



## OVERZICHT TRACKERS EN BELEGGINGSFONDSEN

Regelmatig krijgen wij vragen van onze klanten over een specifiek beleggingsfonds in de portefeuille. Uiteraard zijn wij bereid extra informatie over het desbetreffende fonds te geven. Aangezien papier geduldig is, zullen wij deze nieuwsbrief wijden aan de belangrijkste beleggingsfondsen die wij aanhouden voor onze klanten.

Hieronder zullen wij nader ingaan op de afzonderlijke beleggingsfondsen en trackers per beleggingscategorie. Zoals u van ons gewend bent, zullen wij naast de onderliggende beleggingen ingaan op het rendement, risico en op de correlatie van het fonds. De rendementen over 2011 zijn gemeten tot ultimo juli en omgerekend naar euro's. De zeer slechte maand augustus is niet meegenomen in de overzichten, vanwege het feit dat sommige rendementen nog niet beschikbaar zijn. en Johnson&Johnson.

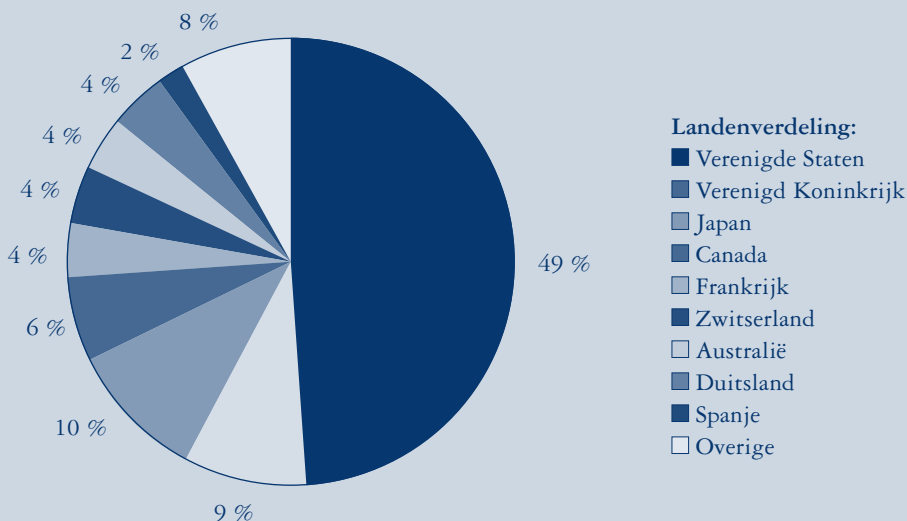
## TRACKERS EN FONDSEN

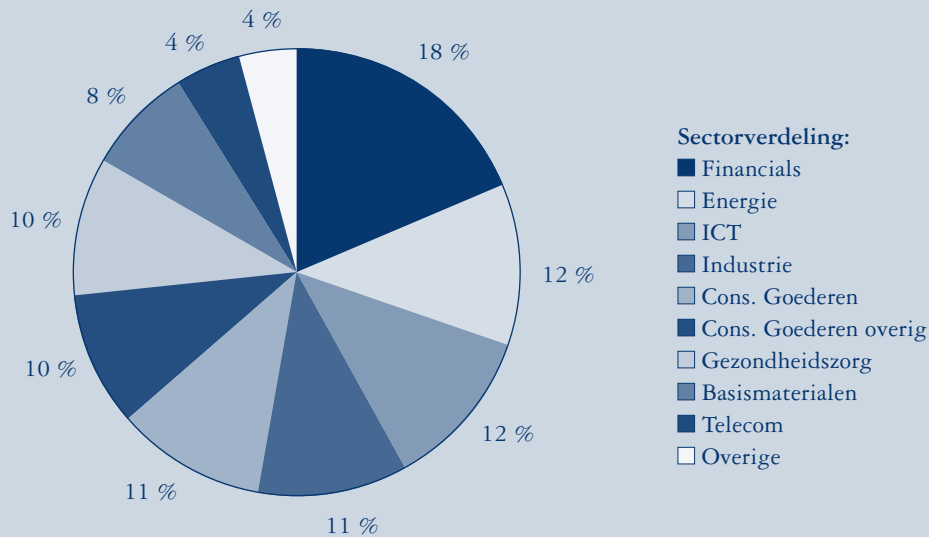
Zoals wellicht bij u bekend, blijven wij een voorstander van trackers (Exchange Traded Fund). Een tracker is een beleggingsfonds dat als doel heeft zo goed mogelijk een bepaalde index te kopiëren. Trackers hebben een aantal belangrijke voordelen ten opzichte van gewone beleggingsfondsen. Ten eerste zijn de kosten lager dan van een gewoon fonds. Ten tweede presteren veel beleggingsfondsen op de lange termijn slechter dan de index die zij volgen. Tot slot belegt een tracker vaak in meer onderliggende aandelen dan een gewoon beleggingsfonds, waardoor het risico lager is. Het voordeel van een tracker gaat vooral op in liquide en ontwikkelde aandelenmarkten. Aangezien de obligatiemarkt meer versnipperd en minder efficiënt is, kunnen beleggingsfondsen in deze markt wel eenvoudiger outperformance behalen.

## AANDELEN

### Ishares World

De Ishares World is een tracker uitgegeven door Ishares (eigendom van BlackRock, de grootste aanbieder van ETF's ter wereld) dat tot doel heeft de performance van de MSCI World Index zo nauwkeurig mogelijk te kopiëren. De MSCI World Index bestaat uit de grootste beursgenoteerde ondernemingen van de Westerse landen. Bekende ondernemingen in deze tracker zijn: Exxon Mobil, Apple, IBM, GE, Philips, Royal Dutch, Microsoft, HSBC, Nestlé en Johnson&Johnson.





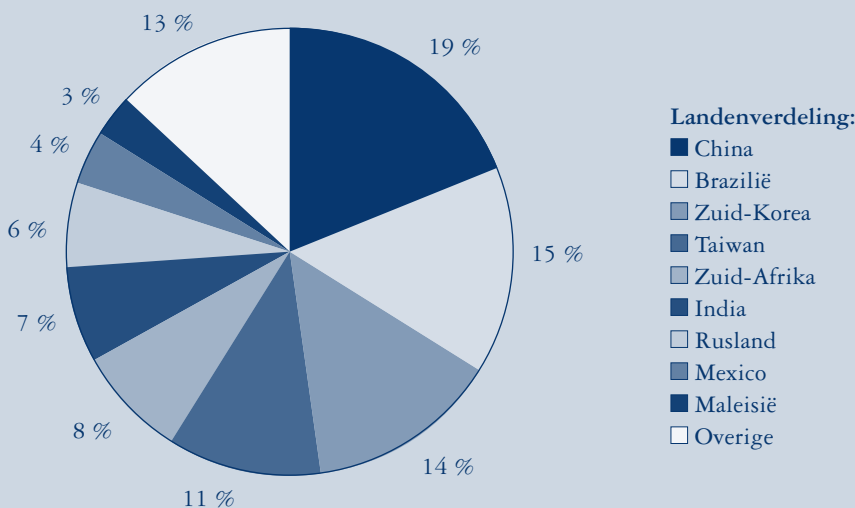
In onderstaande tabel zijn de historische rendementen weergegeven en afgezet tegen de AEX. Aangezien de tracker pas recentelijk is geïntroduceerd, nemen wij de Wereldindex als uitgangspunt.

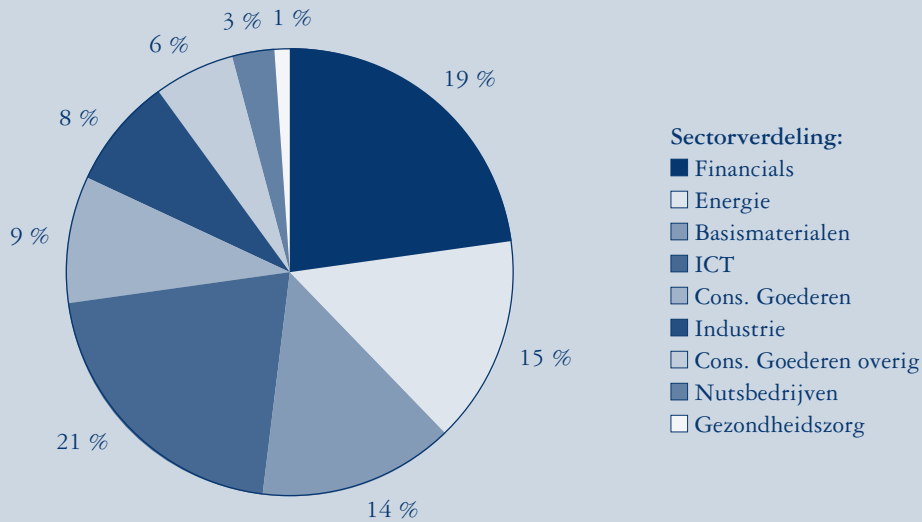
	ytd	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Wereldindex	-5 %	24 %	4 %	-12 %	-24 %
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

Over de afgelopen 10 jaar bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 17,2 %. Ter vergelijking: de standaarddeviatie van de AEX over dezelfde periode bedroeg 23,3 %. Op basis van dit getal en het historische rendement (-2,1 % per jaar koersverlies en 2,5 % dividend per jaar ) kunnen we aan de hand van deze historische gegevens een schatting maken over de toekomst van de Wereldindex. Zo is de kans op een negatief rendement na 5 jaar circa 48 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de -5,1 % en 5,8 %. De huidige correlatie tussen de Wereldindex en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt -0,3 en met de AEX 0,52. Dat wil zeggen dat de MSCI Wereldindex in 52 % van de gevallen dezelfde richting heeft als de AEX. Dus als de AEX daalt, dan zal in 52 % van de gevallen ook de MSCI EM Index dalen en hetzelfde geldt bij een stijging. Dit zegt echter niets over de hoogte van de daling of stijging.

#### ■ De Ishares Emerging Markets

De Ishares Emerging Markets is een tracker die tot doel heeft de performance van de MSCI Emerging Markets Index zo nauwkeurig mogelijk te kopiëren. De MSCI Emerging Markets Index bestaat uit de grootste beursgenoteerde ondernemingen van landen uit de Emerging markets, vooral Azië en Zuid-Amerika.





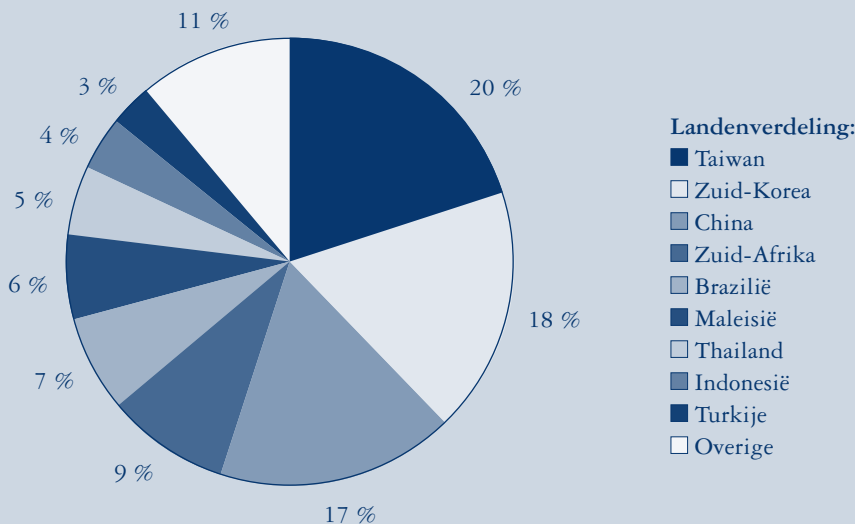
In onderstaande tabel zijn de historische rendementen van de index weergegeven en afgezet tegen de AEX.

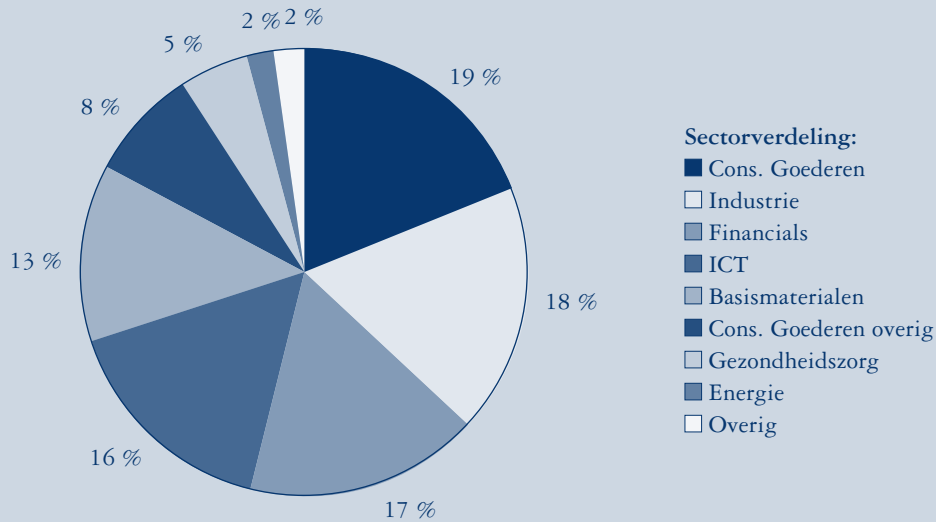
	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
EM Index	-7 %	5 %	20 %	37 %	134 %
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

Over de afgelopen 10 jaar bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 19,01 %. Op basis van dit getal en het historische rendement (8,9 % per jaar) kunnen we een schatting maken over de toekomst. Zo is de kans op een negatief rendement na 10 jaar circa 7 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de 2,8 % en 14,8 %. De huidige correlatie tussen de Emerging Markets Index en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt -0,10 en met de AEX 0,51.

■ De Ishares Emerging Markets small caps

De Ishares Emerging Markets is een tracker die tot doel heeft de performance van de MSCI Emerging Markets Small Cap Index zo nauwkeurig mogelijk te kopiëren. De index bestaat sinds 1 juni 2007. De MSCI Emerging Markets Small Caps Index bestaat uit relatief kleine beursgenoteerde ondernemingen van landen uit de Emerging Markets, vooral Azië en Zuid-Amerika.





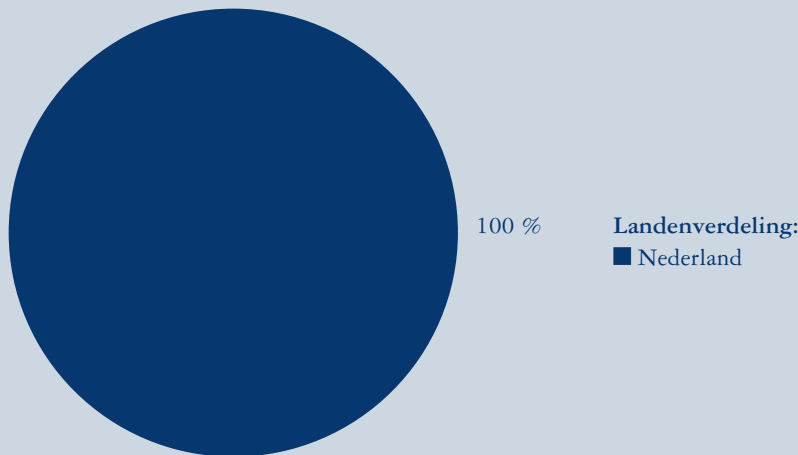
In onderstaande tabel zijn de historische rendementen van de index weergegeven en afgezet tegen de AEX.

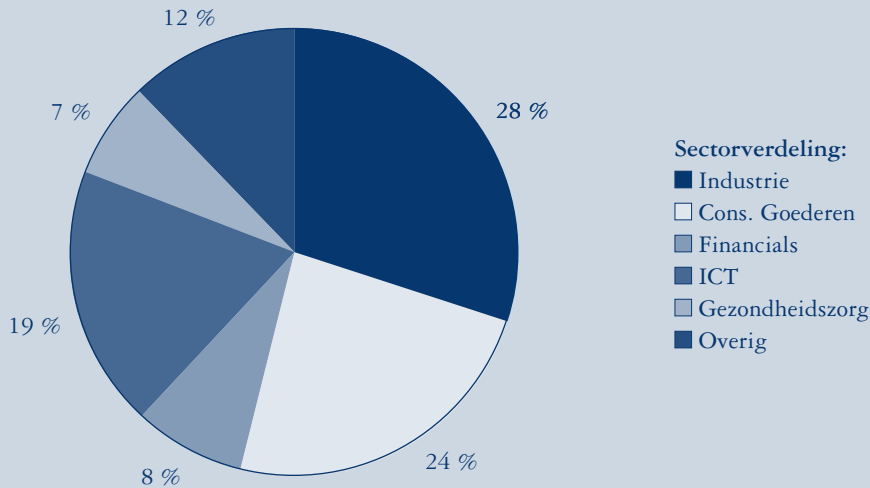
	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
EM Small Index	-10 %	6 %	48 %		
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

Sinds de start van de index bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 28,3 %. Op basis van dit getal en het historische rendement (13,8 % per jaar) kunnen we een schatting maken over de toekomst. Wel is de historie kort, waardoor men voorzichtig moet zijn met de voorspellende waarde hiervan. De kans op een negatief rendement na 10 jaar is circa 2 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de 7,4 % en 20,2 %. De huidige correlatie tussen de Emerging Markets Small Caps Index en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt 0,35 en met de AEX 0,10.

■ Delta Deelnemingen Fonds (DDF)

Het Delta Lloyd Deelnemingen Fonds belegt in een beperkt aantal beursgenoteerde mid- en smallcap ondernemingen. Het gaat om deelnemingen van tenminste vijf procent, waardoor de deelnemingsvrijstelling van toepassing is. Hierdoor is het resultaat van deze beleggingen vrij van vennootschapsbelasting. Bekende ondernemingen zijn: Imtech, Ten Cate, Arcadis, Binckbank, Beter Bed, Grontmij en Mediq.





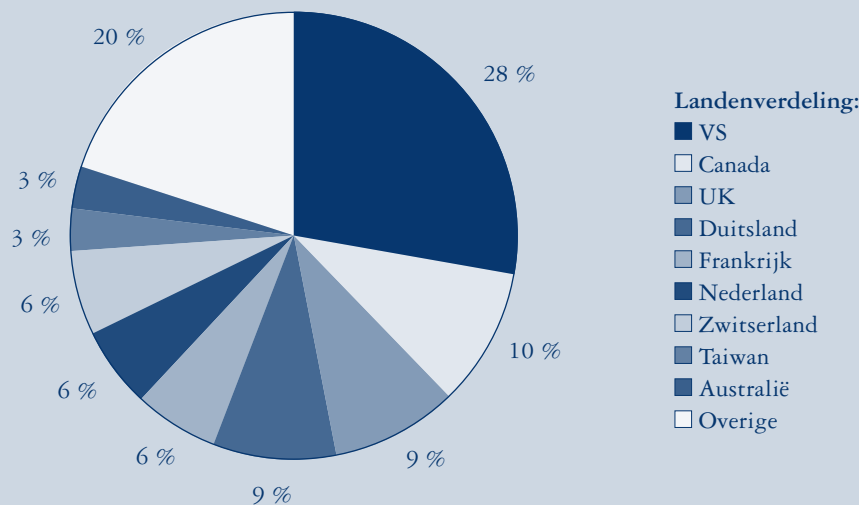
In onderstaande tabel zijn de historische rendementen van het fonds inclusief dividend weergegeven en afgezet tegen de AEX.

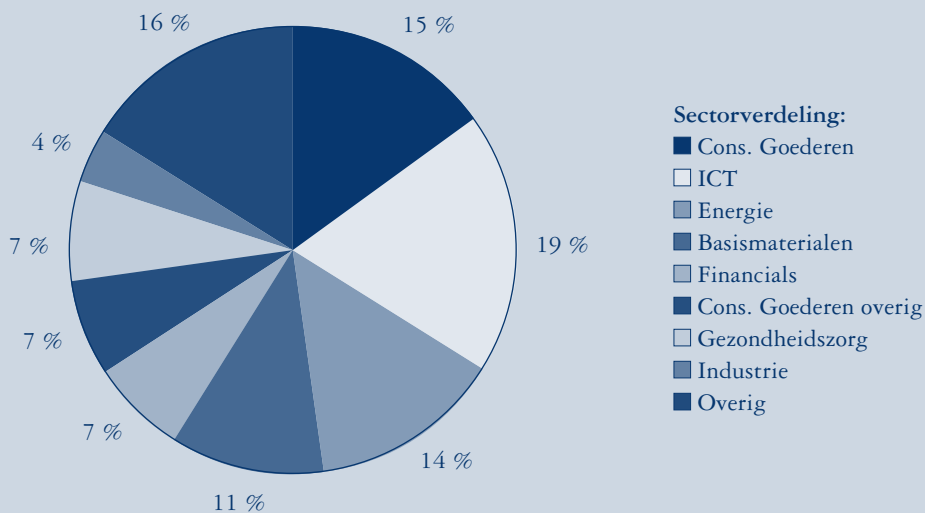
	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
DDF	-6 %	10 %	5 %	16 %	101 %
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

Over de afgelopen 10 jaar bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 18,87 %. Op basis van dit getal en het historische rendement (10,0 % per jaar) kunnen we een schatting maken over de toekomst. Zo is de kans op een negatief rendement na 10 jaar circa 5 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de 4,0 % en 15,9 %. De huidige correlatie tussen het DDF en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt 0,02 en met de AEX 0,79.

#### ■ DWS Top Dividende

Het DWS Top Dividende is een beleggingsfonds van Deutsche Bank met als doel investeren in aandelen met een hoog en stabiel dividend. Sinds de oprichting van het fonds (mei 2006) ligt het jaarlijks dividendrendement gemiddeld tussen de 4 en 4,5 procent. Dit rendement blijft ook in de toekomst het streven. Bekende ondernemingen in de portefeuille zijn onder andere: Nestlé, Unilever, Roche, KT&G en Novartis.





In onderstaande tabel zijn de historische rendementen van het fonds inclusief dividend weergegeven en afgezet tegen de AEX.

	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
DWS	4 %	10 %	11 %	16 %	
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

Sinds de start van het fonds in mei 2006 bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 15,8 %. Op basis van dit getal en het historische rendement (3,0 % per jaar) kunnen we een schatting maken over de toekomst. Wel is de historie kort, waardoor men voorzichtig moet zijn met de voorspellende waarde hiervan. De kans op een negatief rendement na 10 jaar is circa 27 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de -2,0 % en 8,0 %. De huidige correlatie tussen het DWS Top Dividende en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt -0,02 en met de AEX 0,55.

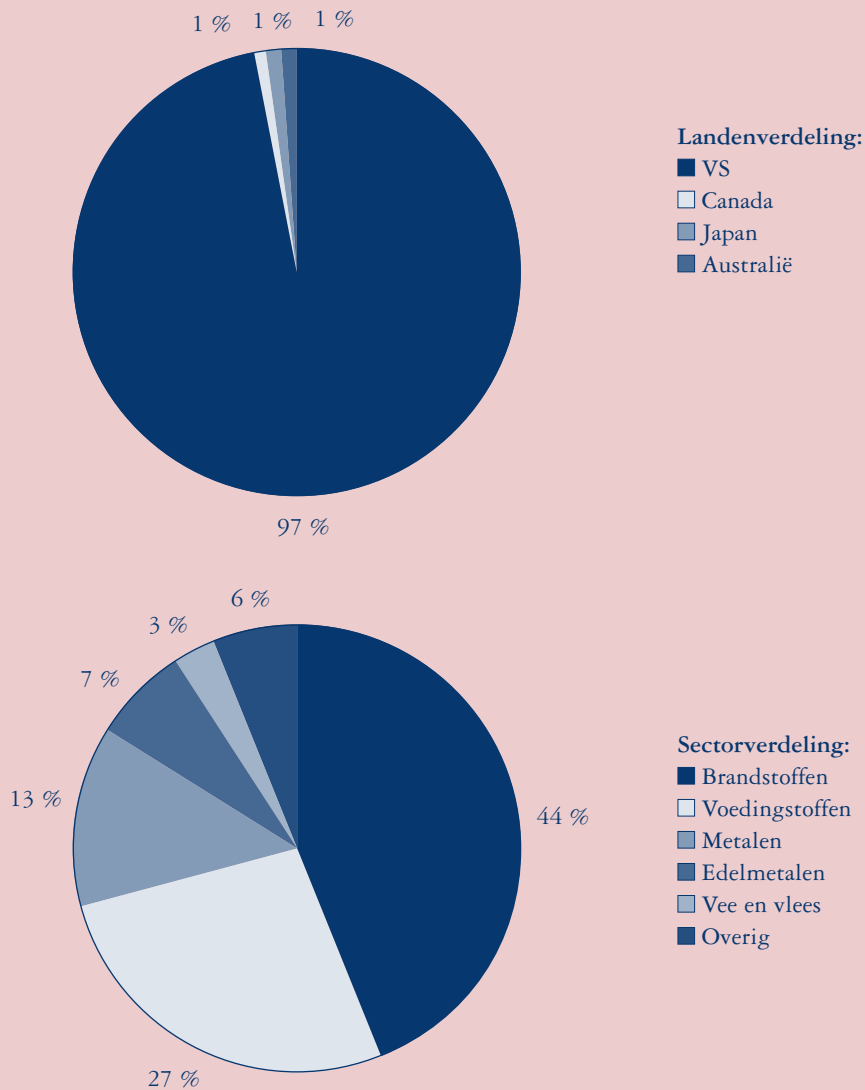
## GRONDSTOFFEN

De grondstoffenmarkt, en dan vooral de oliemarkt, is een zeer liquide markt. Daarnaast wijzen verschillende onderzoeken uit dat de grondstoffenmarkt ook een redelijk efficiënte markt is, waardoor trackers vaak een beter alternatief zijn dan beleggingsfondsen. Binnen deze categorie kopen wij, mits het past in de portefeuille, een drietal trackers.

### ■ Jim Rogers Commodity Index tracker

Deze tracker wordt uitgegeven door RBS en kopieert de meest gangbare grondstoffenindex, de Jim Rogers Commodity Index (RICI). De RICI bestaat sinds augustus 1998 en bestaat uit 36 verschillende grondstoffen. De tracker bestaat sinds mei 2006. De grootste weging in de index en daarmee in de tracker is ruwe olie en Noordzee olie (Brent). Aangezien bijna alle grondstoffutures in dollars worden afgerekend, noteert ook de index in dollars. De tracker heeft een beursnotering op de Euronext waarbij de dollarkoers (en eventuele andere valuta) wordt omgerekend naar euro's. Valutarisico's worden niet afgedekt. Aangezien de onderliggende grondstoffen geen dividend betalen, keert de tracker ook geen dividend uit.





In onderstaande tabel zijn de historische rendementen in euro's weergegeven en afgezet tegen de AEX. Aangezien de tracker pas recentelijk is geïntroduceerd, nemen wij de index (RICI) als uitgangspunt.

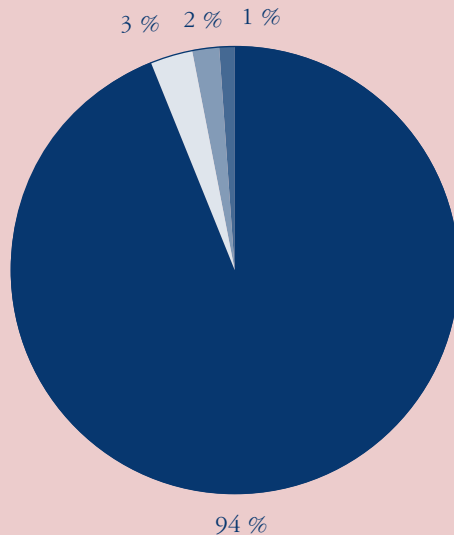
	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
RICI	-5 %	14 %	-16 %	-4 %	63 %
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

Over de afgelopen 10 jaar bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie van de index 17,0 %. Op basis van dit getal en het historische rendement (5,0 % per jaar) kunnen we een schatting maken over de toekomst. Zo is de kans op een negatief rendement na 10 jaar circa 18 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de -0,4 % en 10,4 %. De huidige correlatie tussen de RICI en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt -0,16 en met de AEX -0,39.

■ **Jim Rogers Agriculture Commodity Index tracker**

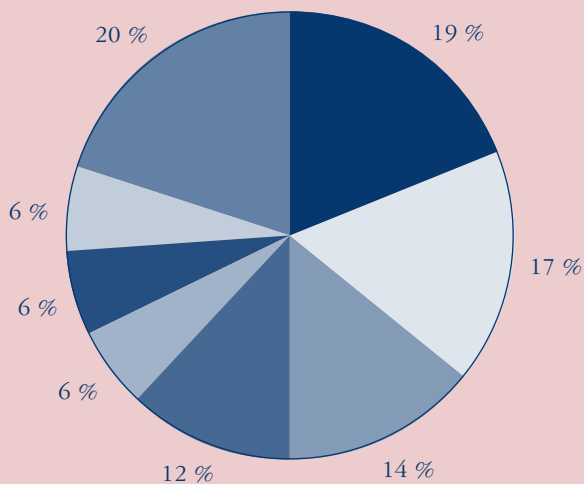
Deze tracker wordt eveneens uitgegeven door RBS en kopieert een deelindex van bovenstaande index, te weten de Jim Rogers Agriculture Commodity Index (RICI-A). Net als de hoofdindex bestaat ook deze index voornamelijk uit dollarbeleggingen. De waarde van de tracker wordt bepaald door de waarde van de dollar om te zetten in euro's. Valutarisico's worden niet afgedekt. Aangezien de onderliggende grondstoffen geen dividend betalen, keert de tracker ook geen dividend uit.





Landenverdeling:

- VS
- Japan
- Canada
- Overig



Sectorverdeling:

- Tarwe
- Soja
- Mais
- Katoen
- Vee en vlees
- Koffie
- Suiker
- Overig

In onderstaande tabel zijn de historische rendementen in euro's weergegeven en afgezet tegen de AEX. Aangezien de tracker pas recentelijk is geïntroduceerd, nemen wij de index (RICI-A) als uitgangspunt.

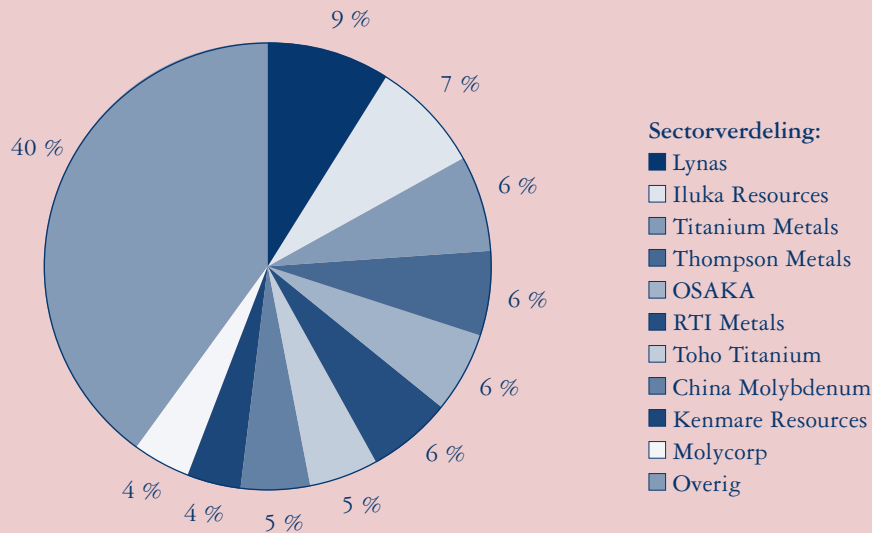
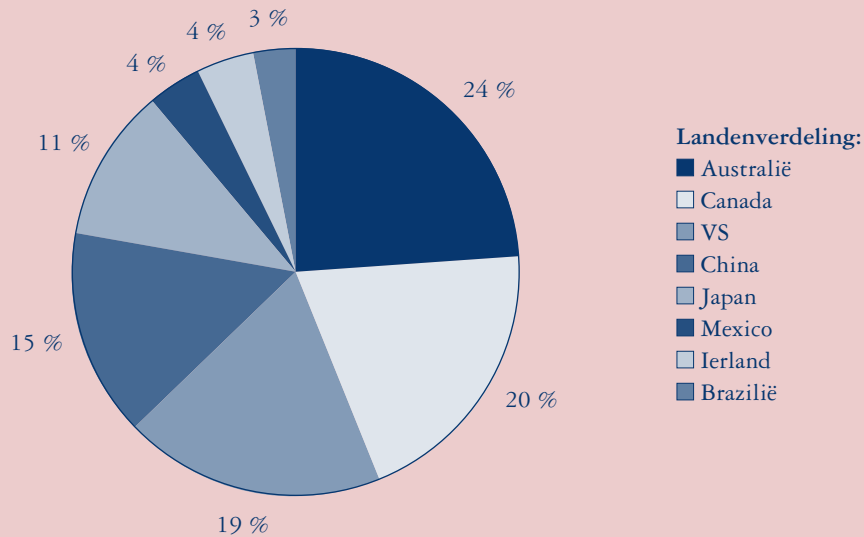
	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
RICI-A	-13 %	15 %	1 %	12 %	-10 %
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

Over de afgelopen 10 jaar bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie van de index 16,6 %. Op basis van dit getal en het historische rendement (-1 % per jaar) kunnen we een schatting maken over de toekomst. Zo is de kans op een negatief rendement na 10 jaar circa 57 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de -6,0 % en 4,0 %. De huidige correlatie tussen de RICI-A en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt -0,22 en met de AEX -0,63.

■ **Zeldzame aardmetalen (rare earth)**

Onze nieuwsbrief van juni dit jaar was volledig gewijd aan deze subcategorie. De 17 zeldzame aardmetalen zijn zeer belangrijk voor de wereldeconomie. Zo worden ze onder andere gebruikt in de ruimtevaart, halfgeleiders, radarsystemen, mobiele telefoons, laptops, windmolens, I-pads en hybride auto's. Nadeel voor een belegger is alleen dat deze metalen pas een korte prijshistorie hebben en je er niet rechtstreeks in kunt beleggen. Sinds 1 januari 2008 bestaat er echter de rare earth index. Deze index bestaat uit 30 ondernemingen die minimaal 50 % van hun omzet halen uit het produceren, recyclen en bewerken van deze metalen. De ondernemingen zijn wel mid- en smallcap aandelen.





In onderstaande tabel zijn de historische rendementen in euro's weergegeven en afgezet tegen de AEX. Aangezien de tracker pas recentelijk is geïntroduceerd, nemen wij de index als uitgangspunt.

	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Rare Earth	-1 %	53 %	79 %		
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

Sinds de start van de index in januari 2008 bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 30,8 %. Op basis van dit getal en het historische rendement (21,2 % per jaar) kunnen we een schatting maken over de toekomst. Wel is de historie kort, waardoor men voorzichtig moet zijn met de voorspellende waarde hiervan. De kans op een negatief rendement na 10 jaar is circa 2 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de 11 % en 30 %. De huidige correlatie tussen de index en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt 0,22 en met de AEX 0,66.



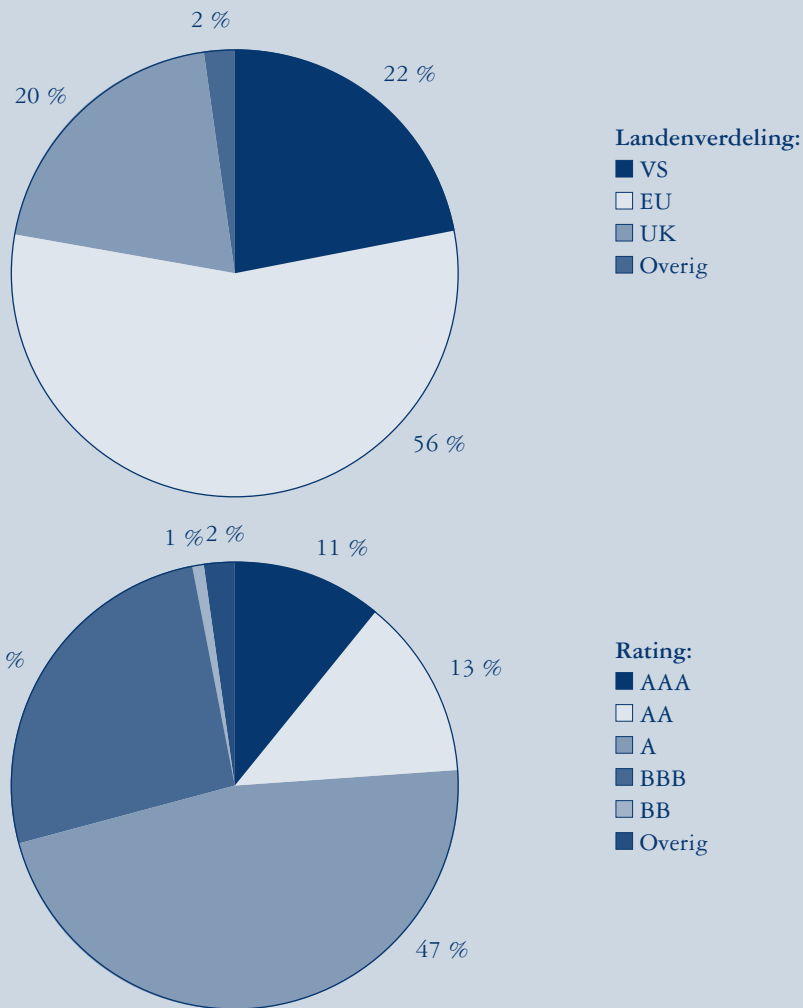


## OBLIGATIES

In tegenstelling tot aandelen en grondstoffen, maken wij binnen de categorie obligaties wel regelmatig gebruik van beleggingsfondsen.

### ■ Blue Bay Investment Grade

Dit obligatiefonds dat beheerd wordt door Blue Bay en gestart is in 2008 belegt minimaal tweederde van de beleggingen van het fonds in investment grade (BBB of hoger) obligaties uitgegeven door Europese debiteuren. De resterende 33 % mag wereldwijd worden belegd, waarbij valutarisico wordt afgedekt. Maximaal 15 % mag worden belegd in instrumenten met een rating beneden investment grade. Bottom-up selectie van debiteuren, instrumenten en sectoren is de belangrijkste peiler van het actieve beleid. Verder maakt de beheerder actief gebruik van credit default swaps, waardoor hij ook kan profiteren van negatieve ontwikkelingen bij debiteuren of sectoren.



In onderstaande tabel zijn de historische rendementen in euro's weergegeven en afgezet tegen de AEX.

	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Blue Bay	2 %	2 %	27 %		
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

Sinds de start van het fonds in 2008 bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 3,1 %. Op basis van dit getal en het historische rendement kunnen we een schatting maken over de toekomst. Ook hier is de historie kort, waardoor men voorzichtig moet zijn met de voorspellende waarde hiervan. De kans op een negatief rendement na 10 jaar is circa 1 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de 3 % en 6 %. De huidige correlatie tussen het fonds en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt 0,30 en met de AEX -0,44.

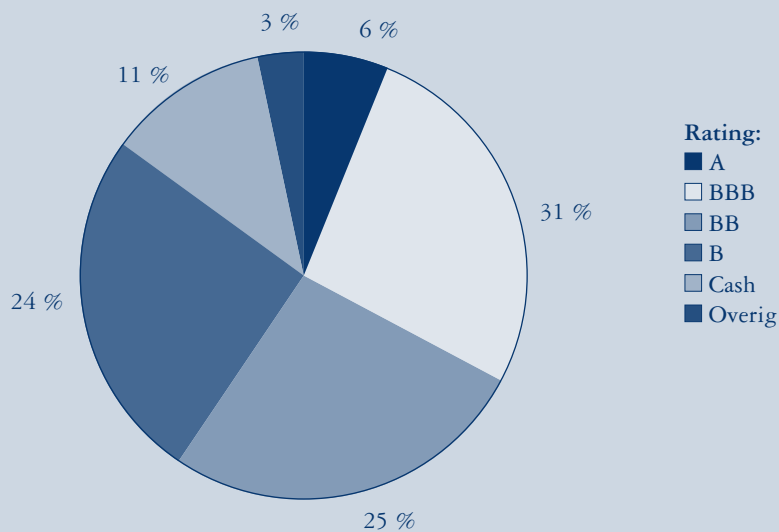
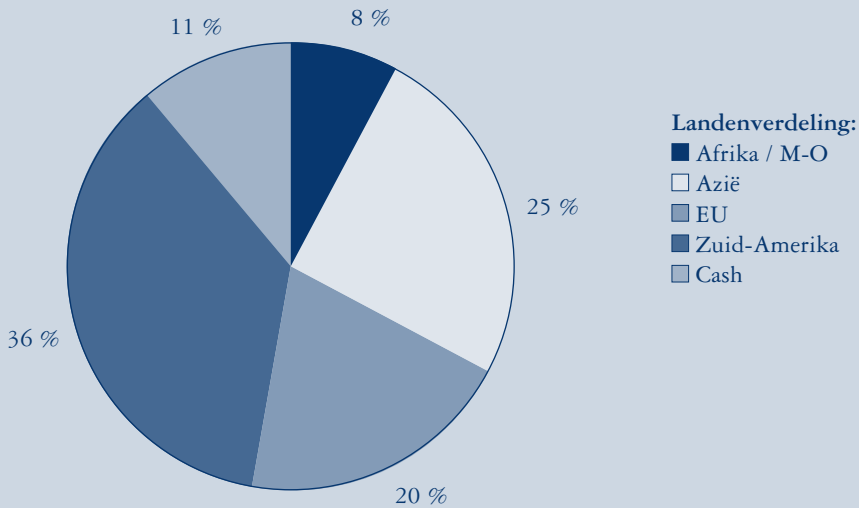




■ **Blue Bay Emerging Markets Debt Fund**

Dit obligatiefonds van Blue Bay belegt in bedrijfsobligaties van ondernemingen uit de Emerging Markets. In tegenstelling tot het Blue Bay Investment Grade fonds belegt dit fonds vooral in high yield obligaties. Dit zijn obligaties met een lage kredietwaardigheid en dus met een hoger risico. Bijna alle bedrijfsobligaties uit de Emerging Markets zijn genoteerd in lokale valuta of in dollars om een groter publiek te bereiken. Het fonds is één van de weinige fondsen dat het valutarisico volledig afdekt.

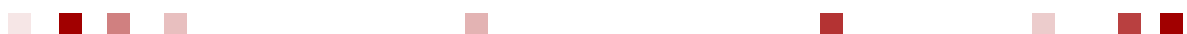
Het doel van het fonds is het realiseren van een jaarlijks rendement dat 3 procent hoger is dan de risicovrije rente.



In onderstaande tabel zijn de historische rendementen in euro's weergegeven en afgezet tegen de AEX.

	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Blue Bay EM	-3 %	3 %	76 %		
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

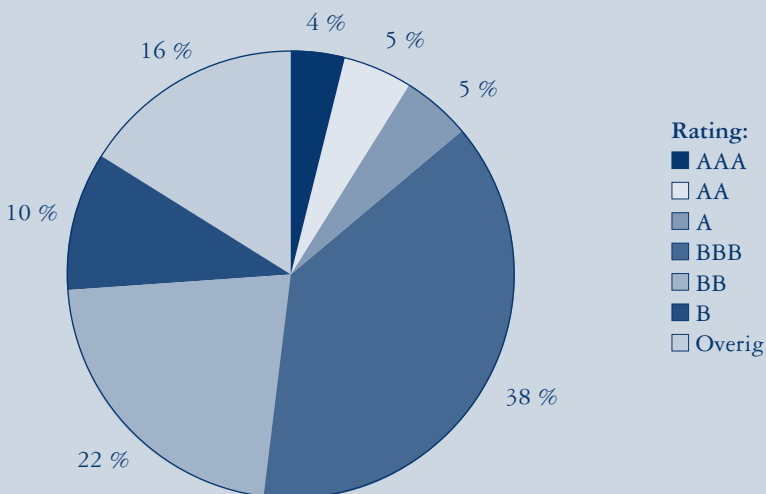
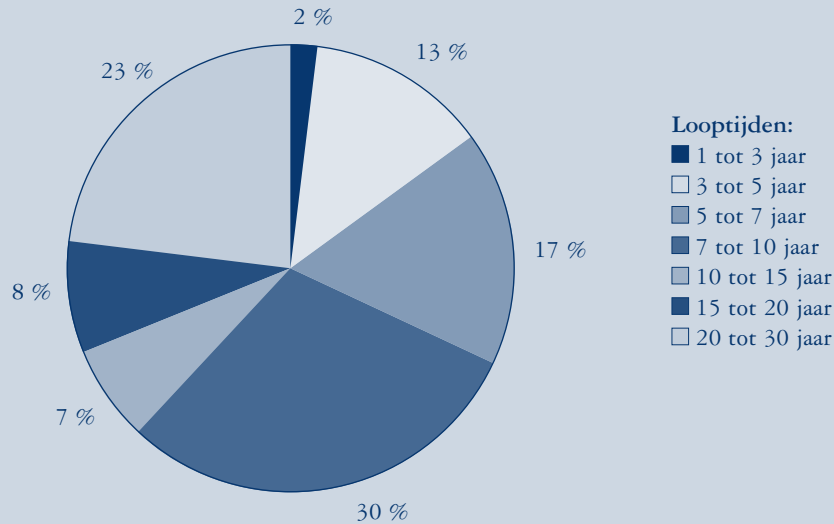
Sinds de start van het fonds in 2008 bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 8,0 %. Op basis van dit getal en het verwachte toekomstig rendement van circa 6 % per jaar kunnen we een schatting maken over de toekomst. De kans op een negatief rendement na 10 jaar is circa 1 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de 3,3 % en 8,3 %. De huidige correlatie tussen het fonds en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt 0,56 en met de AEX 0,01.





■ ING Renta Emerging Markets Debt Fund

Dit obligatiefonds van ING dat in 1989 is opgericht belegt in staatsobligaties en in bedrijfsobligaties van ondernemingen die in handen zijn van de staat. De obligaties worden uitgegeven door landen en staatsbedrijven uit de Emerging Markets en dan vooral door Zuid-Amerikaanse landen en ondernemingen. Het valutarisico wordt niet afgedekt. Het fonds belegt zowel in high yield als in investment grade obligaties.



In onderstaande tabel zijn de historische rendementen in euro's weergegeven en afgezet tegen de AEX.

	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
ING Renta EM	8 %	7 %	33 %	37 %	183 %
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

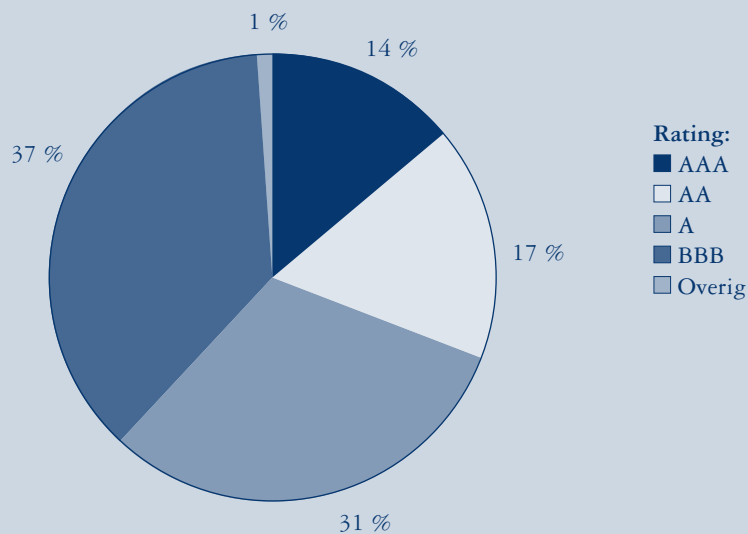
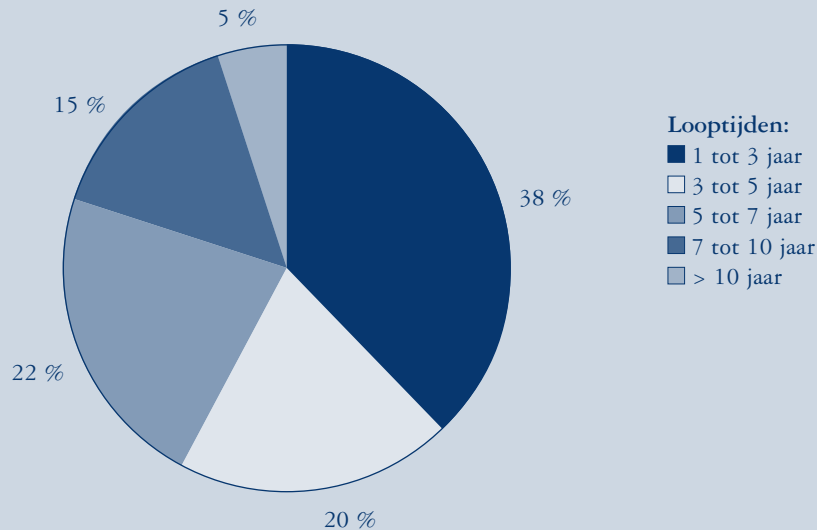
Sinds de start van het fonds in 1998 bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 19,6 %. Dit hoge risico geeft aan dat dit obligatiefonds qua risico meer op een aandeel dan op een obligatie lijkt. Op basis van dit getal en het historische rendement van circa 11,4 % per jaar kunnen we een schatting maken over de toekomst. De kans op een negatief rendement na 10 jaar is circa 4 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de 5 % en 17 %. De huidige correlatie tussen het fonds en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt 0,70 en met de AEX -0,35.





■ **Kempen Euro Credit Fund**

Dit obligatiefonds dat beheerd wordt door Kempen&Co is qua beleggingsstijl te vergelijken met het Blue Bay Investment Grade Fonds. Dit fonds belegt in kredietwaardige (rating hoger dan BBB) Europese bedrijfsobligaties. In april 2008 zijn de beheerders van Van Lanschot vervangen door de beheerders van Kempen & Co nadat Van Lanschot Kempen had overgenomen. Het doel van het fonds is een beter rendement realiseren dan de obligatie-index.



In onderstaande tabel zijn de historische rendementen in euro's weergegeven en afgezet tegen de AEX.

	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Kempen Credit	3 %	3 %	27 %	18 %	
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

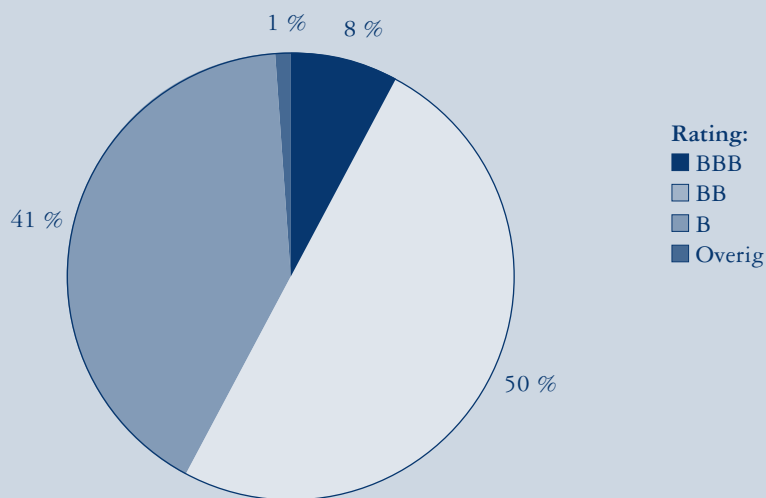
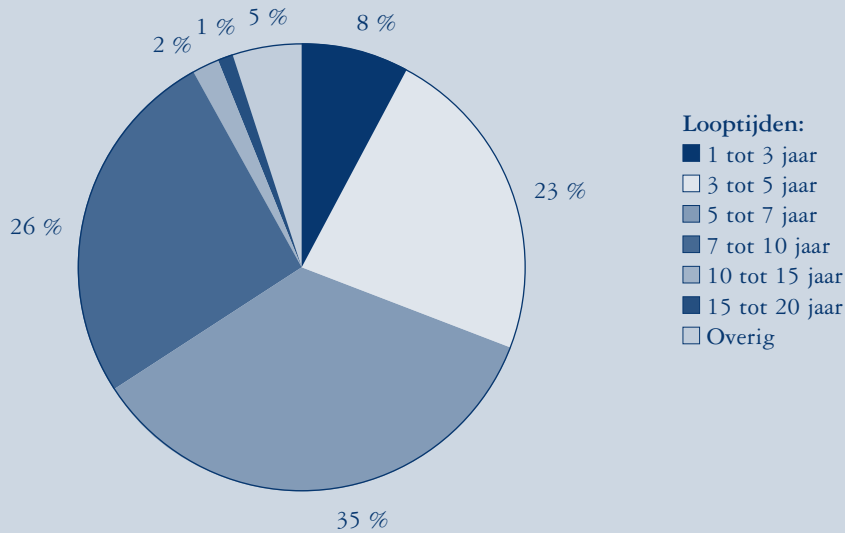
Sinds de overname van het fonds door het team van Kempen in april 2008 bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 4,4 %. Op basis van dit getal en het verwachte toekomstig rendement van 4 á 5 % per jaar kunnen we een schatting maken over de toekomst. De kans op een negatief rendement na 10 jaar is circa 1 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de 2,7 % en 5,7 %. De huidige correlatie tussen het fonds en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt 0,20 en met de AEX -0,66.





■ Robeco High Yield

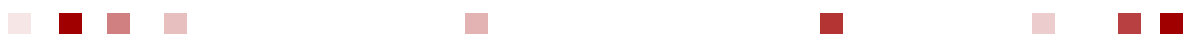
Het Robeco High Yield Fonds belegt wereldwijd in high-yield bedrijfsobligaties die een rating van maximaal BBB hebben. De nadruk ligt op Europese ondernemingen. Het beleggingsproces wordt gekenmerkt door bottom-up selectie en een actieve spreiding over sectoren, ratingcategorieën en looptijdsegmenten. Eventuele valutarisico's worden afgedekt. High-yield obligaties bieden over het algemeen een hoger rendement dan traditionele obligaties, maar ook een hoger risico. Vanwege de slechtere kredietwaardigheid van deze obligaties is het risico van het fonds meer te vergelijken met dat van een aandelenfonds, hetgeen ook blijkt uit de standaard deviatie van het fonds.



In onderstaande tabel zijn de historische rendementen in euro's weergegeven en afgezet tegen de AEX.

	2011	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Robeco High Yield	0 %	5 %	30 %	32 %	95 %
AEX	-2 %	16 %	-18 %	-28 %	-39 %

Sinds de start van het fonds in 1999 bedroeg de gemiddelde jaarlijkse standaarddeviatie 15,7 %. Dit hoge risico geeft aan dat dit obligatiefonds qua risico meer op een aandeel dan op een obligatie lijkt. Op basis van dit getal en het historische rendement van circa 6,9 % per jaar kunnen we een schatting maken over de toekomst. De kans op een negatief rendement na 10 jaar is ruim 8 %. Het jaarlijks rendement zal op basis van deze historische gegevens na 10 jaar met een 65 procent waarschijnlijkheid liggen tussen de 2 % en 12 %. De huidige correlatie tussen het fonds en de Europese Obligatie Index (SBEB) bedraagt 0,30 en met de AEX 0,25.





VAN LIESHOUT & PARTNERS

Vermogensbeheer

## TOT SLOT

Mocht u nog specifieke vragen hebben over bovenstaande fondsen dan wel andere vragen hebben, aarzel dan niet om contact met ons op te nemen.

Met vriendelijke groet,

Van Lieshout & Partners

VAN LIESHOUT & PARTNERS N.V.

MALIEBAAN 27 • POSTBUS 13224 • 3507 LE UTRECHT  
TELEFOON (030) 234 54 32 • FAX (030) 234 54 00  
EMAIL [INFO@LIESHOUT-PARTNERS.NL](mailto:INFO@LIESHOUT-PARTNERS.NL) • [WWW.LIESHOUT-PARTNERS.NL](http://WWW.LIESHOUT-PARTNERS.NL)

