

Marktupdate

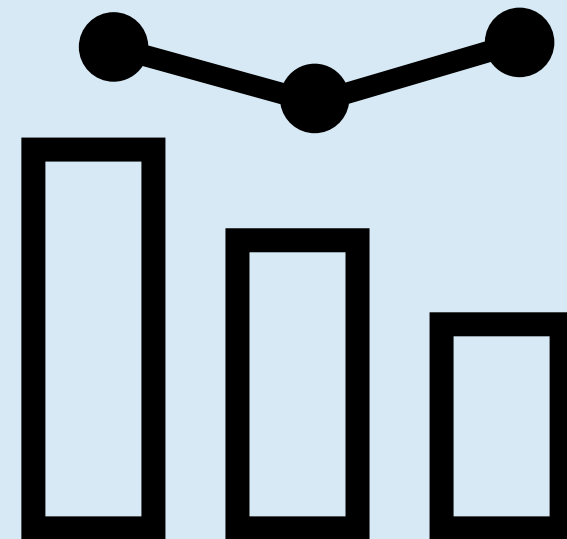
Juni 2026

Juni 2026: beleggingsklimaat blijft positief

Juni 2026 verliep voor zowel aandelen- als obligatiebeleggers positief. Over het eerste halfjaar van 2026 hebben vooral beleggers in Aziatische aandelen en opkomende markten hoge rendementen behaald. Obligaties en beursgenoteerd vastgoed waren over het eerste halfjaar van 2026 minder in trek.

Aandelenbeleggers beleefden in juni overwegend een prima maand, met een maandrendement van +1,4% voor de MSCI World-index. Op regio-niveau liepen de maandrendementen uiteen van +0,8% voor aandelen opkomende markten tot +3% voor Europese aandelen. Amerikaanse en Aziatische aandelenbeurzen presteerden met maandrendementen van respectievelijk +1,3% en +1,1% redelijk, maar bleven wel achter bij Europese aandelen.

Per saldo waren de rendementsverschillen tussen de aandelenregio's in juni relatief beperkt, maar onderliggend waren er wel enkele opmerkelijke bewegingen. Zo was de koerswinst van Amerikaanse aandelen in juni vooral te danken aan de waardestijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. In dollars gemeten daalden Amerikaanse aandelen juist ongeveer 1% in waarde. Daarnaast viel op dat de Dow Jones-index, waarin vooral 'traditionele' Amerikaanse bedrijven vertegenwoordigd zijn, in juni met bijna 5% (in euro's gemeten) steeg, terwijl de Nasdaq-index, met vooral technologie-bedrijven, juist in waarde daalde. Dat technologie-bedrijven relatief minder goed presteerden, verklaart ook in belangrijke mate het achterblijvende rendement op aandelen opkomende markten in juni.



Het rendement van opkomende markten werd vooral omlaag getrokken door Zuid-Korea, waar de beurs gedomineerd wordt door chipproducenten en andere technologie-bedrijven (m.n. SK Hynix en Samsung). Binnen Europa viel dan weer op dat de positieve stemming vooral bepaald werd door Spaanse, Italiaanse en ook Nederlandse aandelenbeurzen. De Duitse DAX-index daalde in juni daarentegen in waarde.

Aziatische aandelen en opkomende markten bleven in juni weliswaar licht achter bij Europa en de VS, maar zijn over het eerste halfjaar van 2026 gemeten wel de grote winnaars, met rendementen sinds begin 2026 van respectievelijk 22,1% en 24,7%. Uitschieters daarbij waren de Japanse beurs, met een rendement van ruim 20% sinds begin 2026, en Taiwan en Zuid-Korea met rendementen van ca. 60% tot zelfs 90% over de afgelopen zes maanden. Europese en Amerikaanse aandelenbeurzen staken daarbij relatief mager af, maar hebben ook nog altijd ruimschoots bovengemiddelde rendementen behaald van meer dan 10% op zesmaandsbasis. Beursgenoteerd vastgoed en obligaties (zowel staats- als bedrijfsobligaties) waren beduidend minder in trek bij beleggers, met vlakke tot hooguit licht positieve rendementen in zowel juni als over het hele eerste halfjaar van 2026 gemeten.

De rendementen van de verschillende beleggingscategorieën waren als volgt:

Rendementen (total return, in euro's)	juni	Q2	2026	12 mnd
Bloomberg Barclays Eurozone Staatsobligaties	0,4%	1,9%	1,2%	1,3%
Bloomberg Barclays Euro Bedrijfsobligaties	0,4%	2,3%	1,3%	2,6%
Bloomberg Barclays Euro High Yield Bedrijfsobligaties	0,6%	3,4%	1,8%	4,3%
FTSE/EPRA Europe Onroerend Goed	0,5%	5,4%	-0,2%	-4,0%
MSCI Europe Aandelen	3,0%	11,8%	10,7%	21,8%
MSCI North America Aandelen	1,3%	15,3%	13,0%	25,1%
MSCI Asia Pacific Aandelen	1,1%	22,1%	25,1%	41,1%
MSCI World Developed Markets Aandelen	1,4%	13,9%	12,1%	23,2%
MSCI Emerging Markets Aandelen	0,8%	24,7%	27,5%	47,6%
EUR/USD	-2,2%	-0,5%	-2,9%	-2,8%

Bron: Bloomberg

Europese economie in recessie?

Twee grote thema's domineerden afgelopen tijd de wereldeconomie. Enerzijds geven hoge bedrijfsinvesteringen in kunstmatige intelligentie (AI) een sterke impuls aan economische groei, met daarbij op termijn ook het perspectief van nog meer groei dankzij hogere arbeidsproductiviteit. Aan de andere kant zetten geopolitieke ontwikkelingen, met de oorlog in het Midden-Oosten als meest recente voorbeeld, een rem op economische groei, met tegelijkertijd oplopende inflatiedruk met name als gevolg van hogere voedsel- en energieprijzen. Vooralsnog lijkt de combinatie van deze factoren het slechtst uit te pakken voor de Europese economie, die relatief afhankelijk is van 'buitenlandse' energie en tegelijkertijd minder profiteert van de 'AI-boom' dan bijvoorbeeld de Amerikaanse economie.

Na een redelijke start van het jaar verslechterden macro-economische cijfers uit de eurozone dan ook zienderogen vanaf het begin van de Amerikaans/Israëliëse aanval tegen Iran, eind februari. Uiteindelijk kwam de economische groei in de eurozone over het eerste kwartaal van 2026 uit op -0,2%. De meeste cijfers die de afgelopen tijd zijn uitgekomen, wijzen er ook niet op dat de economische groei over het tweede kwartaal veel beter zal uitpakken dan het eerste kwartaal. Zo is het vertrouwen van Europese ondernemers in mei gedaald naar het laagste niveau in anderhalf jaar en dat van consumenten zelfs naar het laagste niveau in drie jaar. Daarmee is de kans alleszins reëel dat de Europese economie in een recessie is aanbeland. Dat zou dan de eerste recessie zijn sinds de 'corona-recessie' in het eerste halfjaar van 2020.

Voorlopig nog geen sterk herstel in zicht voor Europa

Een lichtpunt voor de Europese economie is wel dat met de 'memorandum of understanding' die de VS en Iran medio juni zijn overeengekomen, het sindsdien geleidelijk en gedeeltelijk opengaan van de straat van Hormuz én de sterke daling van de olieprijs in de afgelopen weken (-40% sinds het hoogtepunt eind april), de meest recente economische cijfers in de eurozone ook weer wat zijn verbeterd. Een potentieel voordeel voor de Europese economie kan ook zijn dat als de 'AI boom' bij nader inzien toch vooral een 'AI bubbel' blijkt te zijn, de eurozone minder kwetsbaar lijkt voor een 'AI bust' dan bijvoorbeeld de VS, Zuid-Korea of Taiwan.

Helaas zijn dit niet meer dan lichtpunten bij verder weinig rooskleurige vooruitzichten voor de Europese economie. Zoals al gezegd, houdt het vertrouwen van Europese consumenten en ondernemers niet over, ondervindt het internationaal georiënteerde bedrijfsleven nog altijd hinder van zowel het zwabberende handelsbeleid van de Amerikaanse regering als Chinese concurrentie, en komen structurele hervormingen, zoals bijvoorbeeld aanbevolen in het [rapport-Draghi](#), onvoldoende van de grond. Per saldo is de consensusverwachting voor de economische groei in de eurozone in 2026 dan ook gedaald van 1,2% in maart richting 0,5% nu. Pas voor 2027 wordt nu weer een herstel voorzien naar een groei van boven de 1%.

Amerikaanse consument blijft uitgeven, maar spaart nauwelijks meer

Vergeleken met de eurozone staat de Amerikaanse economie er duidelijk beter voor, al valt ook daar wel wat op af te dingen. Over het eerste kwartaal van 2026 kwam de economische groei in de VS volgens de eerste berekeningen uit op een tegenvallende 2,0% (op kwartaalbasis geannualiseerd), wat in tweede instantie verder neerwaarts werd bijgesteld naar 1,6%. Bij de derde herziening kwam de groei bij nader inzien toch weer uit op 2,1%. De volatiliteit van de berekeningen is misschien toe te schrijven aan wat al te ver doorgevoerde bezuinigingen bij de betrokken instanties door voormalig 'mister DOGE' Elon Musk, maar lijkt toch vooral een indicatie van de onzekerheid die het economische beleid van de regering-Trump met zich meebrengt. Voor het eerste kwartaal leken de seinen op groen te staan voor een sterk groeiherstel, na het door een 'government shutdown' geplaagde laatste kwartaal van 2025 en dankzij een verwachte sterke bestedingsimpuls vanuit de 'One Big Beautiful Bill Act'. De belastingvoordelen die daarin voorzien waren, kwamen grotendeels in het eerste kwartaal in de portemonnees van Amerikaanse huishoudens terecht, wat een gunstige invloed zou moeten hebben op de consumentenbestedingen. Dit positieve effect is echter ten dele weer teniet gedaan door de sterk gestegen brandstofprijzen na de Amerikaans/Israëlische aanval op Iran, waardoor Amerikaanse consumenten alsnog minder overhielden voor andere uitgaven.

Mede dankzij de in historisch perspectief nog altijd lage werkloosheid van 4,2%, zijn de bestedingen van consumenten per saldo redelijk op peil gebleven, maar dit is wel ten koste gegaan van de spaarsaldi van Amerikaanse huishoudens. De spaarquote in de VS is in de afgelopen 80 jaar maar drie keer eerder lager geweest dan de huidige 3% van het besteedbare inkomen: tijdens de 'dotcom'-crisis in 2001, in de aanloop naar de kredietcrisis in 2005-2007 en in de nasleep van de 'corona-crisis' in 2022. Dit geeft wel aan dat de ruimte voor extra consumentenbestedingen de komende tijd op zijn zachtst gezegd vrij beperkt is. Amerikaanse consumenten profiteren vooralsnog wel van het 'wealth effect' van de sterk gestegen aandelenkoersen (de 'exposure' van Amerikaanse huishoudens naar aandelen is sinds de Tweede Wereldoorlog niet eerder zo hoog geweest als nu). De keerzijde daarvan is echter wel dat de consument kwetsbaar is als het sentiment op aandelenbeurzen onverhoopt zou draaien.



Groeivooruitzichten VS zijn redelijk, maar ook onzeker

Afgezien van consumentenbestedingen, wordt de economische groei in de VS op dit moment vooral gedreven door overheidsuitgaven, met als keerzijde een nog altijd in historisch perspectief (te) groot begrotingstekort van 6%, en bedrijfsinvesteringen, vooral in AI-gerelateerde activiteiten. Tenslotte droeg de internationale handelspositie van de VS in het eerste kwartaal van 2026 zoals wel vaker negatief bij aan de economische groei. Met andere woorden: de VS importeerde meer dan dat het exporteerde. Over het afgelopen jaar is deze bijdrage aan de groei vooral heel volatiel geweest, als gevolg van het wispelturige beleid van de regering-Trump op het gebied van handelstarieven. In februari oordeelde het Hoogerechtshof nog dat eerder afgekondigde handelstarieven onrechtmatig tot stand waren gekomen, maar dat weerhoudt de regering-Trump er niet van om via andere wegen alsnog het Amerikaanse handelsbeleid te beïnvloeden. Dit heeft voorlopig in ieder geval nog niet tot de beoogde structurele verbetering van de handelsbalans geleid, maar vooral gezorgd voor onzekerheid voor het Amerikaanse en internationale bedrijfsleven, en daarmee ook voor de wereldeconomie.

Per saldo is de consensusverwachting voor de Amerikaanse economie nu dat de groei zowel in 2026 als 2027 rond 2% zal uitkomen, wat vergelijkbaar zou zijn met de groei in 2025 maar wel aanzienlijk lager dan de gemiddelde groei in de periode 2021-2024. De onzekerheid over deze groeiverwachting blijft bovendien bovengemiddeld hoog. De ruimte voor meer consumentenbestedingen is beperkt gezien de al lage spaarquote en de grote afhankelijkheid van de ontwikkeling van de olieprijs en aandelenkoersen. Ook de ruimte voor meer overheidsbestedingen is beperkt, gezien het hoge begrotingstekort en de grote kans op een 'divided government' na de 'midterm'-verkiezingen in november, waarbij in ieder geval de meerderheid in het Huis van Afgevaardigden naar de Democraten lijkt te gaan. Tenslotte zal naar verwachting ook het handelsbeleid van de regering-Trump voor onzekerheid blijven zorgen, en steken recent de zorgen over een mogelijke 'AI-bubbel', en daarmee een potentieel sterke terugval in bedrijfsinvesteringen, de kop weer op.

'AI' en Midden-Oosten ook bepalend voor opkomende markten

De eerder genoemde thema's van AI en geopolitiek, en dan met name de oorlog in het Midden-Oosten, zijn niet alleen voor Europa en de VS van belang, maar hebben ook grote invloed op Aziatische economieën en opkomende markten. Voor wat betreft de oorlog in het Midden-Oosten heeft voor Europa en de VS vooral de sterk gestegen olieprijs nadelige gevolgen gehad, maar deze zijn tot nu toe redelijk te overzien en hopelijk tijdelijk geweest. Voor een aantal Aziatische en opkomende economieën zijn de gevolgen van meer existentiële aard. De sluiting van de Straat van Hormuz heeft in diverse landen in Azië tot energieschaarste geleid, en kan op termijn in veel opkomende markten ook tot voedselschaarste leiden, aangezien het Midden-Oosten ook een belangrijke leverancier van meststoffen is. Zelfs als het recente bestand tussen de VS en Iran voorlopig standhoudt, zullen de gevolgen hiervan tot ruim na het volgende oogstseizoen merkbaar zijn.

Voor wat betreft AI zijn de effecten wisselend. Met name Zuid-Korea en Taiwan zijn belangrijke producenten van chips en andere hoogwaardige technologie die voor de ontwikkeling van AI onmisbaar zijn, en profiteren daarmee sterk van de recente investeringsgolf in AI. Veel andere opkomende economieën zijn op technologisch gebied juist minder ontwikkeld, en lopen het risico met de opkomst van AI verder achterop te raken. Per saldo voorziet het IMF voor opkomende markten in 2026 een relatief sterke terugval van de economische groei naar minder dan 4%. Voor 2027 rekent het IMF dan weer op een sterk groeiherstel, met name in Latijns-Amerika, maar gaat er daarbij wel vanuit dat de oorlog in het Midden-Oosten niet weer opnieuw oplaait.

Voor China rekent het IMF op een gestage afname van de economische groei richting 4% in 2027, terwijl voor India zowel voor 2026 als 2027 een groei van 6,5% verwacht wordt. Voor de wereldeconomie als geheel gaat het IMF er vanuit dat een groei van 3% haalbaar blijft voor zowel 2026 als 2027, maar ziet het wel vooral neerwaartse risico's vanuit geopolitieke ontwikkelingen en/of AI-tegenvallers.

Inflatie nog altijd boven 2%, vooral door oorlog in het Midden-Oosten

Aan het begin van 2026 leken centrale banken in de VS en de eurozone nog goed op weg om eindelijk weer eens aan de doelstellingen van prijsstabiliteit te voldoen en rentes verder te kunnen verlagen. In de VS was de inflatie afgenomen naar 2,5% jaar-op-jaar (van een piek van ruim 9% in de zomer van 2022) en in de eurozone zelfs naar 1,7% (van een piek van ruim 10% in de herfst van 2022). De Amerikaans-Israëlische aanval op Iran zorgde vanaf begin maart echter voor een sterke draai in het inflatiebeeld. De snelle stijging van de olieprijs (van ca. 70 dollar per vat begin maart naar bijna 120 dollar eind maart) zorgde ervoor dat de inflatiedruk ook snel opliep. In mei was de inflatie in de eurozone alweer opgelopen naar 3,2% en in de VS naar 4,2%.

Met het getekende bestand tussen de VS en Iran is de olieprijs inmiddels weer terug naar het niveau van begin maart, en dat betekent dat de inflatiedruk de komende tijd waarschijnlijk ook weer zal afnemen. Dat wil zeggen, onder de aanname dat de vijandelijkheden in het Midden-Oosten niet weer escaleren en de Straat van Hormuz open blijft. In ieder geval is de inflatiedruk in de eurozone in juni al afgenomen naar 2,8%, dus dat gaat de goede kant op. Afgezien van het risico dat voedsel- en energieprijzen weer stijgen als de situatie in het Midden-Oosten zou escaleren, blijft ook de onderliggende inflatiedruk wel een zorgpunt voor centrale banken. In de eurozone is de 'kerninflatie' (exclusief de volatiele voedings- en energieprijzen) in juni licht afgenomen naar 2,4%, maar is daarmee nog altijd niet terug op 2%. De laatste keer dat deze indicator op 2% uitkwam, was in oktober 2021. Ook in de VS is de dalende trend in de kerninflatie gebroken. In februari bedroeg deze nog 'maar' 2,5%, maar inmiddels bedraagt de kerninflatie daar alweer 2,9%.



Centrale banken: renteverlagingen voorlopig niet aan de orde

De onzekere inflatievooruitzichten maken het er voor centrale bankiers niet makkelijker op om een passend rentebeleid te voeren. Vóór de Amerikaans/Israëliëse aanval op Iran gingen rentemarkten er nog vanuit dat de ECB de Europese basisrente in 2026 waarschijnlijk ongewijzigd zou laten op 2%, en dat de Fed zelfs de ruimte zou hebben om de Amerikaanse basisrente te verlagen van 3,75% naar 3%. In het geval van de ECB is die verwachting niet uitgekomen: inmiddels heeft de ECB in juni de rente al verhoogd naar 2,25%, en is een tweede renteverhoging later dit jaar zeker niet uitgesloten. Ook de verwachtingen voor de Fed zijn bijgesteld. Alhoewel de Fed tot nu toe niet in actie is gekomen, zien rentemarkten nu een renteverhoging naar 4% richting eind dit jaar als meest waarschijnlijke scenario. De richting van het Amerikaanse monetaire beleid zal mede afhangen van de nieuwe Fed-voorzitter Kevin Warsh, al moet zijn invloed op het rentebeleid ook niet overdreven worden. Besluitvorming vindt bij de Fed 'in comité' plaats en bovendien is met een recente uitspraak van het Hooggerechtshof de onafhankelijkheid van de Fed andermaal bevestigd, waarmee het risico van politieke inmenging in het monetaire beleid beperkt blijft.

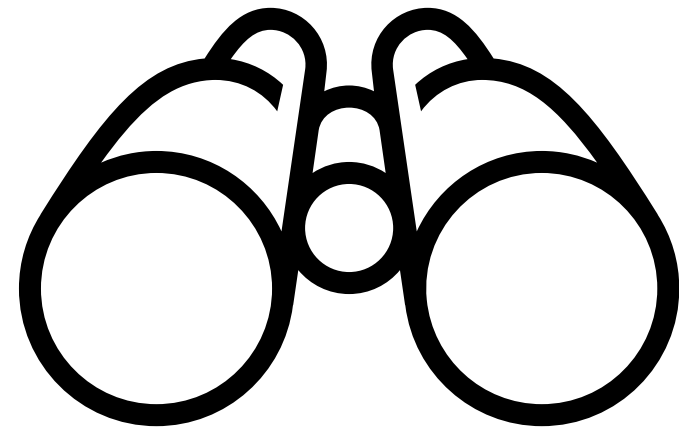
Wat dat betreft is het spannender hoe het rentebeleid in Japan zich zal ontwikkelen. Economisch gezien lijkt Japan na jaren van stagnatie en deflatie inmiddels weer een min of meer 'normale' economie, met een sterke economische groei van 2,7% jaar-op-jaar in het eerste kwartaal en een kerninflatie die is opgelopen richting 2%. Ondertussen is de Japanse 10-jaars rente de afgelopen jaren gestaag opgelopen van 0% naar inmiddels 2,8% en is de Japanse aandelenbeurs over het afgelopen jaar ruim 40% gestegen. Mede gezien het feit dat de yen in diezelfde periode ruim 10% in waarde is gedaald ten opzichte van de dollar, is de vraag of de Bank of Japan niet wat meer vaart zou moeten maken met renteverhogingen. De Japanse basisrente is sinds het voorjaar van 2024 wel geleidelijk verhoogd van -0,1% naar 1% (het hoogste renteniveau in ruim 30 jaar!), maar dat lijkt gezien de economische stand van zaken nog altijd aan de lage kant. Toch gaat de rentemarkt ervan uit dat er tot eind dit jaar nog hooguit één renteverhoging in het vat zit. Zeker wanneer de oorlog in het Midden-Oosten weer zou opblazen, met hogere energieprijzen en inflatiedruk tot gevolg, kan ook de druk op de Bank of Japan toenemen om de rente sneller te verhogen dan nu wordt verwacht.

Financiële markten: resultaten uit het verleden bieden geen garantie...

Aandelenbeurzen hebben de afgelopen maanden een sterk herstel laten zien na een, achteraf kortstondige, inzinking in de weken na de Amerikaans/Israëliëse aanval op Iran eind februari. Tegelijkertijd hebben kapitaalmarktrentes in de loop van het tweede kwartaal niet bijzonder sterk gereageerd op de verslechterde inflatievooruitzichten, en hebben ook bedrijfsobligaties en beursgenoteerd vastgoed een redelijk tot goed kwartaal achter de rug. Met het in medio juni ondertekende tijdelijk bestand tussen de VS en Iran lijkt een belangrijke bron van geopolitieke onzekerheid voorlopig weggenomen, en daarmee is ook het risico van een economisch en voor financiële markten sterk nadelig 'stagflatie'-scenario duidelijk afgenomen.

Toch blijven wij terughoudend voor de vooruitzichten voor financiële markten in de komende maanden. Voor aandelen geldt dat de winstverwachtingen op dit moment bijzonder hoog zijn in historisch perspectief, wat aanzienlijke ruimte creëert voor tegenvallers. Daarnaast staan na de beursintroduktie van SpaceX in juni voor het komende halfjaar nog enkele 'mega-IPO's' van AI-bedrijven op de rol, waarbij de vraag is hoe de markt die zal absorberen. Voor staatsobligaties blijven de grote begrotingstekorten en staatsschulden in landen als de VS, het VK en Frankrijk een zorgpunt, en vormt een minder sterk afnemende inflatiedruk dan waar nu op wordt gerekend een risicofactor, zeker wanneer het conflict in het Midden-Oosten toch weer zou escaleren.

Eventueel oplopende kapitaalmarktrentes zijn ook nadelig voor beursgenoteerd vastgoed en voor bedrijfsobligaties, die daarnaast kwetsbaar kunnen blijken voor 'besmettingsgevaar' vanuit de enigszins wankel ogende 'private credit'-sector (overigens met name in de VS). Tenslotte kan de traditioneel lage liquiditeit op financiële markten in de zomermaanden voor verhoogde volatiliteit zorgen, zeker wanneer zich onverwachte gebeurtenissen voordoen.



Disclaimer

Dit document is samengesteld door ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna a.s.r. vermogensbeheer). a.s.r. vermogensbeheer is een beheerder van Beleggingsfondsen en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") te Amsterdam en beschikt over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van art. 2:65 Wft. Het is a.s.r. vermogensbeheer toegestaan om onder haar vergunning de volgende beleggingsdiensten te verlenen: het beheren van een individueel vermogen, het verstrekken van beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten. a.s.r. vermogensbeheer is opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft.

De inhoud van dit document is gebaseerd op betrouwbaar geachte informatiebronnen. Er wordt echter geen garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid, volledigheid en actualiteit van die informatie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. De verstrekte informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Aan de inhoud van dit document, waaronder eventuele berekende waarden en weergegeven resultaten, kunnen geen rechten worden ontleend. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Alle copyrights en overige informatie in dit document is eigendom van a.s.r. vermogensbeheer. De informatie is alleen bedoeld voor bepaalde (ontvangende) partijen en is vertrouwelijk. Dit document is niet bedoeld als beleggingsadvies, aangezien geen rekening wordt gehouden met de persoonlijke situatie van de klant en de presentatie ook niet is gericht op een individuele klant. De in/via dit document verstrekte informatie is bovendien geen aanbod of enigerlei financiële dienst.

De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel product, waaronder rechten van deelneming in een beleggingsfonds, of tot het afnemen van enige dienst van a.s.r. vermogensbeheer, noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing.

Voor de toepasselijke voorwaarden en risico's van de in deze presentatie vermelde a.s.r. vermogensbeheer beleggingsfondsen wordt verwezen naar de prospectussen, fondsvoorwaarden en essentiële beleggersinformatie (EBI) van deze fondsen. Exemplaren hiervan en van de jaarverslagen zijn verkrijgbaar via www.asrvermogensbeheer.nl, waar ook alle gegevens van a.s.r. vermogensbeheer kunnen worden geraadpleegd. De producten van a.s.r. vermogensbeheer zijn alleen bedoeld voor professionele beleggers.

A.S.R.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrvermogensbeheer.nl

ASR Vermogensbeheer N.V. - KVK 30227237 Utrecht

57552_0726