DELEN

PRIVATE BANK

JAARVERSLAG 2013

Inhoud

4 2013, het jaar van de ommezwaai
8 Twee voorzitters aan het woord
10 Kerncijfers en vooruitzichten
12 Historiek
14 Een sterke financiële groep
16 Ackermans & van Haaren
18 Bank J.Van Breda & C°
19 JM Finn & Co (Ltd)
20 Bestuur en toezicht
22 Vermogensbeheer: een uitzonderlijk jaar 2013
28 Capfi Delen Asset Management 2013
32 2013: een veelheid aan maatregelen
34 Wereldeconomie 2013: een analyse
42 Financieel overzicht 2013
44 Operationeel overzicht 2013
46 Corporate: Design en confidentialiteit
51 Digitaal via Delen OnLine
52 Corporate: sponsor van BRAFA
54 Jaarrekeningen
56 Geconsolideerde jaarrekening / Resultaten
57 Geconsolideerde jaarrekening / Balans
58 Statutaire jaarrekening / Balans na winstverdeling
60 Statutaire jaarrekening / Resultatenrekening
62 Statutaire jaarrekening / Posten buiten de balanstelling
63 Statutaire jaarrekening / Resultaatverwerking

2013, het jaar van de ommezwaai: opkomende landen geraken buiten adem, ontwikkelde landen leven op

De crisis woedt nu al bijna zeven jaar! Christine Lagarde, directeur van het IMF (Internationaal Monetair Fonds) vraagt zich af of na de zeven magere jaren eindelijk opnieuw een periode van vette jaren is aangebroken. De conjunctuurverbetering in de ontwikkelde landen lijkt daarop te wijzen, vooral in de VS, maar ook in Europa en Japan. Jammer genoeg werpt de slabakkende conjunctuur in de opkomende landen een schaduw over deze positieve ontwikkeling. Vooral in Latijns-Amerika is de groei sterk verzwakt. Ook in India en andere Aziatische landen valt de groei terug. In China daalt hij tot bijna 7%.

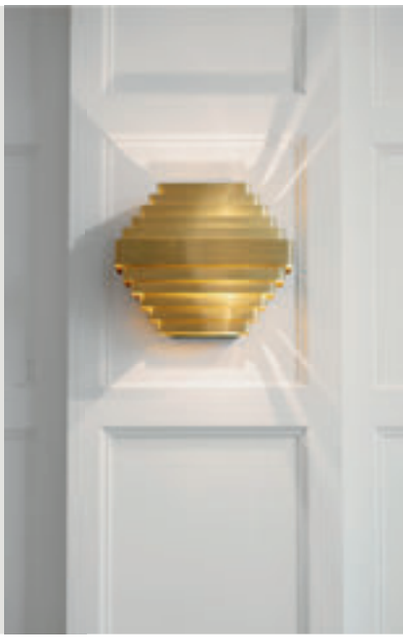
> Jammer genoeg werpt de slabakkende conjunctuur in de opkomende landen een schaduw over deze positieve ontwikkeling.

De Chinese regering begint zich bovendien zorgen te maken over de exponentiële stijging van de kredietmassa. De aankondiging van de Fed (de Amerikaanse centrale bank) dat ze in de toekomst minder Amerikaans schuldpapier zal opkopen – van $ 85 miljard per week tot $ 75 miljard en onlangs $ 55 miljard – had het effect van een koude douche. De rentevoeten van de staatsobligaties begonnen prompt te stijgen en de financiële markten toonden zich ongerust over de situatie van de opkomende landen. Over het algemeen beschikken deze markten over te weinig lokale spaargelden om hun economieën te financieren, zodat zij grotendeels afhankelijk zijn van financiële stromen uit de ontwikkelde landen.

Zij profiteerden tot nu toe van de overvloedige liquiditeiten die door de centrale banken werden gecreëerd en die als vanzelf naar de opkomende landen stroomden, aangetrokken door een hoger rendement dan in de landen die in crisis verkeerden.
Europa lijkt zich in 2013 te hebben gestabiliseerd. De Angelsaksische landen groeien en de Fed pompt stilaan minder geld in de economie. Het lijkt logisch dat de geldstromen zich afkeren van de opkomende landen. De gevolgen voor deze landen waren de voorbije maanden maar al te duidelijk: een plotse en forse daling van de lokale munt, een slabakkende economie en stijgende rentevoeten. Zoals altijd worden de beleggers heen en weer geslingerd tussen de angst om te verliezen en het verlangen naar winst ("fear and greed"). Zij keerden zich af van de opkomende landen (Latijns-Amerika -19% in 2013, Oost-Europa -7%, Azië en Japan -4%), van obligaties met laag rendement en grondstoffen (-1,4%) en van het goud (-31%). Maar zij omarmden opnieuw aandelen, vooral in de VS (+24%) en in Europa (+18%). Bij de deviezen was de euro de grote winnaar van 2013 (+4% ten opzichte van de $US, +26% ten opzichte van de ¥, +13% ten opzichte van de Noorse kroon).

Welke uitdagingen voor 2014?

De crisis bracht een onvermoede solidariteit aan het licht: de centrale banken coördineerden hun acties en de landen hun herstelmaatregelen, terwijl Europa en het IMF de perifere EU-landen hulp boden. Aan het einde van de eerste fase van de crisis zwakt



V.l.n.r.: Didier Willemssens, Benoit Leloup en Caroline Van der Veken, beheerders.

die solidariteit af en krijgen individualistische en nationalistische reflexen de bovenhand. De opkomende landen worden getroffen door de aankondiging van een restrictiever geldbeleid in de VS en zij vragen dat de Fed rekening zou houden met hun situatie. Veel haalt dit niet uit, want de Fed handelt alleen in het belang van de VS, zoals de nieuwe voorzitter van de Federal Reserve, Janet Yellen, onlangs verklaarde. In Europa vindt elke regio die zichzelf sterker acht dat het moment is gekomen om zich los te scheuren van zwakkere regio's. Gaat Schotland, dat teert op zijn olierijkdom, de meer dan 300 jaar oude band met Engeland doorknippen? Zal Engeland zich uit Europa terugtrekken en Catalonië uit Spanje? In Frankrijk droomt het Front National ervan om de euro vaarwel te zeggen. De Duitsers willen dan weer een eengemaakte eurozone, maar onder strenge voorwaarden. De verdere uitbouw van de Europese Unie, met een gemeenschappelijke munt, staat op de helling. Maar zouden de landen van de Europese periferie de crisis beter zijn doorgekomen als ze economisch en monetair soeverein waren geweest? Kijk maar naar Turkije, waar de economie in crisis is en de munt in vrije val is geraakt, terwijl de Europese periferie zich herstelt, Griekenland zelfs een primair begrotingsoverschot van € 1,5 miljard boekt, met een jaar voorsprong op het IMF-programma, en Portugal in 2013 zijn BBP zag groeien en de werkloosheid dalen!

Voor de ontwikkelde landen zijn de grootste risico's nu een te lage groei en een terugkeer naar de monetaire losbandigheid in de perifere landen. Voor de opkomende landen is men beducht voor een liquiditeits- en kredietcrisis, meer bepaald in China. In de ontwikkelde landen duikt ook deflatiedreiging op: bedrijven remmen hun investeringen af, consumenten sparen, banken verlenen minder leningen en centrale banken riskeren hun inschikkelijk muntbeleid te brutaal in te perken. De val van de munten en de inkrimping van de economieën van de opkomende landen dragen eveneens bij tot deflatie.

Voorzichtigheid blijft dus de boodschap. Maar er zijn ook veel lichtpunten: de werkloosheid begint te dalen, het vastgoed herstelt zich in de VS, de economie klimt uit het dal in Europa en blijft de goede kant opgaan in de VS. Heeft Arcelor Mittal onlangs niet aangekondigd dat de staalproductie opnieuw groeit, zowel wereldwijd als in Europa? Ook politiek is de lente aangebroken: de spanningen in het Midden-Oosten lijken af te nemen, Iran komt weer aan de onderhandelingstafel en in het Amerikaanse Congres zit de situatie niet langer muurvast. Ook de recente spanningen in Oekraïne schijnen via diplomatieke weg een oplossing te krijgen.

”
Voor de ontwikkelde landen zijn de grootste risico's
nu een te lage groei en een terugkeer naar de monetaire
losbandigheid in de perifere landen.
”

Positieve resultaten van ons beheer

De voorspelling in ons rapport van 2012 luidde dat de ontwikkelde economieën zich in 2013 zouden herstellen en dat het een gunstig jaar voor aandelen zou worden. Onze strategie bestond er bijgevolg in om het aandelenpercentage van onze portefeuilles op te trekken door selectief de obligaties te verkopen waarvan het rendement niet langer een correcte vergoeding voor het risico vormde.

Deze strategie bleek gunstig voor ons beheer, terwijl de risico's van de Europese periferie ons aanspoorden om uit voorzichtigheid een aanzienlijke monetaire diversificatie aan te houden. De stijging van de euro (en de slechte prestaties van de beurzen in de opkomende landen) tastte enigszins de winsten aan die met aandelen op de ontwikkelde markten werden behaald.

Voor portefeuilles die zich wat meer risico kunnen veroorloven, is het klimaat gunstiger. Het rendement van beleggingsinstrumenten die zich lenen voor een beperkte risiconame blijft bescheiden en dat geldt zowel voor uitgiften van stabiele landen als voor obligaties van blue chip-bedrijven.

In 2014 blijft waakzaamheid geboden, zoals blijkt uit ons bovenstaand macro-economisch overzicht. Het komt er op aan om vroeg genoeg voorzichtig te handelen, want wie op het juiste moment mikt, riskeert te laat te zijn! Dit is voor Bank Delen dus zeker niet het ogenblik om haar natuurlijke behoedzaamheid te laten varen, temeer omdat die in het begin van de crisis zo waardevol is gebleken, hoewel het beheer er enigszins door werd aangetast in 2013. De crisis zal naar alle waarschijnlijkheid nog even duren. Dit zal ons niet beletten om naar rendementskansen te blijven zoeken, meestal buiten de gebaande paden en de trendy beleggingen. Aandelen en obligaties met een hoger rendement blijven volgens ons momenteel de meest aantrekkelijke beleggingen in een context van lage rentevoeten en lage inflatie.

Evolutie van de Belgische fiscale context

België blijft zich op begrotingsniveau voorbeeldig gedragen, aangezien het tekort in 2013 minder dan 3% zou moeten bedragen. Maar het absolute bedrag van de overheidsschuld (100% van het BBP) blijft zorgen baren. De besparings- en concurrentiemaatregelen van de regering zijn nog steeds te bescheiden, zoals Voka, het Vlaams netwerk van ondernemingen, onlangs heeft aangetoond in zijn Memorandum 2014. De regering verzwaarde anderzijds aanzienlijk de fiscaliteit op het spaarwezen: de roerende voorheffing steeg van 15% naar 25% op de rente-inkomsten (behalve op het spaarboekje) en dit stelsel werd uitgebreid tot de beveks zonder Europees paspoort (waaronder onze bevek Hermes Universal). Sinds 1 juli 2013 geldt voor de meerwaarden die op deze beveks worden geboekt ten gevolge van inkomsten of meerwaarden uit obligatie of liquiditeiten immers een voorheffing van 25%. De berekeningsmodaliteiten van deze belasting kwamen slechts moeizaam aan het licht in het tweede semester van 2013. Wij feliciteren onze IT-teams die erin slaagden om de evolutie van deze nieuwe fiscale regel vrijwel in real time te volgen.

Een nieuwe maatregel van fiscale regularisatie – een EBA Ter – liep tot 31 december 2013 voor regularisatie van de kapitalen die nog niet hadden geprofiteerd van de amnestie van 2004, noch van de EBA Bis die vervolgens werd ingevoerd. Specifiek aan deze EBA Ter was dat ze de aandacht vestigde op de strafrechtelijk onverjaarbare aard van fiscale delicten (voordien gedefinieerd als "zware en georganiseerde" fraude, sinds 2013 gewoon "zware" fraude, de aanduiding die gebruikt wordt voor elke fraude van een "significant" bedrag). Een ander kenmerk was dat het mogelijk werd om fiscaal (maar niet strafrechtelijk) verjaarde delicten te regulariseren. Deze maatregelen werden niet uitgebreid tot 2014, zodat elke repatriering van niet-aangegeven kapitalen in de toekomst vrijwel uitgesloten is.

"Dit is voor Delen Private Bank dus zeker niet het ogenblik om haar natuurlijke behoedzaamheid te laten varen, temeer omdat die in het begin van de crisis zo waardevol is gebleken, hoewel het beheer er enigszins door werd aangetast in 2013."

Delen Private Bank in 2013: groei en investeringen!

Onze filosofie om te beleggen “als een goede huisvader” blijft nieuwe klanten en nieuwe kapitalen aantrekken: het beheerde kapitaal bedraagt meer dan 20 miljard euro, tegenover 17,9 miljard in 2012. Het aandeel van het discretionair beheer (via onze beveks of rechtstreeks) bedraagt 74% van de toevertrouwde tegoeden, wat overeenstemt met meer dan 16.500 klantenrelaties.

Om onze dienstverlening voortdurend te verbeteren en nog dichter bij onze klanten te brengen, bleef onze bank medewerkers aantrekken voor alle diensten, zowel operationele als commerciële of in verband met het beheer. Sinds het begin van de crisis in 2008 is ons personeelsbestand met meer dan 20% gestegen. Wij hebben ook geïnvesteerd in onze infrastructuur, zoals blijkt uit de heropening van twee nieuwe vestigingen: in Gent (maart 2013) en in Brussel (juni 2013). In Brussel zijn onze commerciële teams gehuisvest naast het Brusselse team van Cadelam, de beheerder van onze beveks Universal Invest en C+F.

”
De andere kantoren werden uitgebreid en het succes evolueert in stijgende lijn. Hieruit blijkt nogmaals hoe belangrijk het is om dicht bij onze klanten te staan.
”

Onze kantoren in Luik en Hasselt staan op de agenda voor renovatie vanaf 2014.
De andere kantoren werden uitgebreid en het succes evolueert in stijgende lijn. Hieruit blijkt nogmaals hoe belangrijk het is om dicht bij onze klanten te staan. Er worden aanhoudend nieuwe kapitalen vergaard in alle vestigingen van Delen Private Bank in België alsook via Bank Van Breda, onze zusterbank waarmee we een excellente samenwerking hebben.

Ons investeringsdynamisme werd dus nimmer aangetast door de crisis. Wij zijn ervan overtuigd dat patrimoniumbeheer een langetermijnvisie vereist alsook een grote stabiliteit in de beslissing om te investeren in zowel medewerkers als infrastructuur. Om deze koers aan te houden is een volgehouden voorzichtige houding vereist, zelfs in een financiële crisisperiode zoals wij nu doormaken. ■

Huib Hoste

Twee voorzitters aan het woord

De voorbije 40 jaar loodste CEO Jacques Delen op succesvolle wijze Delen Private Bank doorheen een snel veranderende wereld met opeenvolgende economische hindernissen. Paul De Winter die 25 jaar geleden mee aan de wieg stond van de succesvolle strategie inzake discretionair vermogensbeheer neemt vanaf 1 juli 2014 de fakkel over als CEO van de Bank. Vandaag staat een sterk geëngageerd team van meer dan 250 ervaren medewerkers garant voor de voortzetting van de uitgestippelde koers ten dienste van meer dan 16.500 particuliere klanten.

Een duidelijke visie door de jaren heen

Paul De Winter: In 1975 kwamen de broers Jean-Pierre, Paul en Jacques Delen aan het roer van het door vader André Delen in 1936 opgerichte wisselagentschap Delen & C°. De bescherming van het familiaal patrimonium over de generaties heen, de goede huisvaderpolitiek en de langetermijnvisie die de onderneming vandaag typeren, waren toen al aanwezig. Dat zijn de fundamenten van het succes van onze strategie. Door de jaren heen werden deze waarden steeds vertaald in onze werkmethode.

Door de gedrevenheid van Jacques Delen om operationele processen te optimaliseren werd onder zijn impuls al zeer vroeg een verregaande automatisering doorgevoerd. De informatisering is ontwikkeld door een eigen IT- team dat onze stiel begrijpt. Het resultaat is een zeer performante organisatie. Dit zorgde ervoor dat de strategie en de principes van onze onderneming behouden konden blijven en dat we ons zeer snel konden aanpassen aan een gewijzigde regelgeving en een sterk wisselende economische context.

Jacques Delen: De efficiënte aanpak, de voorzichtige en duidelijke strategie zijn er in de eerste plaats voor ons cliënteel en zorgen voor stabiliteit en vertrouwen. Toen we in het begin van de jaren ‘90 het bankstatuut verwierven, groeide ons succes omdat onze klanten zagen dat hun portefeuilles niet alleen administratief bewaard maar ook met zorg en voorzichtigheid beheerd en opgevolgd werden. Vanuit deze vaststelling en met onze langetermijnvisie was discretionair vermogensbeheer toen niet de eenvoudigste maar wel de logische stap.

Onder impuls van Paul De Winter zetten we, vanaf 1990, een duidelijke discretionair vermogensbeheerstrategie om in de praktijk. We trachtten dat te doen op de meest efficiënte, voorzichtige en transparante wijze.

Paul De Winter: Het vermogen van onze klanten wordt volgens hun beleggingsprofiel op een coherente manier beheerd. Vanuit onze dynamische goede huisvader-mentaliteit weten we bovendien dat patrimoniaal advies een essentieel onderdeel is van discretionair vermogensbeheer. Het zorgt, over de generaties heen, voor het behoud en de correcte structurering van het familiaal patrimonium. Dit zijn troeven die tijdens de turbulente periodes, die we sinds 2008 meemaakten, van groot belang zijn gebleken.

Links: Paul De Winter.
Rechts: Jacques Delen.

Interne en externe groei

Jacques Delen: We zijn onze klanten dankbaar voor hun vertrouwen in onze Bank. Zij zijn onze voornaamste ambassadeurs. Door de jaren heen konden we rekenen op een steeds groeiend en hoofdzakelijk privéclienteel die zich terugvindt in onze filosofie. We blijven bovendien getalenteerde en gedreven mensen vinden om deze sterke autonome groei te ondersteunen. We vormen samen een hecht team dat een sterke band opbouwt met ons cliënteel en ons beleid uitdraagt.

Paul De Winter: Niettegenstaande onze groei, stonden we steeds open voor externe partners die onze waarden deelden. De vele teams die ons sinds het begin hebben vervoegd gaven ruggengraat aan onze strategie. Het is niet toevallig dat Filips De Ferm (sinds 1996), René Havaux (sinds 2000), Arnaud van Doosselaere en Bernard Woronoff (sinds 2007) deel uitmaken van ons directiecomité of van de directie van onze ICB's beheerder Capfi Delen Asset Management, m.n. Michel Vandenkerckhove en Patrick François (sinds 2007).

Continuïteit en dynamisme

Paul De Winter: Vanaf 1 juli 2014 neemt Jacques Delen het voorzitterschap van onze Raad van Bestuur over van onze huidige voorzitter Jan Suykens, die op dat moment vicevoorzitter wordt. Steeds trouw aan onze goede huisvader-filosofie bereiden we ons voor op de uitdagingen van de toekomst.

> "De klanten moeten optimaal worden geholpen in het behouden en structureren van hun vermogen zonder zich te bekommeren over de dagelijkse gang van zaken in de financiële markten."

We zullen op hun ervaring kunnen blijven rekenen binnen onze onderneming en tegelijk de sterke band behouden met onze aandeelhouders: Ackermans & van Haaren en de familie Delen.

Paul De Winter: Integriteit, professionaliteit en continuïteit zijn vaste waarden binnen Delen Private Bank. Zo verwelkomen we vanaf 1 juli 2014 Alexandre Delen als nieuw lid van het directiecomité. Hij is al meer dan 14 jaar professioneel actief als informaticus, waarvan 10 jaar in onze organisatie, binnen het IT-departement.

Jacques Delen: Dankzij de informatisering maken onze beheerders vandaag meer tijd vrij voor onze klanten. Het is vandaag meer dan ooit de taak van een discretionair vermogensbeheerder om aandacht te geven en goed te luisteren naar de vragen van zijn klant. De klanten moeten optimaal worden geholpen in het behouden en structureren van hun vermogen zonder zich te bekommeren over de dagelijkse gang van zaken in de financiële markten.

Nabijheid troef

Paul De Winter: We investeren ook consciëntieus in de renovatie en uitbouw van onze zetels. Mobiliteit is geen evidentie meer. We zijn een lokale, onafhankelijke speler en streven daarom ook naar een lokale aanwezigheid, dicht bij onze klanten. Zo dient elk van onze zetels in de eerste plaats een discrete en comfortabele ontmoetingsplaats te zijn, waar onze klanten en hun familieleden, ongeacht de generatie, zich thuis voelen. Onze kantoren vormen de weerspiegeling van ons karakter, onze eigenheid, onze warme familiale aanpak met oog voor traditie en zin voor dynamisme en efficiëntie. Elke klant is uniek voor ons. We geven hen een uitmuntende service en zullen hen steeds in een hartelijke en aangename omgeving blijven onthalen. ■

Ons engagement
■ Een directe en open relatie, ook de directieleden staan dagelijks in contact met de klanten.
■ Eenvoud, evenwicht en transparantie in onze analyses, adviezen en keuzes.
■ Een standvastig vermogensbeheer en onderbouwd patrimoniaal advies.
■ Het creëren van een comfortsituatie voor onze klanten.
■ Respect voor en correcte opvolging van de fiscale regelgeving.
■ Een familiale, hartelijke en integere sfeer.

Kerncijfers en vooruitzichten

Groep Delen Investments

(organigram p.14)

2013: succesvolle groeistrategie voor Delen Investments

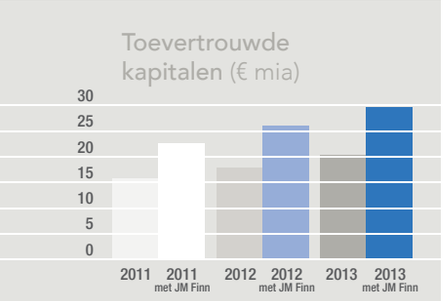
Delen Investments groeit consistent verder en eindigde op 31 december 2013 op een nieuw recordniveau met een beheerd vermogen van 29,5 miljard euro. Dit vertegenwoordigt een groei van 14,2% ten opzichte van het beheerd vermogen van 25,9 miljard euro eind 2012. Alle zetels van de groep droegen bij tot deze groei. De kerncijfers van de laatste drie jaar illustreren hoe de groep haar strategie succesvol is blijven toepassen door haar cliënten de beste dienst te leveren.

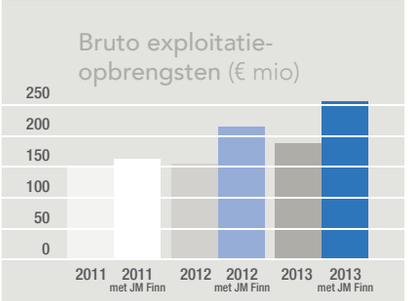
Delen Investments legt zich toe op discretionair beheer (74% van de kapitalen bij Delen Private Bank) en steunt op een efficiënte organisatie om best in class service te verzekeren met een standvastig team van professionele medewerkers.

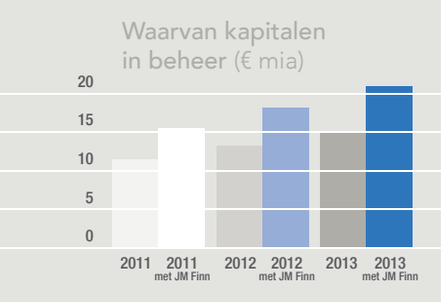
Delen Private Bank bleef in 2013 trouw aan haar traditionele investeringsprincipes om het vermogen van haar cliënteel, in de mate van hun risicoprofiel, te laten profiteren van de positieve markten.

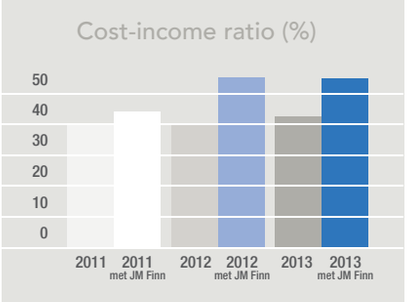
Delen Investments kent een verdere groei van de opbrengsten en van de nettowinst ten gevolge van de stijging van het beheerd vermogen. In 2013 is de bijdrage van de consolidatie van JM Finn in de financiële resultaten van Delen Investments licht gestegen, tot een bijdrage van 4,6 miljoen euro in het netto resultaat. De cost-income ratio van Delen Investments is licht gedaald tot 54,8%.

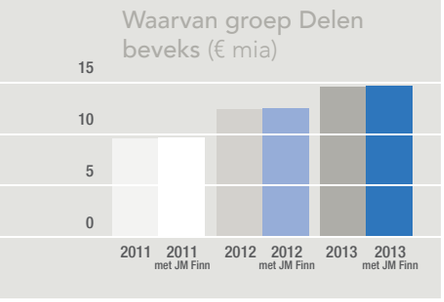
Dankzij de aanhoudende groei en de positieve markten bevindt Delen Investments zich in een gunstige positie voor 2014.

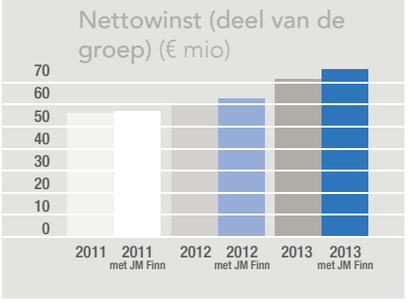


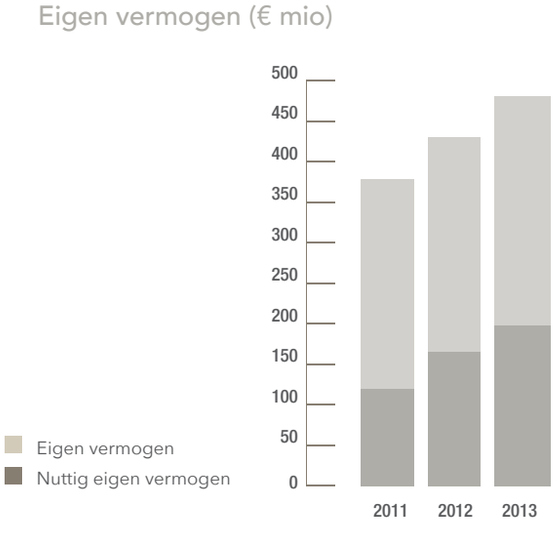


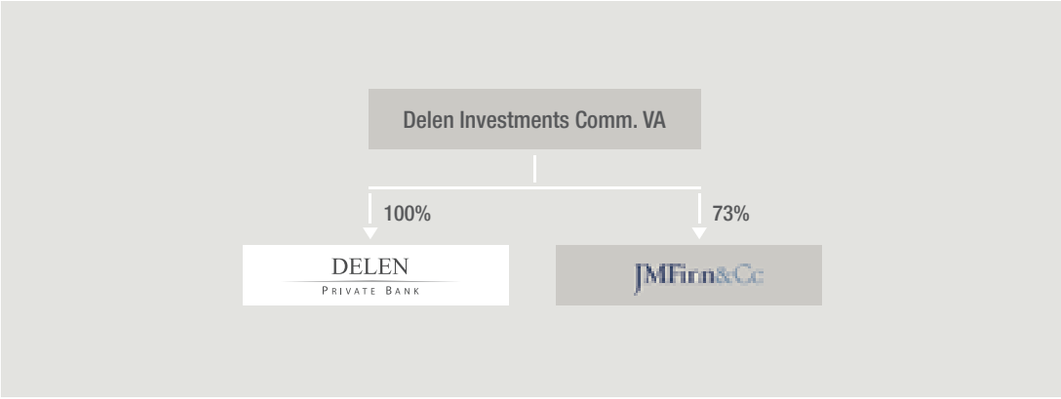










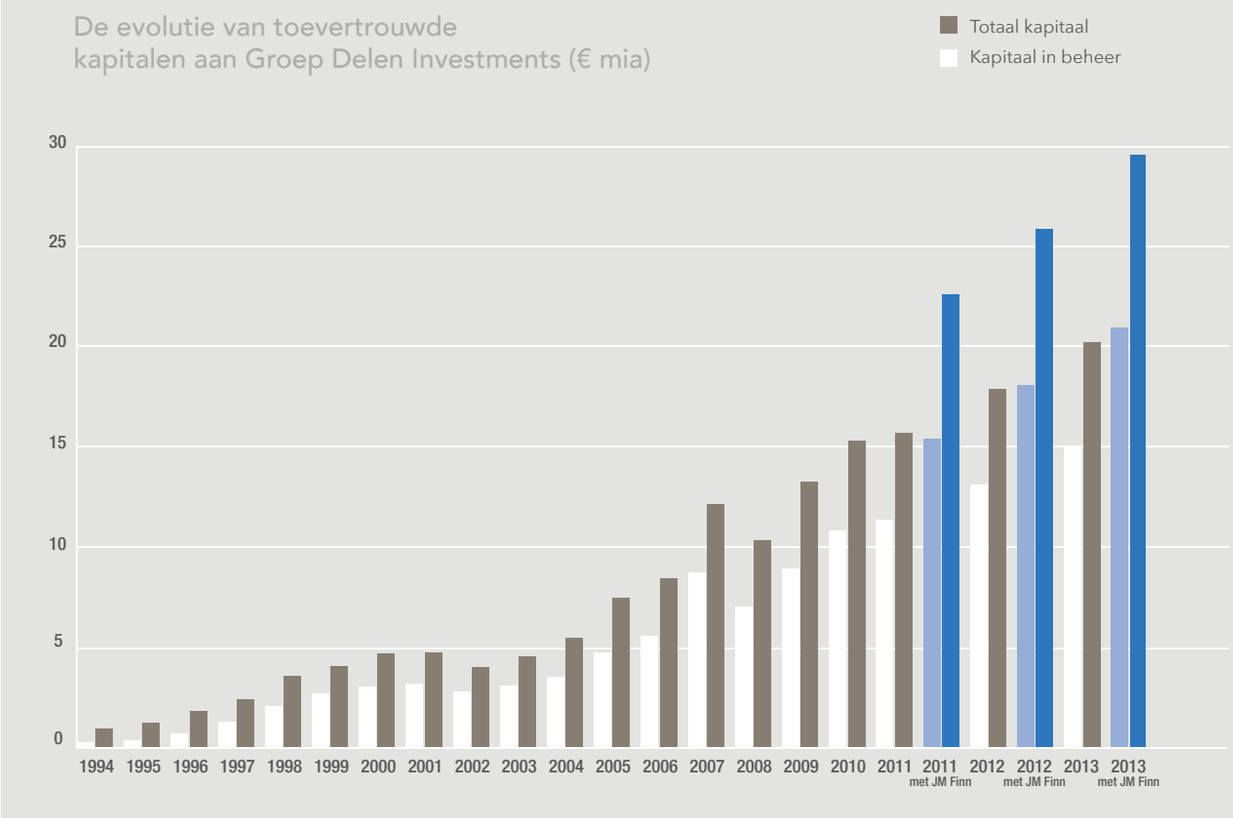


2014: inzetten op groei

Zowel Delen Private Bank als JM Finn & Co zullen zich verder inzetten om nieuwe kapitalen aan te trekken, met een focus op de regio's waar de naambekendheid toeneemt. De nieuwe medewerkers die in 2013 in België en het Verenigd Koninkrijk aan boord zijn gekomen zullen reeds actief bijdragen tot deze groei.

In 2014 zal de verdere impact van de stijging van de vermogens onder beheer in de financiële resultaten van de groep Delen Investments tot uiting komen.
De groep Delen Investments blijft externe groei-opportuniteiten evalueren. De klemtoon blijft op korte termijn echter vooral gericht op de succesvolle implementatie van de strategische initiatieven ter versterking van het JM Finn & Co-model. De groep is ervan overtuigd dat haar business model, dat zich in België aan een geleidelijk ritme ontwikkelt, ook toepasbaar is op andere markten. ■

De evolutie van toevertrouwde kapitalen aan Groep Delen Investments (€ mia)



Een evenwichtige groeistrategie

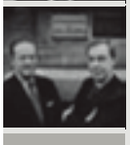
Sedert 1936 kent Delen Private Bank een gestage groei, trouw aan onze eigen identiteit en samen met onze klanten. We hebben door de jaren heen verschillende privé-banken en vermogensbeheerders overgenomen. Hun teams maken vandaag nog steeds deel uit van de groep Delen Investments. Continuïteit staat centraal in deze groeistrategie. Een gezonde structuur en de vele jaren ervaring geven Delen Private Bank een unieke positie in de markt.

1936 André Delen richt het wisselagentschap Delen op.

1975 De zonen Jean-Pierre, Paul en Jacques Delen volgen hun vader op aan het hoofd van de beursvennootschap.

1989 De holding Delen wordt op de Beurs van Brussel genoteerd.

1990 Paul De Winter geeft de impuls voor het discretionaire vermogensbeheer.

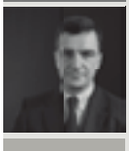


1992 De holding Delen fusioneert met de investeringsmaatschappij Ackermans & van Haaren.

1994 De maatschappij versterkt zich met de overname van de Luikse Banque de Schaetzen en van verschillende beursvennootschappen in Brussel en Antwerpen.

1996 Ondertekening van een samenwerkingsakkoord met de wisselagenten De Ferm.

1997 Ackermans & van Haaren en de aandeelhouders van de Bank J.Van Breda & Co brengen hun bankfilialen onder in de holding Finaxis.



2000 De overname van de beursvennootschap Havaux geeft verdere versterking in Brussel.

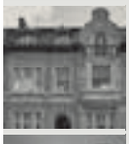
2003 Herschikking van de aandeelhoudersstructuur, de familie Delen verwerft via Promofi 25% in Finaxis.

2004 Overname van de Luxemburgse Axa-dochter Banque Ippa & Associés, voortaan Banque BI&A genoemd.

2007 Fusie van Capital & Finance met Delen Private Bank.

Lokale verankering en erkenning door de markt

**Delen Private Bank kiest bewust voor een aanwezigheid dicht bij haar klanten.
Zo openen vanaf 2007 meerdere zetels verspreid over het land.
Door de jaren heen wordt onze expertise en de kwaliteit van ons beheer herhaaldelijk met prijzen gelauwerd.**



2007 Opening van de nieuwe zetel in Gent (Merelbeke).

Euromoney bekroont Delen Private Bank tot 'Best Private Bank in Belgium'.

2008 Opening van de zetel in Hasselt.

Meerdere prijzen voor Delen Private Bank en Capfi Delen Asset Management waaronder opnieuw 'Best Private Bank in Belgium'.

2009 Derde Euromoney titel 'Best Private Bank in Belgium'.

2010 Vierde Euromoney titel 'Best Private Bank in Belgium' en meerdere eerste plaatsen voor 'Hermes Belgian Growth' op de Fund Awards.

2011 Meerderheidsparticipatie in JM Finn & Co in Londen.

Euromoney roept Delen Private Bank uit tot 'runner up Best Private Bank in Belgium'.
Hoge score voor de fondsen van Cadelam op de Fund Awards en in De Tijd.

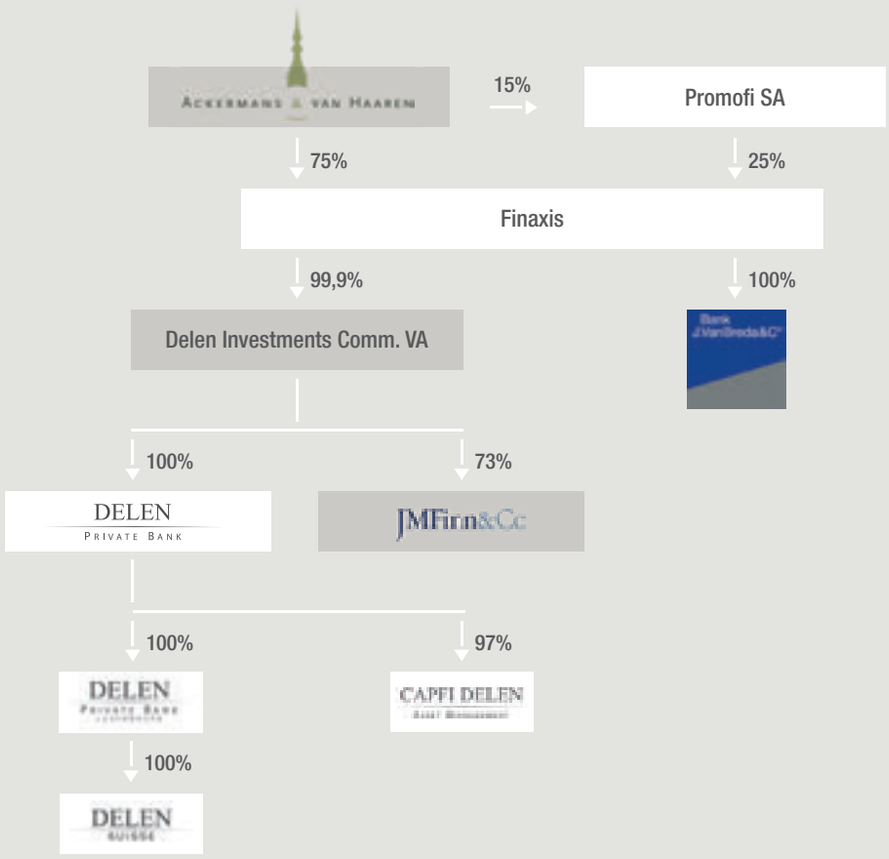
Uitbreiding directiecomité met Eric Lechien en Christian Callens.

2013 Delen Private Bank Gent verhuist van Merelbeke naar een gerenoveerd historisch pand aan de Coupure in Gent.

De Brusselse zetel aan de Tervurenlaan heropent na grondige renovatie.

2014 Paul De Winter wordt CEO van Delen Private Bank.
Jacques Delen wordt voorzitter van de Raad van Bestuur van Delen Private Bank.
Jan Suykens wordt vicevoorzitter van de Raad van Bestuur van Delen Private Bank.
René Havaux wordt vicevoorzitter van het Directiecomité van Delen Private Bank.
Alexandre Delen wordt lid van het Directiecomité en van de Raad van Bestuur van Delen Private Bank.

Een sterke financiële groep



Delen Investments

Delen Private Bank behoort tot een zeer gezonde financiële groep.

Delen Private Bank is een kredietinstelling waarop toezicht wordt uitgeoefend door de NBB (Nationale Bank van België) en door de FSMA (Financial Services and Markets Authority).

De aandelen van Delen Private Bank worden, op enkele aandelen na, aangehouden door Delen Investments. De aandelen van Delen Investments Comm.VA worden op hun beurt, bijna allemaal, aangehouden door Finaxis NV, opgericht in 1997.
De familie Delen en de groep AvH hebben elk als statutair zaakvoerder enkele aandelen in Delen Investments Comm.VA. De samenwerking met Ackermans & van Haaren NV (AvH) dateert van 1992, toen de holding Delen een fusie aanging met deze Antwerpse investeringsmaatschappij.

DELEN
PRIVATE BANK

Vandaag bezit AvH, als referentieaandeelhouder, 75% van de aandelen van Finaxis NV. De familie Delen participeert voor 25% in het kapitaal van Finaxis NV via de vennootschap Promofi SA. AvH bezit 15% van Promofi. De belangrijkste deelnemingen van Delen Investments zijn Delen Private Bank (100%) en sinds 2011 JM Finn & Co (Ltd) (73,49% participatie), een vooraanstaande "investment manager" in het Verenigd Koninkrijk.

Delen Private Bank heeft twee dochterondernemingen: Delen Private Bank Luxembourg SA en Capfi Delen Asset Management NV (Cadelam), een erkende beheervennootschap van Instellingen voor Collectieve Beleggingen of ICB's. Delen Private Bank Luxembourg SA houdt onder meer 100% van de aandelen in Delen Suisse SA aan.

De algemene bancaire activiteiten van de groep, toegespitst op KMO's (Kleine en Middelgrote Ondernemingen), vrije beroepen en zelfstandigen, ressorteren onder zusterbank Bank J.Van Breda & C°. De sterke groei van de beide banken (Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C°) heeft van het financiële segment een zeer belangrijke tak gemaakt binnen de groep AvH.

Ackermans & van Haaren

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep en vertegenwoordigde in 2013 op economisch vlak een omzet van 5,7 miljard euro. De groep kiest voor een beperkt aantal participaties met groeipotentieel.

Ackermans & van Haaren is actief in 5 kernsectoren: Marine Engineering & Infrastructure (DEME, een van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE en A.A. Van Laere, twee bouwgroepen met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, een van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het Verenigd Koninkrijk – Bank J.Van Breda & C°, niche-bank voor ondernemers en vrije beroepen in België), Real Estate, Leisure & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedbevak en Extensa, een belangrijke grond- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg), Energy & Resources (Sipef, een agro-industriële groep in tropische landbouw) en Development Capital (Sofinim en GIB).

De AvH groep vertegenwoordigde in 2013 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties (incl. CFE), een omzet van 5,7 miljard euro en stelt 22.706 mensen tewerk.

De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel en wordt geleid door een ervaren, multidisciplinair managementteam. AvH is betrokken bij de selectie van het topmanagement en de definitie van de langetermijnstrategie van haar participaties. Als investeerder neemt AvH de rol op zich van proactieve aandeelhouder. Zo richt AvH zich op de systematische creatie van aandeelhouderswaarde via een strategie op lange termijn.

”
De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel en wordt geleid door een ervaren, multidisciplinair managementteam.
”

(in € '000)	Ackermans & van Haaren (geconsolideerd)						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Beurskapitalisatie	2.852.596	2.085.852	1.930.762	2.092.890	1.741.504	1.219.287	2.244.293
Eigen vermogen	3.277.362	2.514.231	2.364.994	2.153.375	2.020.873	1.926.109	1.997.428
Eigen vermogen (deel van de groep)	2.251.539	2.003.267	1.882.631	1.711.350	1.595.501	1.517.147	1.580.059
Nettowinst (deel van de groep)	293.901	167.343	177.506	160.804	117.450	114.558	241.390

(in € '000)	Finaxis (geconsolideerd)						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Eigen vermogen	921.418	852.926	785.769	613.549	547.768	486.177	437.275
Nettowinst (deel van de groep)	106.923	89.950	111.857	79.553	56.532	51.046	57.890

Bank J.Van Breda & C°

De activiteiten van Delen Private Bank en haar zusterbank Bank J.Van Breda & C° zijn bij uitstek complementair: Delen Private Bank spitst zich toe op het beheer van privévermogens, terwijl Bank J.Van Breda & C° een referentiebank is voor ondernemers en vrije beroepen, zowel privé als professioneel.

Bank J.Van Breda & C° is vandaag gekend om haar succesvolle nichestrategie met een strikte doelgroepomschrijving: enkel voor ondernemers en vrije beroepen. Met die doorgedreven specialisatie, gekoppeld aan een persoonlijke dienstverlening, maakt zij het verschil tegenover andere banken.

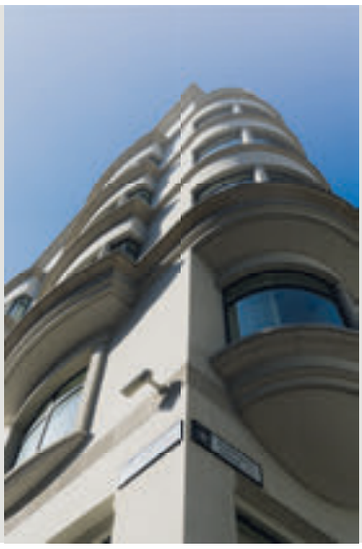
Elke zelfstandige weet dat hij zelf een pensioenkapitaal moet opbouwen om later zijn levenswijze op een comfortabele manier te kunnen voortzetten. Wie hiervoor rekent op de waarde van zijn onderneming, praktijk of officina, neemt een zeer groot risico. De bank begeleidt haar cliënten bij de opbouw en de bescherming van een voldoende groot privévermogen, zodat ze financieel onafhankelijk worden en hun levensstandaard op lange termijn kunnen vrijwaren.

Cliënten kunnen rekenen op een breed gamma financiële producten en diensten, zowel professioneel als privé, hun leven lang. 150 account managers garanderen een heel eigen aanpak, waarbij ze steeds de langetermijnbelangen van hun cliënten voor ogen houden.

Bank J.Van Breda & C° werd niet getroffen door de bankencrisis en moest nooit een beroep doen op staatssteun. Integendeel: de bank heeft een hoog eigen vermogen en voldoet nu al aan de eisen die de regelgever oplegt tegen 2019.

Bank J.Van Breda & C° beschikt over een nationaal netwerk van 39 kantoren in Vlaanderen, Brussel en Wallonië. Overal werkt men met dezelfde missie: de beste vermogensbegeleider zijn voor ondernemers en vrije beroepen.

(in € '000)	Bank J.Van Breda & C°				
	2013	2012	2011	2010	2009
Totaal belegd door cliënten	9.017.851	8.010.469	7.469.140	6.368.943	5.644.268
Cliëntendeposito's	3.683.174	3.424.426	3.453.279	2.596.766	2.358.533
Buitenbalansproducten	5.334.676	4.586.043	4.015.861	3.772.177	3.285.735
Totaal privé-kredietverlening	3.455.495	3.306.419	3.043.941	2.631.339	2.328.371
Eigen vermogen deel groep	447.907	427.267	394.969	258.620	243.667
Winst na belastingen	31.546	27.739	54.880	25.664	23.317
Efficiëntieratio (cost income)	59%	58%	61%	57%	60%
Personeel	466	465	462	418	399



JMFinn&Co (Ltd)

Van een traditionele beursvennootschap naar een moderne vermogensbeheerder.

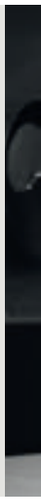
Achteraan v.l.n.r.:
Paul De Winter, Hugo Bedford, Gregory Swolfs, Charles Beck, Eric Lechien
Vooraan v.l.n.r.:
Simon Temple Pedersen, Jacques Delen, James Edgdale, Steven Sussman, Paul Dyas

De aankoop van 73,49% van de Londense vermogensbeheerder JM Finn & Co Ltd. in 2011 was een belangrijke stap voor de groep Delen Investments. Op het einde van 2013 had JM Finn & Co 9.326 miljoen euro (7.775 miljoen £) aan toevertrouwde activa, waarvan 63% in discretionair beheer. De groei in toevertrouwde activa en het aandeel in discretionair beheer ten opzichte van eind 2012 bevestigt dat JM Finn & Co een gezonde onderneming is met groeipotentieel.

De positie van JM Finn & Co in de aantrekkelijke Britse on-shore vermogensbeheermarkt in combinatie met de gedrevenheid en de ervaring van Delen Private Bank, moeten JM Finn & Co toelaten om verder te groeien en te evolueren tot een prominente speler op de Engelse vermogensbeheermarkt.
Op operationeel vlak was 2013 een druk jaar voor JM Finn & Co. Er werd een nieuw softwaresysteem geïmplementeerd en belangrijke initiatieven werden uitgevoerd om te voldoen aan de verstrengde compliance omgeving. De samenwerking met Delen Private Bank werd verder uitgediept en verschillende stappen werden ondernomen om de evolutie van het business model van JM Finn & Co naar meer efficiëntie te ondersteunen. Het opzetten van een JM Finn patrimoniale bevek die JM Finn & Co moet toelaten hun Coleman Street Investment Service te starten, is bijvoorbeeld een van die stappen. Het directiecomité van JM Finn & Co heeft nu de belangrijke taak om ervoor te zorgen dat de strategische initiatieven en prioriteiten vanaf 2014 geleidelijk succesvol geïmplementeerd worden. Deze zullen JM Finn & Co toelaten verder te evolueren van een traditionele beursvennootschap naar een efficiëntere en modernere vermogensbeheerder, zonder te raken aan de vertrouwensrelatie tussen de vermogensbeheerders en hun klanten. Waar relevant, zal JM Finn & Co nog verder beroep kunnen doen op de ervaring en infrastructuur van Delen Private Bank. De groep Delen Investments steunt JM Finn & Co ten volle in de uitdaging om een succesvolle groeistrategie te combineren met een noodzakelijke verbetering van de winst.

Het nettoresultaat van JM Finn in 2013 bedroeg 6,3 miljoen £. De bijdrage van JM Finn & Co tot het nettoresultaat van de groep was 4,6 miljoen euro (na afschrijvingslast cliënteel en 26,51% minderheidsbelangen van samen 2,9 miljoen euro). Doordat JM Finns huidige cost-income ratio 85% bedraagt, zijn de bijdragen aan de nettowinst bescheidener dan de bijdragen aan de toevertrouwde fondsen en het bruto operationeel inkomen. ■

(in £ '000)	JM Finn & Co
	2013
Toevertrouwde kapitalen	7.775.000
Waarvan kapitalen in beheer	4.905.000
Eigen vermogen	27.353
Bruto bedrijfsopbrengsten	56.947
Nettoresultaat	6.316
Cost-income ratio	85%
Personeel (VTE)	298



Bestuur en toezicht
Delen Private Bank

Directiecomité

Alle leden worden benoemd door de Raad van Bestuur, waarvan zij ook deel uitmaken.

Het directiecomité is verantwoordelijk voor de uitwerking van de strategie van de bank, dit binnen de krijtlijnen die door de Raad van Bestuur worden uitgetekend. Het staat in voor het dagelijkse beheer van de bank en voor de sturing van haar verschillende diensten, die op hun beurt verslag uitbrengen aan het directiecomité. Het directiecomité volgt de prestaties van de bank op de voet en ziet toe op de opvolging van de risico's.

De huidige samenstelling van het directiecomité is als volgt:

Voorzitter
Jacques Delen (tot 1 juli 2014)

Leden
Christian Callens
Filips De Ferm
Alexandre Delen (vanaf 1 juli 2014)
Paul De Winter (tot 1 juli 2014)
(voorzitter vanaf 1 juli 2014)
René Havaux (tot 1 juli 2014)
(vicevoorzitter vanaf 1 juli 2014)
Eric Lechien
Arnaud van Doosselaere
Bernard Woronoff

Alexandre Delen, lid van het Directiecomité en de Raad van Bestuur (vanaf 1 juli 2014).

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Delen Private Bank is verantwoordelijk voor het bepalen van het algemeen beleid van de bank en voor het toezicht op het directiecomité. De bestuursleden beschikken elk over een rijke ervaring en beoordelen vanuit verschillende oogpunten het beleid en de prestaties van de bank.

Voorzitter
Jan Suykens (tot 1 juli 2014)
(vicevoorzitter vanaf 1 juli 2014)

Bestuurders
Tom Bamelis
Luc Bertrand
Christian Callens
Paul Delen
Filips De Ferm
Alexandre Delen (vanaf 1 juli 2014)
Paul De Winter
Piet Dejonghe
Eric Dekeuleneer
Michel Delbaere – onafhankelijk bestuurder
Jacques Delen (voorzitter vanaf 1 juli 2014)
René Havaux
Carlo Henriksen (tot 17 april 2014)
Eric Lechien
Mark Leysen
Pierre Sureda
Arnaud van Doosselaere
Bernard Woronoff
Dirk Wouters (vanaf 17 april 2014)

Het directiecomité van Delen Private Bank. Achteraan v.l.n.r.: Bernard Woronoff, Filips De Ferm, Paul De Winter, Arnaud van Doosselaere, Eric Lechien. Vooraan v.l.n.r.: Christian Callens, Jacques Delen, René Havaux.

Auditcomité

Binnen de Raad van Bestuur werd een auditcomité opgericht dat onder meer instaat voor de controle op het financiële verslaggevingsproces, op de naleving van administratieve, juridische en fiscale regels en op de uitwerking van interne controleprocedures. Het is als volgt samengesteld:

Voorzitter
Luc Bertrand

Leden
Michel Delbaere
Jacques Delen (vanaf 1 juli 2014)
Jan Suykens

Alle leden van het auditcomité beschikken over de nodige deskundigheid op het vlak van boekhouding en audit:

Luc Bertrand studeerde in 1974 af als handelsingenieur aan de K.U. Leuven. Hij was actief bij Bankers Trust Co in New York, Amsterdam en Londen tot 1986 (Vice President, North Europe Area Manager). Hij werd in 1985 bestuurder en in 1987 administratief en financieel directeur van Ackermans & van Haaren N.V. Sinds 1996 is hij voorzitter van het executief comité van Ackermans & van Haaren N.V. Hij is ook voorzitter van Finaxis. Hij bekleedt diverse bestuursmandaten binnen en buiten de groep Ackermans & van Haaren en is tevens benoemd als onafhankelijk bestuurder bij Schröders en bij ING België. In het verleden is Luc Bertrand tevens bestuurder geweest van Banque Indosuez Belgique en van de Generale Bank België tot aan haar overname door Fortis.

Michel Delbaere is licentiaat in de rechten en in de economische wetenschappen. Hij is bestuurder van verschillende financiële en economische vennootschappen en verenigingen. Zo is hij de oprichter van onder meer Crop's NV, Hesbayefrost SA, Monliz SA, MDC Foods ltd. en Crop's & Partners, en is hij bestuurder bij verschillende van deze vennootschappen. Michel Delbaere is tevens gedelegeerd bestuurder bij Crop's Holding, lid van het directiecomité van het VBO en voorzitter van VOKA.

Jacques Delen behaalde in 1976 het diploma van wisselagent. Jacques Delen zal vanaf 1 juli 2014 voorzitter worden van de Raad van Bestuur van Delen Private Bank en is tot die datum voorzitter van het directiecomité. In 1992 werd hij benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren en sinds 2011 is hij voorzitter van de Raad van Bestuur. Tevens is hij bestuurder van de beursgenoteerde plantagegroep Sipef en van Bank J.Van Breda & C°.

Jan Suykens is licentiaat TEW en behaalde daarna een MBA aan de Columbia University, New York. Hij begon zijn carrière op de afdeling Corporate & Investment Banking bij Fortis Bank. Sinds 1990 is hij lid van het executief comité van Ackermans & van Haaren. Hij bekleedt diverse bestuursmandaten binnen de groep Ackermans & van Haaren.

Commissaris

Delen Private Bank heeft als Commissaris E&Y bedrijfsrevisoren aangesteld:

E&Y bedrijfsrevisoren BCVBA,
met als wettelijk vertegenwoordiger de heer Pierre Vanderbeek, De Kleetlaan 2,
B-1831 Diegem. ■

Guy Baekelmans

Een uitzonderlijk jaar 2013

Delen Private Bank blikt terug op een schitterend 2013. Onze zuivere focus op vermogensbeheer, onze doorgedreven risicobeheersing en onze transparantie naar onze klanten werden beloond met een nieuw record aan kapitaal in beheer.

Delen Private Bank: de uitgelezen partner voor uw patrimonium

Onze zorgzame aanpak en aandacht voor de klant vertaalt zich op vele niveaus. We verlossen hen graag van financiële zorgen, we verheffen patrimoniaal advies naar een multi-service level, we bouwen aan degelijke rendementen en we hanteren een transparante technologie. Delen Private Bank is een van de weinige spelers met een bankstatuut dat zich 100% en ondubbelzinnig focust op vermogensbeheer. Door ons gecentraliseerd beheer, de gestroomlijnde back-office en de performante IT werken we met een hoge graad van efficiëntie en een lage cost/income ratio.
Onze transparante aanpak wordt bovendien gesmaakt door het clienteel. We zien een snel toenemende interesse in online consultaties. Elke klant heeft immers 24/7 toegang tot zijn portefeuillle en kan zijn status checken. Dit biedt niet alleen een extra beveiliging en geruststelling, we besparen bovendien op de portkosten.
Onze sterke focus en efficiënte werking vertalen zich letterlijk in een versterkte samenhorigheid met onze klanten. Zo verdubbelden we het aantal klantenbezoeken op 2 jaar tijd!

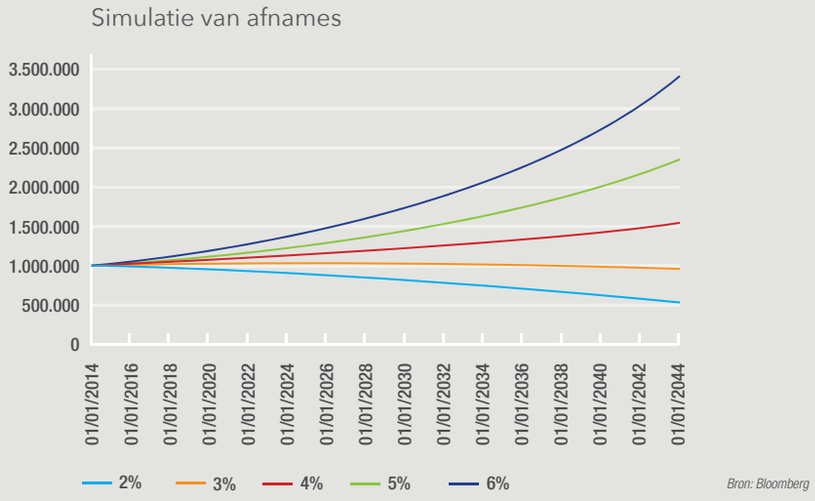
Bovendien delen we graag de mooie kanten van het leven met onze klanten: onze deelname aan BRAFA was dit jaar een weergaloos succes met meer dan 8.000 bezoekende Delen-klanten (op een totaal aantal van zowat 50.000 beursbezoekers!). Onze samenwerking met de Classic Event-beurs in Kortrijk leidde tot een verhoogde klantendynamiek in West-Vlaanderen en onze vele culturele evenementen werden gesmaakt.

Patrimoniaal beheer met zicht op een aanvullend inkomen

Door de vergrijzing en de steeds toenemende levensverwachting is het garanderen van een aanvullend inkomen een van de taken van onze beheerders. Gezien het ontoereikende karakter van het wettelijke pensioen bekijken wij graag welke financiële middelen ze wensen te genieten in de komende jaren.
Via een plan van reguliere afnames zal men over de nodige gelden kunnen beschikken om comfortabeler te leven. Intussen zorgen onze beheerders voor het gepast en optimaal beleggen van hun kapitaal.

> ”
> Delen Private Bank is een van de weinige spelers met een bankstatuut dat zich 100% en ondubbelzinnig focust op vermogensbeheer.
> ”

v.l.n.r.: Bernard Woronoff, Filips De Ferm, Paul De Winter, Arnaud van Doosselaere en René Havaux, leden van het directiecomité.



Deze grafiek toont het effect van een maandelijkse afname van 2500 euro op een initieel kapitaal van 1.000.000 rekening houdende met jaarlijkse rendementen gaande van 2% tot 6%.

De grafiek en tabel op pagina 24 en 25 is een "simulatie van afnames". In functie van het kapitaal, de maandelijkse afnames en de tijdsperiode kan men dit aanvullende inkomen combineren met een verdere kapitaalopbouw. Elke situatie is anders. Onze beheerders zullen dit graag bespreken zodat de klant steeds met een absoluut gerust gemoed kan leven. Want levenskwaliteit ligt ons nauw aan het hart.

Zo kan u bvb. bij een initieel kapitaal van 1.000.000 euro en een maandelijkse afname van 2.500 euro aanvullend inkomen, zelfs het initiële kapitaal laten aangroeien indien het rendement van de kapitaalsbelegging 3% overtreft. De bijgevoegde overzichtstabel op pagina 26 van onze gemiddelde returns per strategie over de laatste 5 jaar toont aan dat deze voor al onze strategieën deze 3% ruimschoots overtreffen. Onze transparantie en goede relatie met onze klanten liggen aan de basis van dit succes.

"De combinatie van onze doorgedreven organisatie en onze zuivere focus op patrimoniaal beheer bewijst haar succes in de steeds complexer wordende financiële wereld."

Een succesvol businessmodel!

Ons businessmodel wordt intussen als excellent beschouwd in de financiële wereld. De combinatie van onze doorgedreven organisatie en onze zuivere focus op patrimoniaal beheer bewijst haar succes in de steeds complexer wordende financiële wereld. Onze ervaren directie verheugt zich bovendien op het toenemende aantal spontane sollicitaties van gedreven medewerkers van andere financiële groepen. We zien hierin enkel de bevestiging dat de kwaliteit van ons werk en onze langetermijnaanpak de juiste koers vormen. De koers die we bewust uitstippelden en bewust blijven volgen.

2013: Emerging Markets en hun munten kregen het zwaar te verduren

Terwijl 2012 positief eindigde voor aandelen, obligaties en munten sloeg het weer plots om in 2013. De eerste signalen van "tapering" haalden de pers in mei 2013 en stimuleerden een ommekeer op de financiële markten. Vanaf mei 2013 zagen we een toenemende wispelturigheid en het begin van de correctie in emerging markets. Latijns-Amerikaanse landen leden zware financiële schade en heel

Loopjaar	Datum	2%	3%	4%	5%	6%	Afname
	19/03/2014	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	2.500
	01/01/2015	992.350	999.775	1.007.200	1.014.625	1.022.050	2.500
1	01/01/2016	981.922	999.355	1.016.938	1.034.669	1.052.548	2.500
2	01/01/2017	971.286	998.923	1.027.064	1.055.715	1.084.876	2.500
3	01/01/2018	960.436	998.479	1.037.598	1.077.813	1.119.142	2.500
4	01/01/2019	949.370	998.020	1.048.552	1.101.016	1.155.466	2.500
5	01/01/2020	938.082	997.549	1.059.946	1.125.379	1.193.968	2.500
6	01/01/2021	926.568	997.063	1.071.792	1.150.960	1.234.780	2.500
7	01/01/2022	914.824	996.562	1.084.114	1.177.821	1.278.040	2.500
8	01/01/2023	902.846	996.046	1.096.928	1.206.025	1.323.898	2.500
9	01/01/2024	890.628	995.515	1.110.254	1.235.639	1.372.504	2.500
10	01/01/2025	878.166	994.969	1.124.116	1.226.733	1.424.032	2.500
11	01/01/2026	865.454	994.405	1.138.530	1.229.382	1.478.650	2.500
12	01/01/2027	852.488	993.826	1.153.520	1.333.664	1.536.544	2.500
13	01/01/2028	839.262	993.229	1.169.110	1.369.660	1.597.912	2.500
14	01/01/2029	825.772	992.614	1.185.324	1.407.455	1.662.964	2.500
15	01/01/2030	812.012	991.981	1.202.186	1.447.140	1.731.916	2.500
16	01/01/2031	797.978	991.327	1.219.724	1.488.809	1.805.508	2.500
17	01/01/2032	783.662	990.655	1.237.962	1.532.562	1.882.486	2.500
18	01/01/2033	769.060	989.962	1.256.932	1.578.503	1.964.608	2.500
19	01/01/2034	754.166	989.248	1.276.658	1.626.741	2.051.662	2.500
20	01/01/2035	738.974	988.513	1.297.176	1.667.391	2.143.936	2.500
21	01/01/2036	723.478	987.757	1.318.514	1.730.573	2.241.748	2.500
22	01/01/2037	707.672	986.977	1.340.704	1.786.414	2.345.428	2.500
23	01/01/2038	691.550	986.173	1.363.782	1.845.047	2.455.330	2.500
24	01/01/2039	675.106	985.345	1.387.784	1.906.612	2.571.826	2.500
25	01/01/2040	658.334	984.493	1.412.746	1.971.255	2.695.312	2.500
26	01/01/2041	641.226	983.614	1.438.704	2.039.130	2.826.208	2.500
27	01/01/2042	623.776	982.711	1.465.702	2.110.399	2.946.958	2.500
28	01/01/2043	605.976	981.781	1.493.780	2.185.231	3.112.030	2.500
29	01/01/2044	587.820	980.821	1.522.982	2.263.805	3.267.928	2.500
30	01/01/2045	569.302	979.834	1.553.352	2.346.308	3.433.180	2.500

Deze tabel toont het effect van een maandelijkse afname van 2500 euro op een initieel kapitaal van 1.000.000 rekening houdende met jaarlijkse rendementen gaande van 2% tot 6%.

wat munten kwamen onder druk te staan. Alhoewel de negatieve impact bij de deviezen minder aandacht kreeg, boekten vele munten (waaronder de Australische dollar, de Noorse kroon,...) zware verliezen. Intussen konden de Aziatische markten evenmin aan de malaise ontsnappen en ontstond een regelrechte exodus van kapitaal uit de groeilanden.

Dankzij onze goede huisvader-aanpak en onze risicobeheersing waren we niet te zwaar belegd in de landen die te lijden hadden onder deze nieuwe marktcontext. We geloven wel in het potentieel van emerging markets, maar dan wel deze specifieke markten die een bepaalde graad van maturiteit hebben bereikt.

Intussen ontdekte de Europese economie een tweede levensadem. De grote turbulenties in de emerging markets en het feit dat het oude continent zich kon losmaken van de opeenvolgende crisissen maakten het beeld in Europa minder uitzichtloos.

Bert De Beul

	Rendement van onze patrimoniale fondsen per risicoprofiel				
	2009	2010	2011	2012	2013
LOW	7,41%	3,80%	-1,42%	6,72%	1,82%
MEDIUM	14,02%	6,22%	-3,07%	9,95%	4,55%
HIGH	19,97%	9,40%	-8,35%	16,16%	9,42%
FLEXIBLE	28,47%	6,36%	-6,44%	15,28%	11,68%

2013: een uitmuntend jaar voor Delen Private Bank

Terwijl we 2013 instapten met gemengde gevoelens ontplooide het jaar zich als een uitmuntend jaar voor Delen Private Bank. Met een aangroei van meer dan 2 miljard euro nieuw kapitaal in portefeuille werd een nieuw record gevestigd. Deze uitzonderlijke groei ging tevens gepaard met een verjonging van het cliënteel. We constateerden echter bij onze klanten een toegenomen wens om risicovoller te beleggen. Deze houding is het logische resultaat van de dalende en aanhoudende lage rente en de zoektocht naar een minimaal gewenst rendement. Onze fondsen blijven dan ook de meest uitgelezen instrumenten voor patrimoniaal beheer en vertalen de langetermijnstrategie van Delen Private Bank op een transparante manier naar de markt. Deze transparantie schenkt volledige duidelijkheid en geruststelling aan onze klanten, de sleutel van ons en hun succes.

> ”
> Vennootschapsfiscaliteit voor particuliere patrimoniale vennootschappen maakt integraal deel uit van ons patrimoniaal beheer.
> ”

Patrimoniaal beheer omhelst meer dan ooit verschillende disciplines. Naast het adequaat beheren van het kapitaal staat Delen Private Bank ook garant voor gepast advies inzake juridische vraagstukken. Trouw aan onze filosofie opteren we steeds voor maximale zekerheid en minimale risico's. 2013 werd gekenmerkt door 2 juridische gebeurtenissen: de laatste fiscale amnestie en de liquidatiebonus. Voor 2014 verwachten we of hopen we op een fiscale evolutie richting “back to basics”. Intussen adviseren we onze klanten om gebruik te maken van de voordelige fiscaliteit inzake schenkingen, omdat het doorgeven van vermogen nog relatief fiscaalvriendelijk kan gebeuren.

Binnen het patrimoniale kader staan we onze klanten ook bij inzake vennootschapsfiscaliteit, meer specifiek voor de particuliere patrimoniale vennootschappen. Zij maken immers integraal deel uit van het patrimoniumbeheer.

Arnaud van Doosselaere en Bernard Woronoff, leden van het directiecomité.

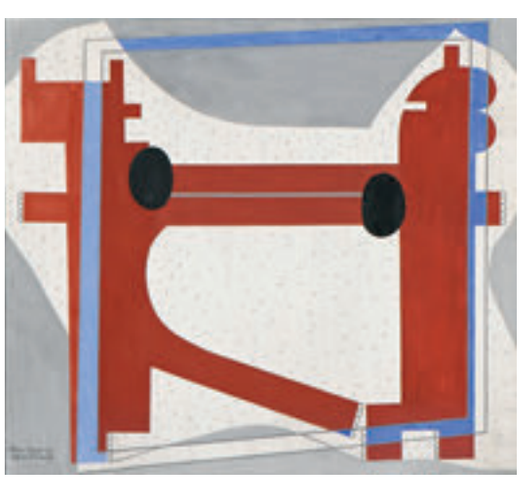
Filips De Ferm, Paul De Winter en René Havaux, leden van het directiecomité.

2014: tegen alle verwachtingen in

2014 kondigt zich verrassend aan. Begin januari was de consensus duidelijk en noteerden we een verhoogde interesse in aandelen ten nadele van obligaties. Maar eind februari bleek het tegendeel de juiste keuze: de aandelenmarkten gedroegen zich uitermate volatiel terwijl de obligaties het goed deden. We zien voorlopig een aanhoudende onzekerheid doordat de markten letterlijk gevangen zitten tussen deflatie en groei. Bovendien kunnen we het gebrek aan fundamentele aanpassingen in de markt niet negeren. Terwijl de economische recepten gekend zijn, blijven politici aanmodderen en blijven structurele hervormingen uit. We zien op verschillende vlakken een toename van risico's en nieuwe zeepbellen in wording. De escalerende hype van internetaandelen en dito overnames in de VS doen onze wenkbrauwen fronsen en manen ons aan tot extra voorzichtigheid. Europese aandelen zijn daarentegen correct gewaardeerd terwijl Aziatische markten intussen goedkoop zijn geworden. We wachten hier dan ook op het ideale tijdstip. Voor vastgoed zien we weinig potentieel op korte termijn. Trouw aan onze filosofie van maximale risicobeheersing blijven we voorzichtig en onderwogen in technologie en banken. Defensieve sectoren en consumptie genieten onze voorkeur.

Spreiding als bescherming tegen toenemende onzekerheden

De lokale instabiliteiten nemen overal in de wereld toe. Egypte, Thailand, Oekraïne... zorgden voor plotse opflakkeringen van onzekerheid en destabiliseerden de financiële markten. Bovendien zien we een versnelling van dergelijke evenementen met een directe weerslag in de koersen. Spreiding vormt dus de basis voor een gezonde risicobeheersing. ■



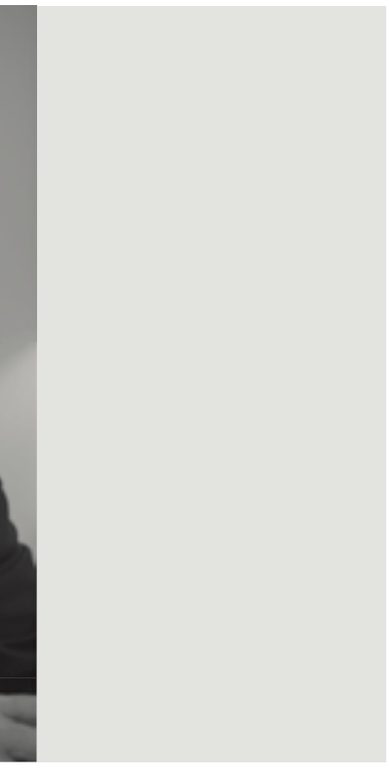
JJ Gailliard

Capfi Delen Asset Management 2013

Cadelam (Capfi Delen Asset Management) staat binnen de groep Delen in voor het beheer van fondsen die hoofdzakelijk gepromoot worden door Delen Private Bank. Het is een Beheervennootschap van ICB's (dit zijn Instellingen voor Collectieve Beleggingen en Cadelam heeft dus een speciale licentie voor het beheer van fondsen) erkend door de FSMA.

”
Het gaat hier zowel om aandelen-, obligatie- als thesauriefondsen, maar voornamelijk om gemengde fondsen.
”

V.l.n.r.: Gregory Swolfs, Michel Vandenkerckhove, Chris Bruynseels en Patrick François, directiecomité Cadelam (Capfi Delen Asset Management).



Michel Vandenkerckhove, voorzitter directiecomité Cadelam.

Sterk in financieel en administratief beheer

Cadelam verleent diensten aan een 40-tal compartimenten verdeeld over meer dan 10 individuele beveks. Dit omhelst het administratief beheer van 10 compartimenten (meer dan 600 mio euro) die buiten de groep Delen vallen. Daarnaast wordt het financieel beheer verzorgd voor bijna 30 portefeuilles van de groep Delen voor een bedrag van 14,3 miljard euro of bijna een kwart meer dan einde 2012. Voor 14 van deze 30 interne compartimenten wordt het administratief beheer door Cadelam gedaan. De overige worden behandeld door Delen Private Bank Luxembourg. Voor elk van deze 40 compartimenten staat Cadelam in voor het risicobeheer.

Delen Private Bank hanteert een aantal fondsen voor het beheer van de vermogens die ze door haar klanten toevertrouwd kreeg. Het gaat hier zowel om aandelen-, obligatie- als thesauriefondsen, maar voornamelijk om gemengde fondsen. Deze laatste worden ook wel patrimoniale fondsen genoemd aangezien de klant vaak het geheel of een substantieel deel van zijn roerend vermogen hierin belegd heeft. Een patrimoniaal fonds kan eigenlijk gezien worden als een efficiënte verpakking van een coherente portefeuille bestaande uit geselecteerde aandelen en obligaties waarvan de klant - in functie van zijn behoeften - heel flexibel en op dagelijkse basis een stukje kan kopen of verkopen. Zowel het portefeuillebeheer als de administratie (couponbetalingen, splits, omruiling,…) worden binnen deze verpakking door twee gespecialiseerde teams opgevolgd.

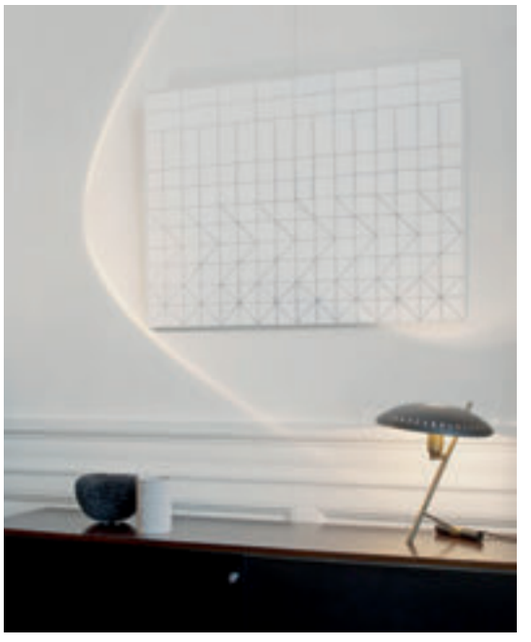
Met een sterk team van portefeuillebeheerders/analisten ontfermt Cadelam zich over het financiële beheer van deze fondsen. Een extra team van gespecialiseerde accountants staat in voor de boekhouding, administratie, controles en het risicobeheer voor de verschillende compartimenten. Het **financieel beheer** behelst de beslissingen omtrent activaspreiding en concrete opbouw in functie van de beleggingsstrategie en de marktomstandigheden. Voor aandelen zijn belangrijke elementen o.a. de sectorspreiding, de geografische spreiding en de keuze van de individuele aandelen. Voor obligaties zijn dan weer o.a. de spreiding volgens rating van kredietwaardigheid, de looptijd en de individuele invulling van belang.

Een beleggingscomité buigt zich formeel enkele keren per maand over deze strategische keuzes. De leden van het comité hebben permanent onderling contact over de praktische implementatie.

Deze aanpak met korte communicatielijnen komt de investeerder ten goede: de goede resultaten die werden behaald over de laatste jaren, zowel wat betreft return voor de belegger als wat betreft nieuwe toevertrouwde kapitalen, zijn het mooiste bewijs.

Het **administratief beheer** behelst het voeren van de boekhouding van de fondsen, de berekening van de netto-inventariswaarden, de verwerking van de in- en uittredingen, het opstellen van de statistieken, prospectussen, statuten en jaarverslagen, de organisatie van de raden van bestuur en algemene vergaderingen en het onderhouden van contacten met de autoriteiten (vooral FSMA en CSSF) en externe controleurs (voornamelijk audit).

”
De leden van het comité hebben permanent onderling contact over de praktische implementatie.
”



Permanente controles en monitoring zijn essentieel

Daarnaast gaat ook een belangrijk deel van de tijd uit naar de risicocontroles van de portefeuilles en de interne controles van de procedures. Risicocontrole is een uiterst belangrijk punt binnen het takenpakket van de beheervennootschap. Dit slaat op verschillende aspecten van de werking van een compartiment. Zo zijn er het marktrisico, het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het muntrisico, het liquiditeitsrisico, …
De inhoud van de compartimenten wordt voortdurend onder de loep genomen om na te gaan of de diversificatie van de beleggingen voldoende is, teneinde de risico's op een optimale manier te beheren.

Verder zijn beleggingsfondsen onderhevig aan een streng reglementair kader, zowel opgelegd door Europese wetten als door Belgische wetgeving. Deze regels leggen vele beleggingsbeperkingen op ter bescherming van de aandeelhouder en die dienen nageleefd te worden. De Risk Manager van de beheervennootschap dient deze regels te toetsen en te rapporteren aan zowel de fondsenbeheerders als fondsenbestuurders als aan de controlerende overheid (FSMA en CSSF).

Ook de liquiditeit van de onderliggende effecten is een constant aandachtspunt. Op geregelde tijdstippen worden de portefeuilles onderworpen aan een stresstest waarbij wordt nagegaan welk gedeelte van het fonds op 1 dag kan worden verkocht, of hoeveel dagen nodig zijn om bijvoorbeeld 20% ten gelde te maken zonder al te grote koersverliezen.

Flexibiliteit en mooie resultaten in 2013

2013 werd een jaar waarin de aandelenmarkten bijna allemaal een mooi resultaat kenden en waarbij in het obligatiegedeelte gekozen moest worden voor extra risico om iets te verdienen.

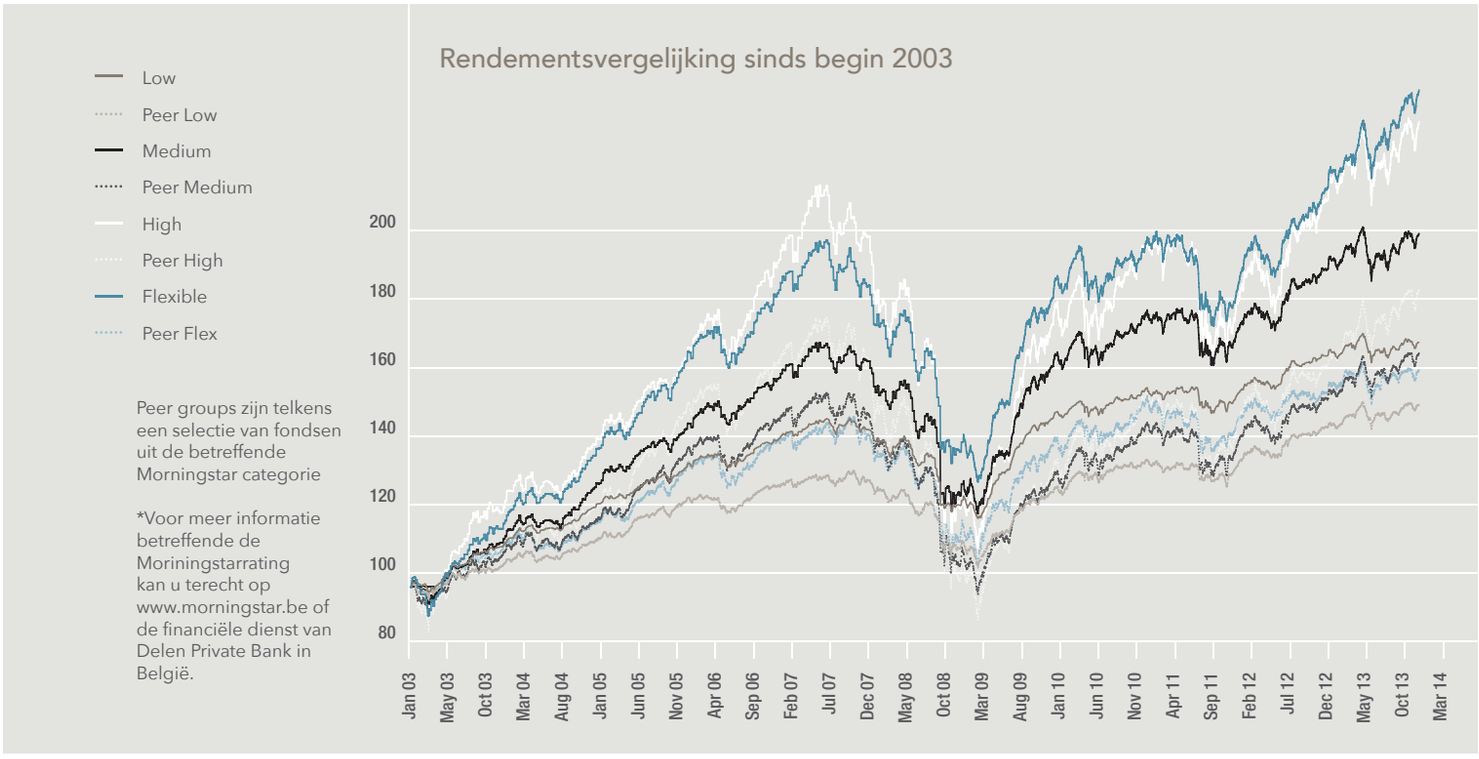
De reeds duurder gewaardeerde Amerikaanse beurs presteerde opnieuw bijzonder goed, ook Europa kon mooie returns voorleggen, maar de opkomende markten en dus ook grote delen van Azië kregen te kampen met de vlucht van beleggers o.w.v. het monetair beleid van Bernanke. Het verschil in return kon tot bijna 30% oplopen naargelang de keuze voor de VS of Azië. De regionale allocatie was dus vorig jaar bepalend voor het eindresultaat van de beleggingen.

Klassieke obligaties van sterke overheden en gezonde bedrijven brachten niet veel op (tussen 1 en 3%). Als men voor meer risico koos (mindere kredietkwaliteit, mediterrane landen, langere looptijden) konden wel betere resultaten worden behaald.

Een andere merkwaardige evolutie was het terugkeren van de sereniteit bij beleggers in overheidspapier uit de eurozone en de bijzondere sterkte van de euro. Alle activa uitgedrukt in vreemde munten (zelfs de traditioneel sterke munten zoals Canadese of Amerikaanse dollars, of nog Noorse kronen, Britse ponden of Zwitserse franken) kostten geld aan de beleggers o.w.v. het wisselkoerseffect.

> "Ook de liquiditeit van de onderliggende effecten is een constant aandachtspunt."

	Selectie Fondsen Cadelam		
Naam	Actuarieel rendement 10 jaar	Morningstar Rating*	Investment Fund Sector (Morningstar)
Low	3,85%	★★★★	Cautious Allocation: 0-30% aandelen
Peer group Low	3,25%		
Medium	5,35%	★★★★	Moderate Allocation: 20-50% aandelen
Peer group Medium	3,86%		
High	6,13%	★★★★	Aggressive allocation: 40-90% aandelen
Peer group High	4,58%		
Flexible	6,87%	★★★★★	Flexible Allocation: 20-80% aandelen
Peer group Flexible	3,45%		



De belangrijkste toegevoegde waarde die gecreëerd wordt in het beheer van de patrimoniale fondsen ligt enerzijds in onze flexibele aanpak van de activaspreiding gebaseerd op een top down (macro) benadering en anderzijds in de overtuigingen van de beheerders die via de fundamentele analyse (bottom up of micro) worden vertaald in de portefeuilles.

Deze flexibele activaspreiding houdt in dat binnen het risicoprofiel van het fonds op een actieve manier wordt geschoven tussen aandelen, obligaties en cash naargelang de marktomstandigheden. Een belegger met een defensief risicoprofiel zal bijvoorbeeld zijn activaspreiding niet permanent onaangeroerd zien op 20% aandelen en 80% vastrentende beleggingen. Wij zullen eerder met een vork werken van 0 tot 30% in aandelen. Als de waardering van aandelen en het sentiment op de markt keert, worden de aandelenposities afgebouwd of ingedekt om zo de risico's in de portefeuille en dus de volatiliteit te verminderen. Wanneer later de omstandigheden verbeteren, kunnen de posities opnieuw verhoogd worden. Studies hebben aangetoond dat ruim 75% van de langetermijnreturn bepaald wordt door de activaspreiding. Hoeveel de portefeuille in aandelen of in obligaties belegt, bepaalt dus het grootste deel van de performance op lange termijn. Ook binnen deze activaklassen zullen de gewichten tactisch worden bijgesteld, gebaseerd op de macro-economische gegevens of sectorspecifieke kenmerken.

Anderzijds zijn we in ons actief beheer van de portefeuilles niet gebonden aan de referentie-indexen of benchmarks. Zo zal het gewicht van verschillende sectoren of landen in een index beschouwd worden als een indicator, maar niet als een norm. Het is dus niet omdat het gewicht van financiële aandelen in de indexen ongeveer 25% bedraagt, dat onze portefeuilles een overeenkomstig gewicht moeten aanhouden, tenzij we er ons comfortabel bij voelen.

Hierbij bepaalt het investeringsproces de invulling van de portefeuille. Individuele analyses en ratio's zullen ons leiden naar ondergewaardeerde bedrijven of interessante obligaties. Hierbij gaat de keuze altijd uit naar het zoeken van voldoende rendement voor het genomen risico. If we don't like it, we don't buy it.

Kenmerkend voor onze aanpak is dat we niet noodzakelijk modetrends volgen, dat we af en toe tegendraads durven zijn, en ook dat we op zoek gaan naar specifieke thema's/activaklasses die minder bekend of minder opgevolgd worden (zoals bijvoorbeeld het thema van de dividenden of converteerbare obligaties of hybride obligatieleningen). ■

"Kenmerkend voor onze aanpak is dat we niet noodzakelijk modetrends volgen, dat we af en toe tegendraads durven zijn."

2013: een veelheid aan maatregelen

Didier Willemssens, beheerder en Niklaas Claeysoone, verantwoordelijke patrimoniaal advies.

In 2013 zette de regering in op snelle, maar deels ook op eenmalige inkomsten. Hiervoor werden een aantal oude spaarvarkentjes geslacht: een (laatste) regularisatie van buitenlandse kapitalen en een heffing op de opgespaarde reserves binnen vennootschappen. Bovendien zorgde het effect van de verhoogde roerende voorheffing op vastrentende beleggingen voor substantiële meerinkomsten. Vooral van spaarders en ondernemers werd een belangrijke inspanning gevraagd. Beide groepen werden in grote mate en rechtstreeks geviseerd door de fiscale wijzigingen.
De doorgevoerde maatregelen worden ook meer en meer gekenmerkt door de uiterst korte overgangstermijnen die worden gehanteerd. Voor de belastingplichtigen kwam dit hard aan. Er ontstonden daarom gedurende het hele jaar wat gevoelens van onbegrip, stress en onbehagen. De burger vraagt meer dan ooit naar een fiscaal klimaat met meer ademruimte en vooral meer stabiliteit.

Roerende voorheffing: recordopbrengst

Ondanks de jarenlange dalende en op heden zelfs ultra-lage rentevoeten is men er toch in geslaagd om voor 2013 een recordopbrengst aan roerende voorheffing van 4,6 miljard euro te realiseren. Dit is zowaar een stijging van 30% ten opzichte van 2012 en van 100% (een verdubbeling) ten opzichte van 2008.
Ondernemers voelden de belastingverhoging op diverse fronten. Een tariefverhoging van 15% naar 25% op dividenden van sommige vennootschappen (waaronder bvba's), en van 10% naar 25% op de inkoopboni alsook (vanaf 1 oktober 2014) op liquidatieboni bij de stopzetting van de vennootschap. Voor deze stijgende liquidatiebonus werd in een overgangsregeling voorzien die de kans bood om snel nog de historische reserves (opgespaarde winsten in de vennootschap) aan 10% uit te keren, weliswaar met de verplichting om deze aansluitend om te zetten in kapitaal. Dit had als voordeel dat er versneld inkomsten voor de staatskas gegenereerd werden en dat anderzijds de continuïteit van de vennootschap werd verzekerd. De opgelegde tijdsdruk van slechts enkele maanden geeft vooral aan hoe snel de regering op zoek moest naar vers geld.
Voor de beleggers en spaarders veranderde er ook heel wat. Zij verloren het voordeel van het verlaagde R.V.-tarief op hun VVPR-aandelen en werden geconfronteerd met een stijging van het tarief op vastrentende inkomsten naar 25%. Ook beveks zonder Europees paspoort worden sedert juli 2013 onderworpen aan een "retroactieve" voorheffing (teruggaande tot 2008) die werd ingevoerd en geheven zal worden op een deel van de meerwaarde bij verkoop.

De laatste regularisatie van buitenlands spaargeld?

Over het ganse jaar 2013 werden +/- 22.500 dossiers geregulariseerd, waarvan een meerderheid van 17.000 vóór 15 juli 2013, een absoluut piekmoment inzake aangiftes bij het Contactpunt Regularisaties. Vele belastingplichtigen wensten immers enkel hun niet-verjaarde niet-aangegeven inkomsten (en dus niet het onderliggende, vaak verjaarde kapitaal) te regulariseren.
Na 15 juli 2013 en dit tot 31 december 2013 kon men via een forfaitaire heffing van 35% ook het onderliggende niet-aangegeven kapitaal juridisch afdekken, zelfs al was de bronfraude verjaard. Hiermee werd naast een fiscale afdekking meteen een strafrechtelijke immuniteit afgeleverd. Dit is voor de bruikbaarheid van het kapitaal en voor de achterliggende gemoedsrust in hoofde van de betrokkenen een belangrijke waarborg. Daar de regeling pas echt op gang kwam in oktober/november van 2013, heeft zij naar ons aanvoelen niet haar volle impact kunnen hebben.
De uitbreiding van de preventieve en van de repressieve anti-witwaswetgeving, waarbij voortaan ernstige fiscale fraude (ongeacht of deze georganiseerd is of niet) geviseerd wordt, ondersteunde deze grondigere afdekking op twee niveaus: fiscaal én strafrechtelijk. Door de toenemende vragen en onzekerheid in de banksector omtrent de invulling van het begrip "ernstige fiscale fraude" is Febelfin voor het eerst in haar bestaan een procedure tot vernietiging van deze wetsuitbreiding voor het Grondwettelijk Hof gestart. Een en ander toont de relevantie van de onderliggende bekommernissen aan.
Naar fiscale ontvangsten toe was de afgelopen regularisatieronde opnieuw een budgettaire meevaller: 1,9 miljard euro ofwel 3 maal zoveel als verhoopt. Deze inkomsten zijn evenwel "eenmalig" daar het regularisatiesysteem per 31 december 2013 werd afgeschaft. De vraag blijft echter waarom dit laatste systeem met een forfaitaire heffing van 35% op het kapitaal geen langere levensduur gegund werd, nu zowel het tarief als de werkwijze enigszins ingeburgerd geraakt zijn. De vraag blijft of we ervan kunnen uitgaan dat het laatste buitenlandse dossier geregulariseerd werd. Voor wie niet geregulariseerd heeft, zal er een nieuwe zoektocht starten waarbij naast een tussenkomst van de belastingdienst vermoedelijk ook het parket zal betrokken worden.

> "De overheid zou nu haar aandacht en huidige focus, die gericht is op meerinkomsten, best verschuiven naar een structurele sanering en een beperking van de overheidsuitgaven. Hopelijk komt dat keerpunt er snel."

Uitdagingen voor 2014

Het is duidelijk dat spaarders en ondernemers opnieuw belangrijke inspanningen hebben gedaan en dat dit ook in de toekomst nog in de portemonnee gevoeld zal worden. In ruil zou men de komende jaren moeten kunnen rekenen op een stabiele en billijke vermogensfiscaliteit aangezien de opgelegde maatregelen hun effect niet hebben gemist. De overheid zou nu haar aandacht en huidige focus, die gericht is op meerinkomsten, best verschuiven naar een structurele sanering en een beperking van de overheidsuitgaven. Hopelijk komt dat keerpunt er snel.
Voor 2014 maken we ons binnen de afdeling patrimoniaal advies klaar voor enkele belangrijke wijzigingen in civielrechtelijke domeinen. Zo is er een aanpassing van het huwelijksvermogensrecht en van het erfrecht aangekondigd. Hierdoor zal de aandacht van het juridisch departement weer op vermogensplanning toegespitst kunnen worden. ■

Camiel Van Breedam

Wereldeconomie 2013: een analyse

De wereldeconomie presteerde in 2013 iets minder dan verwacht. Vooral voor de westerse economieën is ondertussen duidelijk dat de maatregelen om een depressie af te wenden beter teruggeschroefd worden.

Wereldeconomie

De groei van de wereldeconomie kwam in 2013 uit op 3,1%, opnieuw iets onder de verwachtingen. Vooral het herstel in de eurozone verliep trager dan verwacht. Daar stond tegenover dat de drastische aanpak die premier Abe doorvoerde om de Japanse economie van haar deflatoire spiraal te verlossen het afgelopen jaar alvast zijn vruchten afwierp. De groei in China vertraagde verder maar in dit geval is dit bewust om de overgang naar een meer consumentgedreven economie mogelijk te maken. Deze structurele verandering heeft wel een negatieve impact op de grondstoffenprijzen aangezien de vraag uit China vermindert. Vele landen die grondstoffen exporteren zoals Brazilië, Rusland en Australië voelden dan ook druk op hun groei. De aangekondigde afbouw van het tempo van de geldcreatie in de VS versterkte deze trend. Het leidde ook tot het besef dat alle stimuli die de afgelopen jaren werden doorgevoerd om de westerse economieën van een depressie te behoeden, uiteindelijk teruggedraaid moeten worden.

”
De verwachting is dat de groei in de VS weer zal aantrekken tot minstens 2,5% onder impuls van een verder herstel in de privésector en minder negatieve druk van de overheidsbesparingen.
”

Team Roeselare:
Didier Vandoorne, Petra Coussement, Katie Vandewiele en Jolien Danneels.

Verenigde Staten

De VS hebben de afgelopen jaren de juiste maatregelen doorgevoerd om de schuldencrisis succesvol te bestrijden. De extreme fiscale en monetaire stimuli hebben de privésector in staat gesteld om hun schulden gevoelig af te bouwen. Daardoor kon in 2013 de huizenmarkt herstellen, trokken ook de consumentenbestedingen weer aan en daalde de werkloosheidsgraad tot 6,7%. Bovendien is de industriële competitiviteit van de VS sterk verbeterd door de vergevorderde exploitatie van schaliereserves. Zo werd de negatieve economische impact van de noodzakelijke budgettaire verstrakking grotendeels gecompenseerd en werd een groei gerealiseerd van dicht bij de 2%. De sluiting van de overheden in oktober – voor het eerst in 17 jaar – heeft uiteindelijk slechts beperkte gevolgen gehad voor het economisch momentum.

”
Vele landen die grondstoffen exporteren zoals Brazilië, Rusland en Australië voelden dan ook druk op hun groei.
”

De verwachting is dat de groei in de VS weer zal aantrekken tot minstens 2,5% onder impuls van een verder herstel in de privésector en minder negatieve druk van de overheidsbesparingen. Veel zal natuurlijk afhangen van de impact van de noodzakelijke monetaire verstrakking van de centrale bank op de rentes. Midden vorig jaar is immers al gebleken dat de economie wellicht nog wat te kwetsbaar is om een stijgende rente te kunnen absorberen.

Eurozone

De eurozone kende een heel moeilijk eerste halfjaar. De kwetsbaarheid van de eurozone werd eens te meer tegen het licht gehouden toen het nietige Cyprus de Europese politiek in beroering kon brengen. Samen met de politieke impasse in Italië woog dit op het sentiment en leidde dit tot negatieve groeicijfers voor vele landen. Gelukkig kwam er een kentering tegen de zomer. Het vertrouwen van de beleggers in overheidspapier van veel belangrijkere kwetsbare landen zoals Italië en Spanje werd niet aangetast zodat de rentes in die landen verder naar beneden kwamen. Zo werd ruimte gecreëerd om een aantal van de noodzakelijke economische hervormingen in die landen door te voeren. De vermindering van het tekort op de lopende rekeningen en bij de overheden leidde tot een steeds beter wordend sentiment bij de consumenten en de bedrijven. De groei liet in de tweede jaarhelft dan ook een beperkt herstel zien zodat de economische schade voor het ganse jaar nog meeviel (-0,5%). Verwacht wordt dat de bodem is gezet en dat we in 2014 een gemiddelde groei van 1% mogen verwachten.

Ondanks deze onderliggende progressie zijn we de crisis wel nog niet te boven. Ten eerste gaat de eurozone als geheel nog gebukt onder een hoge werkloosheid, die vooral in de perifere landen en onder jongeren

”
Ondanks deze onderliggende progressie zijn we de crisis wel nog niet te boven.
”

> We blijven niettemin geloven in de mooie langetermijnperspectieven van de regio maar dit zal wel met de nodige volatiliteit en schokken gepaard gaan.

dramatische proporties heeft aangenomen. Ten tweede is de neerwaartse trend in de kredietverlening nog niet gekeerd en daalt dus ook de inflatie tot een niveau dat kan wijzen op een groeiend deflatierisico. Het feit dat de centrale bank niet het mandaat heeft om het economisch beleid met pure geldcreatie te ondersteunen, onderstreept nog maar eens de noodzaak om de juiste stappen in de richting van verregaande Europese integratie te zetten. Hopelijk beseft ook de ECB dat het deflatierisico groter geworden is en worden de juiste stappen gezet om dit te bestrijden.

Verenigd Koninkrijk

Net als in de VS heeft ook het Verenigd Koninkrijk na het uitbreken van de crisis het economische herstel maximaal monetair gestimuleerd. Zo kon gewerkt worden aan het verbeteren van de overheidsbalansen. Het begrotingstekort werd teruggedrongen van 11,3% in 2009 naar 6,1% in 2013. De werkgelegenheidsontwikkeling is verrassend sterk en gecombineerd met hogere huizenprijzen zijn consumenten positiever gestemd over de toekomst. Dit leidde tot een groei van bijna 2% in 2013. Toch is het herstel in historisch perspectief nog altijd zwak te noemen en herstelt de economie nog altijd trager dan na de Grote Depressie van de jaren dertig. Ook hier is het dus belangrijk dat de rentes laag kunnen worden gehouden. Indien niet, zal de verwachting van een nog hogere groei moeilijk haalbaar zijn.

Oost-Europa

De groei blijft ondermaats voor deze regio hoewel duidelijk wordt dat sommige landen de crisis vermoedelijk versterkt zullen doorkomen. Polen weegt als grootste markt hier zwaar door en de werkloosheid blijft al geruime tijd op een hoog niveau dat momenteel 13% bedraagt. Hongarije heeft 2 moeilijke jaren achter de rug terwijl de problemen nog niet opgelost zijn. Toch zou er in 2013 een lichte groei zijn met redelijke inflatie. In Rusland is er een trendmatig lager groeitempo door de infrastructurele beperkingen en een beroerd ondernemersklimaat dat lang kon worden gemaskeerd door de groeiende energieproductie/export. In 2014 ziet de consensus daar weinig verandering in komen.

Latijns-Amerika

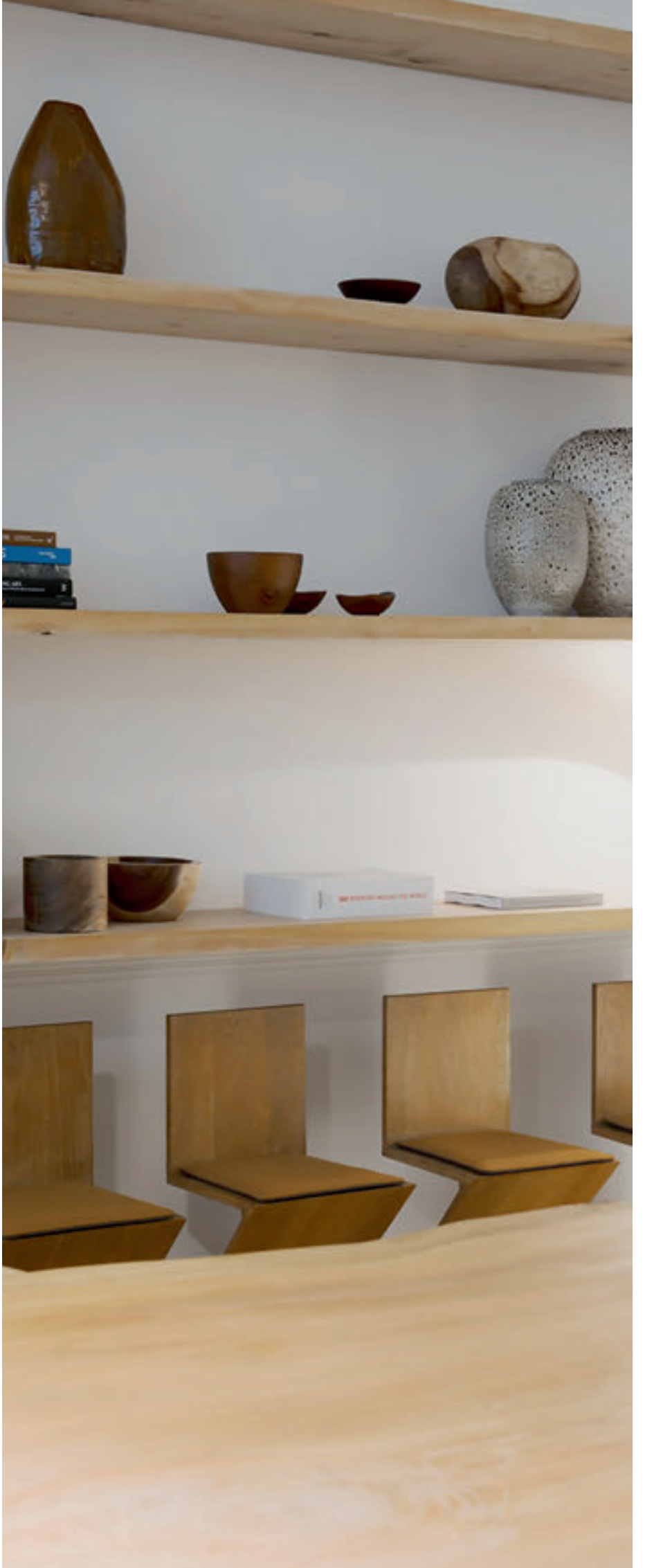
Brazilië is verreweg de belangrijkste aandelenmarkt in de regio Latijns-Amerika en deze ging nogmaals onderuit in 2013 (met 30%). De oorzaak was tweeërlei: enerzijds toenemende bezorgdheid omtrent corporate governance (overheidsinterventie in bedrijfsbeslissingen) en anderzijds een vertragende groei. Een groeivoet die scherp daalt tot 2% terwijl de inflatie postvat rond de 6% is niet gezond voor een opkomend land. De lagere grondstoffenprijzen zijn voor een grondstofproducerend land als Brazilië geen zegen.

Japan

De drastische aanpak van premier Abe, die op drie beleidsvlakken de economie van haar deflatiespiraal tracht te verlossen, heeft in 2013 de economische groei (+1,8% in 2013) kunnen deblokkeren. De eerste twee pijlen, een significante budgettaire impuls van ongeveer 1,4% van het BNP en een verdubbeling van de monetaire basis, verlopen volgens plan. De derde pijl, structurele hervormingen om het succes van de eerste twee pijlen te bekrachtigen, lijkt nog niet te zijn afgeschoten. Zo is het pad richting groei en inflatie in elk geval bezaaid met geringe foutmarges. Bovendien wordt best een langetermijnstrategie uitgewerkt om het grote overheidstekort (bijna 10%) en de hoge overheidsschuld (245%!) op een duurzaam lager niveau te brengen.

Verre Oosten (excl. Japan)

In 2012 maakten de markten zich nog zorgen over inflatie in China en nu is de zwakkere groei het zorgenkind. De monetaire stimuli kunnen nog wat opgevoerd worden maar voorlopig is dit niet nodig. De groei ligt nog



steeds op 7,6% en beleidsvoerders hebben duidelijk aangegeven dat ze de kwaliteit en duurzaamheid eveneens belangrijk vinden. Sommigen hebben al aangegeven dat ze kunnen leven met een groei van 7% zolang deze meer consumptiegedreven is (in plaats van investeringgedreven, wat de laatste jaren duidelijk het geval was). De nieuwe regering gaf alvast hoopvolle signalen dat het menens is met een aantal belangrijke hervormingen (één-kind-beleid, meer vrije markt, economische zones,…).

India blijft problemen hebben om de inflatie (momenteel boven 11%) onder controle te krijgen. De groei zit nu toch wel op een minimaal niveau (de laatste cijfers wijzen op een groei van onder de 5%) en met de hogere rentes (de tienjarige rente staat bijna op 9%) zal deze wellicht onder neerwaartse druk blijven. Samen met China verzekert het land een sterke vraag naar infrastructuurwerken over de volgende jaren en misschien zelfs decennia maar momenteel is het macro-economisch klimaat minder bevorderlijk.

Vele Aziatische landen kregen te kampen met outflows ten gevolge van de vermindering van de geldcreatie in de VS. Landen met een tekort op de lopende rekening of een hoge externe schuld werden zo geconfronteerd met hogere rentes en een daling van de wisselkoers. We blijven niettemin geloven in de mooie langetermijnperspectieven van de regio, maar dit zal wel met de nodige volatiliteit en schokken gepaard gaan. De overheidsbalansen zijn een pak steviger dan tijdens de Aziatische crisis van eind jaren ’90 en de Amerikaanse economie kan het zich vooralsnog niet permitteren om nog harder op de monetaire rem te gaan staan.

Het monetair beleid

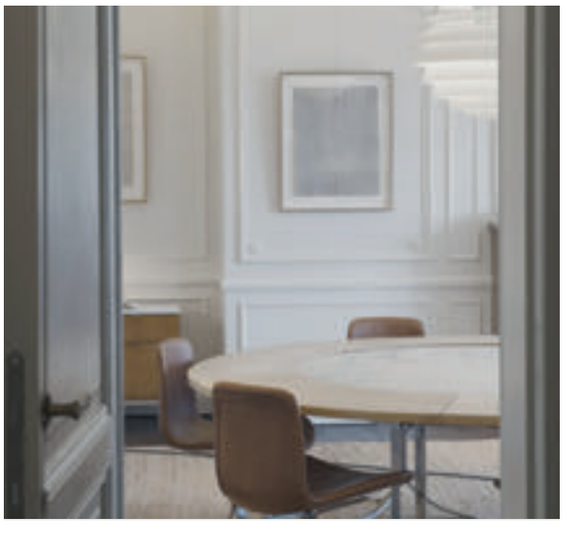
In de VS bleef de basisrente in het vorige semester op 0 à 0,25% gezien het moeilijke economische klimaat. Eind mei gaf Bernanke, de toenmalige voorzitter van de **Federal Reserve**, een eerste indicatie dat men verwacht de monetaire stimuli te verminderen (de zogenaamde 'tapering') vanaf september. De kredietverlening komt immers weer op gang en als de Fed niets zou doen, kan de inflatie snel zijn opwachting maken. De markten reageerden bij de aankondiging bijzonder negatief met aandelen die corrigeerden en rentevoeten die omhoog schoten tot niveaus die we lang niet meer gezien hadden (maar die nog steeds laag zijn in absolute termen).

Uiteindelijk besloot men te wachten tot december om met de tapering te starten en de reactie was toen eerder positief. Dit omdat men te kennen gaf het tempo van de vermindering van de geldcreatie heel traag door te voeren en te laten afhangen van de economische omstandigheden. Ook de kortetermijnrente zal nog heel lang op het laagste niveau ooit blijven.

De **ECB** werd geconfronteerd met een inkrimping van haar balans omdat banken begonnen zijn met het terugbetalen van de LTRO-leningen die ze enkele jaren geleden kregen van de centrale bank. Gecombineerd met de verruiming van de balansen van de centrale banken in de VS en Japan, zette dit opwaartse druk op de euro en neerwaartse druk op de inflatie. Voorlopig maakt de ECB zich daar niet echt druk over omdat ze denkt dat het huidige economische herstel de deflatoire tendens zal weten om te buigen. Dit is een gevaarlijke veronderstelling zodat wij hopen dat Europa zich op die manier niet opnieuw in de voet schiet.

De **Bank of Japan** hield de rente op 0,10%. Een van hun voornaamste bezorgdheden is een te sterke yen en op dat vlak bleven de ingrepen effect sorteren. Er was een min of meer continue en doelbewuste verzwakking van de munt (-21% in 2013). De activa van de centrale bank zijn goed op weg om 45% van het BBP te bereiken en daarmee kan het monetair beleid hier als veel soepeler bestempeld worden dan in de andere regio's.

De **Bank of England** blijft een soepele politiek aanhouden met een rente die al sinds begin 2009 op 0,5% postvat, het laagste punt sinds 1694. Met het aantreden van de Canadees Carney als voorzitter werd ook begonnen met het geven van forward guidance. Dit betekent concreet dat er duidelijke kwantitatieve criteria worden gegeven aan de markt volgens dewelke er sturing wordt gegeven aan het monetair beleid. Sinds eind maart werden de monetaire stimuli behouden op het huidige niveau.

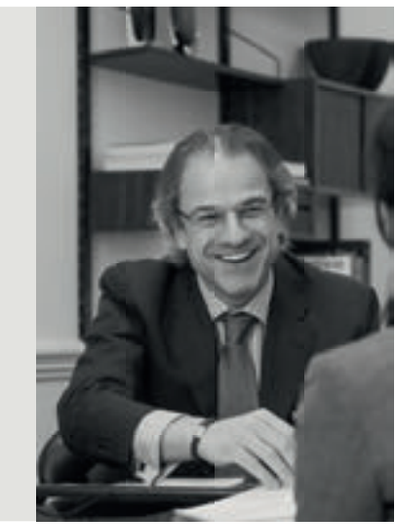


De wisselmarkten

Omdat de ECB een minder agressief monetair beleid voert dan de meeste andere regio's, daalden de meeste vreemde valuta ten opzichte van de euro, dit ondanks de lagere groei in de **eurozone**. De spanningen in de eurozone bleven beperkt, maar structureel hebben we nog maar pas een start gemaakt met de hervormingen. Het is dus zeer de vraag of de economie al sterk genoeg is om een hogere euro te kunnen verdragen. We verwachten dan ook dat de ECB maatregelen zal moeten nemen om de stijging van de euro een halt toe te roepen. Aangezien Duitsland een exportland is, zal ze deze keer in dit verband wellicht geen vetorecht stellen.

De **Aziatische munten** hebben de gezondste fundamentals maar de outflows waarmee vele landen te kampen kregen, zorgden voor een muntdaling in die landen met een tekort op de lopende rekening. Heel wat munten moesten dan ook fors terrein prijsgeven zoals de Indische roepie (-15%) en de Indonesische roepie (-24%). Er zijn niettemin grote verschillen in de regio en de volatiliteit zal wellicht niet snel verminderen. Opvallend is wel dat de Chinese renminbi heel goed stand heeft gehouden en slechts 1% moest prijsgeven ten opzichte van de euro.

Ook in **andere regio's** konden investeerders forse verliezen slikken op posities in vreemde munten. Zo ging de Australische dollar zo'n 18% naar beneden, de Braziliaanse real 17%, de Canadese dollar meer dan 10% en de Turkse lira zelfs 21%. Deze laatste munt kwam vooral de laatste maanden onder druk wegens toenemende politieke onrust.



Amaury Peers, beheerder.

> "Het is dus zeer de vraag of de economie al sterk genoeg is om een hogere euro te kunnen verdragen. We verwachten dan ook dat de ECB maatregelen zal moeten nemen om de stijging van de euro een halt toe te roepen."

De obligatiemarkten

De langetermijnrente veerde op vanaf eind juni tot een niveau van rond de 3% in de VS en rond de 2% in Duitsland. Door de lagere risicoaversie is er wel een gezonde convergentie waar te nemen tussen de rentes van de Europese landen. Ierland wrikte zich los van het infuus van het IMF met de uitgifte van obligaties op de markt. Ze konden langetermijnpapier plaatsen en het verschil met Duitsland daalde van 3% naar 1,5%.

België betaalde voor het eerst sinds 2005 minder dan Frankrijk op tienjarig papier terwijl Frankrijk voor 2014, na Italië, de grootste behoefte heeft van de hele eurozone. Voor het eerst in zeven jaar hebben beleggers in Belgisch staatspapier in 2013 daarmee wel geld verloren en dat geldt voor de meeste beleggers in staatspapier. Enkel zij die het aandurfden te investeren in zwakkere eurolanden konden uiteindelijk mooie rendementen voorleggen.

De markt voor bedrijfsobligaties presteerde goed waardoor de rendementen nu opnieuw minder aantrekkelijk geworden zijn. Het renteverschil met overheidsobligaties kwam op een iets lager niveau vanaf eind 2012, maar het rendement in vergelijking met andere activaklassen is nog steeds aanvaardbaar gezien de beperktere risico's die met deze activaklasse gepaard gaan.

De opkomst van de eeuwigdurende obligaties zette zich stevig door met ruimschoots een verdubbeling van de marktomvang in 2013. Op zich is dit nog een vrij jonge markt, maar het is wel al duidelijk dat de prestaties over de laatste 3 jaar zeer mooi zijn. Het was mogelijk om verder te diversifiëren naar sectoren (vooral de telecomsector was zeer actief) en regio's (de eerste Aziatische speler lanceerde een eeuwigdurende obligatie). In combinatie met een stabiel juridisch kader en interesse bij een grotere groep eindinvesteerders hebben deze instrumenten hun plaats verdiend in heel wat beleggingsportefeuilles.

”
Met een neutraal gewicht in aandelen voelen
we ons comfortabel op dit ogenblik.
”

De aandelenmarkten

Het was een volatiel jaar: eerst gingen de koersen vlot hoger tot medio mei om dan fors terrein te verliezen in juni toen de Fed had aangekondigd om later in het jaar de geldcreatie te verminderen. Toen echter bleek dat dit heel geleidelijk aan zou gaan en vooral de kortetermijnrente nog meerdere jaren extreem laag zou blijven, kwam het optimisme terug en kon de wereldindex het jaar zelfs afsluiten met een winst van 19%. De beurzen in de VS (+24% in euro) en Japan (+23% in euro) trokken de kar maar ook Europa kon deze keer zijn wagonnetje aanhaken met een winst van 18%. In de opkomende landen kenden de beurzen een bijzonder zwakke prestatie. Vooral onder druk van de munten liet de Latijns-Amerikaanse regio in eurotermen een verlies optekenen van 19% en Azië ex Japan een verlies van 4%.
De bedrijfsresultaten evolueren minder gunstig maar er is een normaal niveau van rentabiliteit en de financieringskosten zijn zeer laag (indien men zich langs de obligatiemarkten kan financieren). De winsten en de omzet staan in alle regio's onder druk. Het valt op dat de bedrijfscijfers in Europa veel slechter zijn dan in de VS maar de marktverwachtingen werden al in die zin aangepast. De waarderingen blijven op aantrekkelijke niveaus in de opkomende landen maar liggen hoog in de Verenigde Staten. Europa houdt het midden tussen deze 2 zones.

Strategie Delen Private Bank

Kiezen voor bedrijfsobligaties met lage looptijd

Binnen de diverse activaklassen zullen we blijven zoeken naar de effecten die gunstige rendementsperspectieven bieden voor het risico dat eraan gekoppeld is. Gezien de extreem lage rente is er niet al te veel heil meer te verwachten van cash of obligaties van sterke overheden. We blijven dan ook bedrijfsobligaties prefereren maar na hun uitstekende prestatie van de voorbije jaren verwachten we daar geen grote winsten meer. Tegen de huidige rentevoeten kiezen wij er ook resoluut voor om onze gemiddelde looptijd laag te houden. De huidige economische toestand met nog steeds heel wat onzekerheden en lage groei nopen ons om te kiezen voor stevige bedrijven en landen.
Binnen die selectie van emittenten proberen we selectief wat extra rendement te halen via eeuwigdurende obligaties.

Focus verschuiven naar aandelenmarkten

Onze focus verschuift dan ook geleidelijk naar kansen in de aandelenmarkt. Vooral in Europa en Azië is de waardering teruggevallen tot een historisch laag niveau, wat impliceert dat de risico's meer dan voldoende in de koersen verwerkt zijn. Sinds de zomer van 2012 zijn we gestart om in deze regio's het lage aandelengewicht voor het eerst sinds lang op te trekken. Onze beheerfilosofie indachtig zijn we daarbij niet overhaast te werk gegaan en hebben we de weg van de geleidelijkheid gevolgd zodat de portefeuilles optimaal belegd zijn als deze crisis achter ons ligt. Met een neutraal gewicht in aandelen voelen we ons comfortabel op dit ogenblik.

Bezorgd en voorzichtig

Wij zien een verbetering op tal van domeinen maar ondanks dat zijn er nog heel wat risico's aanwezig die ons nopen tot voorzichtigheid. Zo blijft Europa stapjes nemen naar meer integratie en neemt de druk van de markten op landen als Spanje en Italië af. De keerzijde van de medaille is dat die landen nog steeds met tal van problemen kampen zoals een werkloosheidsgraad van 25% in Spanje en een overheidsschuld van meer dan 130% in Italië. In de VS trekt de groei aan. De uitdaging is hier om op lange termijn de overheidsfinanciën opnieuw fundamenteel gezond te maken en de extreme monetaire stimuli geleidelijk aan terug uit het systeem te halen. De weg is dus nog lang. De markten maken zich op dit moment weinig zorgen hieromtrent, maar wij dus wel. ■

Paul Joostens

Financieel overzicht 2013

Delen Private Bank en JM Finn & Co realiseren een stevige groei

Eric Lechien, CFO.

Het beheerd vermogen van de groep Delen Investments bereikte op het einde van 2013 een recordniveau van 29.536 miljoen euro. Zowel Delen Private Bank als JM Finn & Co droegen bij tot deze groei van 14,2% (eind 2012: 25.855 miljoen euro).

Voorzichtige beleggingsstrategie inspireert vertrouwen

De sterke groei bij Delen Private Bank, waar het beheerd vermogen is gestegen van 17.884 miljoen euro (2012) tot 20.210 miljoen euro (2013), is het resultaat van een positieve impact van de financiële markten op haar klantenportefeuilles en van een aanzienlijke organische nettogroei, van zowel bestaande als van nieuwe particuliere klanten. De constante instroom van vermogens, waartoe alle Belgische vestigingen bijdragen, getuigt van het vertrouwen dat het cliënteel in Delen Private Bank stelt en bevestigt haar vooraanstaande positie voor het discretionair beheer van vermogens in België. De voorzichtige beleggingsstrategie en het dynamische 'goede huisvader'-beheersmodel blijven hun toegevoegde waarde bewijzen.
Ook bij de Britse vermogensbeheerder JM Finn & Co (Delen Investments 73,49% sinds september 2011) stegen de beheerde vermogens, van 7.971 miljoen euro (6.505 miljoen £) eind 2012 tot 9.326 miljoen euro (7.775 miljoen £) eind 2013. Dit was vooral een gevolg van de positieve impact van de financiële markten op de klantenportefeuilles, in het bijzonder van de Britse en de Amerikaanse markten, en was in mindere mate het resultaat van organische nettogroei.

Delen Investments: een solide balans die ruimschoots voldoet aan de Bazel II- en Bazel III-normen

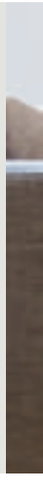
De brutobedrijfsopbrengsten van de groep Delen Investments stegen tot 255,2 miljoen euro, waarvan het aandeel van JM Finn & Co 67,6 miljoen euro bedroeg. Ten opzichte van vorig boekjaar stegen de brutobedrijfsopbrengsten van de groep met 18,8% (21,4% exclusief JM Finn & Co), voornamelijk dankzij het hogere niveau aan activa in beheer. De bedrijfskosten stegen met 16,6% (25,9% exclusief JM Finn & Co). Eind 2013 telde de groep 552 personeelsleden, waarvan 254 bij Delen Private Bank en 298 bij JM Finn & Co. Bij Delen Private Bank is de toename van de kosten voornamelijk het gevolg van de noodzakelijke ondersteuning van de groeiende activiteit. Het aanwerven van commerciële krachten leidde immers tot hogere personeelskosten en het in gebruik nemen van twee vernieuwde kantoorgebouwen in Brussel en Gent zorgde voor verhoogde afschrijvingen. Door de gestegen waarde van effecten in bewaring stegen de kosten bij bewaarders. Bij JM Finn & Co is de toename van de kosten voornamelijk te verklaren door de stijging van de personeelskosten bij de commerciële krachten. De cost-income ratio is zeer competitief met 54,8% (slechts 42,4% bij groep Delen zonder JM Finn & Co, 84,5% bij JM Finn & Co) en daalde licht ten opzichte van vorig jaar (55,2% in 2012). De nettowinst bedroeg 76,0 miljoen

	Delen Investments (geconsolideerd) in € '000				
	2013	2012	2011	2010	2009
Assets under Management	29.535.684	25.855.182	22.570.394	15.272.179	13.242.868
Eigen Vermogen (deel van de groep)	464.073	414.513	364.280	344.089	303.597
Nettoresultaat (deel van de groep)	76.033	62.617	57.171	54.281	34.570
Cost-income ratio	55%	55%	44%	42%	48%
Personeel (FTE)	552	551	530	232	214

	Delen Private Bank (geconsolideerd) in € '000				
	2013	2012	2011	2010	2009
Assets under Management	20.210.082	17.884.164	15.666.179	15.272.179	13.242.868
Waarvan beheer	15.055.760	13.112.775	11.376.611	10.819.499	8.901.127
Totaal beveks van de groep	14.220.158	12.096.877	9.403.398	8.709.091	7.625.547
Eigen Vermogen (deel van de groep)	255.488	255.602	217.731	217.488	182.051
Bruto-opbrengsten	182.224	155.533	149.743	141.193	103.442
Nettoresultaat (deel van de groep)	78.845	62.829	59.618	54.704	35.962
Cost-income ratio	37%	39%	38%	40%	47%

euro in 2013 (tegenover 62,6 miljoen euro in 2012). De bijdrage van JM Finn & Co tot het nettoresultaat van de groep was 4,6 miljoen euro (na afschrijvingslast cliënteel en 26,51% minderheidsbelangen van 2 miljoen euro).
Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg op 31 december 2013 464,1 miljoen euro (tegenover 414,5 miljoen euro op 31 december 2012). Dit bedrag houdt reeds rekening met de verkoopoptie van het JM Finn management om de resterende aandelen (gewaardeerd aan 33,6 miljoen euro) na verloop van tijd aan de groep Delen Investments te verkopen. Het nuttig eigen vermogen van de groep (rekening houdend met de immateriële vaste activa van 248,6 miljoen euro, waarvan 53,5 miljoen euro cliënteel van JM Finn & Co) bedroeg 190,3 miljoen euro op het einde van het jaar (vergeleken met 159 miljoen euro eind 2012). De groep Delen Investments is ruim gekapitaliseerd en voldoet ruimschoots aan de Bazel II- en Bazel III-vereisten op het vlak van eigen vermogen. De Core Tier1-kapitaalratio bedroeg 25,3% op het einde van 2013 en ligt ruim boven het sectorgemiddelde, rekening houdend met de acquisitie van de participatie in JM Finn & Co en de langetermijnverplichting om JM Finn & Co-minderheidsaandeelhouders uit te kopen. Delen Investments beschikt over een solide en eenvoudig te begrijpen balans. De cashtegoeden blijven conservatief belegd bij de Nationale Bank van België, in kwaliteitsvol overheidspapier (geen PIIGS exposure), bij kwaliteitsbanken op korte termijn of in kwaliteitsvolle kortetermijnverplichtingen van blue chip-bedrijven.
De impact van de Bazel III-regelgeving zal voor Delen Investments gering zijn, vermits het kapitaal van de groep uitsluitend uit Core Tier1-kapitaal bestaat, de portefeuille conservatief is belegd en de ratio's van de groep nu reeds ruimschoots de toekomstige vereisten overtreffen. Het rendement op het (gemiddeld) eigen vermogen bedroeg 17,3%, een zeer bevredigend cijfer. ■

Karel Maes



Operationeel overzicht 2013
Groep Delen Investments

**Algemeen beschouwd was 2013 een goed jaar op de financiële markten. Aandelen presteerden goed, behalve in bepaalde opkomende Aziatische landen.
Het rendement van obligaties bleef op een zeer laag niveau, met uitzondering van obligaties van zwakkere bedrijven en landen die wel een mooie evolutie kenden in 2013.**

Verdere diversificatie

Delen Private Bank paste in 2013 haar traditionele investeringsprincipes toe om het vermogen van haar cliënteel, in de mate van hun risicoprofiel, te laten profiteren van de positieve markten. Dat was ook het geval bij JM Finn & Co, waar de klantenportefeuilles met een gemiddeld sterkere weging in aandelen, konden genieten van de positieve marktomstandigheden in de Angelsaksische landen. Door de zwakke obligatierendementen was het een jaar waar portefeuilles met een laag risicoprofiel minder beloond werden.
Begin 2013 had Delen Private Bank het cash- en obligatiegedeelte van de klantenportefeuilles in discretionair beheer verminderd ten voordele van aandelen, om zo te kunnen participeren in de beursgroei in de verschillende geografieën. Omwille van de hoge waardering was de blootstelling aan de VS relatief laag ten opzichte van Azië.
Het obligatiegedeelte van de portefeuilles bleef voornamelijk belegd in kortetermijnbeleggingen in sterke landen en bedrijven, wel met een dynamischere bijdrage door investeringen in eeuwigdurende obligaties. Met het oog op een betere diversifiëring werd reeds verschillende jaren belegd in sterke munten buiten de eurozone. Het discretionair beheer van de groep Delen Investments steunt op ervaring en langetermijnperspectief. In 2013 heeft Delen Private Bank niet ten volle kunnen genieten van bepaalde opportuniteiten zoals de sterke prestatie van Amerikaanse aandelen en van de euro.
Delen Private Bank blijft echter vasthouden aan haar voorzichtige beleggingsfilosofie en is overtuigd dat deze aanpak het verschil zal blijven maken op lange termijn.

JM Finn & Co, dat dankzij een grotere blootstelling aan Angelsaksische aandelen een sterke prestatie neerzette, is ook overtuigd van de voordelen van een verdere diversificatie en het uitbreiden van de kennis in obligatiemarkten om op die manier klanten met lagere risicoprofielen beter te kunnen bedienen.

Meer beheersmandaten en lokale dynamiek

In 2013 zette Delen Private Bank haar strategie voort om de kwaliteit en de efficiëntie van het vermogensbeheer te optimaliseren door te streven naar een groter aandeel beheersmandaten. Op het einde van 2013 werd 74% (15.056 miljoen euro) van de toevertrouwde vermogens rechtstreeks
discretionair of via de eigen patrimoniale beveks beheerd. Dit vertegenwoordigt nu meer dan 16.500 klantenrelaties. Delen Private Bank blijft, zelfs in een vooraanstaande positie, marktaandeel winnen op de Belgische private banking markt, dankzij de sterke groei van nieuwe particuliere vermogens.
De uitbouw van een lokale verankering van de Bank werpt zijn vruchten af. Meer dan twee derde van de netto-instroom van kapitalen wordt gegenereerd via de kantoren buiten de hoofdzetel in Antwerpen. Dit moedigt Delen Private Bank aan om verder te investeren in medewerkers en infrastructuur om haar cliënteel nog beter te kunnen ontvangen en bedienen. De heropening van de gerenoveerde kantoren in Brussel en Gent waren succesvol en brachten een vernieuwde dynamiek. Verdere investeringen worden gepland in Luik en Hasselt.

Gebundelde krachten

Bank J.Van Breda & C° droeg via haar 39 kantoren opnieuw in belangrijke mate bij tot het resultaat van Delen Private Bank. Op 31 december 2013 beheerde Delen Private Bank 3.036 miljoen euro voor rekening van cliënten aangebracht door het netwerk van Bank J.Van Breda & C°. Daarnaast verzorgt Delen Private Bank de effectenadministratie van Bank J.Van Breda & C° (470 miljoen euro). Op die manier vertegenwoordigt Bank J.Van Breda & C° ongeveer 17% van het totaal beheerd vermogen bij Delen Private Bank.

De aankoop van 73,49% van de Londense vermogensbeheerder JM Finn & Co Ltd. in 2011 was een belangrijke stap voor de groep Delen Investments. Op het einde van 2013 had JM Finn & Co 9.326 miljoen euro (7.775 miljoen £) aan toevertrouwde activa, waarvan 63% in discretionair beheer. De groei in toevertrouwde activa en het aandeel discretionair beheer ten opzichte van eind 2012 bevestigt dat JM Finn & Co een gezonde onderneming is met groeipotentieel. De positie van JM Finn & Co in de aantrekkelijke Britse on-shore vermogensbeheermarkt in combinatie met de gedrevenheid en de ervaring van Delen Private Bank, moeten JM Finn & Co toelaten om verder te groeien en te evolueren tot een prominente speler op de Engelse vermogensbeheermarkt.
Op operationeel vlak was 2013 een druk jaar voor JM Finn & Co. Er werd een nieuw softwaresysteem geïnstalleerd en belangrijke initiatieven werden uitgevoerd om te voldoen aan de verstrengde compliance omgeving.

”
Begin 2013 had Delen Private Bank het cash- en obligatiegedeelte van de klantenportefeuilles in discretionair beheer verminderd ten voordele van aandelen, om zo te kunnen participeren in de beursgroei in de verschillende geografieën.
”

”
Delen Private Bank blijft, zelfs in een vooraanstaande positie, marktaandeel winnen op de Belgische private banking markt, dankzij de sterke groei van nieuwe particuliere vermogens.
”

De samenwerking met Delen Private Bank werd verder uitgediept en verschillende stappen werden gezet om de evolutie van het business model van JM Finn & Co naar meer efficiëntie te ondersteunen. Het opzetten van een JM Finn patrimoniale bevek is bijvoorbeeld een van die stappen die JM Finn & Co moet toelaten hun Coleman Street Investment Service te starten. Het directiecomité van JM Finn & Co heeft nu de belangrijke taak om ervoor te zorgen dat de strategische initiatieven en prioriteiten vanaf 2014 geleidelijk succesvol geïmplementeerd worden. Deze zullen JM Finn & Co toelaten verder te evolueren van een traditionele beursvennootschap naar een efficientere en modernere vermogensbeheerder, zonder te raken aan de vertrouwensrelatie tussen de vermogensbeheerders en hun klanten. Waar relevant, zal JM Finn & Co nog verder beroep kunnen doen op de ervaring en infrastructuur van Delen Private Bank.
De groep Delen Investments steunt JM Finn & Co ten volle in de uitdaging om een succesvolle groeistrategie te koppelen aan een noodzakelijke verbetering van de winst. ■

Design en confidentialiteit

Klanten verwelkomen doen we met plezier! Klanten, medewerkers en relaties ontvangen in een aangenaam en exclusief kader is voor ons een ware eer en zit verweven in ons DNA. Onze gebouwen en kantoorruimtes worden zorgvuldig geselecteerd om te kunnen beantwoorden aan de "huisstijl" die wij als vermogensbeheerder wensen uit te dragen. Sfeervolle interieurs en een eclectische inrichting met uitgelezen meubelstukken in combinatie met grotendeels Belgische kunst vormen de basis van de familiale sfeer waarin wij u graag verwelkomen. Elke verbouwing, renovatie en inrichting is het resultaat van de gedreven inzet van moeder en dochter Marie-Alix en Anne-Sophie Delen. Hun ervaring en ongebreidelde kennis inzake inrichting en kunst vormen die typische signatuur van Delen Private Bank.

Familiaal en kunstzinnig

Anne-Sophie, ook verantwoordelijk voor de marketing, deelt samen met haar moeder de passie voor decoratie en kunst. 28 jaar geleden toverde Marie-Alix de allereerste vestiging in Antwerpen om tot een aangename werkomgeving voor de collega's en een stijlvolle maar vooral ook huiselijke en gemoedelijke ontvangstplek voor klanten. Het gevoel voor esthetiek wordt in dit gezin door de dames overgedragen van generatie tot generatie. Een passie die blijvend gevoed wordt door samen te reizen, te lezen, exposities en beurzen te bezoeken.

"Klanten, medewerkers en relaties ontvangen in een aangenaam en exclusief kader is voor ons een ware eer en zit verweven in ons DNA."

Marie-Alix en Anne-Sophie Delen.

Verfijnd interieur

Het meubilair van de kantoorruimtes wordt nog steeds met zorg uitgezocht: Belgisch, Italiaans, Frans en Scandinavisch design, aangevuld met sterke kunstwerken. Jules Wabbes, Poul Henningsen, Hans J. Wegner, Jacobsen, Poul Kjaerholm, Serge Mouille, Angelo Brotto, Jean Nouvel,... allemaal bij elkaar gesprokkeld op divergerende locaties. Met kennis van zaken tikken beide dames vintage stukken op de kop binnen een afgesproken budget. Dankzij de passie voor kunst van de heer Filips De Ferm, lid van het Directiecomité, worden enkele wanden kleurrijk aangekleed door, vaak ontleende, schilderijen van Belgische kunstenaars, voornamelijk uit de jaren 50 zoals Alechinsky, Dan Van Severen, Van Hoeydonck, Swimberghe, De Sauter, …. Zo zorgen de vele salons voor een authentieke en familiale sfeer. Voor de renovaties van de gebouwen werken ze met verschillende architectenbureaus. Op ingenieuze manier weten ze samen moderne, lichtrijke ruimtes te integreren in de historische gebouwen. Zoals recent gebeurde in Gent en Brussel.

Cultuurondersteuning

De ambitie is om op termijn alle vestigingen te renoveren en stijlvol in te richten met een uitgepuurde selectie aan meubelen en kunstwerken en dit binnen een strak budget. Ook hier trachten de dames opnieuw aan deze gebouwen een persoonlijk en hedendaags karakter te geven. Deze kunstminnende aanpak en visie reflecteren de filosofie van Delen Private Bank van transparantie en eenvoud in een intieme en vooral vertrouwelijke sfeer. Dankzij dit engagement blijven veel verzamelingen zichtbaar in eigen land. Het bewijs dat een privébank vermogensbeheer perfect kan combineren met design en kunst.

Het moodbook als leidraad

Voor elke vestiging wordt gewerkt met een groot logboek. Een plattegrond van elke ruimte vormt de basis en alle afmetingen van ramen, deuren, lambriseringen,… worden minutieus genoteerd. Per salon, bureau, hal, keuken,… wordt een sfeer bepaald. Vervolgens worden meubelen, verlichting, stoffen, kleuren en verftechnieken ruimte per ruimte toegewezen. Een inventief en creatief proces van zoeken, kiezen, schrappen, plakken en herbeginnen dat beide dames wekenlang volledig opslorpt. Een renovatie-verbouwing neemt vaak zelfs een paar jaar in beslag. Bij de laatste fase van dit proces, hebben de “deco dames” veel te danken aan het logistieke team van de Bank dat met hart en ziel elk stuk zorgvuldig verhuist en uiteindelijk plaatst. De blije gezichten van de medewerkers én de klanten zijn dan ook de mooiste beloning en motivatie.

Blijven inspireren

In 2014 worden de vestigingen van Hasselt en Luik verder vormgegeven. Maar het verhaal begint steeds opnieuw en de inspiratie eindigt nooit: de bekleding van een zetel krijgt een nieuwe, frisse stof; een nieuw kunstwerk wordt opgehangen in de inkomhal,… De ruimtes veranderen, leven en evolueren mee op het ritme van onze medewerkers en klanten. De talrijke tentoonstellingen, concerten en events zorgen ervoor dat onze vestigingen warme en open huizen zijn waar mensen elkaar graag ontmoeten. U bent er steeds welkom. ■

Nu de vestigingen in Brussel en Gent gerenoveerd en aangepast zijn, wil Delen Private Bank ook in de andere vestigingen aan een beter cliëntenonthaal blijven schaven. Voor 2014 zijn er werken in de steden Luik en Hasselt gepland.

Spandoek met perspectief op de voorgevel van het renovatieproject in Luik.

Het kantoor van Delen Private Bank in Luik is een oud gebouw dat de Luikenaren goed kennen. Ook hier is het onze plicht om oud en nieuw met elkaar te verzoenen zonder het gebouw geweld aan te doen. Aan het project ging twee jaar studie vooraf om geen enkel aspect over het hoofd te zien. De gelijkvloerse verdieping krijgt een hoofdzakelijk commerciële functie, met moderne spreekkamers die over alle nodige faciliteiten beschikken. Ook parkeren wordt aangenamer: de parkeergarage wordt met de bank verbonden via een lange gang die uitloopt op een glazen lift. De eerste verdieping zal plaats bieden aan kantoren waar onze teams efficiënt en georganiseerd werken in een aangename omgeving.
Bouwtechnisch wordt het gebouw grondig onder handen genomen en dat leidt onder andere tot betere energieprestaties. De werken beginnen in de zomer van 2014 en ze zullen naar verwachting in 2016 voltooid zijn. Deze vestiging zal dan het imago van Delen Private Bank uitdragen in deze vooraanstaande stad, die zelf een verjongingskuur ondergaat wanneer de boulevard d'Avroy vanaf 2017 wordt gerenoveerd.
Om u tijdens de werken een volwaardige service in een aangename omgeving te blijven bieden, verhuizen onze Luikse collega's binnenkort naar een kantoorgebouw op 400 meter van onze huidige vestiging: rue des Prémontrés nr. 10 in 4000 Luik. U kunt er terecht vanaf 2 juni 2014 en u beschikt er over een ondergrondse parkeergarage. Voor een vlotte praktische organisatie zullen wij u er alleen op afspraak ontvangen.

Onze vestiging in Hasselt wordt licht gerenoveerd om de esthetische kwaliteit sterk te verbeteren. De werken zijn al een tijdje bezig en zouden in mei 2014 klaar moeten zijn. Delen Private Bank is er gevestigd in een herenhuis dat het familiale karakter heeft bewaard. ■

Delen OnLine

Volledig in lijn met uw portefeuille en rendement !

Raadpleeg uw portefeuille en rendement online. U zoekt een snelle en makkelijke manier om uw return op te volgen? En u bent geïnteresseerd in koersgerelateerde informatie en financieel nieuws? Dat en zo veel meer kan u allemaal met Delen OnLine. Het is niet alleen informatief en transparant, maar ook gebruiksvriendelijk en steeds beschikbaar! Meer weten? Of belangstelling in een persoonlijke account? U kan steeds contact opnemen met onze specialisten van Delen OnLine op het nummer +32 (0)3 244.55.66. Vraag naar Laurence Roumieux of Geert Priem.

www.delen.be

Digitaal via Delen OnLine: beter voor u én voor het milieu

Overstappen van papier naar digitaal betekent voor elke cliënt meer discretie, meer controle en meer gebruiksgemak.

Meer discretie / meer veiligheid

Delen Private Bank draagt veiligheid hoog in het vaandel en biedt iedere Delen OnLine-gebruiker dan ook een maximale beveiliging aan. De cliënt hoeft enkel de gebruikersnaam en het door de Digipass gegenereerde paswoord in te geven zodat hij op een uitermate veilige manier zijn online uittreksels en portefeuillestaten via de website kan consulteren. Op deze manier wordt uitgesloten dat de uittreksels per post per vergissing in de verkeerde brievenbus belanden en in handen komen van onbekenden.

Meer controle

Zodra uittreksels en portefeuillestaten beschikbaar zijn, worden deze meteen op het persoonlijke Delen OnLine-account gepubliceerd. Zo krijgt de cliënt meer controle over de bewegingen die op zijn rekening gebeuren en – indien nodig – kan hij sneller reageren. Sowieso is de bewijskracht van online uittreksels dezelfde als de uittreksels per post.

Meer gebruiksgemak

De historiek van de rekeninguittreksels en portefeuillestaten kunnen in één muisklik via Delen OnLine gedownload worden. Door de sterke en gebruiksvriendelijke structuur hoeft de cliënt niets meer af te printen of te bewaren: Delen OnLine bewaart de gegevens op een overzichtelijke manier en de cliënt kan ze te allen tijde via zijn Delen OnLine account opvragen. Gedaan met het manueel archiveren of het versnipperen van papier.

De voordelen hebben bovendien een heel gunstig effect op het milieu: de papierberg wordt kleiner en de uitstoot vermindert. Alle beetjes helpen om onze ecologische voetafdruk te verkleinen.

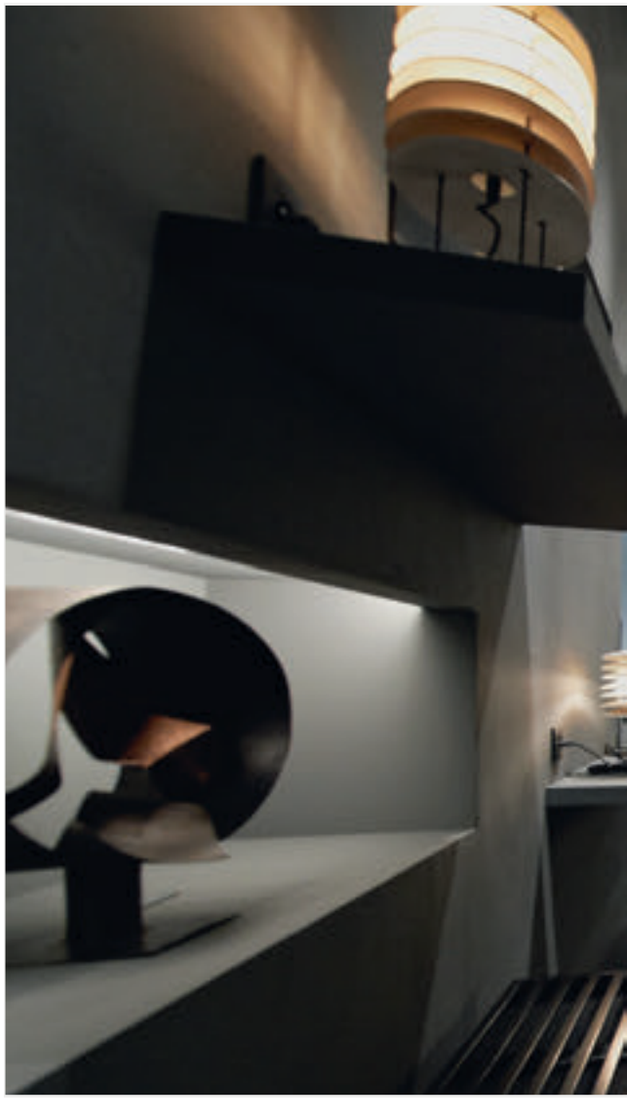
Nog meer voordelen

- **Vrijheid:** voor de cliënt is het niet altijd eenvoudig om tijdens de kantooruren contact op te nemen met de beheerder. Dankzij Delen OnLine kan de cliënt waar en wanneer hij ook wil de status van zijn portefeuille consulteren.
- **Transparantie:** via Delen OnLine kan iedere cliënt dagelijks o.a. zijn return opvolgen, een historiek van de transacties op zijn rekening opvragen en gedetailleerde informatie van een effect in zijn portefeuille raadplegen.
- **Autonomie:** cliënten die zelf beursorders willen ingeven, kunnen gebruik maken van de Delen OnLine trading account. Hiermee kunnen ze hun beursorders rechtstreeks doorzenden naar een ruim en zeer compleet beursaanbod. Dankzij een efficiënt informaticaplatform worden uitvoeringen in 'real time' geboekt.
- **Gratis:** iedere cliënt van Delen Private Bank kan gratis een Delen OnLine-account openen. De cliënt heeft enkel een computer of tablet met internetaansluiting nodig.
- **Topservice:** het Delen OnLine-team zorgt ervoor dat de cliënten elke dag met al hun vragen telefonisch terecht kunnen. Ze staan de cliënten persoonlijk te woord en begeleiden hen bij eventuele problemen en vragen. ■

Voor meer info kan u steeds terecht bij Geert Priem of Laurence Roumieux op het nummer +32 (0)3 244.55.66.

Sponsor van BRAFA

Delen Private Bank heeft een hart voor schoonheid. Zoals we onze gebouwen zorgvuldig selecteren en hun interieur tot in de details vormgeven, zo koesteren we uitmuntende artistieke initiatieven. Onze samenwerking met BRAFA is ondertussen een jaarlijkse ontmoeting geworden met de 'fine fleur' van de kunstwereld en onze klanten.



Dit jaar was Delen Private Bank voor de achtste maal op rij partner en hoofdsponsor van de "Brussels Art Fair" of BRAFA. Deze gerenommeerde beurs voor verzamelaars en kunstliefhebbers tovert Tour & Taxis 10 dagen lang om tot een magische plek. Jaarlijks presenteren Belgische en internationale exposanten hun exclusieve collecties in diverse stijlen en uit alle tijdperken in een verbluffend decor.
Als internationaal kunstevent heeft BRAFA steeds opnieuw een uitgelezen gevoel voor harmonie bij het combineren van stijlen en periodes. De bezoekers krijgen er een breed spectrum van periodes en kunsttendensen te zien: primitieve kunst en oude schilderijen naast edelsmeedkunst en decoratieve kunsten. Talloze tekeningen en opmerkelijke beeldhouwwerken, alles stijlvol gepresenteerd. Vernieuwing en variatie geven BRAFA keer op keer een eigen dynamiek.

De kwaliteit en de authenticiteit van de tentoongestelde werken worden geëvalueerd door een onafhankelijke keuringscommissie. Museumconservators en wetenschappers uit de hele wereld staan garant voor een strenge selectie.

Deze unieke beurs ligt ons nauw aan het hart en we hopen steeds u te kunnen verwelkomen in onze lounge. In deze ruime en stijlvolle stand, die ingericht werd door Marie-Alix en Anne-Sophie Delen, ontvangen we klanten, partners en relaties voor een ontspannend moment. Zoals steeds in een uitmuntend kader van vintage meubilair en een fijne selectie Belgisch en internationaal werk uit onze verzameling.

”
De kwaliteit en authenticiteit
van de tentoongestelde werken
worden gewaarborgd
dankzij een strenge selectie.
”

Jaarrekeningen
Delen Private Bank

Geconsolideerde jaarrekening

Resultaten

Op 31 december in € '000	2013	2012
BRUTO EXPLOITATIE-OPBRENGSTEN	185.925	155.533
Rentemarge	3.110	4.450
Commissie-inkomsten bruto	178.500	152.499
Winst uit financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	1.229	271
Gerealiseerde winst (verlies) uit voor verkoop beschikbare activa	-	-2.171
Overige bedrijfsopbrengsten	3.086	484
BETAALDE VERGOEDINGEN AAN TUSSENPERSONEN	-20.076	-19.051
EXPLOITATIE-KOSTEN	-61.788	-52.866
Personeelskosten	-34.688	-30.826
Algemene en administratieve kosten	-21.667	-17.818
Afschrijvingen	-4.988	-3.832
Voorzieningen	43	-18
Waardeverminderingen	-27	-25
Overige bedrijfskosten	-461	-347
EXPLOITATIE-RESULTAAT	104.062	83.616
Aandeel in de winst (verlies) van gemeenschappelijke dochter-ondernemingen volgens de vermogensmutatie-methode	-	-
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	104.062	83.616
Belastingen op het resultaat	-25.037	-20.625
RESULTAAT NA BELASTINGEN	79.025	62.991
Minderheidsbelangen	-180	-162
NETTO WINST	78.845	62.829

Geconsolideerde jaarrekening

Balans

Op 31 december in € '000	2013	2012
ACTIVA	1.414.674	1.411.428
Kas, tegoeden bij centrale banken	458.609	210.063
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	33.633	33.073
Vorderingen op kredietinstellingen en tegenpartijen	178.899	470.103
Vorderingen op cliënten	126.584	124.428
Beleggingen	535.998	492.238
Belastingvorderingen	1.084	1.168
Materiële vaste activa	50.483	46.773
Cliënteel	24.595	24.611
Andere immateriële vaste activa	979	1.030
Overige activa	3.811	7.942
TOTAAL VERPLICHTINGEN & EIGEN VERMOGEN	1.414.674	1.411.428
VERPLICHTINGEN	1.158.886	1.185.551
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	30.267	28.146
Schulden aan kredietinstellingen en tegenpartijen	1.234	553
Schulden aan cliënten	1.090.822	1.131.724
Voorzieningen	536	618
Belastingverplichtingen	6.577	6.561
Overige verplichtingen	29.450	17.948
EIGEN VERMOGEN	255.788	225.878
Eigen vermogen van de groep	255.488	225.602
Geplaatst kapitaal	42.711	42.261
Herwaarderingsreserve	2.226	3.825
Geconsolideerde reserves	210.551	179.516
Minderheidsbelangen	300	275

Statutaire jaarrekening

Balans na winstverdeling

Activa

		2013	2012
I.	Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	457.278	203.410
II.	Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	289.764	172.777
III.	Vorderingen op kredietinstellingen	163.763	473.831
	A. Onmiddellijk opvraagbaar	145.527	155.075
	B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	18.236	318.756
IV.	Vorderingen op cliënten	111.801	116.509
V.	Obligaties en andere vastrentende effecten	162.117	244.930
	A. Van publiekrechtelijke emittenten	66.608	168.905
	B. Van andere emittenten	95.509	76.025
VI.	Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	1.901	10.909
VII.	Financiële vaste activa	1.769	1.770
	A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	1.751	1.751
	B. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	18
	C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	18	-
	D. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
VIII.	Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	1.875	2.123
IX.	Materiële vaste activa	52.002	48.342
X.	Eigen aandelen	-	-
XI.	Overige activa	2.149	774
XII.	Overlopende rekeningen	1.899	4.318
TOTAAL VAN DE ACTIVA		1.246.318	1.279.693

Passiva

		2013	2012
VREEMD VERMOGEN		1.131.622	1.183.595
I.	Schulden aan kredietinstellingen	258.113	437.881
	A. Onmiddellijk opvraagbaar	257.561	437.881
	B. Mobiliseringsschulden wegens herdiscontering van handelspapier	-	-
	C. Overige schulden op termijn of met opzegging	552	-
II.	Schulden aan cliënten	821.212	700.677
	A. Spaargelden / spaardeposito's	5.346	8.465
	B. Andere schulden	815.867	692.211
	1. Onmiddellijk opvraagbaar	802.593	650.318
	2. Op termijn of met opzegging	13.274	41.894
	3. Wegens herdiscontering van handelspapier	-	-
III.	In schuldbewijzen belichaamde schulden	-	-
IV.	Overige schulden	45.060	37.696
V.	Overlopende rekeningen	175	176
VI.	Voorzieningen en uitgestelde belastingen	40	142
	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	-	100
	1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	-	39
	2. Belastingen	-	-
	3. Overige risico's en kosten	-	61
	B. Uitgestelde belastingen	40	42
VII.	Fonds voor algemene bankrisico's	7.023	7.023
VIII.	Achtergestelde schulden	-	-
EIGEN VERMOGEN		114.696	96.098
IX.	Kapitaal	42.300	41.850
	A. Geplaatst kapitaal	42.300	41.850
	B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	-	-
X.	Uitgiftepremies	411	411
XI.	Herwaarderingsmeerwaarden	-	-
XII.	Reserves	4.324	4.266
	A. Wettelijke reserve	4.247	4.185
	B. Onbeschikbare reserves	-	-
	1. Voor eigen aandelen	-	-
	2. Andere	-	-
	C. Belastingvrije reserves	77	81
	D. Beschikbare reserves	-	-
XIII.	Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)	67.661	49.571
TOTAAL VAN DE PASSIVA		1.246.318	1.279.693

Statutaire jaarrekening

Resultatenrekening

	(€ '000)	2013	2012
I.	Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	4.237	7.275
	A. Waaronder : uit vastrentende effecten	2.149	4.663
II.	Rentekosten en soortgelijke kosten	-1.809	-3.806
III.	Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	32.178	27.224
	A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	58	30
	B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	32.120	27.189
	C. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
	D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	-	4
IV.	Ontvangen provisies	113.667	98.965
	A. Makelaars- en commissielonen	27.441	26.435
	B. Vergoeding voor diensten van beheer, adviesverlening en bewaring	82.991	67.753
	C. Overige ontvangen provisies	3.235	4.777
V.	Betaalde provisies	-26.640	-24.041
VI.	Winst (Verlies) uit financiële transacties (+)/(-)	4.864	3.771
	A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	4.873	4.922
	B. Uit de realisatie van beleggingseffecten	-9	-1.150
VII.	Algemene administratieve kosten	-40.013	-36.239
	A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-26.876	-24.756
	B. Overige administratieve kosten	-13.138	-11.483
VIII.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-4.813	-3.618
IX.	Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico": toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	27	25

	(€ '000)	2013	2012
X.	Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	707	-474
XI.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico": bestedingen (terugnemingen) (+)/(-)	-100	-2
XII.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buitenbalanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-	-
XIII.	Onttrekking (Toevoeging) aan het fonds voor algemene bankrisico's (+)/(-)	-	-
XIV.	Overige bedrijfsopbrengsten	4.538	658
XV.	Overige bedrijfskosten	-1.314	-785
XVI.	Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)	84.260	69.853
XVII	Uitzonderlijke opbrengsten	157	63
	A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-	-
	B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
	C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	-	-
	D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	157	63
	E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	-
XVIII	Uitzonderlijke kosten	-117	-32
	A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-88	-
	B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
	C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)	-	-
	D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-29	-32
	E. Andere uitzonderlijke kosten	-	-
XIX	Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	84.301	69.884
XIX	Bis		
	A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
	B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	2	2
XX	Belastingen op het resultaat (+)/(-)	-17.547	-14.398
	A. Belastingen	-18.162	-14.920
	B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	615	522
XXI.	Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)	66.755	55.488
XXII.	Overboeking naar (Onttrekking aan) de belastingvrije reserves (+)/(-)	4	4
XXIII.	Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar (+)/(-)	66.760	55.492

Statutaire jaarrekening

Posten buiten de balanstelling

	(€ '000)	2013	2012
I.	Eventuele passiva	9.140	9.111
	A. Niet-genegocieerde accepten	-	-
	B. Kredietvervangende borgtochten	4.458	3.649
	C. Overige borgtochten	4.682	5.462
	D. Documentaire kredieten	-	-
	E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden	-	-
II.	Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	70.713	92.129
	A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking	-	-
	B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden	36.760	74.758
	C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	33.953	17.371
	D. Verplichtingen tot vaste opneming en plaatsing van effecten	-	-
	E. Verplichtingen tot inkoop wegens onvolkomen cessie-retrocessie	-	-
III.	Aan de kredietinstelling toevertrouwde waarden	43.329.341	35.969.900
	A. Waarden gehouden onder fiducieregeling	-	-
	B. Open bewaring en gelijkgestelde	43.329.341	35.969.900
IV.	Te storten op aandelen	-	-

Statutaire jaarrekening

Resultaatverwerking

	(€ '000)	2013	2012
A.	Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) (+)/(-)	127.598	96.916
	1. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar (+)/(-)	66.760	55.492
	2. Overgedragen winst (Overgedragen verlies) van het vorige boekjaar (+)/(-)	60.838	41.424
B.	Onttrekking aan het eigen vermogen	-	-
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
	2. Aan de reserves	-	-
C.	Toevoeging aan het eigen vermogen	-	-
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
	2. Aan de wettelijke reserve	-	-
	3. Aan de overige reserves	-	-
D.	Over te dragen winst (verlies) (+)/(-)	78.665	49.571
E.	Tussenkomst van de vennoten in het verlies	-	-
F.	Uit te keren winst	48.933	47.346
	1. Vergoeding van het kapitaal	48.933	47.346
	2. Bestuurders of zaakvoerders	-	-
	3. Andere rechthebbenden	-	-

ANTWERPEN
Jan Van Rijswijcklaan 184
2020 Antwerpen
+32 (0)3 244 55 66

BRUSSEL
Tervurenlaan 72
1040 Brussel
+32 (0)2 511 84 10

GENT
Coupure rechts 102
9000 Gent
+32 (0)9 210 47 60

HASSELT
Thonissenlaan 11
3500 Hasselt
+32 (0)11 71 10 10

LIEGE
4, Boulevard d'Avroy
4000 Liège
+32 (0)4 232 28 11
Tijdelijk adres:
10, rue des Prémontrés
4000 Liège

ROESELARE
Kwadestraat 151b bus 51
8800 Roeselare
+32 (0)51 24 16 16

LUXEMBOURG
287, Route d'Arlon
L-1150 G. D. Luxembourg
+352 44 50 60

GENEVE
12, rue de Hollande
CH-1211 Genève 11
+41 (0)22 317 00 00

www.delen.be
info@delen.be

DELEN

PRIVATE BANK

Delen Private Bank NV - Jan Van Rijswijcklaan 184 - B-2020 Antwerpen - T. +32 (0)3 244 55 66 - F. +32 (0)3 216 04 91 - BE 0453 076211 - RPR Antwerpen - Verantwoordelijke uitgever: Anne-Sophie Delen, Antwerpen - Opmaak: Vandekerckhove&Devos - Melle - Ecta's: Photostudio OBIJN - Antwerpen - Druk: Impressa - Herentals - Cover artwork: Willy De Sauter