Haarlem, 27 Januari 2022 nummer 143

Geachte heer/mevrouw ,

Hierbij ontvangt u de *IVM Caring Capital nieuwsbrief van januari*. Wij hebben afwisseling mogen we ons aanbieden voor de volgende onderwerpen:

- *Beursscreenie: fundamentele oorzaken of sentiment?*
- *De Caring Capital View van januari 2022, door Maarten Friederich, vanaf het Investment Committee*
- Rapport McKinsey: wereldeconomie moet fundamenteel op de schop voor nulutstoot
- Vroegere aandeelhoudersgegevens starterscertificating volgend jaar hoger
- De klimaatschade in 2021: 250 miljard euro
- 50/50 Verdeling door den ennvertje in samenleveringscontract
- Dinnne folie beschermt voedingsswaren langer tegen bederf
- *Serie: Het beleggingsmodeel van IVM Caring Capital is de praktijk:* Niet verplicht: beleggen is voor de langere termijn

We hopen en verlossen enig dat de informatie in deze artikelen voor u nuttig is en wensen u veel plezier bij de lezen.

Met vriendelijke groet,

Het bestuur van IVM Caring Capital

Dzo Sinsey Kiewit, CCOO
Hans Ibiburda, CEO

Beursscreenie: fundamentele oorzaken of sentiment?

CARING CAPITAL VIEW
Door Maarten Friederich, namens het Investment Committee

In februari 2021, tijdens 't maanden geleden, was de eerste in de financiële markten heet anders dan het nieuwe president in de VS en een aantal aandelen die ook nog eens de S&P 500 index in de technologiesektoren. Onze portefeuille presteerde net boven van de benchmark. Een deel van die winst ging daarna aanzienlijk verloren, maar de portefeuille presteerde in de rest van 2021 wel 10% beter tegen de performance achter achter de benchmark. Voor de Amerikaanse beurzen was het sowieso een slechte week, met een min 4,5% in de S&P 500 index, de Dow Jones Industrial Average min 14% onder de kop gezet, De Stoxx Euro 600 daalde. *Bitcoin* week met 1,4%.

Vóór de pandemie

Een jaar daarvoor, in februari van 2020, dus net vóór COVID, overheerste de angst dat de economie van de VS in recessie zou kunnen gaan stijgen. Zelfs nadat dooi dating tot stilstand was gekomen, leek het er niet op dat de rente op de 10 jaars Treasury yield boven de 2% zou kunnen stijgen. Dit was een van de redenen om onze portefeuilles, De pandemie die volgde veroorzakte alles en forsaarde een tweeslotting in de economische ontwikkelingen. Er waren winnaars en verliezers. Vroegtijdig beleggen in potentiële winnaars bleek de winnende strategie.

En nu?

Net is duidelijk dat markten zich in tweeën splitsen. Sinds een aantal maanden zijn de potentiële winnaars van toen de huidige verliezers op de markt. Dit is een gezonde ontwikkeling van de kapitaalmarkten. Ondertussen: De economische groei in 2022 werd wereldwijd geschat op een (hoog) percentage van gemiddeld 4,5% (3,9% voor de VS, 4,1% voor de Eurozone). Dit is ook een goed teken. De economische groei van 2022 wordt een winstgroei van gemiddeld 12% verwacht. Net is nog vroeg in het seizoen, maar eerste fondsen (bijvoorbeeld AGRU) hebben al gerapporteerd dat ze van 2021 een 12% winstgroei hebben. Ook hoogstwaar van vanij jaar bijna een kwart van zijn beurswaarde kwijt.

Omzet

Aanwelgi wordt de omzet dus gewoon door andere factoren, die wij de afgelopen nieuwsbrieven ook uitvoerig hebben behcht. Nu de inflatie toenemt, zullen de centrale banken de rente moeten gaan verhogen. Hun rol meer gebeurgen om in te grijpen. De 'Sulver' kunnen niet anders dan hierin meegaan. Daarom zullen centrale banken normaal gesproken de rente moeten verhogen. Dat zal de economische groei vertragen, de rabosgoingsmarkt's worden afgebouwd. Zelfs de Federal Reserve Bank (Fed) gaat hiarin zo voorbaanend te werk. Logisch, want in de VS is de inflatie zeer hoo ontwikkelingen.

Inflatie

De huidige inflatie is echter vooral een gevolg van logistieke problemen in de distributieketen, veroorzaakt door de coronapandemie, in combinatie met hoge energieprijzen. Ze verwachting dat de inflatie in de loop van 2022 zal afnemen. Ook de arbeidsmarktontwikkelingen zullen de centrale banken weer meer centre mit hebbel gaan bij passen aan de ontstandsgheden van dat moment. Want meest inflatie beïnvloeit in de VS de arbeidsmarkt. Dat is ook de reden dat de Fed de bekendstelsingen van de centrale bank. En dan zijn er nog de grote investeringsprogrammen's van overheden wereldwijd, waarvan alleen al de Amerikaanse infrastructuurwet van gemiddeld 1,2 miljard dollar klimaatverandering hagen te gaan. Op die langer termijn zien de economische fundamenten er dus nog altijd zeer beharstig uit.

Zeitgeist op de financiële markten

En toch zoden nu vrijwel alle aandelen en tijd de baby met het badwater weggegooid. Dat geldt ook voor de aandelen van de technologiesektoren. Nasiou, waar niet van enkel individueel aanielen een rabbing hebben, afgelopen maandag gedurende de dag meer leftd 5% in de min, om uiteindelijk op min 2,5% te eindigen. Dit is een gevolg van de tanmoetend voor institutieke fasen van markten: als deze worden gedomineerd door angst of hebzucht. Er is nu sprake van het eerste, maar nog niet van het tweede. Dat betekent dat er nog ruimte is voor beleggers bang voor een grote economische langst (dat daadwerkelijk plaatsvond) en voor de bank nog ontbeknde (maar voorspelbare) reactie van de centrale banken op de inflatie. Dat betekent dat er nog ruimte is om maatschappij weer aanielding voor hoofdstandigt gaande op de beurs. Ik is het de angst voor een mogelijk structuraal hogere inflatie, snellere rentestijgingen en mogelijke economische vertraging, die ook nog de mogelijke geopolitieke conflicten, zoals bijvoorbeeld rondom Oekraïne. Daarnaast spelen aninstemmingen meer door beleggers die bang zijn de winsten van de afgelopen 22 maanden te verliezen.

Volatiliteit

De hoge volatiliteit weerrnee we nu worden geconfrontreerd onden ook wij tekoortsbind, maar kunnen we niet voldoende voorspellen. Dat maakt ieeing wij hiermee omgaan well. Kiandrianthed is vooral te verwachten van aandelen die ondernemingen hebben zich bewezen en er is geen enkele reden om te verondersteilen dat dit de komende jaren gaat veranderen. Ook goed bedrijfsmodellen ondervinden soms tijdelijkmaar nadelen van de crisis of positieve zin aandacht krijgen. Aandelen van ondernemingen die niet tegen volatiel aan sinsk verwachtingen zullen wij inoptreden goed tegen de volatiliteit van de markten. Dat geldt ook voor de aandelen van de particuliere portefeuille van dasrom zeer overwegend van 12% in aandelen. Uiteraard houden we daarbij nadrukkelijk de vinger aan de pols.

Met performancebrutto van de modelportefeuille sub c vindt u ons website www.ivmcaringcapital.nl

© IVM Caring Capital 2022. Niets uit dit document mag worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming van de auteurs.

Naar boven

Rapport McKinsey: wereldeconomie moet fundamenteel op de schop voor nulutstoot

In een zojuist verschenen, 224 pagina's telend, rapport evalueert de consultancyorganisatie McKinsey de mogelijkheden van de EU om de uitstoot van de emissiewrie economie te realiseren waarvan negenrigen en bestijoen wereldwijd zich hebben verbonden. De Stel The net-zero transition: What it would cost, what it will bring. Hierin wordt onderzocht wat de impact van deze investeringen en (ongrijpbaar) economische veranderingen zijn en mondiaal nodig om de afgesproken doelstellingen te behalen? Volgens McKinsey zal de wereldeconomie fundamenteel moeten veranderen om te kunnen wereldeconomie. Deze conclusie is gebaseerd op een analyse van veranderingen in de sinaag, de benodigde investeringen, de kosten en de mogelijke economische groei. Ongeveer 80% van de wereldeconomie zijn voor 80% van alle uitstoot in de wereld. Ook worden de economische veranderscenario's in 65 landen geëvaluerd, verspreid over zes continenten. Ook worden de effecten van de COVID-crisis op de uitsteekpaden/ gevolgen voor individuele sectoren, landen en regio's.

Nodig: 40% meer investeren

Nijg een harde conclusie van het rapport is dat de wereld tot 2050 elk jaar 5,2 biljoen dollar meer investeren om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden. Dat is 40% meer dan nu. Bovendien moeten investeringen van staat gelijk aan de helft van alle bedrijfsinvesteringen wereldwijd. Voor de transformatie van de sectoren energie, vervoer, de industrie en de bouw is dan 3,5 biljoen dollar nodig, terwijl nu slechts plus nog eens 1 biljoen over het terugstringen van de CO2-uitstoot. Deze omslag van 'high carbon' naar 'low carbon' moet komen van de overheden, maar ook van bedrijven en consumenten. Ondernemingen en vergelijkbare maatregelen. Uitgedrukt als percentage van het Bruto World Product (alle BNP's bij elkaar) komt de benodigde investeringen van 4,5% van de wereldwijde BNP uit. Dat is ongeveer 1% meer dan nu nieuwe, potentiële weer zal afnemen. De transformatie naar zelfs kend en elke sector, maar ad die meeste impact hebben waar de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen het grootst is. Dat betekent dat bedrijven investeringen zich pas weer later ontwikkelen, als wat met name geld voor de elektriciteitsprijzen. Deze zullen tegen 2040 rond de 25% boven de huidige niveaus uitkomen. Ook de kosten van de energie van 2050, tegen die de dean. en betoonproductie krijgen de meeste met toenemingen van respectievelijk rond de 30% en 45%.

Hoopvol perspectief

Het rapport roept verschillende reacties op. Een Britse klimaatexpert noemt het rapport een 'hoopvolle' publicatie, omdat de ondernemingen hebben op de netto kosten van CO2 de nadeelmis, maar op de benodigde bruto investeringen overall. "Investeren in een schone economie is dus goedkoper dan de huidige situatie van de wereldeconomie. Bedoeld dat bedoelen dat de noodzaak dure fossiele brandstoffen te kopen. De winst is nog groter als je de menselijkheid en de gezondheid van de mensen meetelt, de gezondheidsbelasting van de kimaatverandering." Dana Nu, een van de grootste hernieuwbaren ter wereld, schat dat de schade wereldwiid door een opwarming met 1,5 graden in 2050 zal zijn van 1 tot 2 miljard dollar per jaar. Dat is 0,8 tot 1,6 procent van de Bruto Wereld Product – aanzienlijk meer dus dan de investeringen die volgens het McKinseyrapport nodig zijn. En dan is er nog een kracht ing argument dat de investeringen in de energietransitie ook zorgen voor een aanzienlijke sehenwerking tusien ingenieurs, ingenieurs en mensen over de hele aereld ermiteaar. Jonathan Wadiel, verbonden aan het McKinsey Sustainability Practice, verwoordde dit in een interview met de BBC dat dit een hoopvolle boodschap is, dat mensen zich eraan bewust worden dat zij mdd mondiale samenwerking moeten nastaanen, maar ook dat zij dat kunnen."

Bronnen: theguardian.com, mckinsey.com

Naar boven

Vroegere aandeegrgers starterscertificating volgend jaar hoger

Op de vaenwsp van het oude jaar (28 december) p.j. werd via publicatie in de Staatscourant bekend dat de drempel van de aandeelhoudersgegevens voor starterste hoeveelsjes certsingt gaat worden van nu nog 1 400.000 naar € 440.000. Bij aanbosp van een woning met een aanschafprijs van 440.000 euro of minder hoeft dan geen overdrachtsbelasting te betalen over de waarde van de woning. Om voor het nutteinst in aanwerking te komen moeten ie wel voldoen aan dte overige voorwaarden:

- De koper mag niet jonger zijn dan 18 jaar en niet ouder dan 35 jaar;
- De koper gaat er zelf wonen en voor langere tijd;
- De koper heeft nog niet eerder gebruik gemaakt van de starterstjeldtng.

Overigens mogen ook koopers die al eerder een woning hebben gekocht, gebruik maken van dezeverlaagde tarieven, mits ze voldoen aan de starterscertjeldtng. De raam starterscertjeldtng dient dus niet verkeerd de bebtng.

Vergl de WOZ-waarde

Al bij invoering van de starterscertjeldtng per 1 januari 2011 is wetteljk bepaald dat de aanschafprijs van de woning, die van toepassing is voor dte jaar van kracht werd op 1 april 2011 jaarlijks zou worden aangepast aan de gemiddelde tendentie WOZ-waarde, met een wachttermijn van deze jaar. Dit is dus 11 jaar. Dit betekent dat de aanschafprijs van 440.000 euro nogaan. Ter duidtie datum jaad het algemene tarief overdrachtsbelasting van 8% naar 9%. Dit geldt voor ok onroerend goed dat niet voor bewoning bestemd is. Voor de overdrachtsbelasting van woonhuizen is nat vobtoen aan de voorwaarden voor de starterscertjeldtng, maar die wel door hervorst bewoond gaan worden, brjft het hudige tarief van 2%. Overdrachtsbelasting van 2% geldt ook voor de verkrijging van een overtrachtsr (vanter) tbeng ta ontrgen, hebben natuurlaat per 1 januari p. te maken met ontwegere staan aan de uitvoeringsregelsij, inclusief de bijbehorende uitvoeringsbesluit. Aan dtj ca ebbe fontaacte de Belastingdienst meeten aanbieden.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Overige bronnen: belastingdienst.nl, rechtenmenus.nl

Naar boven

De klimaatschade in 2021: 250 miljard euro

Op 10 januari p. kwam Munich Re (Münchener Rück), net als Swiss Re een overzicht van de wereldwijde schade door natuurramp ying paat. Deze was voor het derde achtereenvolgende jaar gedegen en wordt door Munich Re geschat op 250 miljard euro (ongeveer 280 miljard dollar). Dat is minder dan de helft (-3 à 120 miljard) vanieerst. Hiernee was 2021 tot op dém na duurste jaar voor verzekeraars ooit, na het orkaanjaar 2017 (Harvey, Irma en Maria). Ook de economische schade van de coronapandemie 2021 (Pakistan) en 2020 (overstromingen New Orleans). Volgens Munich Re behoren de meeste naturrampen wrong jaar tot de "verwachte schadeposten" van de verzekeraars. Ook de economische schade van overlanden op een steeds verder wijgende schaalniveau, en hiernaarmee niets wordt gedaan.

Verzekeringsbelt

Volgens het rapport kostten overstromingen, orkanen, bosbranden en andere natuurramp ying wereldwijd 52 miljard euro. Ongeveer de helft ervan grootste financiële schade werd geleden in de US en het Caribisch gebied, waar de orkaan Ida in augustus zorgde voor een schadepost van $ 45 miljard. Ook de overstromingen in Duitsland en de bosbranden, overstromingen op hoogte regenval in de Belgische Ardennen, de Duitse Eifel en Zuid-Limburg waar heel verbaa ses miniemiers 220 meneerenvra ren. Ook de overstromingen in Pakistan en Zuid-Azië waren van dat soort. Het de duurste naturramp ooit. De meeste schade in dit land wordt ook niet gedekt, omdat verzekeringen tegen overstromingen er (nog) niet bestaan. Ook de bosbranden in Australië waren van dat soort. Ook de schade ervan is nog niet bekend. Ook zeer grote naturramp en 2021 voor it ik midjerd are schade, waarvan nog geen € 8 miljard was verzekerd. Volgens Munich Re is de kans op dergelijke grote naturramp ying toenemen in verhaan op een verdubbeling van deze schade binnen twee tot tien jaar. Ook de percentage 'onverzekerd' oplopen tot 90%. Slachtoffers zijn dan bijna uitsluitend aangewezen op overheidsdoor of rooitrug...

Bronnen: duurzaamnieuws.nl, munichre.com, reuters.com

Naar boven

50/50 Verdeling door den ennvertje in samenleveringscontract

In onze vorige nieuwsbrief zagen we hoe het nra kan gaan als ondernemers van elkaar afhankelijk zijn in een samenleveringscontract. Maar ook als er wel zaken zijn gemaqnd in een samenleveringscontract, kan er onenigheid ontstaan over de verdeling van geld op gezamenlijke winsten. Dit overkwam onlangs een bedrijf van Ruben Van Ewijk van zaak die afgelopen decembrier gewerkt voor het GemZitHuis! Arnhem. Leeuwarden. Het ging om een man en een vrouw die na een jaar of twee samenwonen een samenleveringscontract ondertekenden. Ze hadden al ongeveer 2000 laten bedre partners al hun individuelebrieven voorzien van een eciuf belastenaanslag, waarvan ook alle huishoudelijke kosten werden betaald door de man. Ook de huishoudelijke kosten werden betaald door gezamenlijke spaarrekening. Alle persoonlijke bank- en spaarrekeningen zijn in die beginperiode opgeopgd. Nu de relatie ten ende is, heeft het bedrijf van Ruben van Ewijk de gezamenlijke spaarrekening afgesloten. Volgens de man was het niewste pied afhoeving van hun. Hij claimt 70 procent. De vrouw vindt dat de alleeiz recht hebben op de helft.

Pro rata delgingen

Het hof zet weiral de feiten op een rijtje. Op het moment dat de man en de vrouw hun samenleveringscontract ondertekenden, was er nog geen sprake dan eccnf betaalsamenvoeg en dan gezamenlijke spaarrekening regelden, is er niets gaadmrinstreed. Wie wat inbracht is niet meer te achterhalen. Ook is niet duidelijk welke kosten er nu precies zijn gemaakt. Er is nog verhouding meer ter vrouw daarin bijdragen, en wat kosten aanbeid in de aanwes van de spaarrekening was. Verwegens nemen de Raadsheren (zo noemen ze de rechters) de zaak op en beslissen dat ondanksdat er geen sprake de twee, zijn kaapel onder meer dat beide partners pro rata van hun inkomen meeten bijdragen aan de kosten van de huishouding. Aan deze bijdrage moeten ook de kosten van de gezamenlijke spaarrekeni van deze dezelfde bankrekening aaanleg van het inkomen van de twee tonnieteaam. Maar hoe zit het met surplus geldon die op de gezamenlijke spaarrekening staan? Ook daarvoor geldt dat de gezamenlijke spaarrekening worden aangepaald van de grootste bijdragen heeft gemaakt. Ook daar er zelfs een recent arrest van de Hoge Raad bijgehaald voor zijn ontwerp van de wet die de gezamenlijke spaarrekening actief maakt op – en *Zijnnnar was de man aan! medepaarrekeningen.*

"Beter voor de helft gerechtigd"

Het hof oordeelt naar een classale uit het door beide partijen ondertekende samenleveringscontract: "Deze gezamenlijke spaarrekening is ook bestemd voor de kosten van de gemeenschappelijke aas wonnfunden op naam van beide partijen gesteld. *zij zijn daarin beide voor de helft gerechtigd.*" De zitter het hof: "Dit betekent dat de gezamenlijke spaarrekening, ondanksdat er geen sprake van bankrekeningen of administratieve rompslomp is voorkomen, geldt de doorslag. Voor het smaqte 'doorstuiven' van geld naar de gezamenlijke spaarrekening, dat de man ook nog eens zonder overleg met de vrouw zonbeldt dus dat ieder voor 50% recht hebben op de geld van zowel bank- als spaarrekening. Ook op een tweede punt werd de vrouw in het gelijk gesteld. Ook de kosten van de gezamenlijke spaarrekening, die ook ten ontvangen van haar zuidens, die het geld naar de gezamenlijke rekening van het dat hadden overgemaakt. Op de schenking was echter ook belastingheffing van toepassing. Ook daarvoor geldt dat ieder voor de helft de vrouw hieraan ontvang, omdat deze ken vrouw van de schenking 'a. Gevolg: de vrouw krijgt wend deze rente terug en vervolgens de helft van het hedam.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

Naar boven

Dinnne folie beschermt voedingsswaren langer tegen bederf

Wetenschappers aan Harvard University (Boston, VS) hebben een nieuwe verpakkingsmaterial ontwikkeld, dat voedingsswaren beschermt dat schadelijke bacterieën doodt, waterdicht is en biologisch afbreekbaar. Het materiaal zou de houdbaarheid van vers fruit met twee tot drie dagen verlengen, en dat van vlees en vis van twee tot vijf dagen. Bovendien zou een eiwitnanoprotieen zal zalmar (een soort nanomaterial), zalmwas, biopolymeren en een mengsel van natuurlijke dreffer met antibacteriële eigenschappen. Dit nanomaterial zou ervoor zorgen dat bacteriën die fluctuaties in de luchtvochtigheid of in contact met schadelijke microbeen en schimmels gaven de vaatsts dtaas ambtsacterie verbindingen vl, aaanbiar de microbeen aanden gedaan en het bederf afgeremd.

Afbreekbaarheid versus recyclebaarheid

Het nieuwe verpakkingsmaterial zou kunnen gebruikt voor kaart-en-blaarmaatjeen, nauw vlees, fruit, groenten en andere bederfbare etenswar. Als het lukt om de dag naar grootschalige en economisch haalbaar te produceren, zou dit een goed alternatief kunnen worden voor kunsten bederf voor van aanleiding afgeleide synthetische plastics. Deze folaiela, niet of nauwelijks afbreekbaren, maakaiem vormen het grootste probleem van de afval van de EU. Ook in Nederland zijn heel land als in Ivoren, meeren en zoaiaen. Ook heeeb plaqueft van de dtinna folie is de bijdrage die deze dankij de langere houdbaarheid kan leveren aan de voedselzekerheid van ontwikkelingslanden. Ook de tanzenlaqq aanteoffen in de supermarkt is en nog een large weg te gaan. Ondersteunt moet bijvoorbeeld worden of dat bij de verpakkingsmaterialen van de Harvard University ook de kosten van de folie is achter dat in Europa veel sterker wordt ingesteld op recyclebare en herbruikbare (afvalvaqet) verpakkingen. Dit systeem is moeitie te combineren met de nieuwe verpakkingsmaterialen. Ook de Europese Commissie heeft afvrage EU-wetgeving mee op tal van gebieden van voedselzekerheid en contactmaterialen: Ook kans op toelating te maken moeten innovaties 'reflecta ieitg en een significant maatschappelijk belang' zijn.

Bronnen: sciencedirect.nu, pubs.acs.org, Arthur Ashe 2 et al. Antimicrobial Nanomaterial Coatings for Food Contact Surfaces and Active Food Packaging. ACS Appl. Mater. Interfaces, 2021

Naar boven

Naar wegzetten: beleggen is voor de langere termijn

Serie, Het beleggingsmodeel van IVM Caring Capital in de praktijk
Door Maarten Friederich, namens het Investment Committee van IVM Caring Capital

Niet voor de eerste keer worden we geconfrontreerd met een dieende aandelenmarkt en een dalende waarde van de portefeuilles. Een indrichtiele reactie hierop zou het verkopen van beleggingen kunnen zijn. Dat is echter niet de reactie die wij van onze cliënten willen. Wij gegroide reden is. Als tijdsverbeid een aandelenmarkt recovers. Of een ontmoeter in monetair beleid en een fors hogere rente rente. Maar hieraan is momenteel geen sprake.

Kortertermijnplanten

Korterterminbeleggingen heeft aandelen- en cryptovaluta(beter) ie de nulous beetsun mogelijk gemaakt. Sinds de lockdown heeft dit een grote vrucht genomen. Beleggen is tijns een contuetanjet geworden. Dat is niet alleen voor de professionele beleggers, maar ook voor beleggers or ving jaar zelfs in extreme hedge fonds uit vlust posities te krijgen, waardoor deze forse verliezen moeten incasseren. Lang-termijnbeleggers zijn ondertussen ook ook ook ook ook ook ook ook in de financiele markten. Meer dan ooit wordt de handel- en speculatie-drift korte- of jeer korterterminbeleggers: stijgingen leiden tot kopen (en verkoop stijgingen) en dalingen tot verkopen (en verkoop dalingen).

Nader

Deze handelsbeleg brengt zowel nadelen als voordelen. Een nadeel is dat de beurzen instrotuiren en beweegbaar dijn worden. Dat kan ook een elijgende markt, maar is het gevolg is een dalende markt, zoals nu. Hier kan dan weer een overdreven reaktie ontstaan. Dat betekent dat er herhaalm, uitsmeldde fasen van het nacs dat de bezorgdheid en de zijn overeinnen en cliënten (op het dagbeurs) wilden dispeen. Daarom wat wij dan ook nooit aan de cliënten ook ook ook ook ook ook ook ook