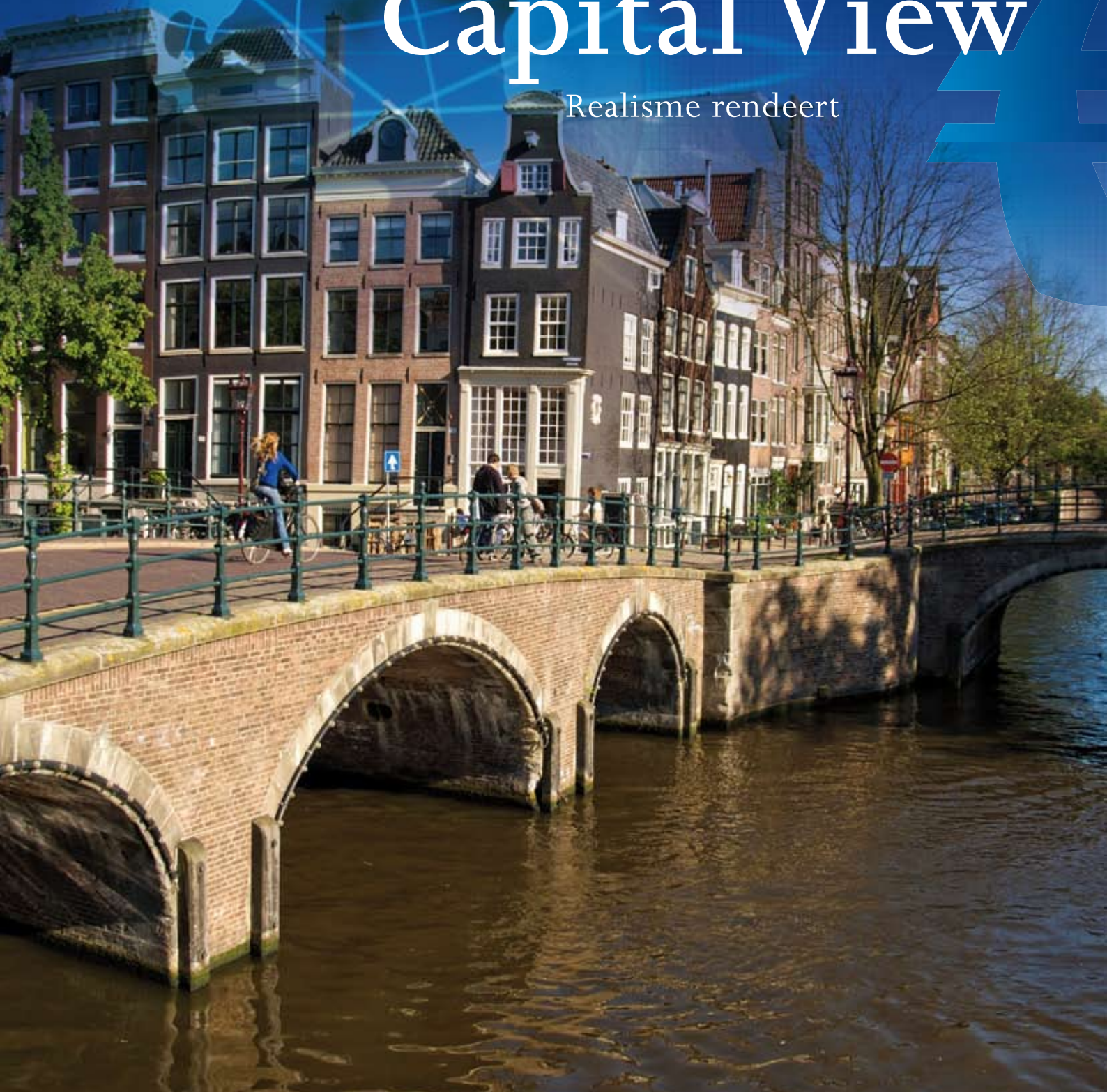


April 2010

Capital View

Realisme rendeert



Capital View is een uitgave van: **AFS** Capital Management

Voorwoord

BEWOGEN KWARTAAL

Het 1e kwartaal van 2010 zit er al weer op en we kunnen constateren dat het een bewogen periode is geweest. Niet alleen het koude winterweer zorgde voor onrust, ook de bekendmaking van de kredietbeperkende maatregelen in China en de perikelen rond Griekenland zaaiden onrust, deze keer niet op de weg, maar op de financiële markten.

Eind februari keerde het sentiment echter en liet vooral de aandelenmarkt zien bezig te zijn met een beweging naar boven, ongeacht het economische klimaat. De maatregelen in China werden als positief uitgelegd en Griekenland werd gered door een succesvolle obligatie-emissie en het IMF. Meer hierover leest u in het commentaar van Kees de Kort en de beursberichten van Gerard Petersen en Dave Price.

Onze vermogensbeheerportefeuilles lieten zonder uitzondering mooie rendementen zien over het 1e kwartaal, geholpen door de opwaartse beweging op zowel de aandelen- en grondstoffenmarkten als ook bij de alternatieve strategieën in de portefeuilles.

Rest de vraag wat de komende kwartalen te verwachten. Lukt het de financiële markten de macro economische realiteit nog langer de rug toe te keren of kunnen we een toename van het risicobesef verwachten? Wij zijn van mening dat er nog wel degelijk rek in de opwaartse beweging op de verschillende financiële markten zit, maar dat de risico's wel toenemen. Derhalve blijven wij alert bij het invullen van de portefeuilles en staat vermogensbehoud en risicomanagement zoals altijd centraal.

MICHAEL KAAL

Directeur AFS Capital Management



COLOFON

Uitgave: AFS Capital Management

Teksten: Michael Kaal, Kees de Kort,

Jaap Prinsen Geerligs, Gerard Petersen,

Dave Price, Rene de Jong

en Harry Janssens.

Drukwerk / vormgeving:

Modderman Drukwerk

April 2010

Inhoud

IN DIT NUMMER O.A.:



WAT DAN?

4

Die twee woorden horen we bij AFS steeds vaker als we vragen waarom beleggers geld in aandelen willen blijven investeren. Het is misschien overbodig, maar we kunnen niet duidelijk genoeg maken hoe ontzettend oneens wij het hiermee zijn... *Door Kees de Kort*

EEN ALTERNATIEF VOOR DE SPAARREKENING

6

Voorheen vlogen de brochures en aanbiedingen u om de oren. Sparen was nog nooit zo aantrekkelijk en een rente van 5 of 5,5% leek geen enkel probleem... *Door Jaap Prinsen Geerlig*

OBLIGATIEMARKT IN BEWEGING

8

De tijd dat een obligatiebelegger een saai beroep had ligt ver achter ons. Sterker nog, tegenwoordig worden de vastrentende markten als één van de meest dynamische gezien, dit in vergelijking met een aantal jaren geleden... *Door Dave Price*

UW EIGEN WONING VERGT NET ZOVEEL ACTIEF BEHEER ALS UW BELEGGINGSPORTEFEUILLE!

9

U bent gewend dat u uw beleggingsportefeuille regelmatig... *Door Harry Janssens*

Column Kees de Kort



WAT DAN?

Die twee woorden horen we bij AFS steeds vaker als we vragen waarom beleggers geld in aandelen willen blijven investeren. Het is misschien overbodig, maar we kunnen niet duidelijk genoeg maken hoe ontzettend oneens wij het hiermee zijn. U moet namelijk helemaal niets met uw geld, u mag/kunt beleggen, u hebt geen beleggingsplicht. Als de risico's op enig moment te groot zijn in verhouding tot de kansen is het verstandiger even een pas op de plaats te maken en te wachten tot de kans/risicoverhoudingen verbeteren. Dat gebeurt namelijk op enig moment altijd en minimale opbrengsten zijn toch prettiger dan verliezen. Of zijn de gebeurtenissen in de tweede helft van 2008 al weer vergeten?

Goed en verstandig beleggen gaat namelijk niet over het maar iets doen of het benutten van kansen, maar primair om het afwegen van kansen en risico's. Er zijn altijd kansen, echt altijd, laat daar geen enkel misverstand over bestaan, maar datzelfde geldt voor risico's. Maar iedere kans verandert op een keer in een risico en ieder risico wordt een keer een kans. En de beleggers moeten daar hun weg in zien te vinden. Dat is in 'normale' tijden al niet eenvoudig, maar is de afgelopen anderhalf jaar nog veel moeilijker geworden vanwege de talloze opmerkelijke ontwikkelingen in de economieën en op de financiële markten.

Denk bijvoorbeeld aan de plotselinge harde economische krimp eind 2008 die gevolgd werd door een sterk herstel in de loop van 2009, denk aan de korte rente die overal op absolute noodniveaus staat (toeval?), denk aan de nog erg lage lange rente, denk aan de exploderende overheidstekorten, denk aan de problemen in de financiële sector en denk aan de bijzondere ontwikkelingen op allerlei financiële markten, om maar eens wat te noemen. Hoe daar ook naar gekeken wordt en welke draai eraan gegeven wordt, het ziet er niet prettig, rustig en voorspelbaar uit. De ruimte voor een volgende serie heftige ontwikkelingen op veel plaatsen in de wereld is simpelweg gewoon erg groot. Uitgedrukt in termen van risico's betekent dat dat de mogelijke risico's fors zijn opgelopen en waarschijnlijk zelfs nog aan het toenemen zijn.

Op zich is dat geen probleem, maar het afgelopen jaar zijn de koersen van ongeveer alle financiële producten ook fors gestegen. Ook daar is op zich niets mis mee, integendeel zelfs, maar het betekent wel dat de mogelijke kansen afgenomen zijn. Zo zijn de financiële markten in het eerste kwartaal van 2010 in een situatie terechtgekomen met grote risico's en beperkte kansen. Geen fijne combinatie, tenzij de wereldwijde economische realiteit blijft verbeteren.

Bij AFS twijfelen we daar echter sterk aan. Mede dankzij ongehoord grootschalig ingrijpen van de autoriteiten overal in de wereld is er her en der sprake van redelijke cijfers, vooral aan de productiekant van de economie, maar het aantal tegenvallers en minpunten is simpelweg groter. Onze terughoudende opstelling is vooral gebaseerd op de ontwikkelingen bij de consumenten. Op de arbeidsmarkten gaat het niet/nauwelijks beter (denk aan de zzp-ers), de lonen stijgen ongeveer niet, met de huizenprijzen gaat het niet goed, de schulden blijven torenhoog, de banken doen moeilijker en zo kunnen we wel even doorgaan. Opgeteld betekent dit dat de bestedingen waarschijnlijk onder druk blijven staan. En wat daar ook van gezegd en beweerd wordt: zonder stijging van die consumptieve bestedingen gaat er geen blijvend herstel optreden. Als daar de uitspraken van bedrijven en overheden over toekomstige besparingen en bezuinigingen/belastingverhogingen bij

DE RADIO-COLUMN VAN
KEES DE KORT "KORT
DOOR DE BOCHT"
IS IEDERE WERKDAG
TE HOREN OP BNR
NIEUWRADIO ROND
12.15 UUR.



“De wereld gaat echt niet ten onder, maar de tijden van alsmaar meer en alsmaar beter liggen voorlopig even achter ons.”

opgeteld worden, wordt het beeld helaas nog minder prettig. De wereld gaat echt niet ten onder, maar de tijden van alsmaar meer en alsmaar beter liggen voorlopig even achter ons.

Die andere (en minder prettige) langere termijn perspectieven bepalen al enige tijd ons beleggingsbeleid. Wij zijn voorzichtig gebleven omdat wij het helemaal eens zijn met een uitspraak van de bekende econoom J.M. Keynes die stelde dat hij van mening veranderde als de omstandigheden veranderden. Hetzelfde blijven doen terwijl de financieel-economische realiteit er behoorlijk anders uit is gaan zien, is vragen om problemen. Hopen/denken dat de financiële markten zich deze keer niet gaan aanpassen aan die andere economische realiteiten, is jezelf grotelijks voor de gek houden. Wanneer die aanpassing op gang gaat komen, is moeilijk te voorspellen, dat die gaat komen is daarentegen 100% zeker. Blijven meedoen met als basisidee 'wat dan' is nog erger, want dat is beleggen zonder besef van kansen en risico's. Dat kan even goed gaan, maar de afloop is voorspelbaar, pijnlijk en duur. Doe daar niet aan mee.

KEES DE KORT
Macro-econoom



EEN ALTERNATIEF VOOR DE SPAARREKENING

Voorheen vlogen de brochures en aanbiedingen u om de oren. Sparen was nog nooit zo aantrekkelijk en een rente van 5 of 5,5% leek geen enkel probleem. Logisch dat veel mensen kozen voor de schijnveiligheid van de spaarrekening. Een veilige haven waar men, naar het leek, zonder risico een aantrekkelijk rendement kon vergaren.

Achteraf kunnen we concluderen dat de verschillende banken zeer bijzondere redenen hadden om zoveel mogelijk euro's op de balans te krijgen. De DSB en Icesave spaarders weten, net als vele anderen, dat de betaalde rente lang niet genoeg was voor het risico dat genomen is. Banken stonden op omvallen maar maakten nog vrolijk reclame met 'aantrekkelijke' rentes. Zo aantrekkelijk was deze aanbieding dus eigenlijk niet.

Terug naar 2010. Komt u nu met uw spaarcentjes naar de bank dan krijgt u een minder aantrekkelijk aanbod. De meeste banken liggen aan een overheidsinfnuus en halen de benodigde middelen nu op een andere manier binnen. Kiest u momenteel voor internetsparen of een spaardeposito, dan moet u zeer tevreden zijn met 2,5%. En nee, dat is niet het rendement waar velen voor warm lopen. Kunt u er voor deze 2,5% zeker van zijn dat uw vermogen ditmaal wel veilig staat?

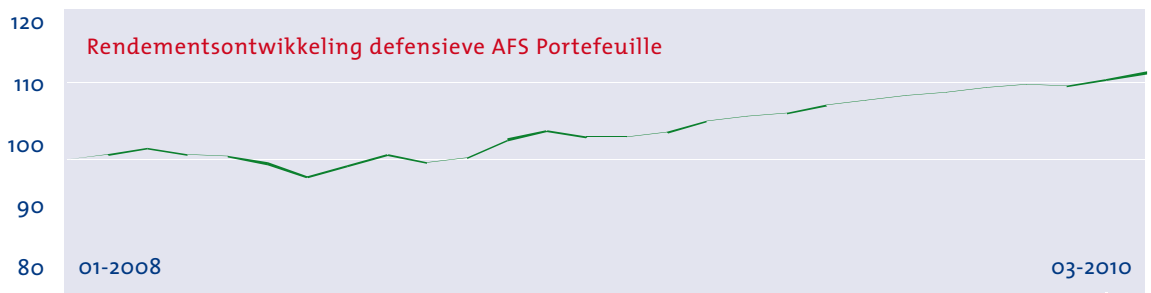
Waarom kiest men voor een spaarrekening? Over het algemeen is het antwoord erg simpel. Men wil vermogen dat op korte termijn niet nodig is op een rendabele en veilige manier opzij zetten. Het moet duidelijk zijn wat men kan verwachten en men wil geen slapeloze nachten hebben denkend aan het pensioen, de studie van de kinderen of andere belangrijke doelstellingen. Lange termijn doelstellingen zijn op verschillende manieren te bereiken en uw persoonlijke situatie is bepalend welke manier het beste bij u past. Niet een spaarrekening die toevallig tijdelijk een mooie rente belooft.

Het alternatief dat AFS Capital Management met trots aanbiedt is eigenlijk heel simpel. Laat uw vermogen beleggen op onze (zeer) defensieve manier.

Ten eerste is vermogen dat belegd is geen onderdeel van de boedel van een bank. Mocht de bank failliet gaan dan staan uw beleggingen gewoon veilig op uw naam in een aparte entiteit. Koopt u bijvoorbeeld een Nederlandse staatsobligatie dan heeft u een vordering op de Nederlandse staat en niet op bijvoorbeeld ING. Bij een faillissement boekt u uw stukken over naar een andere bank of internetbroker en kunt u rustig verder gaan. Het nadeel van sparen is dat uw geld toch weer onderdeel is van een bank. Met alle risico's van dien.

Ten tweede moet u een goede risicoanalyse maken. AFS Capital Management belegt voor vele particulieren, stichtingen en kleine institutionele beleggers op een defensieve manier. Daarbij kijken wij eerst naar het risico en dan naar het rendement dat we daarbij kunnen verwachten. Niet andersom, zoals velen hun portefeuilles (laten) invullen! Een hoge rente bij DSB in 2008 is een bijzonder groot risico ten opzichte van de te ontvangen rente.

Ten derde dragen onze defensieve portefeuilles weinig risico en is de beweeglijkheid van deze portefeuilles dus laag met redelijke constante rendementen. Weinig risico en een aardig te verwachten rendement voldoen aan de eisen die menig spaarder stelt. De resultaten van onze defensieve portefeuilles staan op onze site en ook in de onderstaande grafiek kunt u zelf zien dat dit inderdaad een zeer aardig alternatief is.



Bent u benieuwd naar de mogelijkheden die wij u kunnen bieden? Maakt u dan gerust een afspraak en wij informeren u hier graag verder over.

JAAP PRINSEN GEERLIGS
Adviesdesk

AFS Regionaal



“Samen proberen wij duidelijk te maken dat AFS veel mogelijkheden ziet in de regio Noord-Oost Nederland”

Gedurende de afgelopen twee jaar probeert AFS nadrukkelijk aanwezig te zijn in de regio Noord-Oost Nederland. Er zijn samenwerkingsgesprekken geweest, er is gedurende 1 jaar een locatie betrokken in Zwolle en AFS heeft Harry Janssens aangenomen, die AFS met name in de provincies Friesland, Groningen en Drenthe vertegenwoordigt. Ondergetekende werkt vanuit Twente in de provincies Overijssel en Gelderland. Samen proberen wij duidelijk te maken dat AFS veel mogelijkheden ziet in de regio Noord-Oost Nederland.

Harry Janssens is gedurende ruim 20 jaar werkzaam geweest voor een grootbank in Noord Nederland en heeft een enorme ervaring op financieel gebied. Primaair voor AFS is het vermogensbeheer- en advies maar samen zijn wij in staat om mee te denken met onze relaties over andere financiële zaken en beschikken wij over betrouwbare contacten die onze relaties hier in verder kunnen helpen.

Regelmatig worden er gesprekken gevoerd met potentiële nieuwe medewerkers. De grootbanken zijn fors aan het saneren en dat niet alleen, ook de diensten die zij aanbieden op het gebied van vermogensadvies- en beheer worden beperkt. Dat biedt voor AFS veel kansen.

De vooruitzichten voor AFS in Noord-Oost Nederland zijn goed. Onze persoonlijke benadering wordt op prijs gesteld. Wij hopen u middels korte berichten regelmatig op de hoogte te houden van de ontwikkelingen in deze prachtige regio.

René de Jong
Directeur Noord-Oost Nederland

OBLIGATIEMARKT IN BEWEGING

De tijd dat een obligatiebelegger een saai beroep had ligt ver achter ons. Sterker nog, tegenwoordig worden de vastrentende markten als één van de meest dynamische gezien, dit in vergelijking met een aantal jaren geleden. Wie vorig jaar in obligaties belegde kon afhankelijk van de sector, waarschijnlijk een resultaat van minimaal 6% bijschrijven.

“Voor de langere termijn is het echter aantrekkelijk om inflatie aan te jagen om de begrotingstekorten te laten verdampen.”

De rente op staatsobligaties is nu erg laag geworden. Zo noteert de 10-jaars Duitse rente (Europese benchmark) rond de 3,09%. Niet alleen de nominale rente maar ook als rekening wordt gehouden met de inflatie, spreken we van een lage reële rente. Houden we rekening met de meest recente inflatiecijfers in Europa, dan komen we voor sommige looptijden zelfs op een licht negatieve reële rente. Deze historisch gedaalde rente heeft het afgelopen jaar een positief effect gehad op posities van obligatiebeleggers.

De lage rente op de bedrijfsobligatiemarkten van de afgelopen periode gaf bedrijven de kans schulden goedkoop te herfinancieren. Ook verwachten we dat de vraag naar credits op dit renteniveau op den duur gaat afnemen. Met name de obligatiebelegger is verwend door de hoog te behalen rendementen uit 2009 en moet nu genoegen nemen met een veel lagere vergoeding. Momenteel wordt er alweer meer gekozen voor de meer “risky assets”.

Het grote voordeel voor overheden van een lage rente is dat zij zich nu voordelig hebben kunnen financieren. De huidige lage rente, stijgende overheidstekorten en de stopzetting van stimulerende maatregelen, moeten voor beleggers in obligaties aanleiding zijn om de kwaliteit van hun beleggingen te verhogen evenals de looptijd te verkorten. Ook staatsobligaties hebben te maken met veel onzekere factoren. Voor de langere termijn is het echter aantrekkelijk om inflatie aan te jagen om de begrotingstekorten te laten verdampen. Dit betekent niet veel goeds voor obligaties.

Voor de korte termijn verwachten we geen sterk stijgende rente, mede ook vanwege de overheidsmaatregelen en de onzekere economische situatie. In geval van bedrijfsobligaties kunnen we te maken krijgen met extra tegenslag wanneer risicobesef weer terugkomt. Echter zoals gezegd een hoop belangrijke en niet te onderschatten aandachtspunten voor de komende periode welke van groot belang kunnen zijn voor obligaties. Vinger bij de knop...

DAVE PRICE
Portfoliomanager





Column Harry Janssens

UW EIGEN WONING VERGT NET ZOVEEL ACTIEF BEHEER ALS UW BELEGGINGSPORTEFEUILLE!

U bent gewend dat u uw beleggingsportefeuille regelmatig laat doorlichten om te kijken of alles nog in orde is en of er wellicht dingen beter kunnen. Bij uw eigen woning en de financiering daarvan heeft u dat gevoel waarschijnlijk minder.

“Door de invoering van de wet Hillen kan het nu fiscaal aantrekkelijk zijn om uw hypotheek af te lossen”

Want het lijkt zo steady: u koopt een woning, gaat naar de bank voor een lening en over 30 jaar mag u de hypotheekrente niet meer aftrekken. Lekker belangrijk zult u denken, zien we dan wel weer. En u geniet verder onbezorgd van uw eigen huis.

Maar in die 30 jaar zijn er heel veel momenten waarop u keuzes kunt maken bij de financiering (of juist niet) van uw eigen woning. Allereerst natuurlijk bij de aankoop. Hoeveel kunt of wilt u lenen? En welke van de vele hypotheekvormen past het best bij u?

In Nederland is de hypotheekrente een hot politiek item. Dat komt door de fiscale aftrekmogelijkheden van de hypotheekrente. Hierdoor is het aantrekkelijk geworden om veel of zelfs alles te lenen en tijdens de looptijd zo min mogelijk af te lossen. Om op de einddatum ineens alles af te lossen kunt u kiezen voor een wat saaie maar oerdegelijke (bank)spaarhypotheek. Of bent u een type voor een wat avontuurlijker beleggingshypotheek?

Wat u ook kiest, u bent nog niet helemaal van uw hypotheekzorgen af, want de fiscale aftrekmogelijkheden van de hypotheekrente zijn duur. En dus wordt er, om de schatkist niet helemaal uit te putten, al enige jaren gemorreld aan de aftrekmogelijkheden. Zo is de duur van de aftrek sinds 2001 beperkt tot maximaal 30 jaar en is er een bijleenregeling bedacht om onbeperkt aftrekbaar te kunnen lenen onmogelijk te maken. Dit jaar is deze regeling nog wat verder verscherpt.

Maar naast beperkingen zijn er ook kansen. U wordt fiscaal aangemoedigd om uw hypotheekschuld af te lossen. Door de invoering van de wet Hillen kan het nu fiscaal aantrekkelijk zijn om uw hypotheek af te lossen. Dit speelt vooral bij mensen met een relatief lage hypotheekschuld of een laag inkomen. Bijvoorbeeld wanneer u met pensioen gaat (65+) en in een lager belastingtarief terecht komt. Er moet natuurlijk wel vermogen zijn (spaargeld, effecten) om de schuld af te kunnen lossen. En dit vermogen moet ook beschikbaar zijn op het moment dat u wilt aflossen. Een belangrijk gegeven voor uw vermogensbeheerder!

Om het allemaal nog moeilijker te maken is de politieke discussie, met de verkiezingen in zicht, rondom de hypotheekrente nu in alle hevigheid losgebarsten. Wie weet komt er een aftrekplafond. Of verhuist de eigen woning met de hypotheek naar box 3. Of mag iedereen de hypotheek tegen hetzelfde tarief aftrekken. Wat er precies gaat gebeuren, geen idee, maar dat er wat gaat gebeuren staat als een paal boven water. En dat vergt een actief beleid van u en van uw adviseurs. Niet alleen uw beleggingsportefeuille moet actief worden beheerd, ook uw fiscale/financiële planning ten aanzien van de eigen woning. Wie weet wordt uw hypotheek (of de aflossing ervan) wel een lucratieve vorm van beleggen de komende tijd!

HARRY JANSSENS
Senior Accountmanager

Harry Janssens in samenwerking met Mr. Zwier IJdens MFP, partner van CapForce te Groningen.
Reacties : h.janssens@afscapital.nl

EEN NIEUW JAAR, NIEUWE KANSEN

De rally die door de beurzen in het 2e kwartaal van 2009 werd ingezet eindigde in een AEX slotstand in 2009 van 335 punten. In 2010 zal de belegger op zoek zijn naar de bevestiging dat het herstel nu ook echt zal gaan doorzetten. Op de eerste dag van het nieuwe jaar ging de AEX bij opening ook meteen positief van start. Beleggers zetten de koersen op de 1e handelsdag van het jaar naar 343 punten, een winst van 2,3%. Als we dan gaan kijken naar de slotstand van de AEX op 31 maart jl., dan zijn we nog net 1 punt hoger gesloten op 344,22, een winst van 2,65% voor het 1e kwartaal.

“ De aandelenbeleggers lijken, gezien maart, het Griekenland-verhaal naast zich neer te hebben gelegd en het vertrouwen weer terug te vinden in de aandelenmarkt. “

Het was allesbehalve een rustig kwartaal. Nadat de beurzen in de eerste weken van januari redelijk bleven liggen en de eerste jaarcijfers van bedrijven niet tegenvielen, kwam er het nieuws over Griekenland. Griekenland zou foutieve informatie hebben gegeven over de staatsschuld van het land en de beurzen reageerden met flinke koersdalingen. Ook werd er scherp gelet op de nieuwsberichten uit de andere zogenaamde PIIGS (Portugal, Italië, Ierland, Griekenland en Spanje) landen.

De schulden crisis hield het Damrak de hele maand februari in de greep. De index koerste binnen een bandbreedte tussen de 315 en 325 punten. In maart begon het Griekenland-verhaal en van de andere “zwakke” euro landen weg te ebben en begon het Damrak aan een herstel en wist de AEX in de maand maart 6,1% bij te schrijven. Kanttekening is wel dat de stijging van de Amsterdamse beursgraadmeter niet gepaard ging met hoge volumes.

De euro verloor in het 1e kwartaal ruim 5,5% van de dollar. Aan het begin van het jaar werd er nog ruim 1,45 betaald ten opzichte van de dollar, grotendeels door de problemen van de zwakke euro landen zakte de munt met een tussentijds dieptepunt van 1.327 naar 1.351 aan het einde van het 1e kwartaal.

De index voor de middelgrote aandelen, de AMX, deed het een stuk beter. Op 31 maart sloot de index op 563 punten, een winst van 10,21%. Dit kwam mede door de zwaargewichten Imtech en Logica die met respectievelijk ongeveer 26% en 19% stegen. Imtech liet met de jaarcijfers een goed gevulde orderportefeuille voor 2010 zien en gaf aan verdere groei voor het komende jaar te verwachten.



Binnen de AEX was Fugro met een koerswinst van 20% de grootste stijger binnen de AEX. Opvallend, omdat de olie- en mijnbouwsector maar bescheiden presteerde in het 1e kwartaal. Negatieve uitschieter binnen de AEX was BAM. Het bedrijf meldde met de jaarcijfers dat de jaarwinst op ongeveer € 30 miljoen zou uitkomen, terwijl eerder door het bedrijf zelf was aangegeven dat het op een jaarwinst van minimaal € 100 miljoen rekende. Tevens kondigde BAM begin maart een aandelenemissie aan wat de koers verder onder druk zette. Uiteindelijk verloor het aandeel ruim 20% in het 1e kwartaal naar € 5,76.

De Eurostoxx 50 index liet een verlies zien van 1,14% in het 1e kwartaal. Hier waren de banken de grote verliezers. BBVA (-20,4%), Banco Santander (-14,8%) en Intesa Sao Paolo (-12,5%) waren de grootste verliezers binnen deze index. Grootste stijger was Nokia, dat een koerssprong van bijna 30% maakte.

We hebben het 1e kwartaal van het nieuwe jaar afgesloten en voor de komende maand staan de bedrijfcijfers weer op de agenda. De aandelenbeleggers lijken, gezien maart, het Griekenland-verhaal naast zich neer te hebben gelegd en het vertrouwen weer terug te vinden in de aandelenmarkt. Krijgen we een verder herstel? Vallen de kwartaalresultaten mee? Er zal door beleggers waarschijnlijk voornamelijk scherp gelet worden of er door bedrijven verwachtingen voor het hele jaar worden aangegeven en zo niet....

GERARD PETERSEN

Senior Accountmanager



INDIEN U ONZE NIEUWSBRIEF MAANDELIJKS DIGITAAL WENST TE ONTVANGEN
STUURT U DAN EEN RSVP NAAR [INFO@AFSCAPITAL.NL](mailto:info@afscapital.nl)

AFS Capital Management BV is geregistreerd als beleggingsonderneming bij de Autoriteit Financiële Markten.

De in deze publicatie gebruikte gegevens zijn afkomstig van door ons betrouwbaar geachte bronnen.

Voor eventuele onjuistheden aanvaarden wij geen aansprakelijkheid.