



Marktvisie

Toegenomen concentratierisico in de aandelenmarkt
'Maar beleggen in niet-marktgewogen indices had 40% rendement gekost in de afgelopen vijf jaar'



Jitzes Noorman
Delegated CIO &
Investment Strategie



Alexander van Aken
Delegated CIO &
Portfolio Manager

De belangrijkste conclusies

- > In de afgelopen jaren is de concentratie in portefeuilles aandelen ontwikkelde markten flink toegenomen. Dit uit zich in een dominantie van het landengewicht van de VS met 74%, maar bijvoorbeeld ook in een hoog gewicht voor de top 10 aandelen met 26%, waarbij de top 10 aandelen wordt gedomineerd door enkele tech-giganten.
- > De cruciale vraag is of deze hogere concentratie ook leidt tot een verhoogd concentratierisico in portefeuilles aandelen ontwikkelde markten.
- > De toegenomen concentratie leidt weliswaar tot een verhoogd risico, maar wij concluderen dat de mate van spreiding nog steeds acceptabel is.
- > Voor aandelen ontwikkelde markten is een goede spreiding over sectoren belangrijker dan een goede spreiding over landen. De MSCI World Index biedt nog steeds een gelijkmatige sectorspreiding. Ook de diversificatie binnen de verschillende sectoren is nog steeds voldoende.
 - Een hoge marktkapitalisatie is niet per definitie een indicatie van een 'zeepbel'. Indien wij verder terugkijken dan de afgelopen vijftien jaar, dan zijn de huidige concentraties ook niet uitzonderlijk.
 - De markten prijzen zelf momenteel ook een (verrassend) hoge mate van diversificatie in.
 - En ten slotte, is er eigenlijk geen goed alternatief voor wegen gebaseerd op marktkapitalisatie. Elk alternatief kent ook weer nadelen.

Inleiding

Er is momenteel sprake van een toegenomen concentratie in aandelen ontwikkelde markten. Aan de ene kant worden deze markten qua samenstelling gedomineerd door de VS (74%) en aan de andere kant bedwingen enkele tech-giganten de top 10 (26%). Deze Marktvisie gaat in op de vraag of deze hogere concentratie ook leidt tot een verhoogd concentratierisico.

Ondanks dat het concentratierisico is toegenomen, concluderen wij dat de mate van spreiding nog steeds acceptabel is. Dit baseren wij op onderstaande punten die wij uitgebreid toelichten in deze publicatie:

- Voor aandelen ontwikkelde markten is de sectorverdeling relevanter dan de landenverdeling. De MSCI World Index biedt nog steeds een gelijkmatige sectorspreiding.
- Indien wij verder terugkijken dan de afgelopen vijftientig jaar, dan zijn de huidige concentraties niet uitzonderlijk.
- De markten prijzen zelf momenteel ook een (verrassend) hoge mate van diversificatie in.
- Tot slot is er eigenlijk geen goed alternatief voor marktkapitalisatie. Elk alternatief heeft weer zijn eigen kanttekeningen.

Het vertrekpunt: marktgewogen indices

Voor aandelenportefeuilles zijn marktgewogen indices (van o.a. MSCI, FTSE en S&P) het gangbare referentiepunt. Ook de meeste pensioenfondsen gebruiken deze als benchmark.

Bij marktgewogen indices zijn de gewichten van de uitgevende entiteiten een reflectie van de marktwaarde van de uitstaande aandelen of obligaties. De theoretische onderbouwing voor het gebruik van deze benchmarks is de aanname dat markten rationeel (alle beschikbare informatie is verwerkt in de koersen) en efficiënt zijn. Bovendien zijn marktgewogen indices gebaseerd op het Capital Asset Pricing Model (CAPM), waarbij portefeuilles de optimale rendement/risico verhouding hebben.

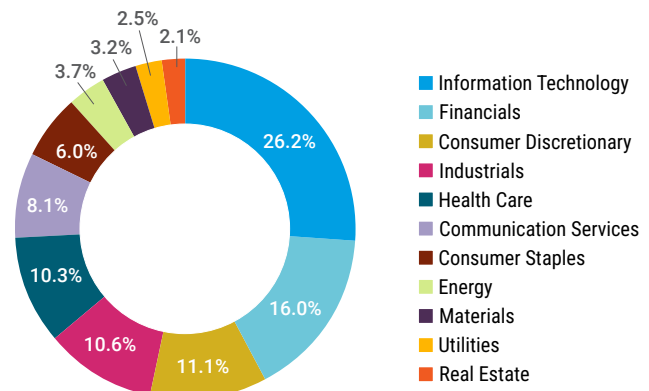
Marktgewogen portefeuilles bieden meerdere voordelen, zoals transparantie, eenvoud, lage omloopsnelheid (de portefeuille beweegt per definitie mee met de marktgewichten), liquiditeit en investeerbaarheid.

In deze publicatie hanteren wij de meest gehanteerde index voor aandelen ontwikkelde markten: de "MSCI World Index". Deze omvat de Large Cap en Mid Cap aandelen uit de investeerbare aandelenmarkt binnen ontwikkelde markten. De MSCI World Index is samengesteld uit 23 landen, 11 sectoren en 1395 bedrijven. Wat dat betreft is er sprake van een goed gespreide index in deze beleggingscategorie.

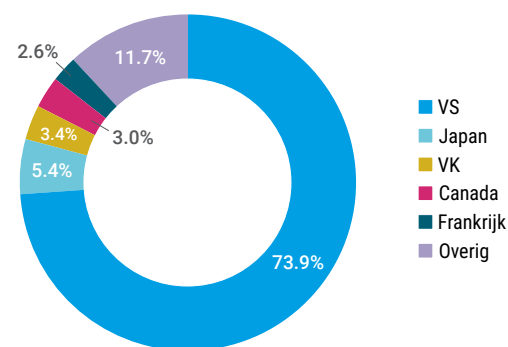
Het grootste bedrijf in de index is Apple met een marktwaarde van USD 3807 mrd. en een gewicht van 5,4% (eind 2024). Het gewicht van de top 10 aandelen bedraagt 26,3%. De gemiddelde marktkapitalisatie is USD 50 mrd. De index is gelijkmatig verspreid over de verschillende sectoren, waarbij de IT-sector met 26% het grootste gewicht heeft. De landenspreiding is beduidend lager, met een gewicht van 74% voor de VS.

Samenstelling MSCI World Index¹

Sectorgewichten



Landengewichten

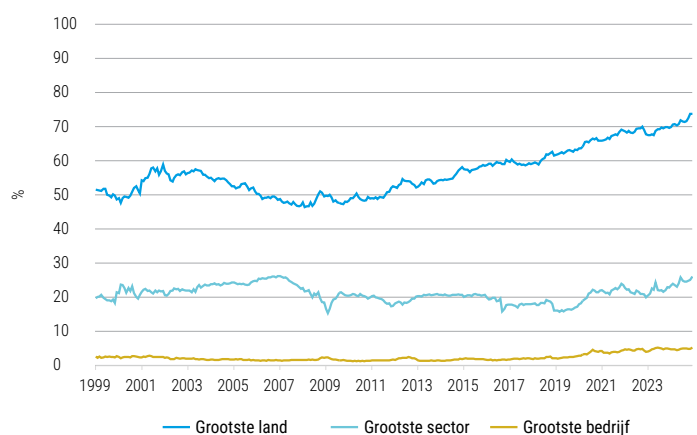


Bron: MSCI, 31 december 2024

Goede aandelenrendementen leiden tot concentratie

De omvang van de aandelenmarkt ontwikkelde markten is de afgelopen jaren fors toegenomen tot circa USD 70 triljoen (i.e. USD 70.000 miljard). Ter vergelijking; in 2020 bedroeg de marktkapitalisatie nog grofweg USD 40 triljoen en in 2010 circa USD 20 triljoen. Het cumulatieve rendement op deze categorie (afgedekt naar euro) bedroeg in vijf jaar tijd (eind 2019 / eind 2024) maar liefst 64%.

Gewichten in de MSCI World Index



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, december 2024

¹ <https://www.msci.com/documents/10199/255599/msci-world-index.pdf>

De toename van de omvang van de aandelenmarkt kan toegeschreven worden aan meerdere factoren. Allereerst is sinds 2020 sprake geweest van een aanzienlijke inflatie. Indien daarvoor gecompenseerd wordt valt de toename alleszins mee.

Qua regio komt de toename hoofdzakelijk op het conto van de Amerikaanse aandelenmarkt. Dit gewicht is gestegen van circa 50% in de jaren 2000 tot circa 65% in 2020 tot het huidige niveau van 74%.

Binnen de sectoren was de IT-sector de belangrijkste motor achter de rally, gevolgd door Financials. Het IT-gewicht is toegenomen van iets meer dan 10% in de jaren 2000 tot circa 20% in 2020 en tot het huidige niveau van 26%.

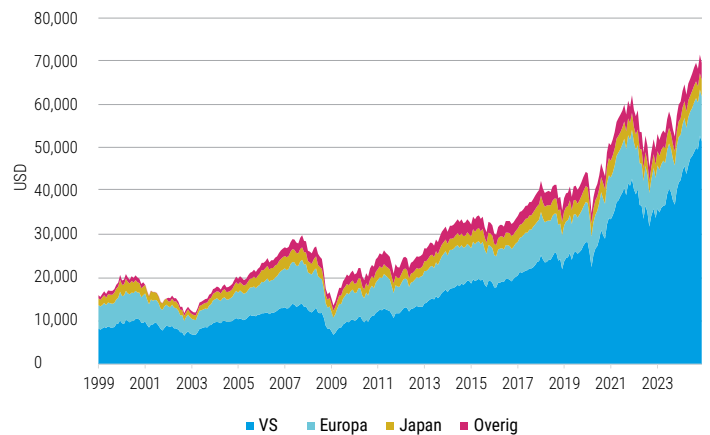
Een andere ontwikkeling is de dominantie door enkele ondernemingen. Zo werd in 2023 de term "Magnificent seven" gelanceerd², waarmee gerefereerd wordt aan een groep van zeven aandelen van ondernemingen met een grote marktkapitalisatie en een grote technologische impact. Dat zijn: Apple, NVIDIA, Microsoft, Amazon, Meta, Tesla en Alphabet. Deze bedrijven behoren overigens niet allemaal tot dezelfde sector. Zo behoren Apple, NVIDIA en Microsoft tot de IT-sector, maar vallen Tesla en Amazon binnen de sector "Consumer Discretionary" en Alphabet en Meta binnen de sector "Consumer Services". Het gewicht van de "Mag 7" is toegenomen van 3% in 2010 tot 15% in 2020 en tot 25% op dit moment. De marktkapitalisatie van de drie grootste bedrijven (Apple, NVIDIA, Microsoft) ontstijgt elk de USD 3 triljoen. Daarmee is elk van deze bedrijven individueel bijna even groot als de totale Japanse aandelenmarkt, en grofweg anderhalf keer zo groot als de Chinese aandelenmarkt.

De grootste onderneming (Apple) kent op dit moment een historisch hoog gewicht van 5,4% versus een minimum van 1,3% in de afgelopen vijftientig jaar. Verschillende ondernemingen hebben in de afgelopen vijftientig jaar de ranglijst aangevoerd, variërend van General Electric tot Exxon Mobile en van Amazon tot recentelijk Apple. Microsoft wist zowel vijftientig jaar geleden als in recente jaren de koppositie te veroveren. Ook NVIDIA wist kortstondig de eerste plaats te behalen, maar niet op maandbasis.

Een gewicht van 5,4% voor het grootste individuele bedrijf is hoog vanuit een vijftientig jaars perspectief, maar niet in vergelijking met vorige eeuw. Zo kende IBM eind jaren '70 en begin jaren '80 een vergelijkbaar gewicht en General Motors had zelfs een groter gewicht vanaf eind jaren '50 tot begin jaren '70.

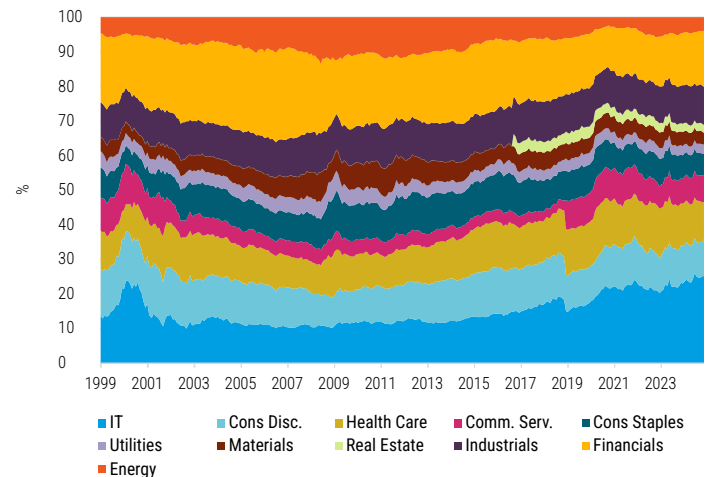
Het gewicht van de top10 bedrijven in de MSCI World Index is momenteel 26%. Dat is het hoogste gewicht in de afgelopen veertig jaar, maar is vergelijkbaar met het top10 gewicht in de jaren '60 en begin jaren '70 van de vorige eeuw. Overigens is het huidige percentage van de top10 bedrijven in de MSCI Emerging Markets Index eveneens 26%.

Ontwikkeling marktkapitalisatie MSCI World Index uitgesplitst naar regio



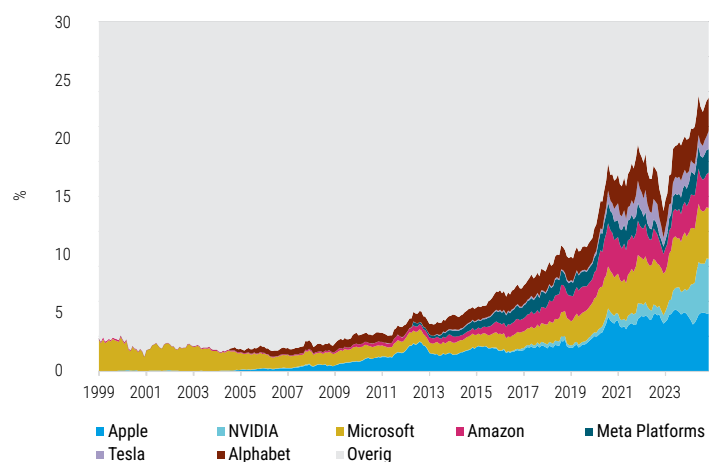
Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, januari 2025

Sectorsamenstelling MSCI World Index



Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, MSCI, december 2024

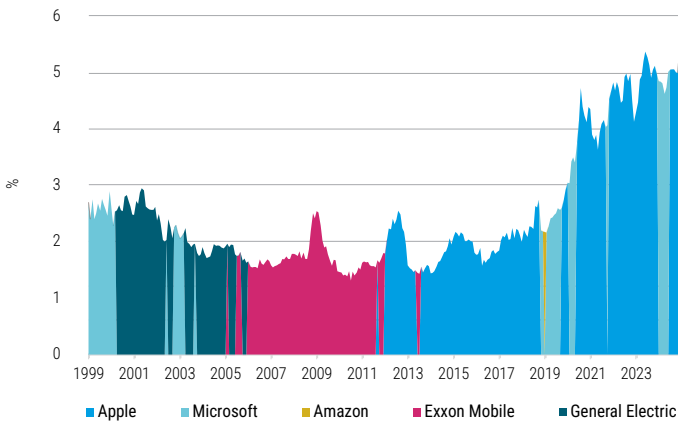
Gewicht 'Magnificent 7'



Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, januari 2025

² De term refereert aan een Western film uit 1960, en werd in 2023 door Bank of America analist Michael Hartnett gelanceerd voor de groep van zeven aandelen.

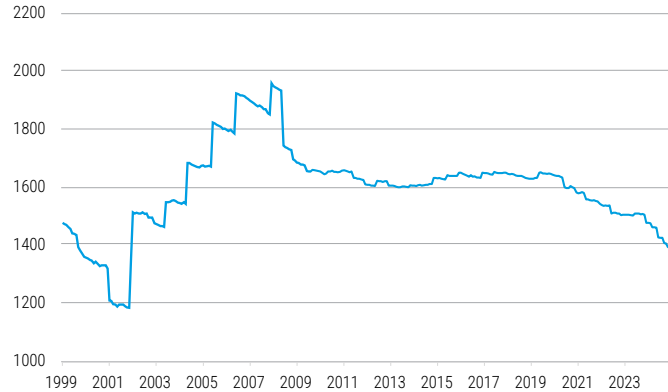
Gewicht grootste onderneming in de MSCI World Index



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, december 2024

Tot slot is het vermeldenswaardig dat het aantal ondernemingen in de MSCI World Index de afgelopen jaren is gedaald van circa 1650 in 2020 tot 1395 (december 2024). Meerdere krachten spelen daarbij een rol. Zo heeft de lage renteomgeving overnames aantrekkelijk gemaakt. Ook is de beschikbaarheid van privaat kapitaal toegenomen. Tot slot zijn er bedrijven van de beurs gegaan en hebben er minder IPO's (Initial Public Offering, oftewel beursgangen) plaatsgevonden vanwege hoge regeldruk, kosten en rapportageverplichtingen.

Aantal ondernemingen in de MSCI World Index



Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, MSCI, december 2024

Toegenomen concentratie leidt tot verhoogd risico

De toegenomen concentratie binnen aandelenindices verontrust veel beleggers. Het rendement van de index wordt zo grotendeels afhankelijk van een klein aantal bedrijven en/of een specifieke regio of sector. Wanneer er een correctie plaatsvindt in één of meerdere van deze aandelen, of in de VS of in de IT-sector zullen de rendementen van de index navenant te lijden hebben. Daarnaast

neemt de volatiliteit van de indexrendementen mogelijk ook toe. Het aandeel NVIDIA is over de afgelopen jaren één van de meest succesvolle aandelen geweest met rendementen van 72% op jaarbasis over de laatste drie jaar en 84% per jaar over de laatste 5 jaar, maar de volatiliteit van het aandeel was eveneens extreem hoog (55% over de laatste 5 jaar). Wanneer een aandeel als NVIDIA een hoog gewicht in de index krijgt zal de volatiliteit van de index toenemen. Een goed voorbeeld is de tijdelijke correctie van het aandeel NVIDIA op 27 januari 2025. Het nieuws over het Chinese AI model DeepSeek zorgde voor de grootste marktwaardedaling ooit van een individueel aandeel. NVIDIA daalde tijdelijk met USD 593 mrd in waarde, wat gelijk stond aan bijna 1% van de MSCI World Index.

Nuanceringen

Het concentratierisico is dus toegenomen. Toch zijn enkele nuanceringen op zijn plaats.

Sectorverdeling belangrijker dan landenverdeling

Voor aandelen ontwikkelde markten is een goede spreiding over sectoren belangrijker dan een goede spreiding over landen. Dit komt doordat de correlatie tussen sectoren lager is dan de correlatie tussen landen in de MSCI World Index³. Zo bedroeg de gemiddelde correlatie tussen sectoren in de afgelopen vijftien jaar 0,67 (variërend van 0,40 tot 0,88) terwijl de correlaties op regionaal niveau hoger lagen, bijvoorbeeld 0,84 tussen de VS en Europa en 0,70 tussen de VS en Japan. Als de samenhang tussen landen sterk is, maakt het minder uit dat een individueel land een groot deel van de index uitmaakt; de verschillende regionale indices bewegen dan toch in dezelfde richting. Een hoog landengewicht vertegenwoordigt daarom niet per se een hoog (concentratie)risico, zo lang er maar sprake is van spreiding over sectoren.

Wel maken we daarbij de kanttekening dat deze correlaties betrekking hebben op het verleden, wat uiteraard geen garantie biedt voor de toekomst. Zo zouden correlaties tussen landen kunnen afnemen als gevolg van de globalisering en de importtarieven die Donald Trump wenst in te voeren. Een importtarief heeft een inflatoir effect in het importerende land, maar een deflatoir effect in het exporterende land.

Correlatie tussen regio's MSCI World Index [15-jaars horizon, maandbasis marktkapitalisatie]

	VS	Europa	Japan
VS	1.00		
Europa	0.84	1.00	
Japan	0.70	0.72	1.00

Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, december 2024

³ <https://www.dnb.nl/de-euro-en-europa/monetair-beleid-ecb/aankoopprogramma-s/>

Correlatie tussen sectoren MSCI World Index [15-jaars horizon, maandbasis marktkapitalisatie]

	IT	Cons Disc.	Health Care	Comm. Serv.	Cons Staples	Utilities	Materials	Real Estate	Industrials	Financials	Energy
IT	1.00										
Cons Disc.	0.86	1.00									
Health Care	0.64	0.69	1.00								
Comm. Serv.	0.73	0.75	0.62	1.00							
Cons Staples	0.60	0.68	0.76	0.67	1.00						
Utilities	0.48	0.49	0.57	0.60	0.74	1.00					
Materials	0.70	0.77	0.68	0.63	0.67	0.56	1.00				
Real Estate	0.64	0.73	0.73	0.70	0.77	0.76	0.78	1.00			
Industrials	0.78	0.87	0.74	0.69	0.75	0.59	0.87	0.80	1.00		
Financials	0.64	0.78	0.63	0.63	0.63	0.50	0.77	0.70	0.88	1.00	
Energy	0.47	0.57	0.49	0.51	0.50	0.40	0.69	0.49	0.70	0.70	1.00

Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, MSCI, december 2024

Voldoende sectorspreiding

De diversificatie binnen de verschillende sectoren is nog steeds voldoende. Zoals eerdere grafieken illustreren is er sprake van een behoorlijk gelijkmatige spreiding over 11 sectoren.

Alhoewel het gewicht van de IT-sector de afgelopen jaren is gestegen, achten wij een gewicht van 26% niet buitensporig.

Ook vanuit een lange termijn perspectief is 26% niet hoog. Zo gaf een studie van de London Business School (LBS) uit 2015 (auteurs: Elroy Dimson, Paul Marsh and Mike Staunton) aan dat in 1900 de Amerikaanse aandelenmarkt voor maar liefst 63% bestond uit treinbedrijven. En in 1800 - zo geven andere studies aan - bestond de Amerikaanse aandelenmarkt bijna volledig uit Financials.

Dalende sectorgewichten in indices hoeven bovendien niet gepaard te gaan met negatieve rendementen. Dezelfde LBS-studie liet namelijk zien dat alle sectoren sinds 1900 gemiddeld een positief rendement hebben behaald⁴. Een dalend indexgewicht is dan het gevolg van het feit dat andere sectoren hoger renderen en harder groeien. Marktgewogen indices ademen automatisch mee met dergelijke ontwikkelingen.

Een hoge marktkapitalisatie is niet per definitie een indicatie van een ‘zeepbel’

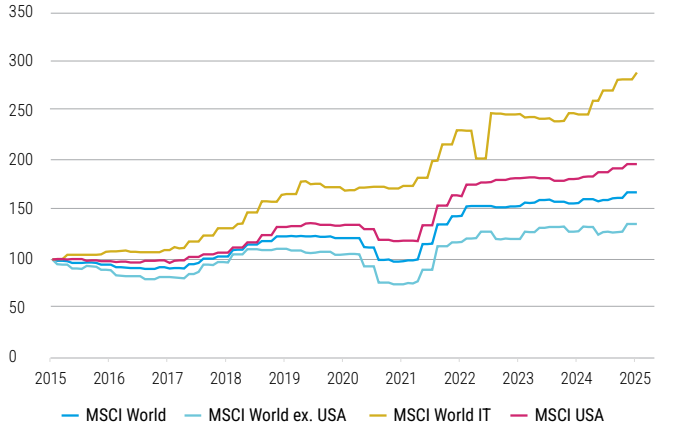
Een hoge marktkapitalisatie kan een indicatie zijn van een ‘zeepbel’, maar dit is zeker niet per definitie het geval. Dit kunnen we aantonen met diverse voorbeelden. Een hoge marktkapitalisatie kan een reflectie zijn van onderliggende fundamentele. De Verenigde Staten hebben bijvoorbeeld niet alleen het hoogste gewicht in reguliere aandelenindices, maar zijn ook de grootste economie ter wereld⁵.

En hoewel de marktkapitalisatie van de Amerikaanse aandelenmarkt ook hoog is in verhouding tot de omvang van de economie, hoeft ook dat niet een indicatie te zijn van een ‘zeepbel’. Veel bedrijven met een notering op Amerikaanse aandelenbeurzen opereren immers internationaal en halen een groot deel van hun inkomsten uit andere landen dan de VS; voor de grootste tien ondernemingen bedraagt dit zelfs ongeveer de helft.

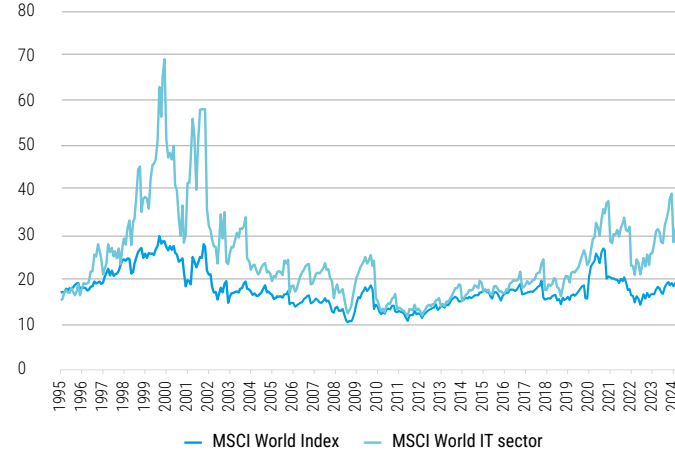
Ook hoeft een gestegen gewicht van bedrijven, sectoren of landen in marktgewogen indices niet per se een indicatie te zijn van een ‘zeepbel’. Ter illustratie; een toegenomen marktkapitalisatie kan het gevolg zijn van een gestegen waardering en dus een hogere koers/winst-verhouding (K/W), maar dit kan ook het gevolg zijn

van gestegen winsten, waarbij de K/W gelijk gebleven is. Zo liep tijdens het ontstaan van de ‘internet zeepbel’ eind jaren negentig de waardering van de IT-sector fors uit de pas met de bredere markt. Momenteel licht de waarheid in het midden. De winsten van IT-bedrijven en de Mag 7 zijn in afgelopen jaren fors gestegen. Zo zijn de inkomsten per aandeel in de IT-sector sinds 2000 toegenomen met in totaal 70%, wat meer is dan in andere sectoren. Tegelijkertijd valt wel te observeren dat de K/W-verhoudingen van deze bedrijven behoorlijk zijn gestegen, zowel absoluut als ten opzichte van de bredere index.

Inkomsten per aandeel (gerealiseerd, 12 maands horizon)



Koers/winst-verhouding (o.b.v. verwachte winsten)



Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, MSCI, 31 januari 2025

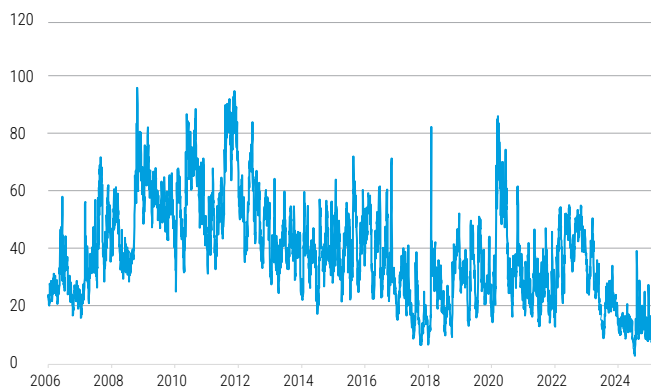
⁴ <https://assets.london.edu/hxo16fanegqh/17qoDLtNQRLq7vMWg7fvqb/aeb1575bd2edd4b963c65277c5bfb7a/global-investment-returns-yearbook-2015.pdf> Pagina 5/15.
⁵ Stel de wereld zou bestaan uit slechts twee landen: land A met 1 miljard inwoners en land B met slechts 1000 inwoners. Weinig beleggers zouden dan bezwaar hebben tegen een aandelenportefeuille met een gewicht van nagenoeg 100% voor land A.

Zelfs indien sprake is van een ‘zeepbel’ kan een sector op lange termijn nog steeds goed renderen. De ‘IT-zeepbel’ bereikte een piek in maart 2000. Vervolgens liep de zeepbel leeg, en noteerde de MSCI World IT Index in oktober 2002 circa 80% lager. De brede MSCI World Index ging 48% in koers omlaag. Sinds de piek in 2000 tot en met januari 2025 hebben beide indices grofweg een gelijk rendement behaald (netto in USD circa 6,5 % geannualiseerd). En op een dertigjaars horizon sinds 1995, dus inclusief de rally naar de piek van de zeepbel, heeft de IT-sector de MSCI World ruim verslagen (12,8% versus 8,8%).

Marktprijzen wijzen op hoge mate van diversificatie

Tot slot bestaat er een markt gebaseerde maatstaf voor diversificatie binnen aandelen afgeleid uit optieprijsen. Dit is de “implied correlation index” gekoppeld aan de S&P 500 Index⁶. En hoewel de aandelenmarkt enigszins geconcentreerd lijkt op basis van de samenstelling, is deze impliciete correlatie index in de afgelopen jaren gedaald tot een historisch laag niveau. Kortom, volgens de markt is er nog sprake van voldoende diversificatie.

“Implied correlation Index” gekoppeld aan de S&P 500 Index (o.b.v. 1-maands opties)



Bron: Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, Cboe, 27 januari 2025

Alternatieven

Het is met marktgewogen indices net zoals Winston Churchill concludeerde over regeringsvormen; “democracy is the worst form of government except for all those others that have been tried from time to time” oftewel er zijn nauwelijks goede alternatieven. Elk alternatief heeft zo zijn eigen kanttekeningen.

Actief beheer

Er zijn wel degelijk alternatieven voor een portefeuille die is samengesteld op basis van een marktgewogen index. Het wellicht meest voor de hand liggende alternatief is een actief beheerde portefeuille die wordt gemeten tegen een marktkapitalisatie gewogen index. Het actieve beheer kan risico's (zoals concentratierisico) verminderen en potentieel betere (voor risico gecorrigeerde) uitkomsten genereren. De portefeuille wordt

echter nog steeds beheerd tegen de marktkapitalisatie gewogen index en beperkende restricties kunnen er desondanks toe leiden dat de index in meer of mindere mate moet worden gevolgd, inclusief concentratie van aandelen en/of sectoren. Ook staat het niet op voorhand vast dat actief beheer automatisch tot minder geconcentreerde portefeuilles leidt. Een actieve manager kan op basis van visie ook besluiten om bijvoorbeeld de IT-sector of de VS te overwegen.

Alternatieve indices

Daarnaast is het ook mogelijk om andere (niet-marktgewogen) indices te hanteren. Er zijn meerdere indices beschikbaar die niet gebaseerd zijn op louter marktkapitalisatie, maar bijvoorbeeld op factor beleggen. De factoren voor aandelen zijn in principe in te delen in twee groepen. Ten eerste de factoren gebaseerd op de kerngegevens van bedrijven (boekwaarde, dividend, etc.). Voorbeelden zijn “Value”, “Quality” en “Yield”. Ten tweede zijn er factoren gebaseerd op de karakteristieken van aandelen, zoals “Minimum Volatility”, “Momentum” en “Size”. Alhoewel factor beleggen zijn merites kent, zijn de resultaten niet altijd eenduidig geweest. Daarbij komt dat de keuze uit factoren groot is, terwijl er maar weinig factoren zijn die een goede onderbouwing geven van de voordelen (die moeten leiden tot betere resultaten). De verklaring voor een eventuele premie is hetzij risico, hetzij ‘behavioral finance’. De complexiteit van deze alternatieven is groter en de omloopsnelheid is hoger dan die van reguliere indices. Tevens is het productaanbod op fondsengebied beperkter. Daarom dienen de doelstellingen van beleggers al snel discretionair ingevuld te worden.

Ook kunnen de afwijkingen van de factor index of portefeuille zeer groot zijn ten opzichte van een marktkapitalisatie gewogen index. Zo heeft de MSCI World Equal Weighted Index (met een gelijke weging voor alle ondernemingen in de MSCI World Index) over de afgelopen vijf jaar (t/m 29 jan 2025) een cumulatief rendement van 42% (in USD) laten zien tegenover 81% voor de reguliere (marktkapitalisatie gewogen) MSCI World Index.

Kortom, elk alternatief -hetzij via actief beheer of via alternatieve factor indices- heeft weer zijn eigen kanttekeningen, en zal moeten aansluiten bij de investment beliefs en het governance budget van een belegger.

⁶ <https://www.cboe.com/us/indices/implied/> De correlatie tussen individuele aandelen wordt afgeleid door de impliciete volatiliteit van de individuele aandelen te vergelijken met de impliciete volatiliteit van de index. Als de ingeprijsde volatiliteit van de index relatief laag is, dan impliceert dat dat de markt een lage correlatie inprijsst tussen de aandelen in een index.

Over de auteurs



Jitzes Noorman, Delegated CIO & Investment Strategist

Jitzes Noorman is als Delegated CIO in het fiduciaire team van Columbia Threadneedle Investments sinds 2011 verantwoordelijk voor de beleggingen van meerdere Nederlandse pensioenfondsen en tevens werkzaam als Investment Strategist.

Eerder werkte Noorman bij MN Services als senior fondsbeheerder Special Investments en Hedge Funds. Daarvoor was hij monetair econoom, fixed income strateeg en credit structurer bij Rabobank International en was hij betrokken bij het FTK Pension Fund Advisory Team.

Hij is lid van de ALM Commissie van CFA Society Netherlands.

Jitzes Noorman is afgestudeerd Algemeen Econoom (cum laude) aan de Rijksuniversiteit van Groningen, en "Certified EFFAS Financial Analyst".



Alexander van Aken, Delegated CIO & Portfolio Manager

Alexander van Aken werkt sinds 2018 als Delegated CIO & Portfolio Manager voor Columbia Threadneedle Investments. Hierbij is hij verantwoordelijk voor de invulling en uitvoering van het (strategisch) beleggingsbeleid van de fiduciaire klanten van Columbia Threadneedle Investments.

Alexander van Aken heeft ruime ervaring in de (fiduciaire) dienstverlening aan Nederlandse pensioenfondsen en andere institutionele beleggers, met als focus asset allocatie en LDI. Voor Columbia Threadneedle Investments heeft hij gewerkt bij SEI Investments, Fortis Investments en Achmea Global Investors.

Contactgegevens



Columbia Threadneedle Investments
Jachthavenweg 109E
1081 KM Amsterdam



columbiathreadneedle.nl



Volg ons op LinkedIn

Meer informatie: columbiathreadneedle.nl



Belangrijke Informatie: © 2025 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.

CTEA7667273.1 | WF2656598 (02/25)