



The Megatrends Series

Communication marketing

JULI 2026

De milieutransitie

Investeren in een groeimotor die meerdere decennia draait

Inleiding

De ecologische transitie heeft de neiging om onze wereldeconomie opnieuw te definiëren. Klimaatgerelateerde risico's worden steeds zichtbaarder, zowel in de fysische gevolgen als op de financiële markten. Tegelijkertijd blijven het tempo en de schaal van de transitie ongelijk tussen regio's en sectoren, als gevolg van verschillen in beleidsondersteuning, economische omstandigheden en technologische gereedheid.

De afgelopen jaren zijn schone technologieën economisch steeds volwassener geworden en behoren ze nu op veel markten tot de meest kostenconcurrerende opties. Watertechnologieën, industriële recyclingsystemen en materiaalefficiënte oplossingen maken ook vooruitgang, aangezien de beschikbaarheid van hulpbronnen een strategische overweging wordt voor zowel bedrijven als overheden.

Naarmate milieutechnologieën steeds natuurder worden, spelen economische overwegingen een steeds grotere rol naast het beleid om deze transitie te sturen. En de huidige energiecrisis maakt nog duidelijker hoe onze afhankelijkheid van koolwaterstoffen geopolitieke instabiliteit aanwakkert, waardoor energiezekerheid en –soevereiniteit potentiële krachtige aanjagers van de transitie worden.

Binnen **Candriam's Thematisch 2.0 raamwerk** blijft de milieutransitie een **belangrijk beleggingsthema, gekoppeld aan structurele ontwikkelingen** zoals technologische disruptie, geopolitieke herschikking en veranderende consumptiepatronen. Het gaat gepaard met lopende investeringen in onder andere elektrificatie, circulariteit en water- en ecosysteembeheer.

De milieutransitie versnelt

De transitie naar het milieu verloopt niet langer in het langzame en stapsgewijze tempo dat ooit werd verwacht. Het heeft zich ontwikkeld tot **een brede economische transformatie** die energiesystemen, industriële waardeketens en infrastructuren voor hulpbronnen herdefinieert. Deze versnelling wordt zowel gedreven door de snelle technologische vooruitgang, die impactoplossingen steeds **schaalbaarder en concurrerder** maakt, als door de toenemende structurele druk op het milieu.

In alle regio's zijn de milieueffecten acuter geworden en hebben ze meer economische gevolgen. Extreme weersomstandigheden zijn in frequentie en ernst toegenomen, met 2024 als het warmste jaar wereldwijd en het eerste jaar dat de 1,5°C boven het pre-industriële niveau op een volledige jaarbasis overschrijdt¹. De gevolgen reiken veel verder dan temperatuurrecords. Volgens een publicatie uit 2024 van onderzoekers van het CICERO Center for International Climate Research zal naar verwachting 70% van de wereldbevolking de komende twintig jaar te maken krijgen met de een of andere vorm van extreme weersomstandigheden. Een verhoogde blootstelling aan extreme weersomstandigheden brengt **economische kosten** met zich mee. Het World Economic Forum schat dat **tot een kwart van de EBITDA in gevaar kan komen voor bedrijven waarvan de activiteiten kwetsbaar zijn** voor milieugerelateerde disruptie. Waterschaarste, tekorten aan natuurlijke hulpbronnen en een kwetsbare infrastructuur versterken de stelling dat stress op het milieu een directe invloed heeft op economische prestaties en strategische beslissingen.

¹ - Bron: Copernicus Global Climate Report 2024

Beleid

Ondanks recente beleidsonzekerheden in de Verenigde Staten **zijn de meeste grote economieën doorggegaan met het formuleren van duidelijkere langetermijndoelstellingen** in het kader van de Overeenkomst van Parijs; de Europese Unie heeft een wettelijk bindend doel om de netto-uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 met ten minste 55% te verminderen². China heeft toegezegd zijn uitstoot van kooldioxide (CO₂) vóór 2030 zijn piek te laten bereiken en vóór 2060 koolstofneutraliteit te bereiken³, terwijl Brazilië heeft toegezegd om vóór 2030 een einde te maken aan illegale ontbossing.⁴

Om deze doelstellingen te halen, zullen regeringen de implementatie-inspanningen echter aanzienlijk moeten opvoeren. Het Internationaal Energieagentschap (IEA) benadrukt dat voor het bereiken van een pad van 1,5°C **de wereldwijde capaciteit voor hernieuwbare energie verdrievoudigd** moet worden en **de jaarlijkse verbeteringen in energie-efficiëntie** tegen 2030 **verdubbeld** moeten worden.

Hoewel de nationale benaderingen verschillen, gaan de meeste regio's door met het uitbreiden van de inzet van hernieuwbare energie, het elektrificeren van transportsystemen en het moderniseren van de netwerkinfrastructuur. China en andere Aziatische markten schalen zonne-, wind- en waterkrachtcentrales op ongekende snelheid op, terwijl investeringen in waterinfrastructuur en afvalbeheer in opkomende economieën versnellen. In het algemeen wijst de reisrichting in de richting van een geleidelijke aanscherping van de milieukaders en een voortdurende versterking van de transitiedoelen voor de lange termijn.



2 - Bron: European Climate Law - Climate Action - European Commission

3 - Bron: Carbon Peaking and Carbon Neutrality China's Plans and Solutions

4 - Bron: COP29: Five key takeaways from Brazil's 2035 climate pledge - Carbon Brief

Economische drijfveren

Vandaag de dag is de **belangrijkste drijfveer** voor deze transitie niet het beleid, maar **de economie**. De kosten van zonne-energie zijn de afgelopen tien jaar met meer dan 90% gedaald, terwijl de kosten van windenergie en batterijen ook sterk zijn gedaald. Prognoses uit de sector geven aan dat de Verenigde Staten tegen 2035 500 GW aan zonne-energiecapaciteit kunnen toevoegen⁵.

Volgens het IEA staan de Verenigde Staten voor een periode van **aanhoudende groei van de vraag naar elektriciteit** na twee decennia van bijna-stagnatie. De elektrificatie van transport, verwarming en industrie, in combinatie met de snelle uitbreiding van datacenterinfrastructuur, zal het elektriciteitsverbruik in de VS naar verwachting aanzienlijk doen stijgen tot in 2030. Het IEA verwacht dat de vraag naar elektriciteit van datacenters, AI en digitale infrastructuur in de VS tegen 2030 meer dan verdubbeld zal zijn, terwijl de totale nationale vraag naar elektriciteit aanzienlijk zal versnellen in vergelijking met de groeipercentages die sinds het begin van de jaren 2000 zijn waargenomen. Samen betekenen deze trends het **begin van een langetermijncyclus van stijgend stroomverbruik** en de behoefte aan netinvesteringen.

Wereldwijd zijn datacenters al goed voor 1-2% van de elektriciteitsvraag en verschillende analyses van de sector voorspellen dat hun aandeel tegen 2030 kan zijn verdubbeld. Deze verschuiving creëert een krachtige stimulans voor pioniers en versterkt de economische basis van de transitie.

Hoewel milieuprestaties niet altijd de primaire drijfveer van bedrijfsstrategie op de korte termijn zijn, blijven ze een structureel relevante factor die van invloed is op kostenefficiëntie, risicobeheer en concurrentievermogen op de lange termijn.

Winst uit actie

Het gedrag van bedrijven weerspiegelt deze nieuwe realiteit. Terwijl milieu-initiatieven ooit werden gezien als kostenposten, worden ze steeds meer behandeld als bronnen van operationele verbetering, veerkracht en onderscheidend vermogen ten opzichte van de concurrentie. Bedrijven die energie-efficiënte processen, circulaire modellen of waterbesparende technologieën gebruiken, verlagen hun inputkosten, verminderen de risico's voor de toeleveringsketen en verbeteren hun continuïteit. In veel sectoren **blijven milieuprestaties van strategisch belang** omdat klanten, regelgevers, financiers en verzekeraars onderscheid maken tussen koplopers en achterblijvers, zelfs als bedrijven dit afwegen tegen andere investeringsprioriteiten zoals digitalisering. Deze verschuiving creëert een krachtige stimulans voor pioniers en versterkt de economische basis van de transitie.

⁵ - Bron: US solar industry to add 502 GW (DC) of capacity in next decade – pv magazine International

Deze strategische verschuiving wordt steeds meer **ondersteund door empirisch bewijs**. Recent academisch onderzoek suggereert dat milieumaatregelen financiële prestaties kunnen verbeteren in plaats van beperken.

- Een studie uit 2024 van het World Economic Forum toonde aan dat investeringen in aanpassing en veerkracht **tot \$19 per \$1 geïnvesteerd aan vermeden verliezen** kunnen opleveren.⁶
- Uit een afzonderlijk wereldwijd onderzoek onder 2.768 bedrijven in 36 landen bleek dat bedrijven die hun broeikasgasemissies terugdrongen een hoger rendement op hun activa en eigen vermogen behaalden, met de sterkste verbeteringen in koolstofintensieve sectoren.⁷
- Daarnaast blijkt uit een groot onderzoek onder meer dan 13.000 bedrijven, waaronder productiebedrijven, dat **praktijken op het gebied van de circulaire economie** – zoals efficiënt gebruik van hulpbronnen, terugwinning van materialen en afvalvermindering – **samengaan met een hogere winstgevendheid en hogere operationele marges**.⁸

Samen geven deze bevindingen aan dat milieutechnisch leiderschap in toenemende mate kan / neigt te worden afgestemd op strategisch en financieel leiderschap, waardoor veerkracht, kostenefficiëntie en waardecreatie op lange termijn voor bepaalde bedrijven mogelijk worden ondersteund.



6 - Bron: :Why companies must adopt climate resilience in a warming world | World Economic Forum, Juni 2025

7 - Bron: Ibishova, B., Misund, B., & Tveterås, R. (2024). Driving green: Financial benefits of carbon emission reduction in companies

8 - Bron: EIB Investment Report 2025/2026: Capitalising on Europe's strengths

Wat dit betekent voor beleggers

Deze structurele groeimotoren veranderen de patronen van kapitaalallocatie in de wereldeconomie. Voor beleggers gaat het bij de milieutransitie niet om kortstondige beleidscycli of smalle impactniches, maar om het positioneren van portefeuilles voor **een langdurige fase van structurele investeringen en waardecreatie.**

//

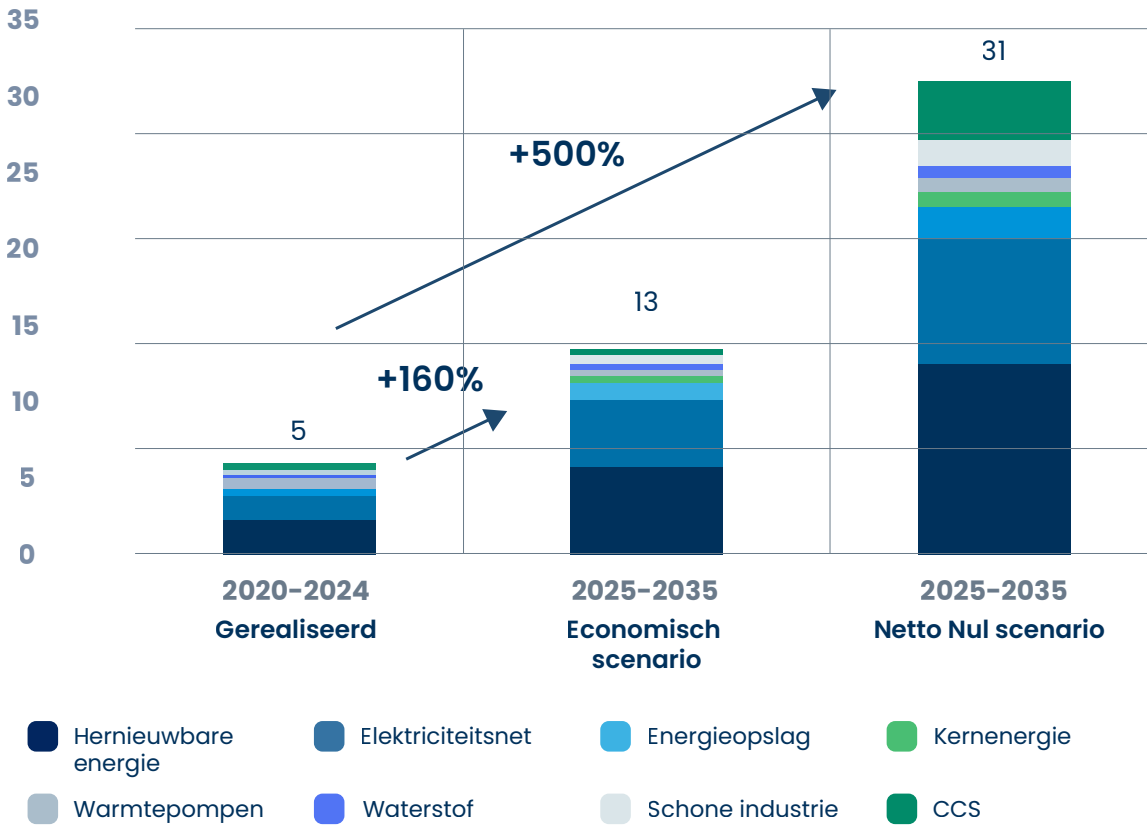
"Tot \$19 potentieel rendement van investeringen van bedrijven in aanpassing en veerkracht voor elke geïnvesteerde \$."
- Wereld Economisch Forum

De terugkeer van de capex supercyclus

Na jaren van kapitaaldiscipline en onderinvestering gaat de wereldeconomie een nieuwe investeringscyclus in, gedreven door de noodzaak om energiesystemen, industriële activa en infrastructuur voor hulpbronnen te moderniseren.

Zoals de grafiek laat zien, is er wereldwijd al 5 miljard dollar geïnvesteerd in de energietransitie. Naarmate milieuoverstijgende oplossingen goedkoper worden, rechtvaardigen alleen al de economische aspecten de verwachte toename van investeringen tot 13 miljard dollar. Voor een netto-nulpad zou 31 miljard dollar aan investeringen nodig zijn, wat wijst op een aanzienlijk en hardnekkig investeringstekort dat de komende decennia moet worden opgevuld.

Geschatte wereldwijde investering in energietransitie (\$ Tn)



Bron: Internationaal Energieagentschap, World Energy Outlook 2025

Dus in tegenstelling tot eerdere investeringshausses is deze cyclus:

- **Breder:** energie, industrie, materialen, nutsvoorzieningen en technologie.
- **Langduriger:** verankerd in fysieke infrastructuur met een levensduur van meerdere decennia.
- **Veerkrachtiger:** steeds meer gerechtvaardigd door economische overwegingen in plaats van subsidies alleen.

Decarbonisatie, circulariteit en waterzekerheid vereisen allemaal een aanhoudende inzet van kapitaal, wat ten goede komt aan bedrijven met sterke balansen, technologisch leiderschap en blootstelling aan groeifactoren met een lange looptijd

Gelaagde kansen

Binnen Candriam's Thematic 2.0 raamwerk komt de milieutransitie tot uiting in een gelaagde reeks kansen, die zich uitstrekken over verschillende stadia van volwassenheid, kapitaalintensiteit en rendementsprofielen. In plaats van waarde te concentreren in één segment, herverdeelt de transitie economische materialiteit over de waardeketen, waardoor er meerdere ingangen voor investeerders ontstaan.

Enablers vertegenwoordigen de meest directe blootstelling aan de schaalfase van de transitie. Deze bedrijven leveren de **kritieke componenten, apparatuur en diensten** die het mogelijk maken om decarbonisatie, circulariteit en wateroplossingen op grote schaal in te zetten. Ze zijn nauw verbonden met subtrends zoals elektrificatie, autonomie op het gebied van energie en hulpbronnen, industriële automatisering en digitalisering.

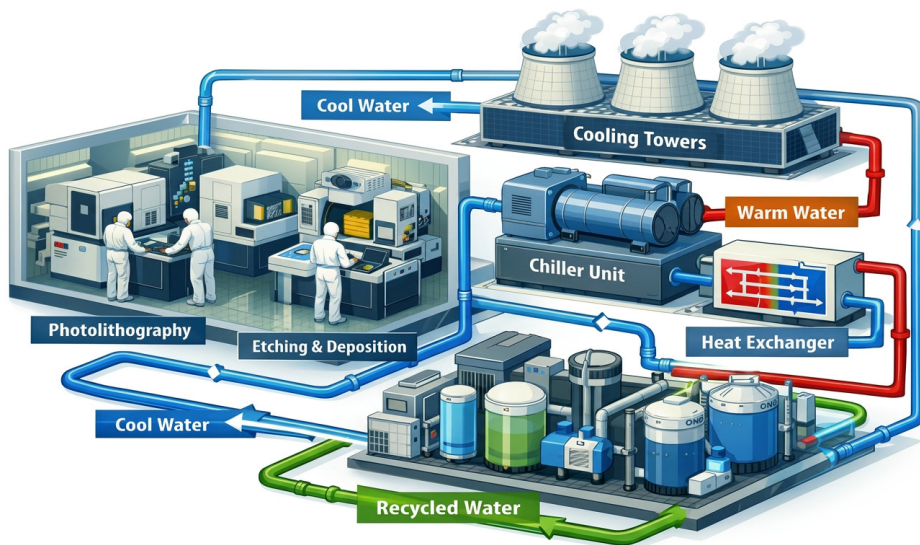
Enablers profiteren meestal van versnelde kapitaaluitgaven, lange vervangingscycli en hoge omschakelingskosten, waardoor de structurele vraag zich vertaalt in zichtbare inkomstengroei.

➡ **Beleggingskansen** omvatten fabrikanten van netwerk- en transmissieapparatuur, leveranciers van vermogenselektronica en halfgeleiders die elektrificatie mogelijk maken, producenten van industriële machines die worden gebruikt bij recycling en materiaalherwinning, en leveranciers van sensoren, software en controlesystemen die de energie- en water efficiëntie in industriële en infrastructuuractiva optimaliseren.

Koplopers op het gebied van efficiëntie bevinden zich in een verder gevorderd stadium van de transitie, waar de druk van het milieu eerder een bron van operationele hefboomwerking dan van versterking wordt. Deze bedrijven opereren binnen gevestigde industrieën, maar **verbeteren hun grondstofproductiviteit aanzienlijk door de energie-, materiaal- of waterintensiteit te verlagen**. Ze brengen de milieutransitie op één lijn met subtrends zoals slimme industrie, circulaire economie en duurzame consumptie. Voor beleggers bieden koplopers op het gebied van efficiëntie **exposure via margevergroting**, lagere inputvolatiliteit en een beter rendement op kapitaal, vaak met minder gevoeligheid voor beleidscycli.

➡ **Beleggingskansen industriële** bedrijven die profiteren van procesoptimalisatie en elektrificatie, materiaalproducenten die hun afhankelijkheid van nieuwe grondstoffen verminderen en waterintensieve industrieën die hergebruik, recycling en gesloten watersystemen implementeren.

Hoe koel- en watersystemen de productie van halfgeleiders ondersteunen



Systeemintegratoren weerspiegelen de maturiteit van de transitie, omdat milieu-uitdagingen steeds vaker gecoördineerde oplossingen op systeemniveau vereisen. Naarmate elektrificatie, circulariteit en waterbeheer naar elkaar toegroeien, komt er waarde toe aan bedrijven die in staat zijn om complexe infrastructuur te ontwerpen, bouwen en exploiteren over een lange tijdshorizon. Deze bedrijven zijn meestal blootgesteld aan subtrends zoals modernisering van de infrastructuur, verstedelijking, klimaatadaptatie en energiezekerheid, en profiteren vaak van langetermijncontracten of gereguleerde kaders.

➡ **Belegingskansen** kunnen bestaan uit exploitanten van elektriciteits- en distributienetwerken, aanbieders van milieu- en afvaldiensten, ingenieurs- en infrastructuurbedrijven die grootschalige energie- of waterprojecten beheren en bedrijven die geïntegreerde oplossingen leveren voor energie-, water- en industriële systemen met een hoge winstzichtbaarheid.

Wij geloven dat deze gelaagde structuur ons in staat stelt om **een gediversifieerde blootstelling aan de milieutransitie op** te bouwen **in verschillende stadia van de cyclus**, waarbij we een evenwicht vinden tussen groeigerichte kansen en meer defensieve, kasstroomgenererende profielen. Het versterkt ook het belang van actieve selectie: hoewel de milieurelevantie de verzameling kansen definieert, hangt waardecreatie op lange termijn uiteindelijk af van concurrentiepositionering, uitvoeringsvermogen en gedisciplineerde kapitaalallocatie.

Structurele groeimotoren van de transitie

De milieutransitie is niet één lineair beleggingsthema. Het is een systemische transformatie van de manier waarop de wereldeconomie middelen produceert, consumeert en toewijst. De kern wordt gevormd door verschillende structurele groeimotoren die industriële waardeketens en investeringsstromen tussen regio's en sectoren hertekenen.

Deze motoren versterken elkaar. Ontkoling doet de vraag naar elektrificatie toenemen, elektrificatie verhoogt de druk op materialen en watersystemen en de beperking van hulpbronnen versnelt de overstap naar circulaire modellen. Samen vormen ze de ruggengraat van een beleggingscyclus over meerdere decennia – ingebed in **het Thematic 2.0 raamwerk van Candriam** – in plaats van beperkt te blijven tot een op zichzelf staande "groene" allocatie.



De ruggengraat: decarbonisatie & elektrificatie

Ontkoling blijft de centrale pijler van de milieutransitie, maar de gevolgen voor beleggingen reiken veel verder dan alleen de opwekking van hernieuwbare energie. Wat zich ontvouwt is **een volledige elektrificatie van het eindgebruik**, met inbegrip van vervoer, gebouwen, industriële processen en digitale infrastructuur.

De economische aspecten van deze verschuiving zijn fundamenteel veranderd. Hernieuwbare energie is nu in veel regio's de goedkoopste bron van nieuwe elektriciteit, terwijl de vooruitgang op het gebied van batterijen, vermogenslektronica en nettechnologieën een hogere penetratiegraad en een grotere veerkracht van het systeem mogelijk maakt. Nu de vraag naar elektriciteit na decennia van stagnatie weer toeneemt, lijkt de transitie steeds meer op een **door infrastructuur geleide groeicyclus** in plaats van op een beleidsafhankelijk substitutie-effect.

Voor beleggers gaat dit gepaard met ontwikkelingen in verschillende segmenten:

- **Stroomopwekking en -opslag**, inclusief hernieuwbare energiebronnen, flexibele back-up en langetermijnopslag.
- **Transmissie en distributie**, waar verouderde netten moeten worden versterkt, gedigitaliseerd en uitgebreid.
- **Elektrificatie-enablers**, zoals vermogenshalfgeleiders, kabels, transformatoren en energie-efficiënte technologieën.

Belangrijk is dat waardecreatie niet beperkt blijft tot pure klimaatoplossingen. Industriële bedrijven, nutsbedrijven en technologieleveranciers die een hogere systeemefficiëntie of betrouwbaarheid mogelijk maken, bevinden zich steeds meer in het centrum van deze transformatie.



Circulariteit & productiviteit van hulpbronnen

Terwijl decarbonisatie zich richt op emissies, **richt circulariteit zich op de fysieke grenzen van het lineaire economische model**. Toenemend materiaalverbruik, afhankelijkheid van kritieke metalen en afvalaccumulatie worden nu erkend als strategische economische risico's, vooral in een meer gefragmenteerde en geopolitiek beperkte wereld.

De wereldwijde circulariteit is de afgelopen jaren afgenomen, zelfs terwijl de consumptie blijft stijgen, wat eerder de omvang van de kans dan de rijpheid ervan benadrukt. Om over te stappen van een "nemen-maken-weggooien" model naar een model dat de nadruk legt op **hergebruik, reparatie, recycling en efficiënt gebruik van hulpbronnen** zijn aanzienlijke kapitaalinvesteringen, innovatie en operationeel herontwerp nodig.

Vanuit een beleggingsoogpunt kan circulariteit structurele groei creëren in verschillende dimensies:

- Afvalinzameling, -sortering en -recycling, ondersteund door automatisering, AI en verbeterde materiaalherwinning.
- Geavanceerde materialen en verpakkingen, die een lagere materiaalintensiteit en een hoger gehalte aan gerecycled materiaal mogelijk maken.
- Oplossingen voor industriële efficiëntie, vermindering van inputkosten en blootstelling aan volatiele grondstoffenmarkten.

Cruciaal is dat circulaire bedrijfsmodellen vaak **milieuvoordelen combineren met economische veerkracht**. Bedrijven die hun afhankelijkheid van nieuwe materialen verminderen of de levensduur van hun producten verbeteren, genieten vaak van stabielere marges, lagere regelgevingsrisico's en een sterkere concurrentiepositie na verloop van tijd.

Waterzekerheid en veerkracht van ecosystemen

Waterschaarste wordt steeds meer een bindende beperking voor economische groei, vooral nu klimaatverandering, verstedelijking en industriële vraag naar elkaar toegroeien. Minder dan 1% van de wereldwijde watervoorraden is direct beschikbaar voor menselijk gebruik⁹, terwijl de vraag blijft stijgen in de landbouw, industrie en steden.

In tegenstelling tot energie is er in het verleden chronisch te weinig geïnvesteerd in water. Verouderde infrastructuur, hoge lekkagesnelheden en onvoldoende zuiveringscapaciteit botsen nu met strengere kwaliteitsnormen en toenemende fysieke risico's zoals droogte en overstromingen. Het resultaat is een structureel investeringstekort dat gedurende tientallen jaren moet worden aangepakt.

Er zijn veel beleggingskansen:

- **Waterinfrastructuur**, waaronder zuivering, transport, vermindering van lekken en slimme netwerken.
- **Industriële wateroplossingen** voor hergebruik, recycling en gesloten kringloopsystemen in waterintensieve sectoren.
- **Aanpassing en veerkracht**, van bescherming tegen overstromingen tot herstel van ecosystemen.

Wateroplossingen bevinden zich vaak op het kruispunt van ecologische en economische noodzaak. Voor veel industrieën, waaronder halfgeleiders, chemicaliën en voedselproductie, **wordt toegang tot betrouwbaar en betaalbaar water een strategische voorwaarde voor groei**, wat de relevantie van dit thema op de lange termijn versterkt.

Samen zijn deze structurele groeimotoren niet langer abstracte trends. Ze zorgen voor een structurele verschuiving in grootschalige kapitaalallocatie en bepalen de richting voor waardecreatie op lange termijn in de wereldeconomie.

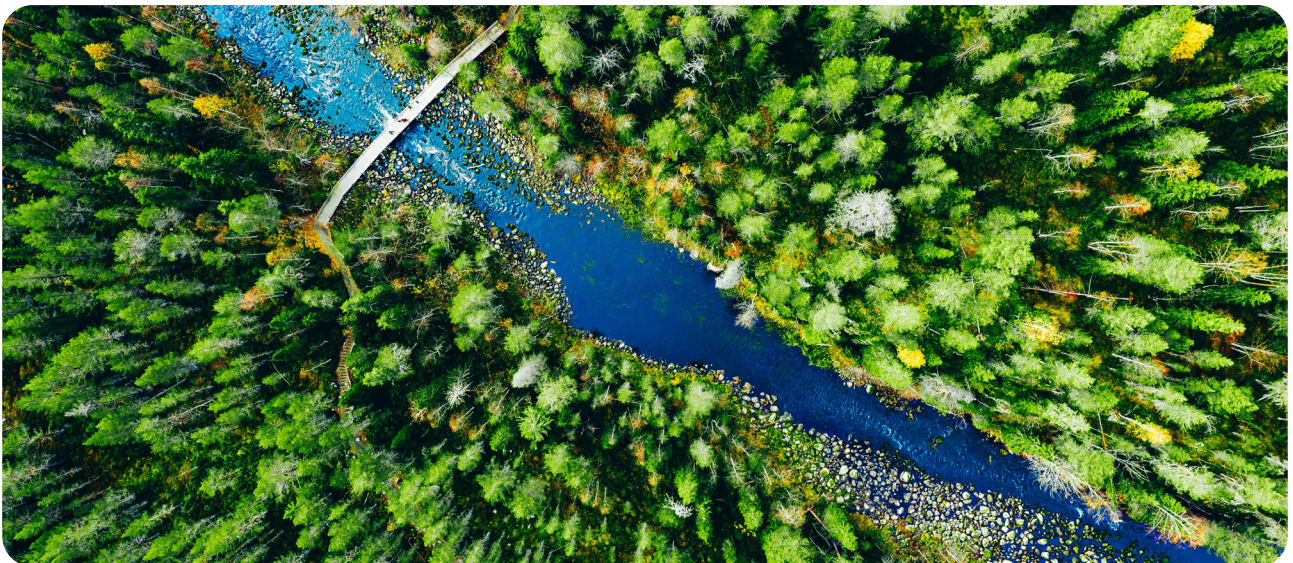
Candriam - ingebed in thema's

Binnen het Thematisch 2. 0-kader van Candriam staat de milieutransitie niet op zichzelf. Het houdt verband met:

- **Disruptieve technologieën**, zoals AI-gebaseerde netwerken, automatisering en digitaal middelenbeheer.
- **Geopolitieke fragmentatie**, door energiezekerheid, reshoring en strategieën voor kritieke materialen.
- **Socio-demografische dynamiek**, waaronder verstedelijking, voedselzekerheid en gezondheidsresultaten.

Dit ingebedde karakter versterkt het investeringsargument. Het betekent dat milieuplossingen steeds meer de kern vormen van de economische waarde, en niet langer een randverschijnsel zijn.

Voor langetermijnbeleggers gaat de allocatie aan de milieutransitie daarom minder over thematische tilts en meer over het afstemmen van portefeuilles op de structurele ontwikkeling van de wereldeconomie. Om meer te weten te komen over hoe Candriam's thematische aandelenstrategieën kunnen helpen om deze kansen op lange termijn te grijpen, [ontdek ons thematisch aandelenaanbod](#).



Belangrijkste boodschappen

De milieutransitie is een megatrend die structureel verandert hoe economieën groeien, hoe hulpbronnen worden toegewezen en waar waarde op lange termijn wordt gecreëerd. Het wordt steeds meer gedreven door de economie in plaats van alleen door het beleid.

- **Ontkoling en elektrificatie verankeren de transitie.** Schone energie, geëlektrificeerde eindtoepassingen en modernisering van de netten zijn de drijvende krachten achter duurzame groei op basis van infrastructuur.
- **Circulariteit is in opkomst als een belangrijke hefboom voor efficiënt hulpbronnengebruik.** Hergebruik, recycling en materiaalproductiviteit verbeteren het weerstandsvermogen, de marges en het concurrentievermogen, hoewel de toepassing niet in alle sectoren en regio's gelijk is.
- **Waterzekerheid wordt een economische beperking.** Schaarste en onderinvestering versnellen langetermijninvesteringen in waterinfrastructuur en -efficiëntie.
- **De transitie gaat een kapitaalgedreven fase in.** Miljarden zullen worden geïnvesteerd, waarbij de economie leidend is, de geopolitiek ondersteunend en de netto-nul-ambities de schaal vergroten.

Candriam wil beleggers helpen de kansen van de milieutransitie te benutten door gebruik te maken van tientallen jaren ervaring in thematisch en duurzaam beleggen, een robuust **Thematic 2.0 raamwerk** en diepgaande expertise in oplossingen op het gebied van klimaat, circulaire economie en water.





Disclaimer

Dit document wordt alleen voor informatieve en educatieve doeleinden verstrekt en kan de mening en bedrijfseigen informatie van Candriam bevatten, het vormt geen aanbod om financiële instrumenten te kopen of te verkopen, noch vormt het een beleggingsaanbeveling of een bevestiging van enigerlei transactie, tenzij uitdrukkelijk overeengekomen. Hoewel Candriam de gegevens en bronnen in dit document zorgvuldig selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor directe of indirecte schade als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam moeten te allen tijde worden gerespecteerd, de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke toestemming.