



VIEWPOINT

Threadneedle (Lux) European Social Bond **Cinq ans de rendements financiers et d'impact social en Europe**



Simon Bond
Executive
Director



Tammie Tang
Portfolio
Manager

En bref

Le Threadneedle (Lux) European Social Bond célèbre cinq années d'impact social positif en Europe. Alors que son gérant, Simon Bond, se retire des activités de gestion quotidiennes, il évoque avec Tammie Tang, qui reprend ses fonctions, les succès obtenus, la philosophie d'investissement de la stratégie et leur contribution à l'essor d'un marché des obligations sociales et durables en constante évolution.

Développement d'un concept

Le Threadneedle (Lux) European Social Bond s'appuie sur un processus éprouvé qui allie impact social positif¹ et rendements financiers, et Tammie a été aux côtés de Simon tout au long de ce parcours

Tammie

Je me réjouis de devenir gérante principale du Threadneedle (Lux) European Social Bond et de poursuivre le travail remarquable que Simon a entamé chez Columbia Threadneedle Investments au sein d'une équipe fantastique. La transition a été minutieusement planifiée et Simon demeurera impliqué dans la gestion des fonds d'obligations sociales jusqu'à ce qu'il rejoigne officiellement notre comité consultatif dédié à cette classe d'actifs en mars 2023. Nos stratégies consacrées aux obligations sociales ont prouvé toute leur pertinence dès lors que ce segment du marché exerce un impact social positif tout en offrant un rendement financier en ligne avec celui des obligations d'entreprises traditionnelles. Nous gérons désormais plus d'un milliard d'euros d'actifs pour nos clients à l'échelle mondiale au sein de portefeuilles d'obligations sociales britanniques, américaines et internationales.²

Simon

Même si Tammie, que j'ai recrutée il y a dix ans, reprend la gestion quotidienne du fonds, je resterai impliqué dans la gestion de nos stratégies consacrées aux obligations sociales et continuerai d'œuvrer en faveur de nos clients et de soutenir les initiatives au sein du secteur. Si je ne gère plus de portefeuille, je ne quitte pas pour autant le secteur de l'investissement d'impact !

Comme l'a indiqué Tammie, le fait d'avoir dépassé le cap du milliard d'euros d'encours en obligations sociales valide notre concept et je suis extrêmement fier de la façon dont nous avons réussi à faire évoluer et à élargir notre offre de produits. Nous avons lancé la première stratégie d'obligations sociales à liquidité quotidienne en 2013 avec le Threadneedle UK Social Bond³, dont l'objectif était de combiner résultats positifs sur le plan social et rendements financiers. Le Threadneedle (Lux) European Social Bond, qui développe et élargit ce concept éprouvé, a suivi en 2017. A l'instar du fonds britannique, son équivalent européen s'est inscrit en pionnier. La question était de savoir comment reproduire à l'échelle d'un continent ce que nous avons réalisé (essentiellement) dans un seul pays. L'Europe est une région étendue et variée, tant sur le plan géographique qu'économique, et nous étions désireux de préserver la diversification du portefeuille ainsi que son impact social.

La précarité étant une notion relative, nous avons décidé d'adopter une approche spécifique à chaque pays plutôt qu'une perspective européenne globale – par exemple, si certaines régions d'Allemagne sont plus défavorisées que d'autres, leur situation demeure néanmoins plus favorable que dans certaines régions de Grèce. En effet, s'il ne ciblait pas les zones précarisées dans chaque pays, le portefeuille surpondérerait fortement les Etats les plus pauvres. Nous veillons à ce que 80% des retombées sociales du fonds soient générées en Europe et nous collaborons avec un partenaire social local, INCO, qui est un consortium d'organisations ayant pour objectif de bâtir une économie respectueuse de l'environnement et socialement responsable.

Parallèlement à ses objectifs d'impact social positif, le Threadneedle (Lux) European Social Bond investit également dans des obligations d'entreprises, car nous sommes convaincus que performances financières et bien commun ne sont pas forcément incompatibles. La liquidité a également son importance, en particulier dans un fonds à liquidité quotidienne, et nous voulions par conséquent articuler la stratégie autour de ces trois éléments : impact social, rendement financier et liquidité.

Pourquoi cibler l'obligataire ? nous demande-t-on souvent. Cette classe d'actifs présente trois avantages indéniables pour l'investissement d'impact, à savoir la taille, le périmètre et le ciblage, que nous nous efforçons de maximiser. Les obligations offrent un éventail d'opportunités plus large dans des domaines où il est impossible d'investir dans des sociétés cotées et des actions. Les mutuelles, les organismes caritatifs, les organisations à but non lucratif, les établissements d'enseignement, les agences gouvernementales et les organismes supranationaux peuvent tous faire appel au marché obligataire pour lever des fonds. Et, plus important encore, la possibilité de cibler directement les projets financés en cloisonnant les capitaux grâce aux clauses d'affectation des produits permet de voir comment l'argent est utilisé et de déterminer son impact positif pour la société. De plus, après un certain temps, vous pouvez mesurer cet impact sur le terrain.

¹ La décision d'investir dans le fonds mis en avant doit être prise au regard de l'ensemble de ses caractéristiques et de ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Les informations relatives à la durabilité du fonds sont disponibles sur notre site Internet columbiathreadneedle.com

² Ventilation des encours : Threadneedle UK Social Bond Fund, 452,5 millions USD ; Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund, 383,2 millions USD ; VBV VK Global Bonds ESG Fund, 136,6 millions USD ; Columbia US Social Bond Fund, 71,8 millions USD. Total : 1 044,1 millions USD. Données à juin 2022.

³ Le Threadneedle UK Social Bond n'est pas commercialisé dans l'Union européenne.

Impact/intentionnalité

Les obligations sont éligibles à l'inclusion si, et seulement si, elles ont un impact positif – mais pas au détriment du rendement financier

Tammie

Le Threadneedle (Lux) European Social Bond est un fonds d'impact, et nous parlons ici d'un réel investissement d'impact. Nous sommes extrêmement fiers d'avoir été les précurseurs de l'investissement d'impact sur les marchés obligataires publics. Que les choses soient claires, une obligation d'impact ne peut être intégrée dans nos portefeuilles que si elle génère un impact positif pour les individus et la société dans son ensemble, et uniquement dans ce cas. Notre prise de décisions est toujours motivée au départ par la conviction d'aller dans le bon sens.

Nous nous efforçons en outre de cibler activement ceux qui ont le plus besoin d'aide dans la société. Nos convictions sont par ailleurs fondées sur des recherches universitaires, notamment celles de Kate Pickett et Richard Wilkinson, qui démontrent qu'en concentrant nos efforts sur la lutte contre la précarité et les inégalités au lieu

de chercher simplement à améliorer des indicateurs économiques, nous pouvons générer un impact social plus important.

Cette priorité donnée aux projets de lutte contre la précarité et les inégalités fait partie intégrante de notre philosophie et du processus d'investissement. Notre processus et nos évaluations de l'impact social sont guidés par une série de résultats sociaux à atteindre ainsi que par la pertinence de nos investissements vis-à-vis des populations qui en bénéficient.

Nous ciblons par exemple des résultats sociaux dans sept domaines (figure 1), classés selon un ordre de préférence fondé sur les travaux menés dans les années 40 par le psychologue Abraham Maslow, lequel identifie les besoins humains primaires/fondamentaux, qu'il distingue des besoins moins pressants et des aspirations. Nos investissements doivent générer une contribution positive dans au moins une des catégories suivantes.

Figure 1 : Domaines d'impact social

Besoins sociaux		Domaine	ODD
1 Besoins primaires		Logement abordable <ul style="list-style-type: none"> Logement social Logement pour les travailleurs clés Logement de vie autonome Maisons de soins 	
2 Besoins fondamentaux		Santé et Bien-être <ul style="list-style-type: none"> Santé physique Santé mentale Mode de vie sain Réhabilitation et soutien 	 
3 Habilitation sociale		Education et formation <ul style="list-style-type: none"> Primaire et secondaire Formation professionnelle et apprentissage Education supérieure et éducation des adultes 	  
4 Emancipation sociale		Emploi <ul style="list-style-type: none"> Création d'emplois dans les régions défavorisées Bonnes conditions d'emploi 	 
5 Renforcement social		Communauté <ul style="list-style-type: none"> Aménagements locaux, services et environnement Services de soins Soin aux personnes âgées Autres services communautaires 	   
6 Facilitation sociale		Accès aux services <ul style="list-style-type: none"> Produits financiers abordables Emprunts hypothécaires pour les primo-accédants Services professionnels Communication et services de radiodiffusion 	  
7 Développement sociétal		Développement & renouveau économique <ul style="list-style-type: none"> Développement durable Transport public et communautaire Revitalisation urbaine et communautaire Infrastructure et services publics Environnement et agriculture 	   

Ainsi, une obligation qui cherche à répondre aux besoins humains les plus fondamentaux – par exemple le logement et la santé – affichera un score d'intensité plus élevé qu'une obligation qui cible l'accès aux infrastructures ou au financement, ces besoins n'étant pas aussi pressants. Ce processus d'analyse détaillée est unique et nous en sommes très fiers.

Simon

Il est important de souligner que cette démarche ne sacrifie pas la performance financière. La sélection des obligations s'articule autour d'un processus en trois étapes. Les caractéristiques financières sont toujours notre première et principale préoccupation. Une entreprise qui fait faillite ne génèrera ni rendement financier ni impact social – c'est donc le premier obstacle à surmonter. Si une obligation réussit cet examen, nous passons à l'analyse des facteurs ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance), en nous concentrant plus spécialement sur les controverses – pas nécessairement leur incidence, mais leur gestion par les dirigeants et les mesures adoptées pour éviter qu'elles ne se reproduisent. Cela nous offre une vision claire de la culture de l'équipe dirigeante. Si l'émetteur franchit cette étape, nous pouvons alors procéder au gros du travail, à savoir l'évaluation bottom-up de l'impact fondamental.

“ Les caractéristiques financières sont toujours notre première et principale préoccupation. En effet, une entreprise qui fait faillite ne génèrera ni rendement financier ni impact social. ”

Elle est réalisée pour chaque obligation et pas uniquement au niveau de l'entreprise.

Tammie

Par ailleurs, parallèlement aux sept domaines d'impact social, nous avons pris conscience de la nécessité de disposer d'une mesure d'impact permettant de comparer différentes sociétés d'investissement ou émetteurs d'obligations, et, bien entendu, différentes classes d'actifs. Les objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies constituent le socle commun du développement durable. Ainsi, chaque obligation considérée est non seulement évaluée à l'aune des 17 ODD, mais également des 169 objectifs sous-jacents, qui sont beaucoup plus détaillés et nous permettent de mesurer son impact de manière approfondie. Ces sous-objectifs renforcent également la pertinence des ODD pour les marchés développés.

Influence/engagement

En tant que pionniers de l'investissement d'impact, nous voulons encourager les émissions à caractère social et sensibiliser le marché à leur potentiel

Simon

L'influence est un élément majeur de notre démarche. Le concept était nouveau lorsque nous avons lancé la stratégie il y a quelques années, mais aujourd'hui encore, tant les investisseurs que les émetteurs ne la maîtrisent pas complètement. Nous considérons qu'il nous incombe d'endosser un rôle plus large de précurseur en encourageant les émissions les plus pertinentes et en faisant pression sur les gouvernements, les agences et autres émetteurs afin de leur faire prendre conscience du potentiel des obligations sociales et de leur montrer comment ils peuvent s'impliquer dans ce domaine.

Je participe aux activités de l'ICMA (International Capital Markets Association) qui a élaboré les principes applicables aux obligations vertes en 2014 et publié les principes applicables aux obligations sociales en 2017, peu de temps après le lancement du Threadneedle (Lux) European Social Bond. Etant l'un des rares investisseurs pionniers dans ce domaine, nous avons contribué à l'élaboration de ces principes et avons fait de même lors de leur mise à jour en 2020. Nous participons à la construction du cadre des obligations sociales en Europe, lequel vise à soutenir les émetteurs désireux de lever des fonds dans le but de financer de nouveaux projets ou des projets existants ayant un impact social

positif. Nous sommes l'un des principaux porte-parole et avocats des marchés des obligations vertes et sociales, un travail que je poursuivrai lorsque j'aurai quitté mes fonctions de gestion de portefeuille.

Tammie

En effet, nous encourageons activement les nouveaux arrivants sur le marché, nous les initions au fonctionnement de cette méthode de financement et les aidons à faire appel au marché. La Caisse des dépôts et Consignations (CDC), une institution financière publique française, en est un exemple. Nous avons conseillé la CDC pendant deux ans sur son approche du marché et le lancement de sa première obligation durable en 2019, axée sur des projets comme le logement social, l'éducation et la santé ainsi que sur les énergies et l'immobilier écologiques. L'obligation a été intégrée au portefeuille du Threadneedle (Lux) European Social Bond lors de son émission et nous avons été particulièrement heureux de voir que nos conseils ont été accueillis de façon aussi positive. Nous ne souhaitons pas seulement commercialiser nos propres fonds, mais voulons également sensibiliser les acteurs du secteur et les encourager à émettre des obligations auxquelles nous pouvons souscrire.



Evolution

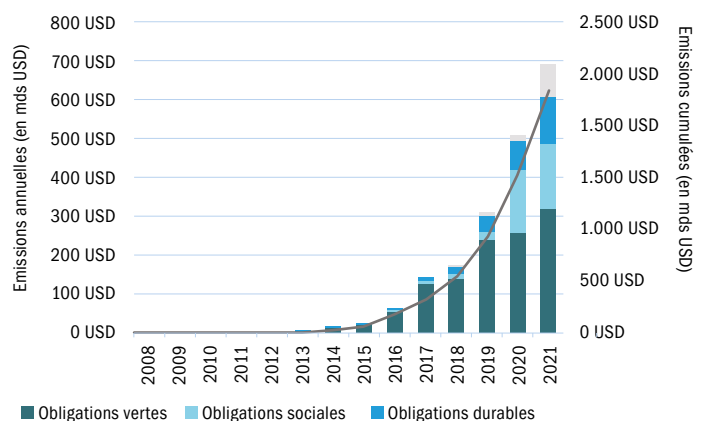
L'univers est loin d'être statique et nous nous attachons à développer et à améliorer le nombre et la diversité des obligations

Simon

L'univers des obligations sociales et vertes continue de se développer et de s'élargir, en particulier depuis 2020, lorsque les organismes supranationaux et les pouvoirs publics ont recouru à l'emprunt pour faire face aux dommages socio-économiques causés par la pandémie de Covid-19. En 2021, le volume total des émissions à visée sociale a atteint 234,9 milliards USD, contre 167,6 milliards en 2020, un chiffre qui avait déjà presque décuplé par rapport à 2019 ! (Figure 2)¹

Et ce n'est que le début. Récemment, le marché a réagi très rapidement aux événements tragiques en Ukraine, comme en témoigne l'émission par la Banque de développement du Conseil de l'Europe d'une obligation d'inclusion sociale pour un montant d'un milliard EUR destinée à financer des mesures pour faire face à la crise des réfugiés². Des groupes de travail ont à nouveau été formés au sein de l'ICMA en vue de développer des obligations visant à promouvoir l'égalité entre les sexes et une « transition juste » vers une économie décarbonée afin d'éviter qu'elle ne se fasse aux dépens des plus pauvres.

Figure 2 : Emissions d'obligations vertes et sociales, 2008-2021



Source : ICMA/ INCO, rapport annuel du European Social Bond Fund, juin 2021

¹ International Capital Market Association, 2022

² Conseil de l'Europe, « La banque du Conseil de l'Europe émet une nouvelle obligation d'inclusion sociale pour soutenir son action face à la crise des réfugiés en Ukraine », 7 avril 2022

Justification

Nous accordons autant d'importance à la performance financière qu'à l'impact social.

Tammie

Le but est d'offrir aux investisseurs le rendement qu'ils attendent au regard du risque qu'ils prennent, mais aussi d'optimiser l'impact social de nos investissements. C'est ce que nous appelons « l'alpha social ». Nous cherchons toutefois également à générer de « l'alpha financier », un rendement que nous mesurons par rapport à un indice de référence des obligations d'entreprises européennes conventionnel. Notre approche d'inclusion positive, qui repose sur les critères

sociaux les plus stricts et des normes minimales exigeantes, exclut de facto de notre univers d'investissement les émetteurs qui n'œuvrent pas pour le bien de la société. Notre univers social est par conséquent un sous-ensemble de l'univers traditionnel. Nous n'avons pas choisi la facilité en utilisant un indice de référence conventionnel, mais cela nous a permis de démontrer que notre approche n'impose pas de renoncer au potentiel de surperformance.

“ Nous nous réjouissons de constater que les indicateurs du Threadneedle (Lux) European Social Bond sont au beau fixe, tant en termes d'actifs gérés que d'impact. La taille du fonds a plus que doublé en l'espace d'un an (juillet 2020 – juin 2021³), pour atteindre 370 millions EUR. Autre considération tout aussi importante, la part des « investissements d'impact » – la catégorie des investissements notés A qui présentent l'impact social le plus élevé – est passée de 18% à 32%, largement au-dessus de l'objectif minimum de 25% fixé par le Social Advisory Panel.

INCO se réjouit de pouvoir collaborer avec les autres membres du Social Advisory Panel et Columbia Threadneedle Investments pour s'assurer que le fond ait un impact optimal. ”

**Jean-Michel Lecuyer, Directeur général
d'INCO et Président du Social Advisory Panel**

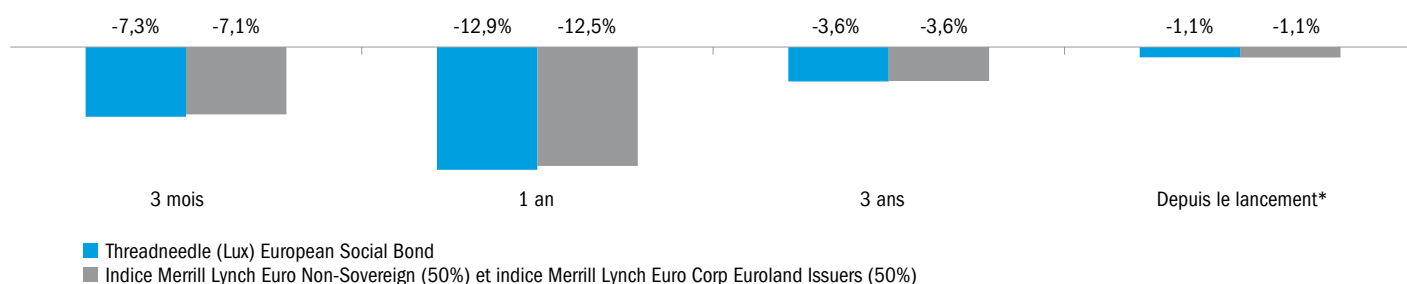
³ Dernier rapport annuel du fonds : juillet 2020 - juin 2021

Threadneedle (Lux) European Social Bond

Analyse de la performance

Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs.

Performance brute annualisée



Surperformance¹



Performance brute sur une année civile

	2021	2020	2019	2018	2017
Threadneedle (Lux) European Social Bond	-1,9	3,5%	6,1%	-0,8%	1,1%
Indice Merrill Lynch Euro Non Sovereign (50%) et indice Merrill Lynch Euro Corp Euroland Issuers (50%)	-1,5%	2,7%	5,7%	-0,8%	1,1%
Surperformance ¹	-0,4%	+0,8%	+0,3%	-0,1%	+0,0%

Au 31 décembre 2021

Principaux risques

- La valeur des investissements peut évoluer à la hausse comme à la baisse et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas leur mise de départ.
- Le Fonds vise à investir dans des actifs réputés soutenir et financer des activités et évolutions d'utilité sociale et fait appel à une Méthodologie de notation sociale. Cette stratégie aura une influence sur son exposition à certains émetteurs, secteurs, segments et régions et est susceptible d'avoir des répercussions, positives ou négatives, sur sa performance relative.
- Lorsque des investissements sont effectués dans des actifs libellés dans différentes devises ou dans des devises différentes de la vôtre, les variations des taux de change sont susceptibles d'impacter la valeur des investissements.
- Le Fonds investit dans des titres dont la valeur pourrait être considérablement affectée en cas de refus ou d'incapacité de paiement de l'émetteur, que celle-ci soit avérée ou simplement perçue.
- Le Fonds détient des actifs pouvant se révéler difficiles à vendre. Le Fonds peut être contraint de baisser le prix de vente, de vendre d'autres placements ou de renoncer à une opportunité d'investissement plus attrayante.
- L'évolution des taux d'intérêt est susceptible d'affecter la valeur du fonds. D'une manière générale, le prix des obligations baisse quand les taux d'intérêt sont en hausse, et vice-versa.
- La valorisation objective des actifs du Fonds peut parfois s'avérer difficile et la véritable valeur des actifs peut n'être connue qu'après leur vente.
- Le Fonds peut investir dans des instruments dérivés afin de réduire le risque ou de minimiser le coût des transactions. Ces transactions sur instruments dérivés peuvent avoir un impact positif ou négatif sur la performance du Fonds. Le gérant ne s'attend pas à ce que le recours à ces instruments dérivés affecte le profil de risque global du Fonds.
- La plupart des fonds investis en obligations et en liquidités offrent un potentiel limité d'appréciation du capital, ainsi qu'un revenu non indexé sur l'inflation. L'inflation est susceptible d'affecter la valeur tant du capital que du revenu généré.
- Le Fonds peut afficher une forte volatilité des prix.
- Les risques actuellement identifiés comme s'appliquant au Fonds figurent à la section « Facteurs de risque » du prospectus.

Source : Columbia Threadneedle Investments, au 30 juin 2022 (en EUR). Calculées sur la base des cours de clôture mondiaux et des flux de trésorerie pondérés en début de journée, hors frais d'entrée/de sortie et frais courants, et nettes des frais de transaction. L'indice ne tient compte d'aucuns frais et il n'est pas possible d'investir dans celui-ci. Le rendement de votre investissement peut varier en raison des fluctuations de change si votre investissement est effectué dans une devise autre que celle utilisée pour calculer les performances passées. Le rendement de votre investissement peut varier en raison des fluctuations de change si votre investissement est libellé dans une devise autre que celle utilisée pour calculer les performances historiques. (*) Depuis le lancement du fonds au 31 mai 2017.

¹ La performance relative est présentée sur une base géométrique. Pour obtenir des informations détaillées sur les changements intervenus au sein du fonds, veuillez vous reporter au document PDF « Événements importants concernant les fonds Threadneedle (Lux) » disponible sur le site www.columbiathreadneedle.com/en/changes

A propos des auteurs



Simon Bond

Simon Bond a rejoint la société en 2003. Il a lancé le Threadneedle UK Social Bond en 2013, puis le Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund en 2017.

Il s'attache désormais à soutenir les équipes de gestion de fonds consacrés aux obligations sociales de Columbia Threadneedle et à mettre en place d'autres stratégies d'investissement responsable au sein de la société. Il siège également au Conseil consultatif de l'Impact Investing Institute.



Tammie Tang

Tammie Tang a rejoint la société en 2012. Gérante de portefeuille senior au sein de l'équipe obligataire, elle est spécialisée dans le crédit IG. Elle est gérante principale du Threadneedle UK Social Bond, du Threadneedle (Lux) European Social Bond et du Global Bond ESG Fund, ainsi que de diverses stratégies de crédit institutionnelles au Royaume-Uni et du Threadneedle Pensions Corporate Bond Fund. Elle est également administratrice de la Columbia Threadneedle Foundation, qui travaille en étroite collaboration avec des organismes caritatifs avec lesquels nous avons noué des partenariats à long terme en vue de promouvoir un changement social.

Prochainement

Nous discutons avec Tammie Tang de sa vision de l'avenir de l'investissement social et des opportunités qu'elle et son équipe entrevoient pour développer l'impact social.

Le portefeuille est classé parmi les produits financiers promouvant des caractéristiques environnementales ou sociales en vertu de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR).

Pour en savoir plus, rendez-vous sur [columbiathreadneedle.com](https://www.columbiathreadneedle.com)



Informations importantes : Votre capital est exposé à des risques.

Threadneedle (Lux) est une société d'investissement à capital variable (« SICAV ») domiciliée au Luxembourg et gérée par Threadneedle Management Luxembourg S.A.. Le présent document ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation, un conseil ou une recommandation d'investissement. Cette communication est valable à la date de publication et peut faire l'objet de modifications sans préavis. Les informations provenant de sources externes sont considérées comme fiables, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Le Prospectus actuel de la SICAV, le Document d'information clé pour l'investisseur (DIC) et le résumé des droits des investisseurs sont disponibles en anglais et/ou dans les langues locales (le cas échéant) auprès de la Société de Gestion Threadneedle Management Luxembourg S.A., d'International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., de votre conseiller financier et/ou sur notre site Internet www.columbiathreadneedle.com. Ces documents peuvent être obtenus en Suisse auprès de l'Agent de représentation et de paiement en Suisse : BNP Paribas, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16 8002 Zurich Suisse. Threadneedle Management Luxembourg

S.A. peut décider de mettre fin aux accords conclus aux fins de la commercialisation de la SICAV. Conformément à l'article 1:107 de la Loi sur la supervision financière, le compartiment est inclus dans le registre tenu par l'AFM. Threadneedle (Lux) est autorisée en Espagne par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) et enregistrée auprès de cette dernière sous le numéro 177. Les performances passées sont calculées selon la méthode de la BVI en Allemagne.

Dans l'EEE et en Suisse : Publié par Threadneedle Management Luxembourg S.A., immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44 rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Au Royaume-Uni : Publié par Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204. Siège social : 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

Au Moyen-Orient : Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA).

Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiées de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations. Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle. 249551 (10/22). Royaume-Uni.