

Koers/winst-ratio (obv. verwachte winst 3e fiscale jaar)



Bron: Columbia Threadneedle Investments, MSCI, 1 mei 2024

Dividend yield (o.b.v. verwachte dividenden)



Bron: Columbia Threadneedle Investments, MSCI, 1 mei 2024

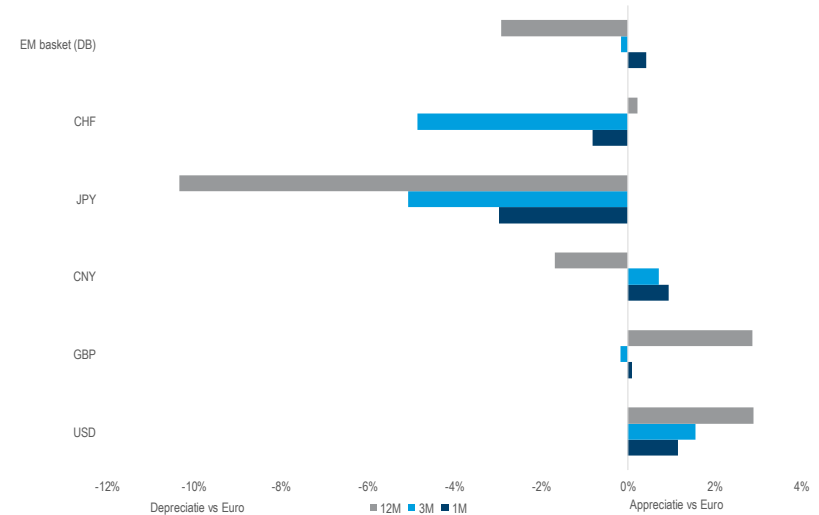
Aandelen DM aanzienlijk hoger gewaardeerd dan aandelen EM o.b.v. Koers/winst-ratio's en Dividenden

Valutamarkten

Forse depreciatie yen

- De Japanse yen deprecieerde aanzienlijk in april en bereikte de laagste stand versus de USD sinds 1990. Tijdelijk werd 160 JPY/USD bereikt op 29 april, waarna de yen weer enigszins is opgekrabbeld tot 154. Vermoed wordt dat de BoJ heeft geïntervenieerd. Ook versus de euro deprecieerde de yen afgelopen maand: -3,0%. De verklaring is het zeer ruime monetaire beleid van de BoJ, terwijl de markt voor zowel de Fed als de ECB hogere rentes is gaan inprijzen.
- De USD apprecieerde 1,2% versus de euro. De gewijzigde verwachtingen ten aanzien van het Fed beleid speelde hierbij een rol.

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

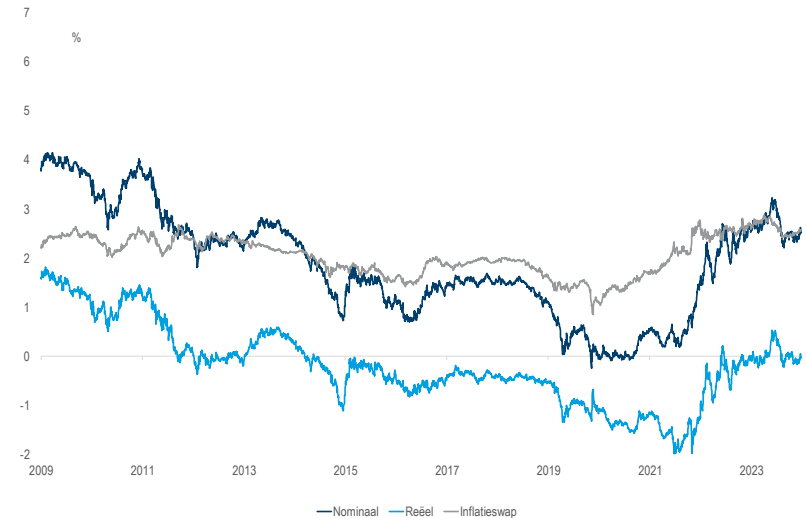


Renteontwikkeling

Aanzienlijke rentestijging in ontwikkelde markten

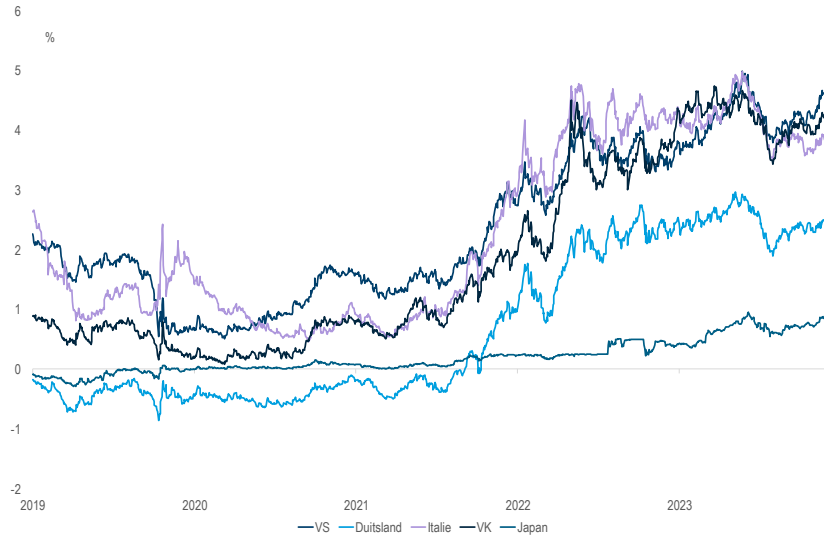
- Rentes in opkomende markten stegen aanzienlijk afgelopen maand. Tegenvallende inflatie (met name in de VS), hoger dan verwachte economische cijfers en een hawkish Fed droegen daaraan bij. Rentes in het VK en de VS lieten de grootste stijging zien. Zo nam de 10-jaars UST rente toe van 4,31% tot 4,69%.
- De 30-jaars euro swaprente steeg met 21 bps tot 2,54%. Zowel de reële rente component (toename van 13 bps tot -0,04%) als de 30-jaars euro inflatieswap (toename van 8 bps tot 2,58%) droegen bij.
- De markten prijzen in dat de 30-jaars swaprente komende jaren weer iets zal dalen: op een 5-jaars horizon met circa 20 bps.

30-jaars euro swaprente

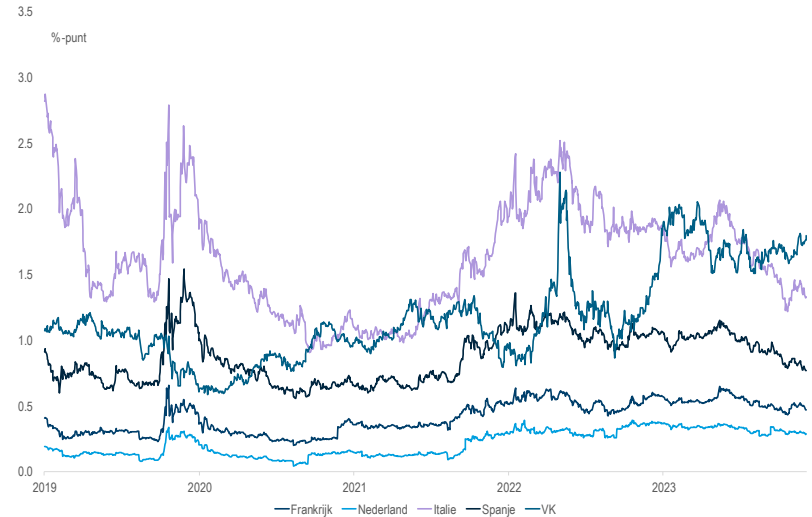


Renteontwikkeling

10-jaars rentes



10-jaars rentevershil t.o.v. Duitsland

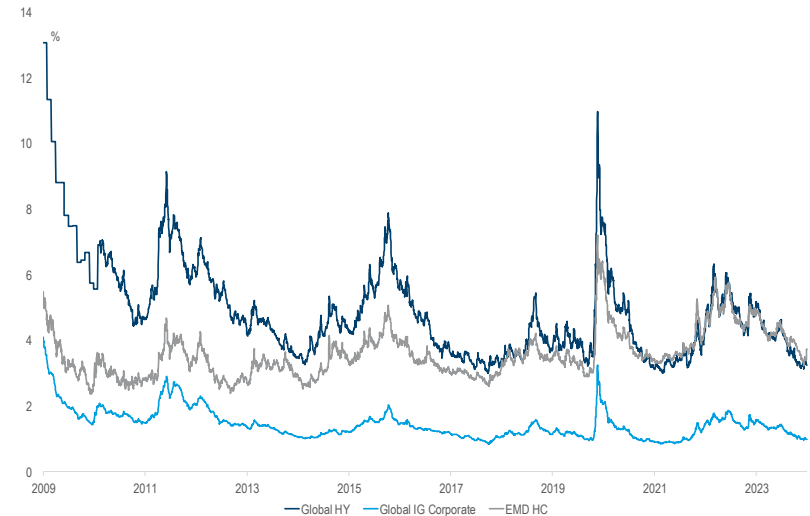


Spread producten

Stijgende spread EMD HC

- De spreads van High Yield en IG Corporate veranderden amper afgelopen maand. De HY spread nam 2 bps toe tot 3,24%, terwijl de IG Corporate spread 2 bps afnam tot 0,98%.
- De spread op EMD HC liet een ander beeld zien en steeg met 38 bps tot 3,73%. Een mogelijke verklaring is dat de appreciatie van de US Dollar en de gestegen (Amerikaanse) risicovrije rentecomponent het kredietrisico van EMD HC emittenten heeft doen toenemen.
- EMD HC noteerde het laagste rendement op euro basis afgelopen maand binnen de Spread producten, namelijk -1,5%. Maar ook IG Corporates, High Yield en EMD LC rendeerden negatief als gevolg van de stijging van risicovrije rentes.

Spreads versus risicovrije rentes



Capital Markets Assumptions

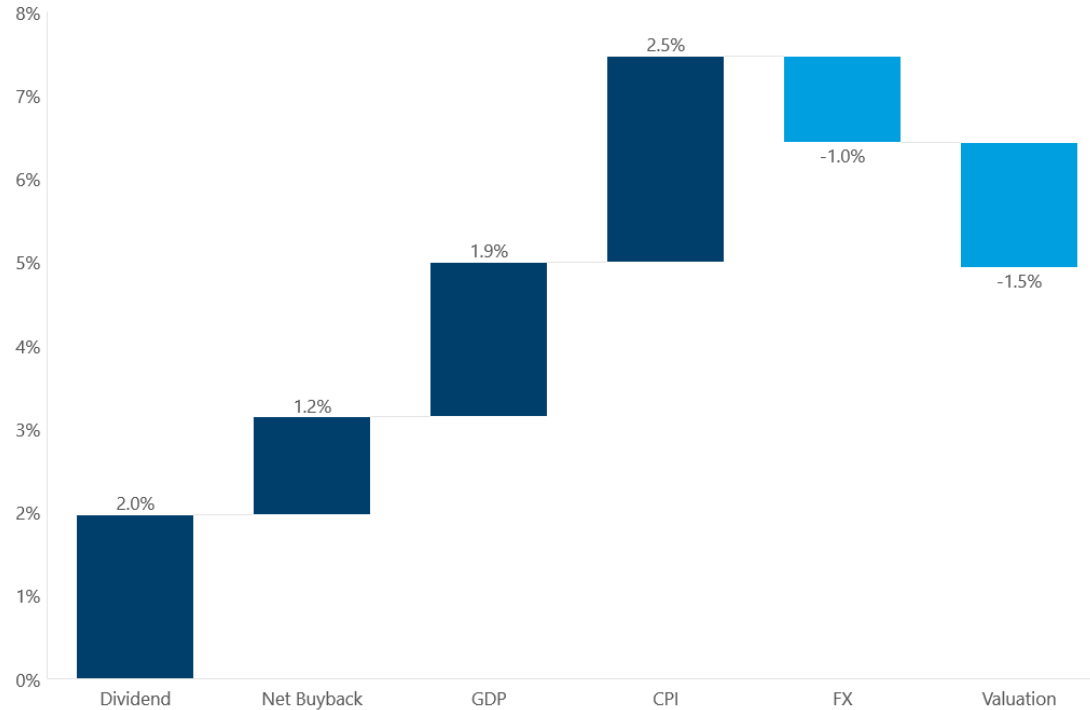


“Capital Market Assumptions (CMAs)”, 1 mei 2024

		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%	5.5%		16.8%	14.0%	13.5%
Listed Equity	Equities emerging markets (EUR, unhedged)	5.9%	6.5%	6.8%		15.3%	14.3%	14.3%
Listed Equity	Equities small caps (EUR, hedged)	5.2%	5.6%	5.8%		21.6%	17.7%	17.5%
Listed Alternatives	Listed real estate (EUR, hedged)	4.9%	5.4%	5.5%		20.4%	16.7%	16.8%
Listed Alternatives	Commodities (EUR, hedged)	11.8%	10.5%	10.3%		15.9%	14.3%	14.6%
Listed Alternatives	Convertible bonds (EUR, hedged)	4.2%	4.7%	4.9%		13.2%	10.5%	10.1%
Listed Alternatives	Catastrophe bonds (EUR, hedged)	7.9%	7.8%	7.7%		5.2%	4.5%	4.2%
Non-listed Alternatives	Private Equity (EUR, hedged)	5.4%	5.9%	6.0%		18.9%	14.7%	15.3%
Non-listed Alternatives	Non-listed real estate (EUR)	3.9%	4.4%	4.5%		10.4%	8.2%	11.3%
Non-listed Alternatives	Infrastructure (EUR, hedged)	4.4%	4.9%	5.0%		13.9%	11.5%	11.8%
Non-listed Alternatives	Dutch Residential mortgages (EUR)	4.2%	4.1%	4.3%		4.3%	3.4%	3.2%
Non-listed Alternatives	Hedge Funds (EUR, hedged)	4.5%	4.6%	4.7%		5.7%	4.7%	4.7%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - HC (EUR, hedged)	6.4%	6.4%	6.4%		11.5%	9.0%	8.5%
Fixed Income	Emerging Markets Debt - LC (EUR, unhedged)	4.7%	5.4%	5.7%		8.0%	8.6%	8.6%
Fixed Income	High Yield (EUR, hedged)	4.4%	5.0%	5.4%		10.0%	7.9%	7.9%
Fixed Income	Investment grade EUR Corporates (EUR)	3.7%	3.8%	3.9%		6.3%	4.8%	4.6%
Fixed Income	Euro government bonds (EUR)	2.8%	3.3%	3.4%		6.7%	5.5%	5.2%
Fixed Income	Euro government bonds core (EUR)	2.8%	3.1%	3.1%		7.0%	5.7%	5.4%
Fixed Income	Euro government bonds core 10+ (EUR)	2.8%	3.1%	3.1%		14.1%	12.1%	11.3%
Fixed Income	Euro government bonds non-core (EUR)	3.3%	3.8%	4.0%		6.6%	5.9%	6.4%
Fixed Income	Inflation-linked Euro government bonds (EUR)	2.4%	2.9%	3.1%		7.5%	6.0%	5.9%
Fixed Income	Deposits (EUR)	2.8%	2.8%	2.8%		0.5%	0.4%	0.3%

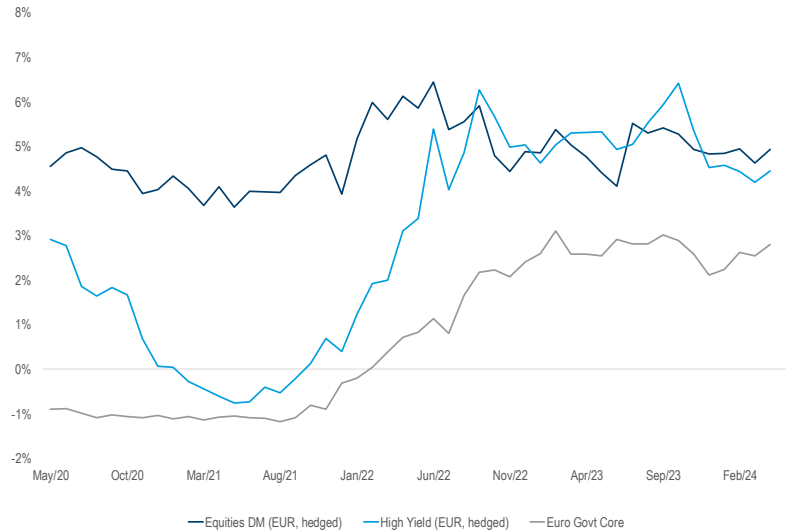
5-jaars verwacht rendement DM aandelen

De componenten

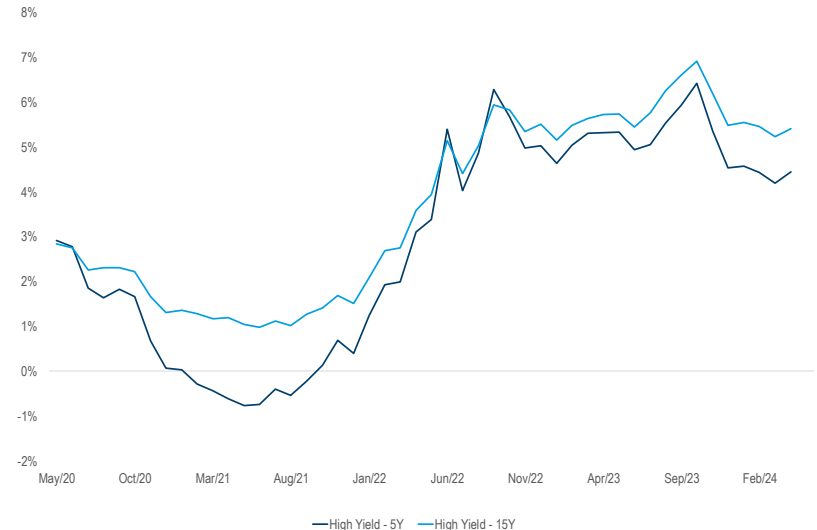


Historische ontwikkeling CMA's

5-jaars verwachte rendementen: enkele categorieën

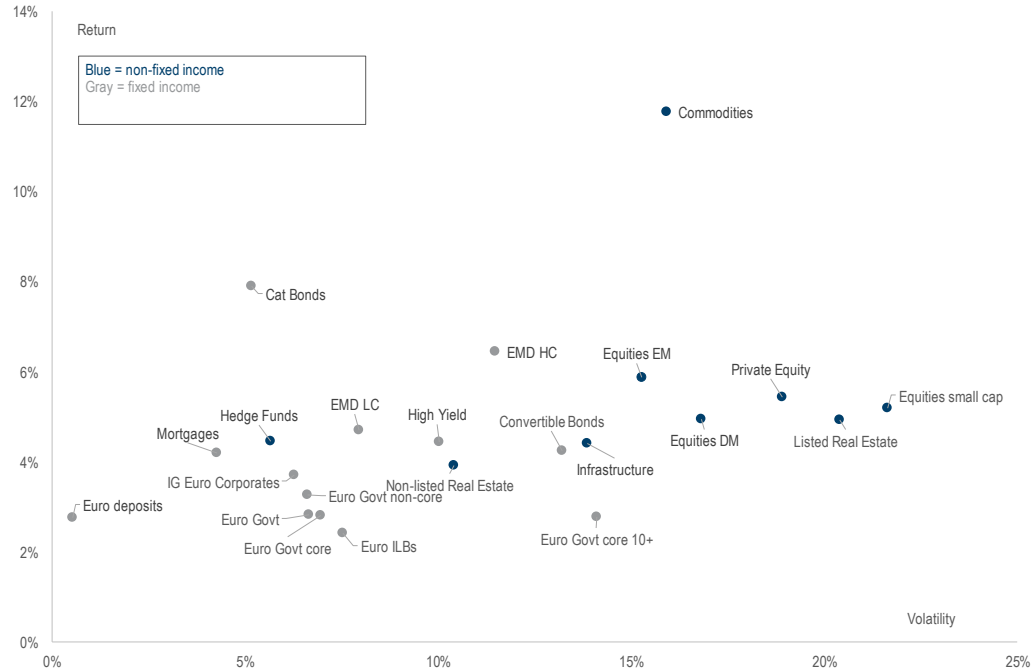


High Yield verwachte rendementen: verschillende horizons



5-jaars verwacht rendement en volatiliteit

Alternatives aantrekkelijk



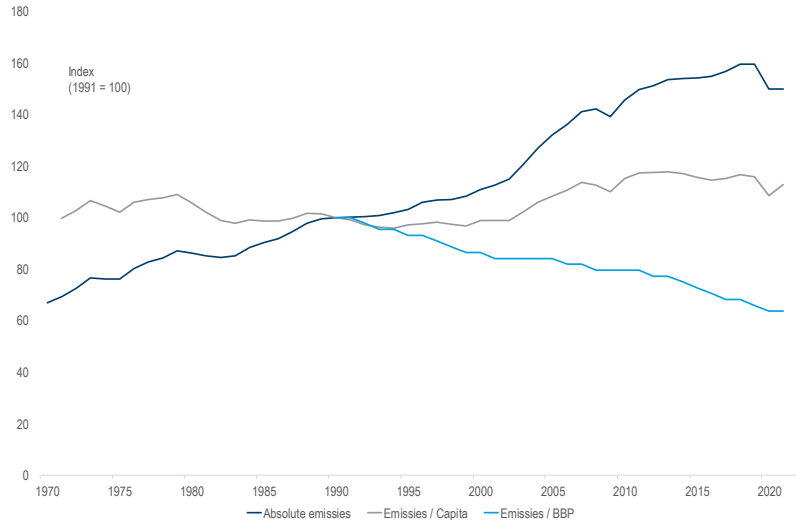
ESG klimaat



CO₂-emissies

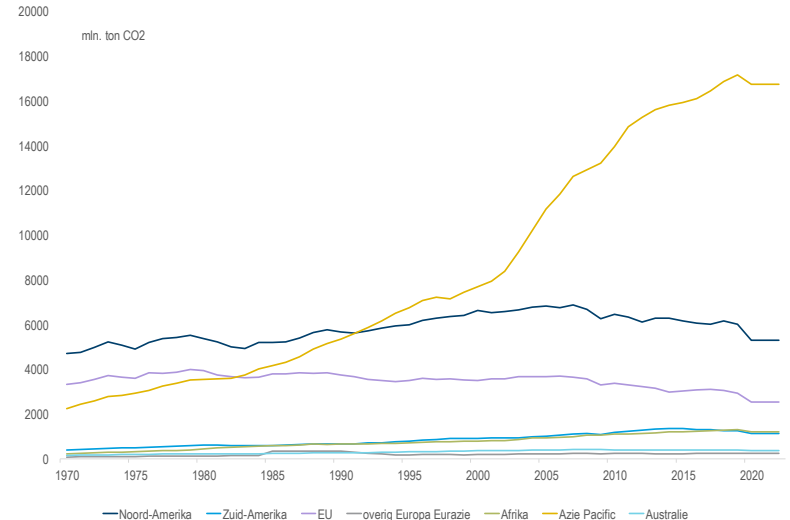
Nog steeds een absolute toename

Wereldwijde CO₂-emissies



Bron: Columbia Threadneedle Investments, British Petroleum Statistical, 2022

CO₂-emissies per regio

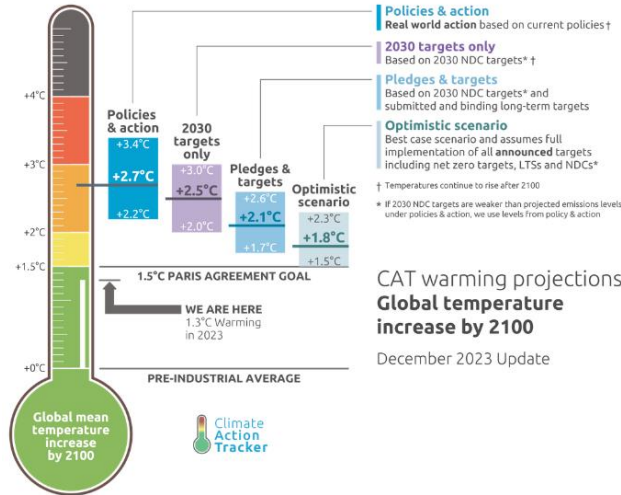


Bron: Columbia Threadneedle Investments, British Petroleum Statistical, 2022

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)’

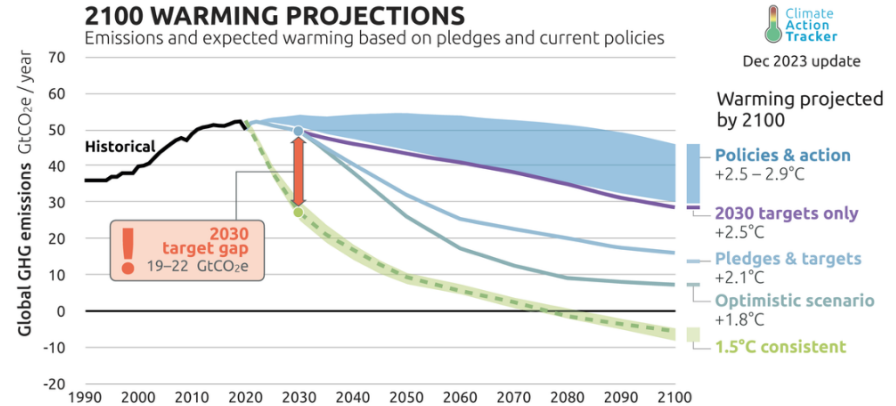
CAT Thermometer



CAT warming projections
Global temperature increase by 2100
December 2023 Update

Bron: www.climateactiontracker.org, december 2023

Temperatuur projecties



Bron: www.climateactiontracker.org, december 2023

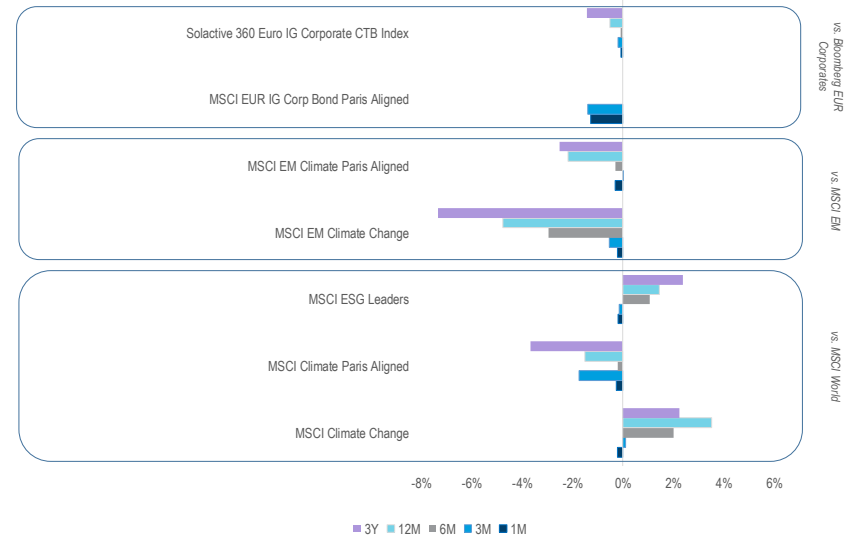
De wereld ligt bij lange na niet op koers om de doelstelling van het Akkoord van Parijs te halen

Relatieve performance ESG-indices

Minimale verschillen versus reguliere indices

- De rendementsverschillen tussen ESG- en klimaat-indices enerzijds en reguliere marktgewogen indices anderzijds, waren minimaal afgelopen maand. Per saldo was sprake van een minieme underperformance van de meeste ESG-indices. Dat valt te verklaren door de relatief goede performance van de Energy sector afgelopen maand.

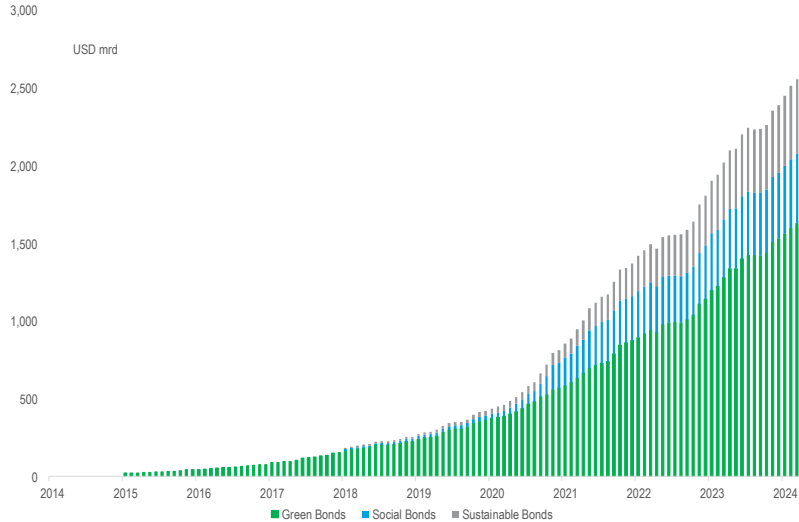
Relatief rendement t.o.v. reguliere indices



Duurzame obligatiemarkt

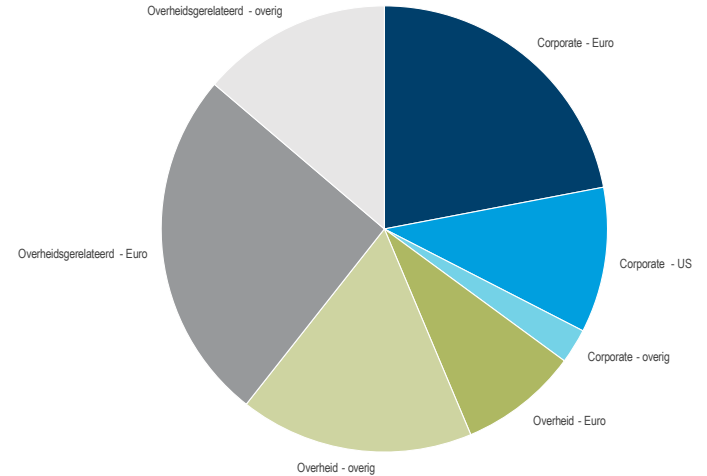
Aanzienlijke groei en spreiding

Omvang uitstaande schuld wereldwijd



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, april 2024

Samenstelling wereldwijde Green Bond markt

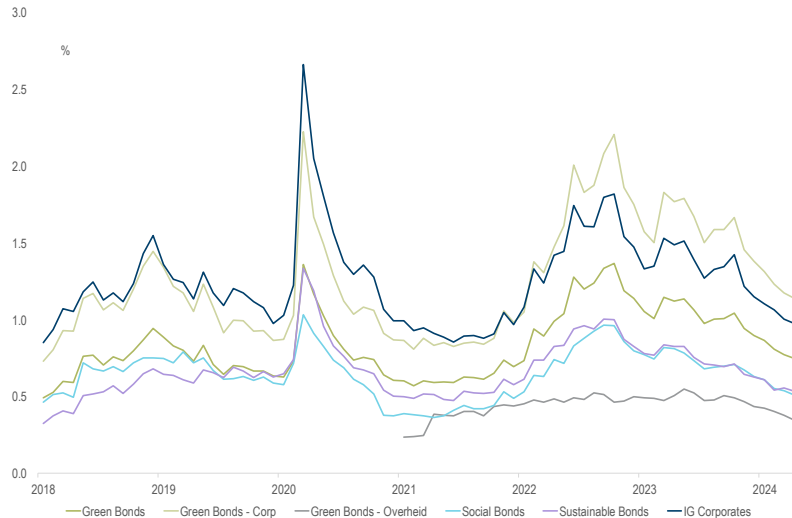


Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, april 2024

De uitgifte van duurzame obligaties in april betrof voornamelijk Green Bonds en Sustainable Bonds. De uitgifte van Social Bonds was beperkt afgelopen maand

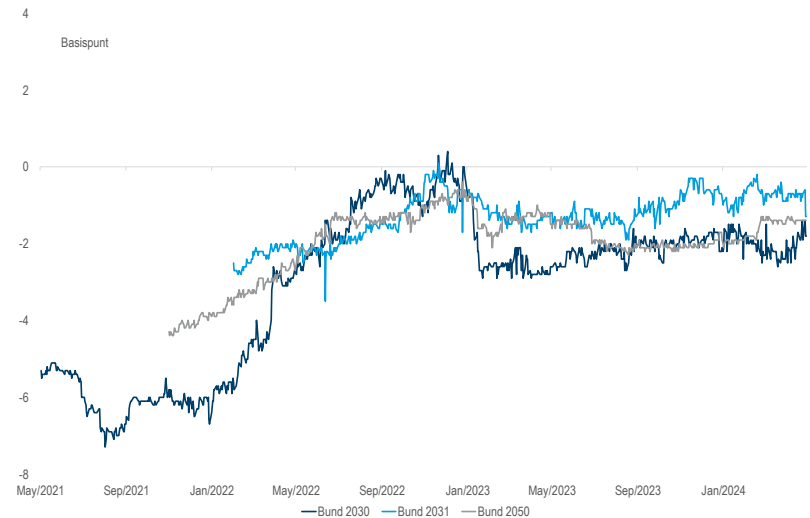
Spread ontwikkeling duurzame obligatiemarkt

Spreads (OAS) wereldwijde indices



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg indices, april 2024

Renteverschil: Green Bunds en reguliere Duitse staatsobligaties



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 1 mei 2024

Spreads van zowel reguliere bedrijfsobligaties als duurzame obligaties daalden licht in april. De Greenium van groene Duitse staatsobligaties veranderde niet veel.

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.