Haarlem, 23 december 2021 nummer 142

Geachte heer/mevrouw ,

Hierbij ontvangt u de IVM Caring Capital nieuwsbrief voor december 2021. In deze aflevering vragen we uw aandacht voor de volgende onderwerpen:

- Haviken bevechten duiven om monetair beleid
  De Caring Capital View van december *2021, door Maarten Friederich, namens het Investment Committee.*
- Het regeerakkoord (1): duurzame punten
- Het regeerakkoord (2): fiscale punten
- Bacterie helpt suiker om te zetten in duurzame biobrandstof
- Geen afspraken over verbouwing, geen vergoedingsrecht
- Eerste Kamer stemt in met Belastingplan 2022
- *Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk:* Beleggen in tech is de rationele keuze

We hopen en vertrouwen erop dat de informatie in deze artikelen voor u nuttig is en wensen u veel plezier bij het lezen.

Met vriendelijke groet,

Het bestuur van IVM Caring Capital

Ilco Snoey Kiewit, *CCOO*
Hans Volberda, *CEO*

Haviken bevechten duiven om monetair beleid

CARING CAPITAL VIEW
Door Maarten Friederich, namens het Investment Committee

De monetaire wereld is grofweg verdeeld tussen twee ideologieën: die van de duiven en die van de haviken. Elke monetaire verruimingsmaatregel valt in de smaak bij de duif. Elke verkrapping bij de havik. De ideologie van de duiven overheerst de afgelopen decennia en zeker de afgelopen jaren. Met een negatieve reële rente van enkele procentpunten zijn het hoogtijdagen voor de duiven. De reële rente is de nominale rente na aftrek van de inflatie. De reële rente wordt negatief als de inflatie hoger is dan de nominale rente, ook als deze zelf positief is. Gevolg: de haviken komen in opstand. Volgens hen is de monetaire verruiming de oorzaak van de inflatie. Deze moet direct worden aangepakt, als het moet door een verhoging van de nominale rente.

Centrale banken
De duiven betwisten de relatie tussen monetaire verruiming en inflatie niet en willen zeker niet ten onder gaan aan hun eigen succes. Beide kampen zijn het eens: genoeg is genoeg, de reële rente is momenteel laag genoeg en mag niet verder dalen. Dan maar een verhoging van de nominale rente. Daarom besloot de Federal Reserve recentelijk het opkoopprogramma van staatsleningen en hypotheken versneld af te bouwen. Daarmee ligt de weg open voor een verhoging van de nominale rente in de tweede helft van 2022. De Bank of England verhoogde de rente al eerder en was daarmee de eerste van de grote centrale banken. De Bank of Japan en de Europese Centrale Bank maken nog weinig beweging in die richting. De enige centrale bank die de relatie tussen de rente en de inflatie omkeert is de Turkse centrale bank. Onder druk van de regering verlaagt deze momenteel de nominale rente om de inflatie te bestrijden. Met als gevolg dat de Turkse lira dit jaar in waarde is gehalveerd en de inflatie voorlopig zal blijven toenemen.

Inflatie
Inflatie weerspiegelt de prijsstijgingen over de afgelopen 12 maanden. Het feit dat centrale banken een inflatiedoelstelling van 2% per jaar hebben, is de bevestiging dat de duiven structureel het beleid bepalen. Prijzen zullen als gevolg van dit beleid altijd stijgen. Maar niemand hoeft de intenties van de centrale banken te vrezen. Hun doelstelling is het creëren van inflatie, maar dan wel binnen de grenzen van de redelijkheid. Er is een grote kans dat de inflatiestijging van tijdelijke aard is. Nog hogere energieprijzen en grotere verstoringen in productie en transport (bijvoorbeeld door de nieuwe omikronvariant) zijn op korte termijn zeker mogelijk, maar onvoldoende om de stijging van de inflatie een langdurig of zelfs structureel karakter te geven. Een loon-prijsspiraal is dat wel, maar hiervan lijkt vooralsnog geen sprake. De FOMC (Federal Open Market Committee) is in de VS belast met beslissingen inzake het monetaire beleid op de korte en de lange termijn. De FOMC verwacht voor volgend jaar een inflatie van 2,6 procent en in 2023 van iets boven de 2 procent. Met die voorspelling geeft ook het FOMC aan te verwachten dat inflatie een tijdelijk fenomeen is.

Beleid IVM Caring Capital
Zo lang de inflatie toeneemt, zullen de haviken echter wel de toon zetten. De beweeglijkheid die we nu op de beurs zien zal dan voortduren. Zodra de inflatiecijfers niet meer stijgen en al helemaal als deze gaan dalen, zal de opluchting op de beurs (én bij de duiven) groot zijn. Hoe lang we daarop moeten wachten weten we niet. Wel verwachten we dat centrale banken (zeer) traag zullen bewegen om de nominale rente te verhogen. De reële rente zal dus nog lang negatief zijn. In combinatie met de groeiende bedrijfswinsten betekent dit een belangrijke stimulans voor de aandelenmarkt. Wél is de afgelopen maanden de beweeglijkheid in de financiële markten flink toegenomen. In de maand december kan dit sowieso een issue zijn, vanwege de beperkte liquiditeit in de markten. Daarbij komt dat we de economische effecten van het omikronvirus nog niet geheel kunnen overzien, al zullen ook deze gevolgen van tijdelijke aard zijn. Maar het geeft wel weer voeding aan de beweeglijkheid. Hoe vervelend ook voor de koersen van sommige individuele aandelen in de portefeuille: die toegenomen volatiliteit geeft ons geen aanleiding minder enthousiast te zijn over aandelen in het algemeen. Wij handhaven dan ook de overweging in aandelen ten opzichte van obligaties. Zoals we al in onze vorige nieuwsbrief schreven, zijn aandelen naar onze mening de beste bescherming tegen inflatie - en de beste belegging bij een negatieve rente. Een toename van de volatiliteit op de korte termijn verandert hieraan niets.

Het performanceoverzicht van de modelportefeuille kunt u vinden op onze website: www.ivmcaringcapital.nl.

© IVM Caring Capital 2021. Niets uit dit document mag worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming van de auteur(s).

Naar boven

Het regeerakkoord (1): duurzame punten

Vanuit duurzaamheidsoogpunt valt er veel positiefs te begroeten in het regeerakkoord waarmee VVD, D66, CDA en ChristenUnie vorige week naar buiten kwamen. MVO Nederland (Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen) spreekt van 'krachtige duurzaamheidsambities' en is blij met de aandacht voor ondernemers. Volgens MVO toont het nieuwe kabinet "…lef, met stevige doelen en randvoorwaarden voor de toekomst. Deze bieden ondernemers zekerheid en ruimte om te investeren in duurzame innovatie." Ook voor gewone burgers/consumenten bevat het regeerakkoord pluspunten. We zetten de belangrijkste regeringsvoornemens voor u op een rijtje.

Emissiedoelen aangescherpt
Misschien wel het belangrijkste klimaatpunt uit het akkoord is dat de nieuwe regering nu streeft naar 60% minder CO2-uitstoot in 2030, maar zich in ieder geval vastlegt op de EU-doelstelling van 55% reductie in dat jaar. Om de doelstelling 'klimaatneutraal in 2050' te halen, moet de uitstoot 70% lager zijn in 2035 en 80% lager in 2040. Om dit te bereiken komen er voor bedrijven zowel subsidies als hogere CO2-heffingen. Ook komt er een 'klimaat- en transitiefonds', dat de komende tien jaar zo'n 35 miljard euro gaat investeren in onder meer de energie-infrastructuur, een landelijk isolatieprogramma en versnelde introductie van de hybride warmtepomp, die op koude dagen nog gebruik kan maken van aardgas. Hier volgt een overzicht van overige klimaat- en milieumaatregelen in het regeringsakkoord:

* *Stikstoffonds van 25 miljard euro.* Met dit geld hoopt het kabinet de stikstofuitstoot in Nederland in 2030 te hebben teruggebracht tot de helft van het niveau in 2019. Dit gaat onder meer gebeuren door boeren te stimuleren te investeren in innovaties. Erg concreet zijn de plannen nog niet, maar veelgehoorde sleutelwoorden zijn kringlooplandbouw, natuurlijk veevoer en natuurlijke bemesting. Wat betreft boerenbedrijven dichtbij kwetsbare natuurgebieden is het devies 'geen dwang, maar ook niet vrijblijvend'. De uitvoering van het beleid wordt vooral overgelaten aan de provincies.

* *Kerncentrales.* De op dit moment enige kerncentrale van Nederland in Borssele blijft open. Daarnaast is er 5 miljard euro gereserveerd voor de ontwikkeling en bouw van twee nieuwe, moderne kerncentrales. Daarmee is kernenergie als middel om de CO2-doelstellingen te behalen weer terug op de politieke agenda.

* *Biomassa*. Het gebruik van biomassa uit (resten van) bomen wordt zo snel mogelijk helemaal afgebouwd. Alleen houtige biomassa van binnen de EU blijft (voorlopig) nog toegestaan.

* *Suikertaks en 0% BTW op groente & fruit*. Er komt een extra belasting op suiker die frisdranken duurder (en onaantrekkelijker) moet maken. Tegelijkertijd gaat het BTW-tarief op groente en fruit naar 0 procent. Ook wil het kabinet afspraken met fabrikanten maken over gezondere voeding. Denk aan minder zout, suiker en vet in levensmiddelen en beperkingen op reclame voor ongezonde producten.

* *Nationaal Isolatieprogramma*. Met geld uit het klimaatfonds wil de overheid met name minder welgestelde huiseigenaren met slecht geïsoleerde woningen helpen aan een beter energielabel.

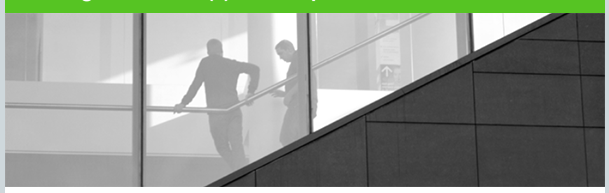
* *Rekeningrijden.* Was Rutte III nog expliciet gekant tegen rekeningrijden, het nieuwe coalitieakkoord gaat nu uit van 'betalen naar weggebruik' in 2030.

* *Amelisweerd mogelijk gespaard.* De coalitie gaat kijken of het bos van Amelisweerd gespaard kan worden door alternatieve maatregelen (bijvoorbeeld beter openbaar vervoer). Dat zou dan de geplande verbreding van de A27 bij Amelisweerd overbodig kunnen maken.

* *Taks op kerosine en vliegtickets.* Rutte IV wil dat ook de luchtvaart bijdraagt aan verlaging van de CO2-uitstoot. Behalve naleving van de Europese maatregelen zoals de kerosinetaks en steeds meer bijmenging van biobrandstof, gaat het kabinet belasting op vliegtickets (nu nog € 7,85) verhogen.

Bronnen: duurzaam-ondernemen.nl, solarmagazine.nl, NRC Handelsblad, fd.nl
Naar boven

Het regeerakkoord (2): fiscale punten



Ook op fiscaal terrein valt er genoeg zaken op in de plannen van het aantredende kabinet. Er is meer duidelijkheid over de verruimde schenkingsvrijstelling eigen woning, waarover we al schreven in de vorige aflevering van deze nieuwsbrief. Als de plannen doorgaan, verdwijnt de jubelton per 1 januari 2024 en dus niet al per 1 januari 2023, zoals eerder gevreesd. Personen tussen de 18 en de 40 kunnen dus nog twee jaar ruim een ton (€ 106.671 in 2022) vrij van schenkbelasting ontvangen van ouders of andere gulle gevers. De regeling kost de overheid nu nog tenminste 160 miljoen euro per jaar. Ter compensatie keert mogelijk de Premie A-woning (subsidie voor starters) weer terug. Ook de woningcorporaties zijn blij. De gehate verhuurderheffing gaat vanaf 2023 verdwijnen, zodat sociale verhuurders méér geld overhouden voor nieuwe woningbouw. De maatregel past in het streven de kloof te dichten tussen sociale huurwoningen en de vrije sector, onder meer door het inkomensafhankelijk maken van de huur voor sociale sectorwoningen.

Overdrachtsbelasting weer hoger
Voor kopers van zakelijk onroerend goed en woningen die zij niet zelf betrekken wordt per 1 januari 2023 de overdrachtsbelasting verhoogd van 8% naar 9%. Vooralsnog wordt er echter niet verder gemorreld aan de hypotheekrenteaftrek. Voor ondernemers is verder relevant dat het kabinet gaat onderzoeken of de bedrijfsopvolgingsregelingen in de Successiewet en de Wet IB 2001 kunnen worden verbeterd, maar ook of -en hoe- oneigenlijk gebruik kan worden tegengegaan. Verder is er een wetsvoorstel in de maak om directeuren-grootaandeelhouders in staat te stellen méér geld te lenen van hun eigen bv. De 'excessieve leninggrens' wordt dan verhoogd van € 500.000 naar € 700.000. Tot slot wil Rutte IV per 2025 de omstreden huidige vermogensrendementsheffing vervangen door een nieuw box 3-stelsel, waarin de heffing wordt gebaseerd op het reëel behaalde rendement. Bijzonderheden ontbreken echter nog.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Overige bronnen: NRC Handelsblad, rendement.nl.
Naar boven

Bacterie helpt suiker om te zetten in duurzame biobrandstof

Vorige maand verscheen een wetenschappelijk artikel in *Nature Chemistry*, waarin verslag wordt gedaan van een interessant onderzoek om olefinen te winnen uit glucose met behulp van genetisch gemanipuleerde bacteriën *(Escherichia coli, kortweg aangeduid als E. coli)*. Olefinen zijn een bestanddeel van benzine, waardoor het theoretisch mogelijk is om een duurzame brandstof te maken voor auto's met traditionele verbrandingsmotoren. De vondst was aanleiding voor Nederlands grootste populair-wetenschappelijke nieuwssite *scientias.nl* om Zhen Q. Wang te interviewen. Zij is Assistent Professor aan de Universiteit te Buffalo (Department of Biological Sciences) en eerste auteur van het artikel.

Olefinen
In het laboratorium voerden de researchers glucose aan de genetisch gemanipuleerde E. coli-bacteriën. Zhen: "Deze microben zijn ware suikerjunkies, nog erger dan kinderen". Ze kunnen glucose omzetten in verbindingen die 3-hydroxyvetzuren worden genoemd. Met behulp van een katalysator verwijderden de onderzoekers vervolgens de ongewenste delen uit de vetzuren waardoor het eindproduct ontstond: olefinen. Zhen legt uit: "Olefinen zijn koolwaterstoffen (chemicaliën die alleen koolstof- en waterstofatomen bevatten) met dubbele bindingen (onverzadigde bindingen) […] Ze worden in kleine hoeveelheden in benzine en andere van aardolie afgeleide brandstoffen aangetroffen. Bovendien worden ze gebruikt als voorlopers om polymeren te maken. Maar het belangrijkste is, is dat onze geproduceerde olefinen mogelijk in de toekomst in benzine kunnen worden verwerkt om auto's mee aan te drijven."

CO2-neutraal
Wat de methode interessant maakt, is dat deze olefinen afkomstig zijn uit glucose en niet uit ruwe aardolie. Zhen: "De glucose is afkomstig uit de lucht, omdat planten en algen koolstofdioxide omzetten in suikers door middel van fotosynthese […] Wanneer we de nieuwe olefinen dus als brandstof gebruiken, geven we in wezen koolstofdioxide terug aan de lucht. Dit betekent dat de cyclus CO2-neutraal is […] Bij het gebruik van brandstoffen uit ruwe olie komt in zeer korte tijd een enorme hoeveelheid CO2 vrij, wat leidt tot het broeikaseffect. Daarentegen zijn de olefinen die wij hebben geproduceerd, zeer duurzaam." Vóórdat het idee commercieel kan worden toegepast moeten er echter nog veel vragen worden beantwoord. Bijvoorbeeld hoeveel energie het procedé vraagt en hoe de conversie-efficiëntie kan worden geoptimaliseerd. Maar de studie laat wel zien dat het technisch mogelijk is om benzine-achtige brandstoffen uit hernieuwbare bronnen te halen.

Bronnen: scientias.nl, nature.com. Artikel: Zhen Q.W. et al, A dual cellular-heterogeneous catalyst strategy for the production of olefins from glucose, Nature Chemistry, 2021.
Naar boven

Geen afspraken over verbouwing, geen vergoedingsrecht

Zoals de advocaat van één van de partijen in deze zaak het uitdrukt 'leven hele volksstammen' samen zonder afspraken te maken over de financiële kant van de zaak. Loopt de relatie stuk, dan is er maar al te vaak gesteggel over geld, wat dan weer regelmatig eindigt voor de rechter. Zo moest de Rechtbank Noord-Holland zich onlangs buigen over het geval van een man en een vrouw die na een periode van samenwonen twisten over de verdeling van de gezamenlijke woning. De vrouw vordert daarbij een vergoeding van de man, omdat zij eigen geld had gestoken in zowel de aankoop van het huis als in de verbouwing.

Overwegingen
Zoals altijd begint de Rechtbank met de feiten op een rijtje te zetten. Het stel had samengewoond op basis van een affectieve relatie, was niet getrouwd en had geen geregistreerd partnerschap. Ook was er geen samenlevingscontract opgesteld of waren er andere schriftelijke afspraken gemaakt over geld. Dat betekent dat bij beoordeling van de 'vermogensrechtelijke' aspecten geen speciale regels gelden (zoals tussen man en vrouw of geregistreerde partners), maar moet worden teruggevallen op het algemene verbintenissenrecht, zoals dat voor iedereen geldt. Wél kan er tussen bijvoorbeeld samenwonende partijen uitdrukkelijk of stilzwijgend een overeenkomst ontstaan, die ook van invloed is op de vermogensrechtelijke verhouding. Ook kan er sprake zijn van 'ongerechtvaardigde verrijking', waardoor één partner recht heeft op vergoeding wegens uitgaven (mede) in het voordeel van de andere partner. Daarnaast kunnen er bijzondere omstandigheden spelen, waardoor een vergoeding redelijk en billijk zou zijn. Alleen moet de partij die vergoeding vraagt dan aantonen welke bijzondere omstandigheden er zijn.

Vordering gedeeltelijk toegewezen
Na deze algemene overwegingen gaat de rechter over tot de specifieke details. De vrouw kan aantonen dat zij € 26.500 privégeld had ingebracht voor de aankoop van de gemeenschappelijke woning. Daarnaast voert zij aan nog eens bijna € 90.000 van haar eigen geld te hebben geïnvesteerd in de verbouwing. Dit geld had zij echter in porties gestort op de gemeenschappelijke bankrekening, waarop de man zijn salaris liet overmaken. De voedingsstromen van deze rekening liepen dus door elkaar. Volgens de man leefden hij en zijn ex-partner ook alsof er één vermogen was. Uit niets blijkt op de zitting dat het stel onderling afspraken had over de kosten van de huishouding en die van de verbouwing. De rechter gaat over tot uitspraak. Voor de € 26.500 die de vrouw had bijgedragen aan de aankoopkosten van de woning heeft zij inderdaad een vergoedingsrecht. Volgens de wet heeft bij verdeling van de gemeenschap elke deelnemer recht op vergoeding voor geld dat hij of zij uit eigen zak heeft ingebracht voor de aankoop van gemeenschappelijk (onroerend) goed. Deze vordering krijgt de vrouw dus toegewezen. Maar voor het bedrag dat de vrouw heeft bijgedragen aan de verbouwingskosten ziet de rechter 'geen rechtsgrond' voor vergoeding, met name omdat het paar daarover geen afspraken had gemaakt. De vrouw heeft dus alleen recht op vergoeding voor haar bijdrage in de aankoopkosten.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.
Naar boven

Eerste Kamer stemt in met Belastingplan 2022

Afgelopen dinsdag stemde ook de Eerste Kamer in met de belastingplannen voor 2022. Mede doordat het kabinet ten tijde van Prinsjesdag al maanden demissionair was, valt er weinig echt nieuws te melden. Dit in tegenstelling tot vorig jaar, toen er bijvoorbeeld flinke wijzigingen in de overdrachtsbelasting en de vermogensrendementsheffing per 1 januari 2021 ingingen. Voor 2022 worden de lijnen van het afgelopen jaar vrijwel geruisloos doorgetrokken. Wel zijn voor de vermogensbelasting en de schenk- en erfbelasting alle bedragen aangepast aan de inflatie. Hieronder vindt u de definitieve schijfgrenzen, vrijstellingen en tarieven voor 2022.

Belasting op vermogen
Het tarief van 31% vermogensbelasting over het fictieve rendement in de drie schijven blijft ongewijzigd. Wel zijn de heffingspercentages naar beneden bijgesteld ter compensatie van de nog verder gedaalde rente, waardoor de reële belastingdruk licht daalt. Hier de cijfers per 1-1-2022:

Vermogen in €:	*Fictief rendement:*	***% Reëel af te dragen:***
tot 50.650 per persoon	vrijgesteld vermogen	**0**
50.650 – 101.300	1,82%	**0,56%**
101.300 – 1.012.350	4,37%	**1,35%**
vanaf 1.012.350 p.p.	5,53%	**1,71%**

Schenk- en erfbelasting
De tijdelijke verruiming met € 1.000 van de reguliere schenkingen die in 2021 van kracht was, vervalt in 2022. Hieronder de vrijstellingen schenken en erven per 1-1-2022:

Vrijstellingen schenkbelasting	*€*
-kind (ongeacht leeftijd)	*5.677*
-kind 18-40 jaar (eenmalig)	
# bestedingsvrij	27.231
# studie	56.724
# eigen woning	106.671
-overige verkrijger/kleinkind	*2.247*
-overige verkrijger 18-40 (eigen woning)	106.671

Vrijstellingen erfbelasting	*€*
-partner	680.645
-(klein)kind	21.559
-invalide kind	64.666
-ouder	51.053
-overige verkrijger	2.274

Voor ondernemingsvermogen tot € 1.134.403 geldt een vrijstelling van 100%.

Tarieven schenk- en erfbelasting	*Belaste verkrijging tot €130.425**	*Vanaf:*
-Relatie tot schenker/erflater:		
-Partner/(pleeg)kind:	10%	20%
-Kleinkind:	18%	36%
-overige verkrijger	30%	40%

* Dus na aftrek van de vrijstelling die geldt voor de verkrijger in kwestie.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Overige bronnen: rijksoverheid.nl, finner.nl, consumentenbond.nl
Naar boven

Beleggen in tech is de rationele keuze

Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk
door Maarten Friederich, namens het Investment Committee van IVM Caring Capital

De Britse econoom John Maynard Keynes zei ooit: "Markets can stay irrational longer than you can stay solvent." Hij doelde hiermee op het feit dat waarderingen in financiële markten niet altijd gebaseerd zijn op rationele overwegingen. De geschiedenis laat tal van voorbeelden zien. Maar de discrepantie tussen actuele waardering en rationele waardering is pas een probleem wanneer de solvabiliteit in het geding komt. Dat is bijvoorbeeld het geval wanneer er wordt belegd met geleend geld, of wanneer er short posities worden aangegaan. De mogelijke verliezen kunnen dan groter zijn dan het vermogen van de belegger, vandaar de term 'solvent'. Solvabiliteit speelt bij ons echter niet. Wij hebben alleen te maken met waarderingen die irrationeel kunnen zijn en dat langdurig kunnen blijven. Hiermee goed omgaan is voor vermogensbeheerders dagelijks werk en ons bestaansrecht.

Rationeel blijven
Irrationele waarderingen zijn er in twee smaken: iets is te laag gewaardeerd, of te hoog. Wij beleggen in de eerste categorie en mijden de tweede. Wij identificeren langdurige trends en daarbinnen de mogelijke winnaars en verliezers. De winnaars zijn ondernemingen waarvan wij een flinke omzetgroei verwachten of al waarnemen. De meest dominante ontwikkeling in de geschiedenis, dat wat ons wezenlijk onderscheidt van alle andere dieren, is technologie. Dat begon al miljoenen jaren geleden, toen mensen stenen werktuigen bedachten om hun overlevingskansen te vergroten. Nog steeds staat het vergroten van overlevingskansen centraal, maar nu (onder andere) door het tegengaan van klimaatveranderingen die wij zelf veroorzaken. Daarvoor zijn alternatieve technologieën dringend noodzakelijk. Op basis van deze rationele overweging wordt een deel van de beleggingsportefeuille samengesteld. Daarbij selecteren wij ondernemingen en pioniers in alternatieve technologieën die sterk zijn ondergewaardeerd. Een aantal van hen zag hun waardering dit jaar nog fors verder dalen. Dat is volgens ons irrationeel. En al kan dit volgens Keynes nog lang zo blijven, uiteindelijk geldt dat de rationele aan(deel)houder wint.

Naar boven

Heeft u tips, vragen of opmerkingen laat het ons weten.

Telefoon +31 23 531 01 85 Bereikbaar op werkdagen van 9.00 tot 17.00 uur.

ivm caring capital
verantwoord denken is vooruit denken

Afmelden voor de nieuwsbrief