

DELEN

PRIVATE BANK



JAARVERSLAG 2016



Inhoud

4	Voorzitters aan het woord
6	Overzicht 2016: terugkeer van de politiek
12	Kerncijfers en vooruitzichten
14	Een evenwichtige groeistrategie
16	Bestuur en toezicht
20	Een sterke financiële groep
22	JM Finn & Co
23	Oyens & Van Eeghen
24	Ackermans & van Haaren
26	Bank J.Van Breda & C°
28	2016: politieke verrassingen en economisch herstel
32	Capfi Delen Asset Management en Cadelux 2016
38	Juridische analyse: 2016, het jaar van de speculatiebelasting
40	Wereldeconomie: overzicht van de markten
46	Financieel overzicht 2016
48	Operationeel overzicht 2016
50	Delen Private Bank Luxemburg: een vooraanstaand financieel centrum
52	Institutionelen
54	Delen Private Bank Namen - Kempen - Leuven
60	Partner van BRAFA en Biennale Interieur
64	Jaarrekeningen

DELEN

PRIVATE BANK

Voorzitters
aan het woord



V.l.n.r.: Jacques Delen en Paul De Winter

//

Ook 2016 was een zeer sterk jaar. Het unieke DNA van Delen Private Bank blijft het verschil maken.

Jacques Delen en Paul De Winter, respectievelijk voorzitter van de raad van bestuur en CEO, spreken in geruststellende woorden: "Ook 2016 was een zeer sterk jaar. Het unieke DNA van Delen Private Bank blijft het verschil maken. Het samenspel van ons familiaal karakter, de standvastigheid van ons beheer en de betere rendementen zorgen voor een regelmatige instroom van nieuwe klanten en kapitaal. Intussen zijn we uitgegroeid tot de marktreferentie in discretionair beheer. En we gaan steevast verder in onze aanpak waarbij transparantie en eenvoud gesmaakt worden door onze klanten," aldus Paul De Winter.

Jacques Delen vult enthousiast aan: "Onze ruime ervaring laat ons toe om in totale transparantie naar de klanten te communiceren. Elke klant kan instant zijn portefeuille tot in de puntjes raadplegen, zowel in onze kantoren alsook online en mobiel. Bovendien is onze app een absoluut succes. Onze nieuwe relatiebeheerders bevestigen ons steeds hoe uniek en toonaangevend ons IT-systeem is. Zowel voor de interne medewerkers als de klanten maakt onze IT het leven echt eenvoudiger. En daarmee start ons concept van financiële ontzorging. Hierdoor kunnen we extra ruimte en tijd vrij maken om onze klanten maximaal te begeleiden met estate planning."

Dank voor uw vertrouwen

Beide heren willen u van harte danken voor uw vertrouwen. Met een zuivere focus op discretionair beheer blijft Delen Private Bank zich ondubbelzinnig inzetten om uw kapitaal te beschermen en te laten groeien.

Het persoonlijke klantencontact blijft de kern van onze activiteit. Binnen deze context bouwt Delen Private Bank resoluut verder aan haar regionale kantorennetwerk. "We monitoren regelmatig de evolutie van de mobiliteit rond onze kantoren," vult Jacques Delen aan. "Indien we merken dat er op bepaalde plaatsen mobiliteitsproblemen ontstaan, dan bestuderen we de opening van een nieuw regionaal kantoor om steeds dicht bij onze klanten te staan. Naast de opening van nieuwe kantoren in Leuven en Namen werd in 2017 ook een regionaal kantoor geopend in de Kempen. Zo kunnen klanten uit die streek vlot bij ons terecht."

2016: van onzekerheid naar uitgesproken groei

"Als we terugblikken op 2016 kunnen we stellen dat de eerste jaarhelft eerder volatiel en onzeker was," herinnert Paul De Winter zich. "Met de verrassende stemming van de Brexit op 23 juni konden de markten, na een kortstondige correctie, aantrekken. De even verrassende verkiezing van Trump haalde de laatste onzekerheid weg en schonk de markten ruimte voor groei. We merken duidelijk dat de geopolitieke verschuivingen geen uitgesproken effect hebben gehad op de markten. De basis van het herstel is vooral de resultante van de politiek van de centrale banken en de beter dan verwachte bedrijfsresultaten. We kijken dan ook met een bewust optimisme naar 2017."

De toekomst is continuïteit en verjonging

Voor Delen Private Bank betekent de toekomst vooral continuïteit, verdere informatisering en gestage groei vanuit een gezonde en evenwichtige ambitie. Deze groei ligt hoofdzakelijk bij de regionale kantoren. Grootste uitdaging is de opleiding van nieuwe medewerkers en het doorgeven

van de eigen, familiale waarden. Er wordt dan ook sterk geïnvesteerd in jongeren die de Delen cultuur weten te appreciëren en zo kunnen groeien in de vertrouwensrelatie met onze klanten.

Ons engagement

- Proactief maar behoedzaam beheer van uw vermogen, gericht op bescherming en duurzame groei.
- Weldoordachte planning van uw vermogen, met respect voor de regelgeving.
- Onafhankelijke analyses en adviezen, bijeengebracht in transparante oplossingen.
- Aandacht voor uw persoonlijke financiële doelstellingen en risicoprofiel.

Een persoonlijke aanpak is onze troef. Uw relatiebeheerder en estate planner begeleiden u door de jaren heen en zijn steeds op de hoogte van uw dossier.

//

Onze nieuwe relatiebeheerders bevestigen ons steeds hoe uniek en toonaangevend ons IT-systeem is.

2016 - Terugkeer van de politiek

De trends van 2016

We gingen het jaar 2016 met grote voorzichtigheid in: zou de relatief stevige positie van de ontwikkelde economieën de zwakkere conjunctuur van de opkomende landen kunnen compenseren? Terwijl de centrale banken nog amper munitie hadden om de groei aan te zwengelen? De ongerustheid hield echter vooral verband met twee grote politieke gebeurtenissen: het Brexitreferendum in Groot-Brittannië en de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

En dit is de paradox: wat de markten het meest vreesden maar weinig waarschijnlijk achtten, is werkelijkheid geworden: Groot-Brittannië opteerde voor een uitstap uit de Europese Unie en de VS verkoos een president die op zijn minst onvoorspelbaar en protectionistisch te noemen is. De markten leefden echter op door deze twee verrassingen, na een sterke daling tijdens de eerste twee kwartalen. Ze zetten 2017 dan ook positief in, vooral in de VS, Groot-Brittannië en de opkomende landen.

Maar 2016 zal wellicht de geschiedenis ingaan als het jaar waarin een cyclus van meer dan 30 jaar van dalende rente en inflatie ten einde loopt. De Amerikaanse centrale bank kondigt een monetaire verstrakking aan, terwijl Europa zich opmaakt voor een afbouw van het opkoopprogramma

van staatsobligaties ('quantitative easing'). Met onmiddellijk effect: de langetermijnrente, die tijdens het derde kwartaal een dieptepunt bereikte, gaat opnieuw in stijgende lijn.

In deze context heeft ons beheersbeleid zijn vruchten afgeworpen: we hebben vooral ingezet op aandelen, valutadiversificatie en een korte gemiddelde looptijd van onze obligatieportefeuille. Onze klantenportefeuilles bereiken zo prestaties gaande van 3% tot 7% over het hele jaar, afhankelijk van het risicoprofiel.

De politiek verschijnt weer op het toneel

Sinds de crisis van 2007 waren de markten vooral begaan met de spectaculaire maatregelen van de centrale banken en hadden politieke gebeurtenissen slechts een beperkte impact.

Tien jaar later hebben de centrale banken geen nieuwe recepten meer achter de hand om de economie te stimuleren. Integendeel, ze zetten stilaan stappen om hun extreme beleid bij te sturen, een beleid waarbij meerdere taboes sneuvelden: de toepassing van negatieve rentevoeten op bankdeposito's, de massale aankoop van staats- en bedrijfsobligaties en zelfs van aandelen, en de sterke verhoging van hun balans. Omdat er niet veel positiefs meer te verwachten was van de centrale banken, richtten de markten de aandacht opnieuw op de politiek. Die had drie grote verrassingen in petto: de verwerping van de voorgestelde grondwetsherziening in Italië - die premier Renzi tot ontslag dwong -, de verwerping van Europa door de Britten, en de verkiezing van een populistische outsider in de VS. Deze golf van populistisch negativisme vloeit voort uit de ontreding van een categorie kiezers die er financieel op achteruitgaan.



Overzicht 2016

Ze zien hun lonen stagneren of zelfs dalen en worden met een aanhoudend hoge werkloosheid geconfronteerd. In Europa wordt deze beweging nog versterkt door de angst voor immigratie, terrorisme en religieus extremisme. Rationele overwegingen hebben weinig effect op deze emotionele tendens. In 2017 staat er veel op de politieke agenda, met verkiezingen in Frankrijk, Nederland en Duitsland, de onderhandelingen over de Brexit en de chaotische uitvoering van de door Donald Trump aangekondigde beleidslijnen in de VS.

De wereldeconomie

De wereldgroei lag in 2016 iets lager dan in 2015 (3,1% tegenover 3,2%). De ontwikkelde landen gaan er licht op achteruit, terwijl de opkomende landen stabiliseren. Bij de grote ontwikkelde landen is Duitsland koploper met een groei van 1,9%, op de voet gevolgd

door Groot-Brittannië met 1,8% groei, dat de Brexit dus goed lijkt te doorstaan (al daalt de munt met 14%).

Italië en Frankrijk kennen na jaren van stagnatie ook een groei van om en bij de 1%. De volledige eurozone groeit met 1,7%. Japan bevestigt zijn herstel met een groei van 1,6% (tegenover 1,2% in 2015), terwijl de groei in de VS terugvalt naar 1,6% (tegenover 2,6% in 2015).

Bij de opkomende landen slaagt China erin om een groei van 6,7% te behouden dankzij een nieuwe toename van de schulden en budgettaire stimuleringsmaatregelen. De binnenlandse vraag wordt verder gestimuleerd (70% van de groei) om het evenwicht te herstellen, maar de economie blijft kwetsbaar voor protectionistische maatregelen die haar export zouden afremmen (de VS is goed voor 19% van de Chinese export, Europa voor 16%).

//

2016 zal wellicht de geschiedenis ingaan als het jaar waarin een cyclus van meer dan 30 jaar van dalende rente en inflatie ten einde loopt.

//

De markten verwachten in 2017 drie tot vier renteverhogingen.

In 2016 is het Chinese handelsoverschot bovendien met 500 miljard dollar gedaald, wat in combinatie met de uitstroom van kapitaal de wisselreserves teruggedrongen heeft tot 3.000 miljard (tegenover 4.000 miljard midden 2014).

Indië blijft sterk groeien (6,5%), ondanks de impact van de chaotische intrekking van een deel van de bankbiljetten die in omloop waren (in een poging de belastingontduiking tegen te gaan).

De Russische economie, die de voorbije jaren afgestraft werd door de daling van de grondstoffenprijzen en de embargomaatregelen, herstelt zich in 2016. Brazilië maakt nog steeds een recessie door (-3,1%).

Monetair beleid en inflatie

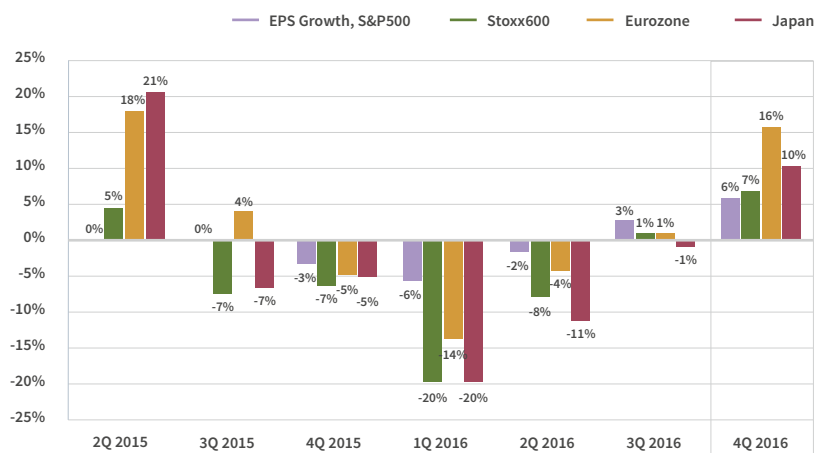
Beginnen de extreme monetaire stimuleringsmaatregelen van de voorbije tien jaar hun vruchten af te werpen in de strijd tegen deflatie in de ontwikkelde landen? Recente cijfers lijken dit aan te tonen: de inflatie bedraagt bijna 2% in de VS en Duitsland, meer dan 1,5% in de eurozone en is weer positief in Italië (na een jaar van deflatie). Dit is vooral toe te schrijven aan de

stijgende olieprijs maar ook aan de eerste tekenen van opwaartse druk op de lonen in de VS.

De Amerikaanse centrale bank (FED) zag in 2016 af van zijn intentie tot monetaire verstrakking wegens de politieke onzekerheid en de dalende markten tijdens het eerste kwartaal. Na de verkiezing van Donald Trump, die budgettaire stimulansen aankondigde, en de goede werkgelegenheids- en inflatiecijfers heeft de FED de basisrente tijdens het laatste kwartaal met 0,25% verhoogd. De markten verwachten in 2017 drie tot vier renteverhogingen. Het afwijkende monetaire beleid van de eurozone leidt tot een sterk verschil in middellange en langetermijnrente tussen beide munten. Temeer omdat de vrees voor de opkomst van het Front National in Frankrijk beleggers ertoe aanzet hun toevlucht te nemen tot Duitse obligaties.

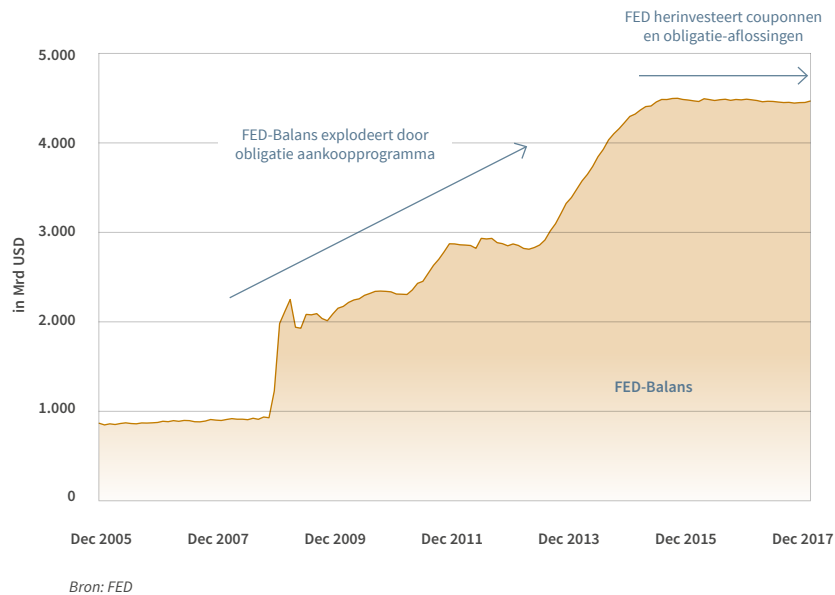
De Europese Centrale Bank handhaaft immers haar beleid van negatieve rentevoeten en de opkoop van obligaties (zij het sinds april 2017 aan een lager tempo: 60 miljard in plaats van 80 miljard per maand). Duitsland plaatst hoe langer hoe meer vraagtekens bij dat beleid, precies omdat de economische situatie in dat land een monetaire verstrakking zou rechtvaardigen.

Bedrijfswinsten vertonen herstel



Bron: Bloomberg, J.P. Morgan

Balansverruiming FED



De markten

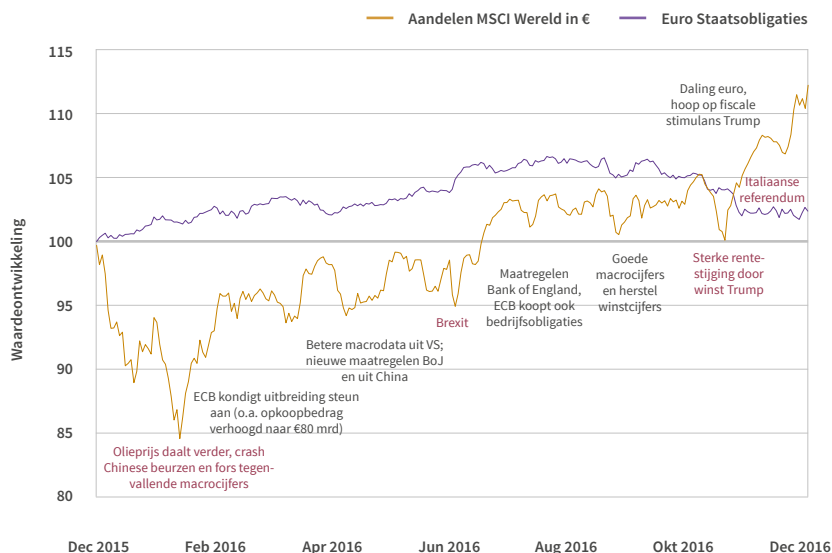
In 2016 waren de markten erg volatiel: vanaf de eerste dagen van januari daalden ze sterk, tot een dieptepunt half februari (-20% in Europa), door de onzekerheid over de evolutie van de Chinese economie. Daarna herpakten de markten zich, maar ze kelderden opnieuw in het vooruitzicht van het Britse referendum van eind juni. Tijdens het tweede deel van het jaar ging het bergop, eerst geleidelijk en dan tegen versneld tempo na de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

De beleggers vonden de angst voor een economische schokgolf na de Brexit overroepen. Daarnaast waren ze ingenomen met het aangekondigde programma van investeringen en belastingverlagingen in de VS, in de hoop dat het de risico's die verbonden zijn aan de verwachte protectionistische maatregelen zou compenseren.

De meeste beurzen sloten het jaar positief af: +9,5% in de VS (S&P 500), +0,7% in de eurozone (Eurostoxx50), +0,4% in Japan, +8,5% in de opkomende landen. Ook de langetermijnrente kende een volatiel verloop: de Duitse rente op 10 jaar daalde gestaag tijdens het eerste semester van 0,63% tot een negatief dieptepunt van -0,18% in juli,



Ontwikkelingen in 2016



Bron: Bloomberg

//

Het jaar 2017 begint gunstig: de economische activiteitsindexen zijn stabiel in Europa.

om zich vervolgens te herpakken en het jaar af te sluiten op +0,21%. De Belgische rente op 10 jaar legde eenzelfde parcours af met een dieptepunt van 0,10% en een waarde van 0,53% op het einde van het jaar. De Amerikaanse rente daalde eveneens van +2,17% tot 1,45% om op het einde van het jaar opnieuw te stijgen naar 2,44%.

Wat de deviezen betreft, werden de grootste verschillen opgetekend voor de Britse pond (-14% tegenover de euro), de Mexicaanse peso, die getroffen werd door het protectionistische discours vanuit de VS (-13%) en de Turkse lira (-14%). De Amerikaanse dollar (+3%), de Japanse yen (+6%), maar vooral de Braziliaanse reaal (+26%) hebben hun positie ten opzichte van de euro versterkt.

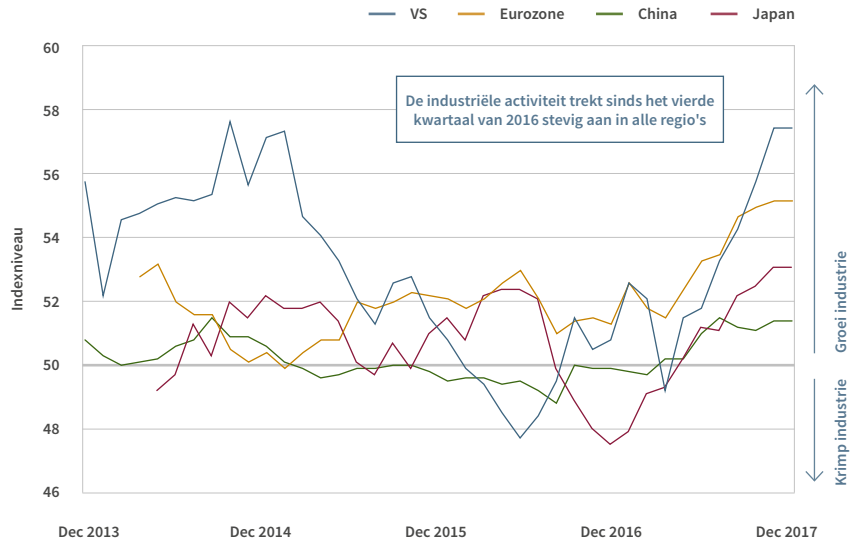
De grondstoffen hebben zich goed hersteld: de olieprijs stegen met 56%, goud met 8% en de algemene grondstoffenindex met 10%.

Vooruitzichten 2017

Het jaar 2017 begint gunstig: de economische activiteitsindexen zijn stabiel in Europa, Japan en de VS; de deflatiedreiging lijkt afgewend met een inflatie van 1% tot 2% in de ontwikkelde landen, wat gunstig is voor landen met een grote schuldenlast; fiscale maatregelen en programma's van infrastructuurinvesteringen in de VS zouden de Amerikaanse groei moeten stimuleren. De wereldgroei, die in 2015/2016 daalde, zou in 2017/2018 zowel in de ontwikkelde als in de opkomende landen moeten stijgen.

Op monetair vlak wordt verwacht dat de VS zijn beleid versneld zal normaliseren door de rente te verhogen en de balans van de centrale bank te verlagen. Dat zou de dollar moeten ondersteunen. De Europese Centrale Bank zal op termijn moeten volgen, maar waarschijnlijk niet vóór 2017/2018,

Inkoopmanagers (PMI) industrie in diverse regio's



Bron: Bloomberg

wat de euro verder zal verzwakken. De euro zal ook onder druk komen te staan door de belangrijke verkiezingsrondes in 2017, Frankrijk en Duitsland, die mogelijk een negatieve impact hebben op de Europese integratie en dus de eenheidsmunt.

Een ander risico is het protectionistische programma van de regering-Trump: hoe zal het uitgevoerd worden en hoe zullen de andere landen reageren? De wereldhandel gaat er de voorbije jaren op achteruit. Verwacht wordt dat de opkomst van het protectionisme deze tendens nog zal versterken, wat op termijn de wereldgroei en de efficiëntie van de productieketens zou aantasten.

In ons beheer geven wij de voorkeur aan aandelen, waarvan de winsten vanaf 2017 opnieuw in stijgende lijn zouden moeten gaan. We handhaven een korte looptijd

voor onze obligatieportefeuille om deze te beschermen tegen stijgende rentevoeten en geven de voorkeur aan obligaties met een voldoende groot rendement. We waken ook over een ruime monetaire diversificatie om ons te behoeden voor een verzwakking van de euro in geval van negatieve politieke ontwikkelingen in Europa.

In dit verband wijzen we erop dat de Engelse belegger die zijn vermogen het best beschermt tegen de gevolgen van de Brexit, niet degene is die alles van de hand deed (hij verloor meer dan 15%), maar degene die in (vooral Engelse) aandelen en deviezen belegde.

//

In ons beheer geven wij de voorkeur aan aandelen, waarvan de winsten vanaf 2017 opnieuw in stijgende lijn zouden moeten gaan.

Kerncijfers en vooruitzichten

Kerncijfers 2016

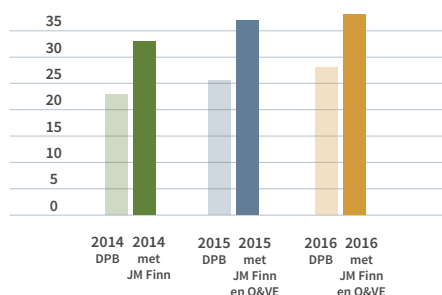
Delen Investments (zie p20) legt zich toe op vermogensbeheer en estate planning voor een ruim cliënteel van particulieren, vennootschappen en institutionelen. De groep Delen Investments is uitgegroeid tot een gevestigde waarde zowel in België (Delen Private Bank) als in Nederland (Oyens & Van Eeghen) en in het Verenigd Koninkrijk (JM Finn & Co). De groep beheerde eind 2016 in totaal 37.770 miljoen euro.

Delen Investments legt zich toe op discretionair beheer (76% van de toevertrouwde kapitalen bij Delen Private Bank) en steunt op een efficiënte organisatie om best in class-service te verzekeren met een loyaal en ervaren team van medewerkers.

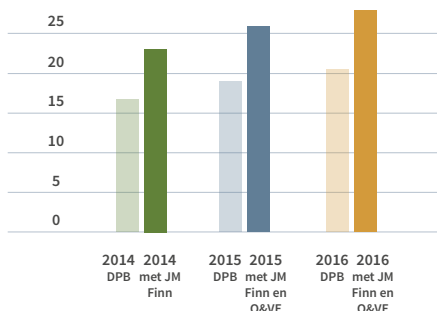
Delen Private Bank paste in 2016 haar traditionele investeringsprincipes toe om het vermogen van haar cliënteel, binnen de grenzen van hun risicoprofiel, te laten profiteren van de opportuniteiten in de markten.

Delen Private Bank blijft vasthouden aan haar voorzichtige beleggingsfilosofie en is overtuigd dat deze aanpak het verschil zal blijven maken op lange termijn.

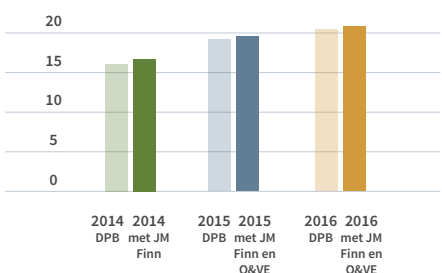
Toevertrouwde kapitalen (€ mia)



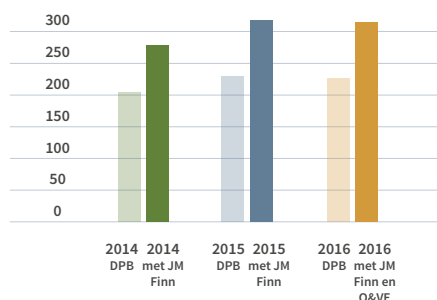
Waarvan kapitalen in
discretionair beheer (€ mia)



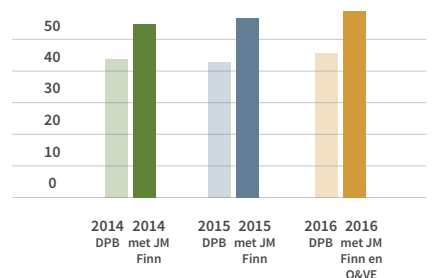
Waarvan groep Delen beveks (€ mia)



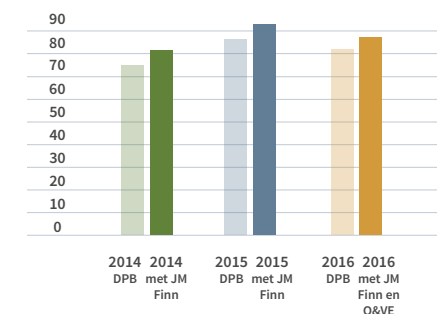
Bruto exploitatie-opbrengsten (€ mio)



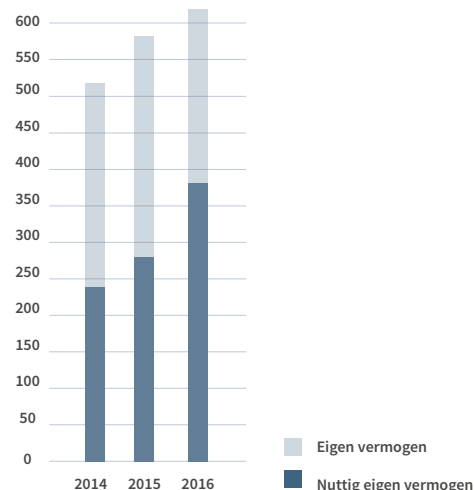
Cost-income ratio (%)



Nettowinst (deel van de groep) (€ mio)



Eigen vermogen (€ mio)



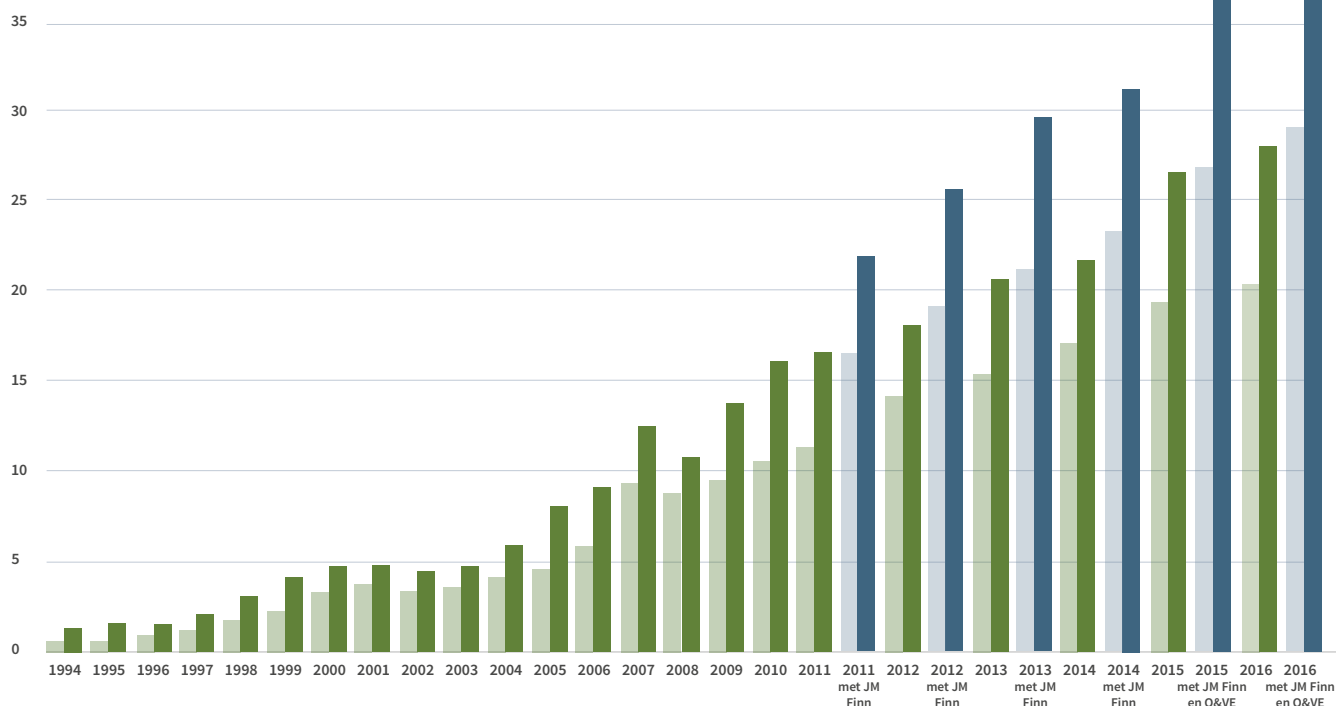
Vooruitzichten 2017

Delen Private Bank (België, Luxemburg en Zwitserland), JM Finn & Co (Verenigd Koninkrijk) en Oyens & Van Eeghen (Nederland) zullen zich verder inzetten om nieuwe kapitalen aan te trekken, met een focus op regio's waar de naambekendheid in de lift zit. Delen Private Bank gaat 2017 met een gezonde dosis voorzichtig optimisme in. Delen Private Bank zal trachten de nieuwe marktomstandigheden zo goed mogelijk te benutten, en de evoluties op de voet te volgen om het vermogen van haar klanten op lange termijn te beschermen en te laten renderen.

Naast de succesvolle uitvoering van de strategische initiatieven ter versterking van het JM Finn & Co-model en de verdere integratie van Oyens & Van Eeghen binnen de groep, zal de groep Delen Investments ook externe groeiopportuniteiten blijven evalueren. De groep is ervan overtuigd dat haar business model, dat zich in België aan een standvastig ritme ontwikkelt, ook toepasbaar is op andere markten waar de groep aanwezig is.

■ Totaal toevertrouwd kapitaal Delen Private Bank
■ Kapitaal in discretionair beheer Delen Private Bank
■ Totaal toevertrouwd kapitaal met JM Finn & Co en Oyens & Van Eeghen
■ Kapitaal in discretionair beheer met JM Finn & Co en Oyens & Van Eeghen

Mia €



Delen Investments Historiek

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.

Lokale verankering en erkenning door de markt

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

Een evenwichtige groeistrategie



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.



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



2009 Derde Euromoney titel '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'.



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.



2011 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.



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



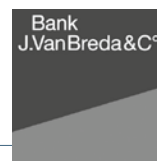
1992 De holding Delen fusioneert met de investeringsmaatschappij Ackermans & van Haaren.



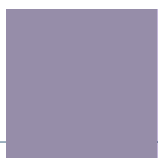
1994 De maatschappij versterkt zich met de overname van de Luikse Banque de Schaetzen en van verschillende beursvennootschappen in Brussel en Antwerpen.



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.



2007 Opening van de nieuwe zetel in Gent. Euromoney bekroont Delen Private Bank tot 'Best Private Bank in Belgium'.



2007 Fusie van Capital & Finance met Delen Private Bank.



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



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



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



2014 Paul De Winter wordt CEO van Delen Private Bank. Jacques Delen wordt voorzitter van de raad van bestuur. Jan Suykens wordt vicevoorzitter van de raad van bestuur. René Havaux wordt vicevoorzitter van het directiecomité. Alexandre Delen wordt lid van het directiecomité en van de raad van bestuur.



2015 Overname van Oyens & Van Eeghen in Nederland.



2016 De zetel in Luik heropent na grondige renovatie. Het kantoor in Antwerpen verhuist tijdelijk naar de BP-building.



2017 Opening nieuwe zetels in Namen, Leuven en de Kempen.

Bestuur en toezicht



Directiecomité

Het directiecomité van de bank is verantwoordelijk voor de uitwerking van de strategie van de bank, binnen de klijtlijnen die door de raad van bestuur worden uitgetekend. Het staat in voor het dagelijks 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.

Op 31/12/2016 was de samenstelling van het directiecomité als volgt:

Voorzitter

Paul De Winter

Vicevoorzitter

René Havaux

Leden

Christian Callens
Filips De Ferm
Alexandre Delen
Eric Lechien
Arnaud van Doosselaere
Bernard Woronoff

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 over een rijke ervaring en beoordelen vanuit verschillende oogpunten het beleid en de prestaties van de bank. De raad heeft een beleid inzake genderdiversiteit aangenomen. Op basis van het huidige aantal bestuurders streeft de raad naar een vertegenwoordiging van minimum 2 vrouwelijke bestuurders. De raad streeft ernaar deze doelstelling te bereiken over een periode van 7 jaar. Op 31/12/2016 was de samenstelling van de raad van bestuur als volgt:

Voorzitter

Jacques Delen

Vicevoorzitter

Jan Suykens

Bestuurders

Tom Bamelis
Luc Bertrand
Christian Callens
Filips De Ferm
Alexandre Delen

Directiecomité v.l.n.r.: Paul De Winter, Alexandre Delen, Filips De Ferm, Eric Lechien, Christian Callens, René Havaux, Arnaud van Doosselaere, Bernard Woronoff

Paul Delen
Paul De Winter
Piet Dejonghe
Eric Dekeuleneer
Michel Delbaere (onafhankelijk bestuurder)
René Havaux
Eric Lechien
Mark Leysen
Arnaud van Doosselaere
Bernard Woronoff
Dirk Wouters

De heren Christian Callens, Filips De Ferm en Bernard Woronoff hebben besloten hun mandaat niet te verlengen in 2017. Wij wensen hen te bedanken voor de goede samenwerking.

Audit- en risicocomité

Binnen de raad van bestuur werd een audit-comité opgericht, dat in 2014 werd omgevormd tot een audit- en risicocomité. Dit comité staat onder meer in voor de controle op het financiële verslaggevingsproces, op de naleving van administratieve, juridische en fiscale regels, op de uitwerking van interne controleprocedures en verstrekt advies aan de raad van bestuur over de huidige en toekomstige risicotolerantie en risicostrategie. Het is als volgt samengesteld:

Voorzitter

Jan Suykens

Leden

Michel Delbaere (onafhankelijk bestuurder)
Jacques Delen
Luc Bertrand

Alle leden van het audit- en risicocomité beschikken over de nodige deskundigheid op het vlak van boekhouding en audit en over de nodige kennis, ervaring en vaardigheden om de strategie en de risicotolerantie van de bank te begrijpen en te bevatten.

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 en lid van het strategisch comité van het VBO en was, tot 2015, voorzitter van VOKA.

Jacques Delen behaalde in 1976 het diploma van wisselagent. Hij is sinds 1 juli 2014 voorzitter van de raad van bestuur van Delen Private Bank en was tot die datum voorzitter van het directiecomité. In 1992 werd hij benoemd tot bestuurder bij Ackermans & van Haaren en in 2011 werd 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 was hij CFO, en vervolgens lid van het executief comité, en hij volgt sinds 23 mei 2016 Luc Bertrand op als voorzitter van het executief comité van Ackermans & van Haaren. Hij bekleedt diverse bestuursmandaten binnen de groep Ackermans & van Haaren.

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 London tot 1986 (Vice President, North Europe Area Manager). Hij werd in 1985 bestuurder en in 1987 administratief en financieel directeur van Ackermans & van

Haaren NV. Van 1990 tot 23 mei 2016 was hij voorzitter van het executief comité van Ackermans & van Haaren NV. Met ingang van 23 mei 2016 werd hij benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur. Hij is tevens voorzitter van de raad van bestuur van Finaxis. Hij bekleedt diverse bestuursmandaten binnen en buiten de groep Ackermans & van Haaren en is tevens benoemd als onafhankelijk bestuurder bij ING België. In het verleden is Luc Bertrand ook bestuurder geweest van Banque Indosuez Belgique en van de Generale Bank België tot aan haar overname door Fortis.

Remuneratiecomité en benoemingscomité

Het remuneratiecomité is belast met het voorbereiden van beslissingen omtrent verloning en adviseert over het beloningsbeleid van de bank. Het is samengesteld uit de volgende bestuurders:

Voorzitter

Luc Bertrand

Leden

Michel Delbaere (onafhankelijk bestuurder)
Jacques Delen
Jan Suykens

Binnen Delen Private Bank werd geen afzonderlijk benoemingscomité opgericht. De volledige raad van bestuur neemt de taken van het benoemingscomité op zich.

Commissaris

Delen Private Bank heeft als commissaris E&Y bedrijfsrevisoren BCBVA aangesteld met als wettelijk vertegenwoordiger mevrouw Christel Weymeersch.

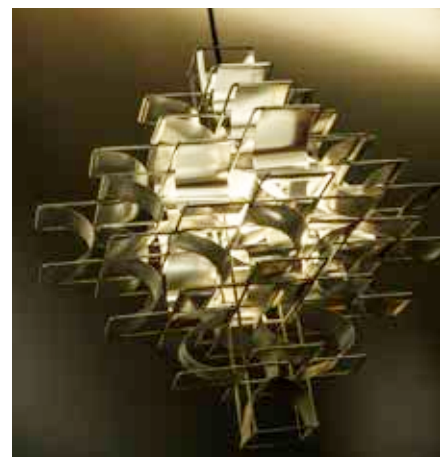


Risicobeheersing

Voorzichtigheid staat centraal

Risico's zijn eigen aan elke onderneming, zo ook aan de activiteiten van Delen Private Bank als vermogensbeheerder. Zowel in het beheer van cliëntentegoeden als in de eigen bedrijfsvoering legt Delen Private Bank al jarenlang een grote voorzichtigheid aan de dag in het omgaan met risico's, met nadruk op de lange termijn en aandacht voor eenvoud en transparantie.

Risicobeheersing wordt gezien als een taak voor de volledige organisatie. Controlefuncties en operationele afdelingen werken samen volgens het principe van 'three lines of defense'. Vanuit het audit- en risicocomité wordt op gestructureerde wijze toezicht gehouden op de risico's van Delen Private Bank en haar dochtervennootschappen. Daartoe laat het audit- en risicocomité zich door de verschillende betrokken afdelingen informeren. Voor de bespreking van de diverse risico's verwijzen we naar de toelichtingen onder het punt "Risicobeheersing" van de geconsolideerde jaarrekening zoals neergelegd bij de Nationale Bank.







Delen Investments

Een sterke financiële groep

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 (Autoriteit van Financiële diensten en markten).

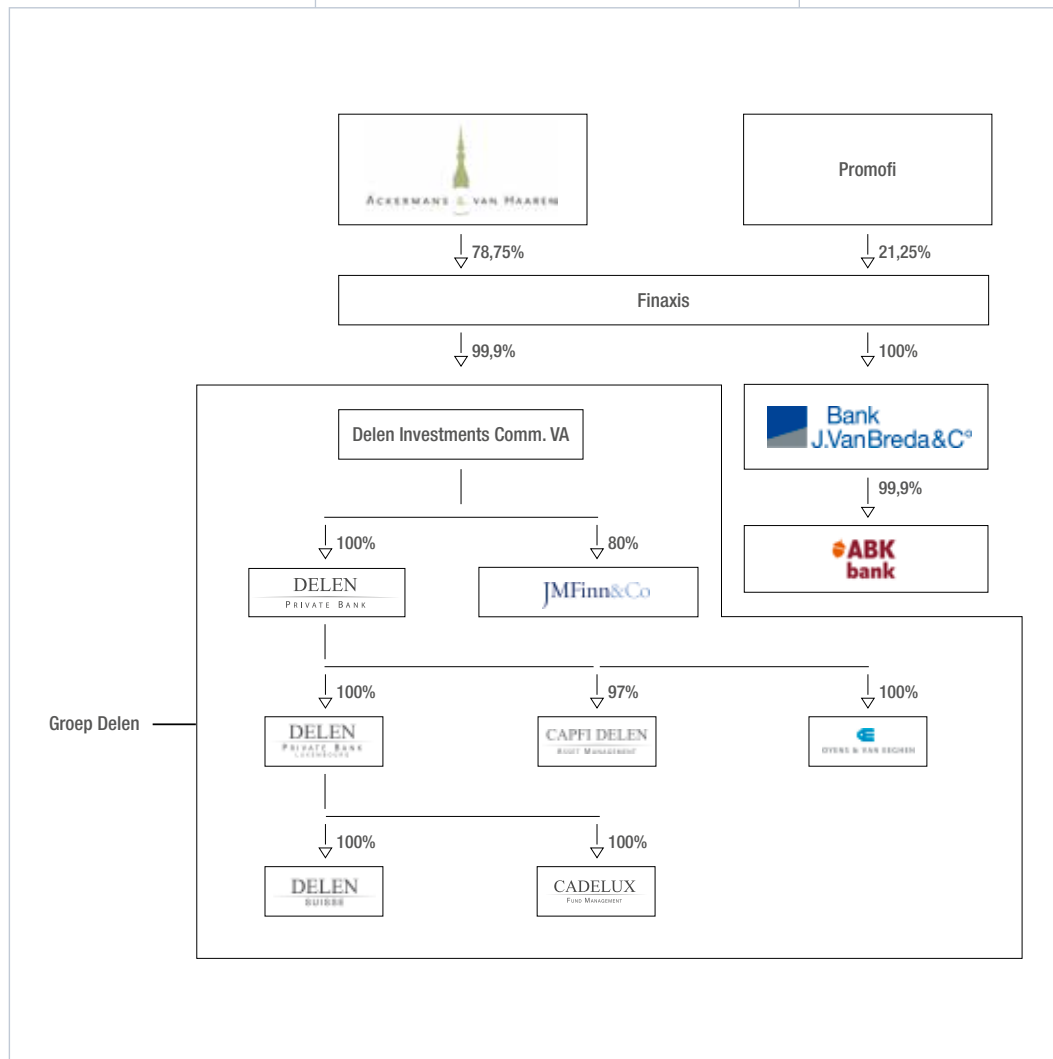
De aandelen van Delen Private Bank worden, op enkele aandelen na, aangehouden door Delen Investments. De aandelen van Delen Investments Comm.VA worden op hun beurt, bijna allemaal, aangehouden door Finaxis NV, opgericht in 1997.

De samenwerking met Ackermans & van Haaren (AvH) dateert van 1992, toen de holding Delen een fusie aanging met deze Antwerpse investeringsmaatschappij.

Vandaag bezit AvH, als referentieaandeelhouder, 78,75% van de aandelen van Finaxis NV. De familie Delen participeert voor 21,25% in het kapitaal van Finaxis NV via de vennootschap Promofi SA.

De belangrijkste deelnemingen van Delen Investments zijn Delen Private Bank (100%) en sinds 2011 JM Finn & Co (80% participatie), een vooraanstaande “investment manager” in het Verenigd Koninkrijk.

Delen Private Bank heeft drie dochterondernemingen: Delen Private Bank Luxembourg SA (100%), Capfi Delen Asset Management NV (Cadelam, 97%),



Groep Delen

een erkende beheervenootschap van Instellingen voor Collectieve Beleggingen of ICB's en Oyens & Van Eeghen NV (100%) een Nederlandse vermogensbeheerder. Delen Private Bank Luxembourg SA houdt onder meer 100% van de aandelen in Delen Suisse SA en Cadelux 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.

//

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.

JM Finn & Co



Boven: v.l.n.r.: Dominic May, Simon Temple-Pedersen, Steven Sussman, Charles Beck, Sarah Soar
Onder: v.l.n.r.: Gregory Swolfs, Paul Dyas, Hugo Bedford, Eric Lechien

Eind 2016 had JM Finn & Co 9.730 miljoen euro (8.331 miljoen pond) aan toevertrouwde activa, waarvan 71% in discretionair beheer. De groei in toevertrouwde activa en in het aandeel discretionair beheer bevestigt dat JM Finn & Co een gezonde onderneming met groeipotentieel is. De positie van JM Finn & Co in de 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 2016 opnieuw een druk jaar voor JM Finn & Co dankzij de harmonisering van het tarifieringsbeleid, belangrijke initiatieven om te voldoen aan de verstrenge compliance omgeving, het verhogen van de efficiëntie van de organisatie en het verder uitdiepen van de samenwerking met Delen Private Bank. De klemtoon wordt ook gelegd op het verder verhogen van de commerciële activiteit, o.a. door het uitrollen van de nieuwe vermogensplanningsactiviteit en door de ingebruikname van nieuwe CRM software. Het directiecomité van JM Finn & Co blijft ervoor zorgen dat de strategische initiatieven en prioriteiten

geleidelijk succesvol geïmplementeerd worden om zo de positieve groeistrategie gepaard te laten gaan met een noodzakelijke winstverbetering.

Het nettoresultaat van JM Finn in 2016 bedroeg 6,7 miljoen pond. De bijdrage van JM Finn & Co tot het nettoresultaat van de groep was 5,6 miljoen euro (na afschrijvingslast cliënteel en 19% minderheidsbelangen van 2,5 miljoen euro). Doordat JM Finn's huidige cost-income ratio 86% bedraagt, zijn de bijdragen aan de nettowinst meer bescheiden dan de bijdragen aan de toevertrouwde fondsen en het bruto operationeel inkomen.

JM Finn & Co (in £ '000)

	2016	2015	2014
Toevertrouwde kapitalen (in miljoenen £)	8.331	7.929	7.834
Waarvan kapitalen in beheer (in miljoenen £)	5.889	5.247	5.117
Eigen vermogen	36.817	33.063	31.638
Bruto bedrijfsopbrengsten	60.998	58.926	59.989
Nettoresultaat	6.660	6.310	7.397
Cost-income ratio	86%	86%	83%
Personeel (VTE)	296	310	295
Bijdrage in het geconsolideerd resultaat van Delen Investments (in € '000)	5.605	5.514	6.393

Oyens & Van Eeghen NV



V.l.n.r.: Eric Lechien, Pim Baljet, Frederik Baert, Frederic Kalff, Marc Bakker

Eén van de oudste onafhankelijke financiële instellingen van Nederland

Oyens & Van Eeghen, opgericht in 1797, is één van de oudste onafhankelijke financiële instellingen van Nederland en sinds juli 2015 onderdeel van de groep Delen. Oyens & Van Eeghen legt zich succesvol toe op gespecialiseerd vermogensbeheer en fiduciaire advisering van zowel particuliere als institutionele klanten.

Op 31 december 2016 bedroeg het discretionair beheerde vermogen ruim 1,3 miljard euro, waarvan 658 miljoen euro voor privéklanten en stichtingen. De fiduciaire advisering heeft betrekking op een bijkomend toevertrouwd vermogen van 1,9 miljard euro. Oyens & Van Eeghen telde per ultimo 2016 27 ervaren professionals en heeft vestigingen in Amsterdam en 's-Hertogenbosch.

In 2016 behaalde Oyens & Van Eeghen een licht negatief bedrijfsresultaat. De bruto bedrijfsopbrengsten bedroegen 6,8 miljoen euro en het netto resultaat bedroeg 0,013 miljoen euro negatief. De resultaten van Oyens & Van Eeghen zijn vanaf 1 januari 2016 opgenomen in de geconsolideerde resultaten van groep Delen.

Oyens & Van Eeghen NV (in € '000)

	2016	2015
Toevertrouwde kapitalen privé-clienteel en stichtingen	657.509	572.471
Eigen vermogen	19.342	19.126
Bruto bedrijfsopbrengsten	6.834	6.366
Nettoresultaat	-13	261
Cost-income ratio	97%	94%
Personeel (VTE)	26	23
Bijdrage in het geconsolideerd resultaat van Delen Investments (in € '000)	49	0

Ackermans
& van Haaren



Beurskapitalisatie

Eigen vermogen

Eigen vermogen
(deel van de groep)

Nettowinst
(deel van de groep)

//

Als investeerder
neemt AvH de
rol op zich van
proactieve aan-
deelhouders.

Eigen vermogen
Nettowinst
(deel van de groep)



Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep en vertegenwoordigde in 2016 op economisch vlak een omzet van 4,9 miljard euro. De groep kiest voor een aantal participaties met groeipotentieel.

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren:

- **Marine Engineering & Contracting:** DEME - één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE en A.A. Van Laere, twee bouwgroepen met hoofdkantoor in België.
- **Private Banking:** Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, vermogensbeheerder JM Finn & Co in het VK en Bank J.Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België.
- **Real Estate, Leisure & Senior Care:** Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedvennootschap - Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg.
- **Energy & Resources:** Sipef, een agro-industriële groep in tropische landbouw.

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2016 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 4,9 miljard euro en stelt 21.165 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.

Ackermans & van Haaren (geconsolideerd) (in € '000)

2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
4.424.941	4.532.131	3.420.034	2.852.596	2.085.852	1.930.762	2.092.890	1.741.504
3.916.348	3.815.612	3.469.247	3.277.362	2.514.231	2.364.994	2.153.375	2.020.873
2.783.083	2.607.339	2.372.075	2.251.539	2.003.267	1.882.631	1.711.350	1.595.501
224.237	284.079	213.645	293.901	167.343	177.506	160.804	117.450

Finaxis (geconsolideerd) (in € '000)

2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
1.418.150	1.089.425	1.001.372	921.418	852.926	785.769	613.549	547.768
124.329	131.992	115.451	106.923	89.950	111.857	79.553	56.532

Bank J. Van Breda & Co

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

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

Bank J. Van Breda & Co (in € '000)

	2016	2015	2014	2013	2012
Balanstotaal	4.994.236	4.717.833	4.487.430	4.410.294	3.992.765
Cliëntendeposito's	4.245.840	3.969.039	3.815.449	3.683.174	3.424.426
Buitenbalansbeleggingen	8.202.628	7.165.354	6.202.904	5.334.676	4.586.043
Totaal toevertrouwd vermogen	12.448.468	11.134.393	10.018.353	9.017.851	8.010.469
Totaal privé kredietverlening	4.223.318	3.932.237	3.639.208	3.455.495	3.306.419
Totaal commercieel volume	16.671.787	15.066.630	13.657.561	12.473.345	11.316.888
Eigen vermogen voor winstverdeling - deel groep	518.257	501.633	474.982	447.907	427.267
Netto-winst na belastingen - deel groep	37.736	40.479	35.494	31.546	27.739



2016: politieke verrassingen en economisch herstel

//

Verantwoord beleggen
is niet nieuw voor ons.

2015 werd met optimisme afgesloten, maar wat had 2016 in petto? Zouden de bemoedigende cijfers van 2015 aanhouden? Hoe zouden de markten reageren op de twee grote politieke gebeurtenissen van het jaar?

De markten vreesden een ommekeer van de conjunctuur in China, maar waren vooral beducht voor twee politieke evenementen: het Brexitreferendum in Groot-Brittannië en de Amerikaanse verkiezingen. Ondanks de onverwachte keuze van de Britten om uit de EU te stappen en de verkiezing van een controversiële kandidaat in de Verenigde Staten, waaide er op het einde van het jaar een optimistische wind over de aandelenmarkten, die opnieuw met winst afsloten. De rente begint weer langzaam te stijgen, maar compenseert de aantrekkende inflatie niet.

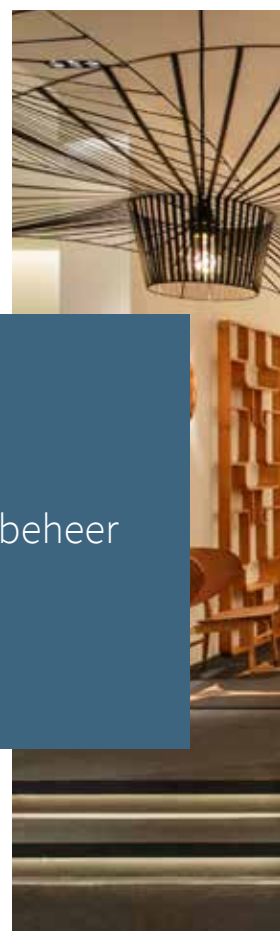
De spaarder staat dan ook voor een moeilijke vraag. Hoe zijn vermogen in stand houden met rentevoeten die laag blijven, in een context van hoge aandelenmarkten en politieke onzekerheid over de nakende verkiezingen in verschillende Europese landen? René Havaux, Filips De

Vermogensbeheer

Ferm, Arnaud Van Doosselaere en Bernard Woronoff leggen uit waar de toegevoegde waarde van Delen Private Bank ligt.

René: "Momenteel kent België een inflatie van 3%. Als die omstandigheden tien jaar aanhouden, brokkelt de koopkracht met een derde af. De spaarder staat dus voor een dilemma: aanvaarden dat zijn kapitaal door de inflatie geleidelijk in waarde daalt of meer risico nemen met het oog op een beter rendement. Maar in dergelijke marktomstandigheden is de spaarder des te afkeriger van risico. Het is daar dat wij een echte toegevoegde waarde kunnen bieden aan onze cliënten. Ons vak bestaat erin om risico en rendement tegen elkaar af te wegen, keuzes te maken, het risico te spreiden en zo het hoofd te bieden aan de onzekere markten. Er moet een goed evenwicht zijn."

Filips: "Dat is een uitdaging voor de particuliere cliënten, maar ook voor de institutionele beleggers zoals pensioenfondsen, verzekeraars, vzw's en ziekenhuizen. Tot nog toe namen velen genoeg met een conservatief en vrij passief beheer. Nu zien ze zich door de inflatie bijna verplicht om de weg op te gaan van een gediversifieerd beheer. We





krijgen almaar meer vragen uit die hoek en daarom hebben we een cel voor institutionele beleggers opgericht."

Vandaar stijgt de rente en winnen de indexfondsen aan populariteit...

Bernard: "Indexfondsen behoren eigenlijk tot het passieve beheer, en daar staan wij niet achter. Men volgt en kopieert gewoon de evolutie van de index. Zolang de indexen stijgen, lijkt dit een aantrekkelijke oplossing. Maar er wordt geen rekening gehouden met de conjunctuur en dat leidt tot een overweging van sterk stijgende aandelen. Bij indexfondsen is er geen sprake van allocatiebeheer van de activa of van flexibiliteit, terwijl dat net de elementen zijn die het verschil maken in geval van turbulente markten. Een goede activa-allocatie, met onder meer hybride obligaties, heeft de voorbije jaren haar nut bewezen."

René: "Hoewel bepaalde fondsen soms heel goed presteren over een korte periode, hebben wij dankzij ons flexibel beheersmodel en doordacht beleid de opeenvolgende crisissen goed doorstaan en twintig jaar lang alle schokken kunnen opvangen. We gaan

altijd voorzichtig en toch dynamisch te werk, en de belangen van onze cliënten staan steeds centraal. Onze opdracht bestaat erin de eerste plaats in om hun vermogen te vrijwaren, en vervolgens om het te laten groeien. Onze lange ervaring geeft ons een zekere stabiliteit. De uitdaging bestaat erin om in heel uiteenlopende cycli te blijven presteren."

In 2016 is het personeelsbestand van Delen met maar liefst 50 mensen aangegroeid, hoofdzakelijk in het informaticadepartement. Gaat het niet te snel?

Bernard: "Delen Private Bank is inderdaad een onderneming in volle groei. Maar we zijn voorzichtig bij het beheer van ons team,

//

De uitdaging bestaat erin om in heel uiteenlopende cycli te blijven presteren.

vooral in een periode waar heel wat ondernemingen moeten herstructureren. Dat is bij ons niet het geval en we willen verdergaan op deze weg."

Arnaud: "Onze groei wordt onder meer geïllustreerd door de opening van drie nieuwe zetels - in Namen, Leuven en de Kempen - om dichterbij onze cliënten te staan (zie artikel op p54). Door voor de Waalse hoofdstad te kiezen, zijn onze diensten gemakkelijker toegankelijk voor een groot deel van de Waalse bevolking. Vier personen zijn zich actief aan het voorbereiden om daar onze cliënten te ontvangen. In Leuven investeren we ook in het architecturaal patrimonium van de stad door de renovatie van ons toekomstig kantoor in de Bondgenotenlaan 140. Daar kunnen we onze cliënten nu al ontvangen in een tijdelijk kantoor. De renovatie van onze zetel in Luik is overigens ook een succes geworden. De cliënten en prospecten blijken bijzonder tevreden en de permanente tentoonstelling in het gebouw blijft volk trekken. Dat vertaalt zich in een groot aantal nieuwe cliënten."

René: "Onze andere zetels blijven niet achter en vaak brengt het ene succes het andere met zich mee. In Brussel bijvoorbeeld rechtvaardigt de jaarlijkse instroom alleen al elk jaar bijkomende aanwervingen."

Filips: "Ook ons informaticadepartement in Antwerpen is sterk uitgebreid: van twintig tot een zestigtal mensen in enkele jaren tijd, een evolutie die noodzakelijk was om in de voorhoede te blijven. De bank heeft er altijd voor geopteerd haar informaticamiddelen intern te ontwikkelen om haar autonomie op dat vlak te bewaren. Dat blijkt te lonen en onze Delen app - die voortdurend evolueert - is daar een mooi voorbeeld van. De digitalisering en informatisering van onze verrichtingen



René Havaux



VL.n.r.: Arnaud van Doosselaere, Bernard Woronoff

staan altijd in het teken van onze klanten en zijn gericht op beveiliging, transparantie en efficiëntie. Het is onder meer om het hoofd te bieden aan deze investeringen, die broodnodig zijn om de best mogelijke kwaliteit te blijven bieden, dat de groep Delen zijn tarieven aangepast heeft."

Ook het regelgevende kader evolueert...

Arnaud: "Dat is effectief de voornaamste reden voor de aanpassing van onze tarieven. De regels worden almaar strenger, er wordt steeds meer geveerd van de controlefuncties en het systeem wordt zwaarder en complexer. En ook al kunnen we door de eenvoud van ons beheersmodel beter omgaan met de regelgevende druk dan de meeste van onze concurrenten, toch is het een zware opdracht. Maar wij trachten de ongemakken voor onze cliënten tot een minimum te beperken. In de wereld van private banking is er opnieuw meer vraag naar discretionair beheer en dat is geen toeval. Iedereen is op zoek naar efficiëntie, iets wat ons model te bieden heeft."

Bernard: "Ook de strijd tegen het witwassen is opgedreven, vooral wat de traceerbaarheid van het vermogen betreft. Dat vergt noodgedwongen meer controles en informaticamiddelen."

Vandaag de dag is er tevens groeiende belangstelling voor verantwoord beleggen. Wat doet Delen Private Bank op dit vlak?

Filips: "Verantwoord beleggen is niet nieuw voor ons: duurzaamheid is al lang een vaste waarde bij Delen en sluit aan bij de andere waarden die we van meet af aan hoog in het vaandel dragen: integriteit, familiaal karakter, continuïteit, efficiëntie, transparantie, eenvoud, veiligheid en voorzichtigheid."

René: "Capfi Delen Asset Management (Cadelam) en Delen Private Bank zijn bijzonder begaan met verantwoord beleggen. Beide ondertekenden de *Principles for Responsible Investment*, ondersteund door de Verenigde Naties, en houden zich uiteraard aan de uitsluitingslijst van de FSMA (Autoriteit van Financiële Diensten en Markten) en de BEAMA (Belgian Asset Managers Association). Bovendien volgen Cadelam en Delen de screeninglijsten van zes vooraanstaande instellingen op het vlak van MVI (*Maatschappelijk Verantwoord Investeren*). Op basis van de bevindingen van deze instellingen plaatsen we overheids- en privé- instanties die wapens produceren, de mensenrechten schenden of het milieu schaden op een zwarte lijst."

Kunnen we zeggen dat de mens centraal staat bij Delen?

Arnaud: "We willen inderdaad een onderneming op mensenmaat blijven die sterk begaan is met haar cliënten en haar personeel. In 2016 hebben we veel aangeworven, maar Delen blijft een familiale onderneming met een menselijk gelaat. Delen Private Bank behoudt haar imago van aantrekkelijke werkgever, zoals blijkt uit het grote aantal spontane sollicitaties dat we ontvangen."

//

In een maatschappij waar het een luxe wordt om een mens tegenover zich te hebben, blijft de persoonlijke en menselijke relatie met de cliënt voor ons een centraal aandachtspunt."

//

In 2016 hebben we veel aangeworven, maar Delen blijft een familiale onderneming met een menselijke dimensie."

We hebben ervoor geopteerd geen individuele bonussen toe te kennen. Zo vermijden we ongezonde concurrentie binnen onze teams en beperken wij het risico op belangenconflicten."

Bernard: "De vertrouwensrelatie tussen de cliënt en zijn adviseur wordt jaar na jaar opgebouwd. Onze dienst vermogensplanning, de transparantie van onze diensten, de kwaliteit van onze adviseurs, onze beveiligde mobiele applicatie en onze informaticatools zorgen voor meer administratieve efficiëntie, wat deze relatie ten goede komt. Terwijl heel wat ondernemingen er vandaag de dag voor kiezen om te besparen op hun diensten, willen wij die diensten net voortdurend personaliseren en verbeteren. In een maatschappij waar het een luxe wordt om een mens tegenover zich te hebben, blijft de persoonlijke en menselijke relatie met de cliënt voor ons een centraal aandachtspunt."



Filips De Ferm



Capfi Delen Asset Management en Cadelux 2016

Cadelam

//

Delen Private Bank bouwt haar klantenportefeuilles op naargelang het passende risicoprofiel en gebruikt daarvoor bouwstenen.

Cadelam (Capfi Delen Asset Management) en Cadelux staan binnen Groep Delen in voor het financieel, administratief en risicobeheer van fondsen (ICB's) die hoofdzakelijk gepromoot worden door Delen Private Bank.

Cadelam en Cadelux verlenen diensten aan een 50-tal subfondsen (compartimenten) verdeeld over 15 individuele fondsen (beveks). De omvang van deze fondsen samen bedraagt 22,4 miljard euro. De dienstverlening omhelst het financieel beheer voor fondsen uit de Delen groep, het administratief beheer van ICB's uit de Delenstal alsook daarbuiten en tevens het risicobeheer van elk van deze compartimenten.

Delen Private Bank bouwt haar klantenportefeuilles op naargelang het passende risicoprofiel en gebruikt daarvoor bouwstenen. Het gaat hier o.a. om aandelen-, obligatie- als thesauriefondsen, maar voornamelijk om gemengde fondsen. Deze laatste worden ook wel patrimoniale fondsen genoemd aangezien de klant vaak een substantieel deel van zijn roerend vermogen hierin belegd heeft. Een patrimoniaal fonds kan eigenlijk gezien worden als een efficiënte verzameling van een hele reeks individuele aandelen en obligaties waarvan de klant - in functie van zijn behoeften - heel flexibel en op dagelijkse basis een stukje kan kopen of verkopen.

* Dit zijn Instellingen voor Collectieve Beleggingen waarvoor Cadelam en Cadelux als beheersvennootschap optreden.



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

//

Het financieel beheer behelst de beslissingen omtrent activaspreiding en concrete portefeuille-opbouw in functie van de beleggingsstrategie en de marktomstandigheden.

Zowel het portefeuillebeheer als de administratie worden binnen deze verzameling door gespecialiseerde teams opgevolgd.

Cadelam zet enerzijds een team in van 12 portefeuillebeheerders/analisten die zich ontfemen over het financiële beheer van deze fondsen en anderzijds heeft ze samen met Cadelux en Banque Delen Luxembourg een team van 17 specialisten accountants

die onder meer de boekhouding, administratie, juridische opvolging, controles en het risicobeheer uitvoeren voor de verschillende compartimenten.

Het financieel beheer behelst de beslissingen omtrent activaspreiding en concrete portefeuilleopbouw 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 is dan weer o.a. de spreiding volgens kredietwaardigheidsrating, de looptijd en de individuele invulling van belang. In elk geval wordt het mogelijke rendement afgewogen t.o.v. het ingeschatte risico, aangezien dit evenwicht goed moet zitten.

Een beleggingscomité buigt zich formeel enkele keren per maand over deze strategische keuzes. De leden ervan zijn verder dagelijks onderling in contact over de praktische implementatie hiervan. De mooie resultaten die werden behaald over de laatste

jaren, zowel wat betreft return (gecorrigeerd voor risico) voor de belegger, als wat betreft nieuwe toevertrouwde kapitalen, bewijzen dat deze aanpak met haar korte communicatielijnen de investeerder ten goede komt.

//

De mooie resultaten die werden behaald over de laatste jaren bewijzen dat deze aanpak met haar korte communicatielijnen de investeerder ten goede komt.



//

Met de overname van het Nederlandse Oyens & Van Eeghen door Delen Private Bank verwelkomen we in de groep een multidisciplinair team met een mooie expertise inzake financieel beheer.

Met de overname van het Nederlandse Oyens & Van Eeghen door Delen Private Bank verwelkomen we in de groep een multidisciplinair team met een mooie expertise inzake financieel beheer. Er zijn vele raakvlakken in beide beheerfilosofieën die aan de basis liggen van de activaspreiding en hun ervaring in specifieke deeldomeinen zoals passief beheer, duurzaam beleggen of fondsenselectie is een extra troef. De trend in de versterking van het team financieel beheer van Cadelam, dat al enige tijd aan de gang was, zal hierdoor worden verdergezet.

Het administratief beheer behelst het voeren van de boekhouding van de fondsen, het berekenen van de netto inventariswaarden, het verwerken van de in- en uittredingen, het opstellen van de statistieken, prospectussen, statuten en jaarverslagen, het organiseren van de raden van bestuur en algemene vergaderingen, contacten met de autoriteiten en externe controleurs (voornamelijk audit).

Daarnaast gaat ook een belangrijk deel van de tijd uit naar de risicocontroles van de portefeuilles en de interne controles van de procedures. Risicobeheersing is een uiterst belangrijk onderdeel van het takenpakket van de beheervennootschappen. Dit slaat op verschillende aspecten van de werking van een compartiment. Zo is er het marktrisico, het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het muntrisico, het liquiditeitsrisico, het concentratierisico,...

Verder zijn beleggingsfondsen onderhevig aan een streng reglementair kader zowel opgelegd door Europese wetten als door lokale wetgeving. Deze regels leggen vele beleggingsbeperkingen op ter bescherming van de aandeelhouder welke dienen nageleefd te worden. De risicobeheerders van de beheervennootschap dienen deze regels te controleren en te rapporteren aan zowel de fondsenbeheerders, de fondsenbestuurders, als aan de toezichhoudende overheid.

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 bijv. 20% te gelde te maken zonder al te grote koersverliezen te lijden.

De belangrijkste toegevoegde waarde die gecreëerd wordt in het beheer ligt enerzijds in onze flexibele aanpak van de activaspreiding gebaseerd op een top down (macro) benadering en anderzijds in de overtuigingen van de relatiebeheerders 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 betrokken compartiment op een actieve manier wordt geschoven tussen aandelen, obligaties en cash naargelang de verhouding van het rendement t.o.v. het risico. Een belegger binnen het corresponderende risicoprofiel zal op die manier bijvoorbeeld zijn activaspreiding niet permanent onaangeroerd zien op 20% aandelen en 80% vastrentende beleggingen. Binnen de compartimenten zal eerder met een vork worden gewerkt van bijvoorbeeld 0 tot 30% in aandelen. Als de waardering van aandelen sterk stijgt en het sentiment op de markt keert, kunnen de aandelenposities worden afgebouwd of ingedekt om zo de risico's in de portefeuilles en dus de volatiliteit te verminderen.

De opbrengsten worden dan herbelegd in activa waarvan de combinatie rendement-risico beter ligt. Wanneer later de omstandigheden verbeteren, kunnen de posities opnieuw aangepast worden. Studies hebben aangetoond dat ruim 75% van de lange termijn-return wordt bepaald door de activaspreiding. Hoeveel de portefeuille proportioneel 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 sector-specifieke kenmerken.

//

Als de waardering van aandelen sterk stijgt en het sentiment op de markt keert, kunnen de aandelenposities worden afgebouwd of ingedekt om zo de risico's in de portefeuilles en dus de volatiliteit te verminderen.



//

Individuele analyses en ratio's zullen ons leiden naar ondergewaardeerde bedrijven of interessante obligaties.

Anderzijds zijn we in ons actief beheer niet gebonden aan de referentie-indexen of benchmarks. Zo zal het gewicht van verschillende sectoren of landen in een index worden beschouwd 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 de compartimenten een overeenkomstig gewicht moeten aanhouden, tenzij dit kadert in onze strategie.

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 / activaklassen die minder bekend zijn of minder opgevolgd worden (zoals bijvoorbeeld het thema van de dividenden, futures of de eeuwigdurende obligatieleningen).

//

If we don't like it,
we don't buy it.



2016: het jaar van de speculatiebelasting

Juridische analyse

In het jaarverslag van 2015 keken we enerzijds reikhalzend uit naar een hervorming van het erfrecht en drukten we anderzijds de hoop uit dat 2016 eindelijk stabiliteit zou brengen op fiscaal vlak. De hervorming van het erfrecht lijkt een stapje dichterbij te zijn gekomen. De eerste krijtlijnen worden stilaan duidelijk. De stabiliteit op fiscaal vlak lijkt echter nog verder weg dan ooit tevoren. Nieuwe fiscale maatregelen en standpunten blijven elkaar aan een snel tempo opvolgen. Soms leiden deze maatregelen tot een lagere belastingdruk, maar vaak is het gevolg eerder een belastingverhoging.

“

2016 zal de geschiedenis ingaan als het jaar van de speculatiebelasting.

Fiscaliteit

2016 zal de geschiedenis ingaan als het jaar van de speculatiebelasting. Deze belasting, ingevoerd als een (gedeeltelijk) antwoord op de vraag naar een meerwaardebelasting werd intussen opnieuw afgeschaft omwille van het negatief rendement voor de schatkist. Het gevolg is dat de vraag naar een "meer rechtvaardige fiscaliteit" en de invoering van een meerwaardebelasting vanuit bepaalde hoek opnieuw luider klinkt dan voorheen. Ook de ondernemerswereld liet van zich horen en vraagt een verlaging van de vennootschapsbelasting. De politieke wereld zal knopen moeten doorhakken, en liefst op korte termijn. Of één en ander zal leiden tot ingrijpende hervormingen op het vlak van de inkomensfiscaliteit is op dit ogenblik nog niet duidelijk.

Fiscale regularisatie

Op 1 augustus 2016 trad een nieuw systeem van (federale) fiscale en sociale regularisatie in werking. Deze staat open voor zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Het nieuwe systeem heeft betrekking op enerzijds fiscaal niet-verjaarde inkomsten, sommen en btw-handelingen en anderzijds fiscaal verjaarde kapitalen (die strafrechtelijk nog niet verjaard zijn). Ook vermogens in een buitenlandse structuur en verzekeringen kunnen geregulariseerd worden, alsook

de sociale bijdragen verschuldigd op de beroepsinkomsten door zelfstandigen en btw-handelingen.

Voor niet-aangegeven regionale belastingen (bijv. erfbelastingen/successierechten) werden samenwerkingsakkoorden afgesloten tussen de federale overheid en de gewesten. In deze akkoorden worden de verdeelsleutels vastgelegd voor de diverse categorieën van bedragen die worden aangegeven. Voorlopig heeft enkel het Vlaams Gewest een eigen fiscale regularisatie ingevoerd. Deze is beperkt tot sommen waarop enkel Vlaamse belastingen zijn ontdoken (in de praktijk vooral ontdoken erfbelastingen). In tegenstelling tot de permanente federale regeling is de Vlaamse regularisatie tijdelijk van aard en is zij mogelijk tot 31 december 2020.

Forse toename van onroerende schenkingen door verlaging van de schenkingstarieven

Nadat het Vlaams Gewest in 2015 een drastische vereenvoudiging en verlaging van de schenkingstarieven voor onroerende goederen invoerde, hebben nu ook het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en het Waals Gewest hun tarieven voor de schenking van onroerende goederen met ingang van 1 januari 2016 verlaagd. Het Brussels regime werd hierbij in belangrijke mate afgestemd op dat van het Vlaams Gewest. Het Waals



V.l.n.r.: Liesbeth Stevens, Niklaas Claeysoone, Steven Osaer

Gewest beperkte zich tot een verlaging van de schenkstarieven, maar blijft duurder dan in Vlaanderen en Brussel.

Schenkings- en successierechten: elk gewest vaart eigen koers!

De gewesten kunnen sinds 2002 het tarief, de vrijstellingen, verminderingen en de heffingsgrondslag bepalen van het schenkings- en successierecht (in het Vlaams Gewest spreekt men van schenk- en erfbelasting), en zij hebben van deze bevoegdheid uitvoerig gebruik gemaakt. Sinds 2015 staat het Vlaams Gewest ook in voor de inning van de schenk- en erfbelasting en gebruikt zij haar bevoegdheid om de fiscale wetgeving te interpreteren via administratieve standpunten, voorafgaande beslissingen en commentaren. De interpretaties en beslissingen van de Vlaamse Belastingdienst (Vlabel) volgen elkaar niet alleen in een razendsnel tempo op (waarbij zij soms de grenzen van haar bevoegdheden aftast), haar standpunten en beslissingen wijken vaak af van de vroegere federale standpunten en rulings (die nog steeds van toepassing zijn in het Waals en in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest) en vallen veelal uit in het nadeel van de belastingplichtige. Zo besliste Vlabel in 2016 o.a. om voortaan erfbelasting te heffen op de gesplitste inschrijvingen die het gevolg zijn van schenkingen met voorbehoud van vruchtgebruik van effecten of geldbeleggingen die vanaf 1 juni 2016 plaatsvinden voor

een buitenlandse notaris, en dit ook wanneer de schenker meer dan 3 jaar na de schenking overlijdt. Deze standpunten en beslissingen van Vlabel beperken zich weliswaar tot de 'Vlaamse' rijksinwoners, maar het is niet uitgesloten dat het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en het Waals Gewest vroeg of laat deze interpretaties overnemen, al dan niet in gewijzigde vorm. En wie vandaag in Brussel of in Wallonië woont en overweegt om later te verhuizen naar Vlaanderen houdt ook best rekening met de zienswijze van Vlabel.

Wat brengt de onmiddellijke toekomst?

Het Parlement werkt momenteel aan een wetsvoorstel om het erfrecht te hervormen. De bedoeling hierbij is om na 200 jaar het erfrecht te moderniseren en meer rekening te houden met de huidige maatschappelijke ontwikkelingen en nieuwe samenlevingsvormen. De regels van de reserve worden aangepast en mensen zullen veel meer vrijheid genieten om te bepalen wat er met hun goederen zal gebeuren na hun overlijden. Het wordt ook mogelijk een erfovereenkomst af te sluiten waarbij tijdens het leven afspraken worden gemaakt over de verdeling van een nalatenschap. Tegelijkertijd wordt ook het huwelijksvermogensrecht aangepast en wordt de thuisblijvende partner beter beschermd in geval van een echtscheiding.



//

De gewesten kunnen sinds 2002 het tarief, de vrijstellingen, verminderingen en de heffingsgrondslag bepalen van het schenkings- en successierecht.



Overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

De economie in de VS lijkt grotendeels hersteld van de schok van de *Great Correction* maar de naweeën blijven. Het Bruto Binnenlands Product (BBP) nam toe met slechts 1,9% in 2016, wat ervoor zorgt dat de schuldenberg nog steeds aangroeit in relatieve termen. Deze schulden zijn wel beter verdeeld dan voor de crisis. Toen zaten deze voornamelijk bij de banken (hun schuld is gezakt met zo'n 13%) en nu meer bij alle marktpartijen (de totale schuld is aangegroeid met ongeveer 33%). De federale overheid heeft zijn schuldenberg ruimschoots verdubbeld.

Ondanks de sterke dollar slaagden de bedrijven er in de winst per aandeel min of meer op peil te houden. Sinds de opflakking van de rente zagen we ook de banksector weer opleven naar het einde van het jaar toe. Met de verkiezing van Trump tot president kozen de Amerikanen voor toegenomen onzekerheid voor het gevolgde beleid. De kersverse president heeft in elk geval zijn start na zijn inwijding op 20 januari 2017 niet gemist, ook al roepen zijn acties zowel in binnen- als buitenland heel wat controverse op en veroorzaken regelmatig turbulenties op de markten.

De huizenmarkt verbetert gestaag en de prijzen staan nog maar 7% van hun piek van 2006 verwijderd. Met een dalende en

Wereldeconomie

lage werkloosheidsgraad (momenteel 4,6%) verwachten we dat de koopkracht langzaam gaat verbeteren en we zien dat de consumptie sterk blijft. Bovendien zien we dat de uurlonen in een duidelijk stijgende tendens zitten.

De Federal Reserve heeft haar verwachtingen voor de werkloosheid op 4,5% - 4,6% gezet voor 2017 (voor de inflatie mikken ze op 1,7% - 2,0%). De economie lijkt dus

//

Sinds de opflakking van de rente zagen we ook de banksector weer opleven naar het einde van het jaar toe.



voldoende sterk voor bijkomende renteverhogingen maar de onzekerheid die gepaard gaat met de controversiële president noopt tot behoedzaamheid. Bij de start van 2017 stonden er 4 renteverhogingen in de sterren geschreven. Dit was echter ook zo bij de start van 2016, waarbij er uiteindelijk slechts 1 renteverhoging plaatsvond.

Europa

In het referendum op 23 juni 2016 stemden de Britten voor een Brexit. Na het invoeren van artikel 50 door het VK zullen de onderhandelingen starten over wat nu de nieuwe samenwerkingsvorm zal zijn. Dit alles zal met argusogen gevolgd worden door heel wat politieke partijen in Europa die een gelijkaardige procedure willen volgen. De komende onderhandelingen beloven enorm complex en tijdrovend te worden. Tal van verkiezingen zullen de gesprekken doorkruisen en voor zenuwachtigheid zorgen op de markten.

De markt voor overheidsobligaties bleef sterk, met meer en meer overheden die betaald worden om geld te ontfemen. Op dit

ogenblik hebben ongeveer 1/3 van de overheidsobligaties in de eurozone een negatieve rente. De roep om een vermindering van de Griekse staatsschuld blijft klinken maar vooralsnog lijken de schuldeisers niet bereid om dit toe te staan. Het IMF oefent in elk geval veel druk uit op Europa om het besparingsritme te minderen en de schuldenberg gedeeltelijk kwijt te schelden.

Alle andere perifere landen (Portugal, Ierland, Italië en Spanje) bleven toegang hebben tot de markt aan relatief gunstige voorwaarden, hoewel dit voor Portugal regelmatig steeg boven de 4% voor tienjarige obligaties in de loop van 2016. De begrotingstekorten en overheidsschulden blijven gemiddeld genomen hoog (gezien de lage groeivoorzichten) maar het vertrouwen in de terugbetalingscapaciteit van de overheden blijft sterk. Italië en Spanje kwamen ondanks aanhoudende moeilijke economische omstandigheden niet onder druk. Spanje bleef naarstig werken om zijn problemen aan te pakken maar Italië maakte wat minder vooruitgang, o.a. door het verlamdend

effect van het referendum dat Renzi had gelanceerd. Dit leverde uiteindelijk heel wat vertraging op en dat zal zich in de loop van 2017 verder laten voelen.

Eén van de grootste problemen blijft de hoge jeugdwerkloosheid. Deze daalde eindelijk een beetje in Griekenland tot 44% en herstelde wat verder in Spanje tot 43%. In de loop van het eerste semester bleef de inflatie rond het nulpunt.

//

De markt voor overheidsobligaties bleef sterk, met meer en meer overheden die betaald worden om geld te ontfemen.



//

Brazilië kende na een dramatisch 2015 een zeer sterk 2016.

De acties die de Europese Centrale Bank (ECB) sinds eind 2014 ondernomen heeft, lijken vooralsnog maar mondjesmaat te werken. Het IMF gaat nu uit van 1,0% inflatie voor de eurozone voor 2017 en 1,5% voor 2018.

Verenigd Koninkrijk

Voor deze regio was Brexit het dominante thema in 2016. Uiteindelijk kozen de Britten er op 23 juni met een nipte meerderheid (52% tegen 48%) voor om de Europese Unie te verlaten. Nu we de initiële chaos na het referendum voorbij zijn, beginnen de eerste gevolgen zichtbaar te worden: het fors gedaalde pond vangt de eerste schok op en de economische indicatoren geven meestal groen licht. De onzekerheid zal wel nog jaren op het economisch en beursklimaat wegen, zeker na uitspraken van Theresa May over een 'harde' Brexit (m.a.w. een Brexit die duidelijk de banden doorknipt).

Oost-Europa

Polen blijft mooi groeien aan 3,4%. Andere landen echter, zoals Hongarije (groei van 2,5%), hebben het moeilijker. De Europese middelen die hen toebedeeld worden zijn in dalende lijn en heel wat landen blijven kampen met deflatoire spanningen.

Japan

Japan heeft de twijfelachtige eer dat het de absolute recordhouder blijft op vlak van overheidsschulden. Deze staan momenteel ruim boven 200% van het BBP wat een voortdurende rem zal plaatsen op de toekomstige groei. Het doel van de Bank of Japan om de inflatie tot 2% te doen stijgen wordt vooruit geschoven in de tijd. In 2017 verwacht het IMF een inflatie van 0,5%. Dit is al beter dan de -0,2% van 2016. Het consumentenvertrouwen blijft vrij laag en de sterke Japanse yen weegt op de export.

Verre Oosten (excl. Japan)

De kredietgroei in China blijft zorgwekkend hoog maar leidt voorlopig niet tot overdreven inflatiedruk. De groei ligt volgens het IMF op 6,2% voor 2017 maar de meeste commentatoren zijn het erover eens dat het substantieel lager is in realiteit. De uitdagingen zijn talrijk maar het beleid is gefocust en men beschikt over tal van instrumenten om alles in goede banen te leiden. De overgang van een exportgerichte economie naar een economie gericht op binnenlandse consumptie is volop bezig en zal nog jaren vergen.

//

Eén van de grootste problemen blijft de hoge jeugdwerkloosheid.

Indië ondervindt ten gevolge van de sterke economische groei (geschat op 7,6% voor 2017 door het IMF) wat druk op de prijzen waardoor de inflatie zou stijgen. De uitdagingen voor de nieuwe regering (sinds 2014) blijven enorm en het hervormingstempo is bevredigend. De 'demonetarisering' eind 2016, waarbij 86% van het geld in omloop binnen 7 weken ingeleverd moest worden, heeft een schokgolf aan de economie gegeven. Op korte termijn verstoort dit de economische activiteit (cashtekort, wachtrijen aan banken, ...). Op lange termijn zou dit de 'zwarte' economie moeten verminderen en de belastbare basis substantieel verbreden.

In Indonesië werd Jokowi gesteund door de lagere olieprijs hoewel dat effect wegebde na het eerste kwartaal (zelfs met het afschaffen van subsidies voor olie daalden de prijzen aan de pomp) maar geplaagd door een daling van andere grondstoffen (zoals bvb. palmolie). De stappen om de energievoorziening en de logistieke infrastructuur te verbeteren worden eindelijk genomen en waren reeds jaren broodnodig.

We blijven geloven in de mooie langetermijnperspectieven van Indië en Indonesië maar dit zal wel met de nodige volatiliteit en schokken gepaard gaan. De groei in Indonesië zou moeten aantrekken in 2017 tot boven 5% maar de inflatie zou ook boven de 4% gaan dus dit is een aandachtspunt.

Latijns-Amerika

Brazilië kende na een dramatisch 2015 een zeer sterk 2016. De aandelenbeurs ging er in eurotermen met zo'n 76% op vooruit. Na de corruptieperikelen bij Petrobras bleef de negatieve berichtenstroom voor presidente Dilma Rousseff aanhouden. Gedreven door de hogere olieprijs ging de aandelenkoers van het overheidsgecontroleerde oliebedrijf Petrobras zo'n 180% hoger.

De broodnodige investeringen in infrastructuur blijven uit en de werkloosheid is snel aan het stijgen. Begin 2015 zaten we nog maar op 4,6% en ondertussen is dit al bijna 12%. Latijns-Amerika kampt daarnaast met heel wat andere problemen maar presteerde over het algemeen qua beursevoluties zeer sterk in 2016.

Het monetair beleid

In de VS steeg de basisrente van 0,25% - 0,5% naar 0,5% - 0,75% eind vorig jaar. De markt verwachtte eerst dat er nog een reeks ging volgen in 2016 maar de Federal Reserve stelde geleidelijk de verwachtingen bij. Hoewel de economie goed presteert, is het niet zeker dat er dit jaar 3 renteverhogingen komen.

De ECB heeft als doelstelling een inflatie dicht bij 2% zodat ze haar doelstelling nu niet haalt en veel ruimte heeft om de economie te stimuleren. Om deze reden kondigde ze eind vorig jaar aan dat ze haar inkoopprogramma gaat verlengen tot december 2017. Het bedrag gaat wel van 80 miljard euro per maand naar 60 miljard euro per maand vanaf april 2017. Een verdere verlenging lijkt problematisch omdat er onder de huidige criteria zeer weinig schuld papier beschikbaar zal zijn vanaf begin 2018.

De Bank of Japan hield haar depositorente op -0,1%. Net als in de eurozone begint de onrust over de impact van de banksector te groeien wat druk plaatst op de aandelenkoersen. Japan blijft massaal activa opkopen aan een tempo van ca. 500 miljard euro per jaar. De bedoeling is de inflatie structureel te verhogen tot 2% maar het ziet er niet naar uit dat dit doel op middellange termijn zal

//

Hoewel de economie goed presteert is het niet zeker dat er dit jaar 3 renteverhogingen komen.

//

De langetermijnrente was volatiel in 2016 en bereikte absolute dieptepunten in sommige Europese landen.

bereikt worden.

De Bank of England (BoE) blijft een soepele politiek aanhouden met een rente die zelfs naar 0,25% werd gebracht, het laagste punt sinds 1694. Dit gebeurde onder impuls van de onzekerheid die ontstaan was na het Brexitreferendum. Naar het einde van de zomer toe zal de politiek zelfs wellicht versoepeld worden rekening houdende met de eerste effecten van de Brexit.

De wisselmarkten

De opmerkelijkste beweging was die van het Britse pond dat zo'n 14% verloor en zeer volatiel was. Tegenover de Amerikaanse dollar verloor de euro licht terrein. De ECB nam bijkomende maatregelen om het beleid te versoepelen. Het feit dat de VS hoogstwaarschijnlijk een meer stimulerend fiscaal beleid zullen voeren (belastingverlagingen en infrastructuurinvesteringen onder Trump) woog naar het einde van het jaar sterk door.

De Chinese renminbi verloor licht terrein ten opzichte van de euro. Traditioneel zwakke munten zoals de Braziliaanse real (+26%) en de Zuid-Afrikaanse rand (+17%) versterkten gevoelig. De Turkse lira ging stevig onderuit na het zware politieke tumult.

De obligatiemarkten

De langetermijnrente was volatiel in 2016 en bereikte absolute dieptepunten in sommige

Europese landen. Ze schommelt nu rond 2,4% in de VS en rond 0,4% in Duitsland. In heel wat landen (VK, België, Duitsland,...) zagen we de laagste rentevoeten van de laatste eeuwen! België had op een bepaald ogenblik een financieringskost die onder 0,2% lag (juli 2016) en in Duitsland ging de tienjarige rente zelfs naar -0,2%.

Het rendement op eeuwigdurende obligaties was eind 2016 naar niveaus gezakt die onvolgende attractief waren om op te bouwen. Met rendementen van ca. 4% vinden wij het wel de moeite waard om een stevige positie in de activaklasse te behouden.

De grondstoffenmarkten

De olieprijs bleef in de loop van 2016 bijzonder volatiel. In januari daalde hij reeds met meer dan 20% om vervolgens vanaf dit niveau meer dan te verdubbelen tegen het einde van het jaar. In de VS gingen er heel wat bedrijven in de (met schuld gefinancierde) schaliector failliet maar tegelijkertijd worden de overlevenden wel gedwongen om hoge productiviteitswinsten te boeken. Na een zwak 2015 presteerde de meeste grondstoffenaandelen sterk in 2016. Ook het edelmetaal goud steeg bijna 13% in eurotermen. Goudmijnaandelen veerden eerst met meer dan 100% op om het jaar af te sluiten op zo'n 50% winst.

De aandelenmarkten

Het was wederom een volatiel jaar met een zeer zwak eerste kwartaal (Europa daalde met 18% en de VS met 14% in eurotermen). Angst omtrent de banksector bleef een dominante factor waarbij vooral zorgkind Italië het moest ontgelden. De banksector in de eurozone heeft zo'n 900 miljard euro aan slechte kredieten en daarvan is zo'n 360 miljard euro geconcentreerd in Italië. Met de opruiming van Banca Monte dei Paschi en de kapitaaloperatie van Unicredit (13 miljard euro) worden eindelijk serieuze stappen genomen om het probleem op te lossen.

In het eerste kwartaal was er daarenboven de zeer lage olieprijs die woog op het sentiment maar die herstelde dan in het tweede kwartaal. Dan kwam echter het Brexitreferendum dat weer op het sentiment woog.

De bedrijfsresultaten blijven stabiel maar gezien het gunstige klimaat (lage olieprijs, gunstige financieringsvoorwaarden en meer groei) werd er meer verwacht bij de start van 2016. Er is een normaal niveau van rentabiliteit en de financieringskosten zijn zeer laag (zeker indien men zich langs de obligatiemarkten kan financieren).





//

Het was wederom een
volatiel jaar met een zeer
zwak eerste kwartaal.

Financieel overzicht

Financieel overzicht 2016

De vermogens onder beheer door de groep Delen Investments bereikten op het einde van 2016 een recordniveau van 37.770 miljoen euro (eind 2015: 36.855 miljoen euro). Zowel Delen Private Bank als Oyens & Van Eeghen droegen bij tot deze geconsolideerde groei van 2,4%. Hoewel de vermogens onder beheer bij JM Finn & Co, uitgedrukt in Britse pond, gestegen zijn, kon deze stijging de impact van de wisselkoersevolutie over 2016 (-13,9%) niet compenseren.

De sterke groei bij Delen Private Bank, waar het beheerd vermogen is gestegen van 25.555 miljoen euro (2015) tot 27.382 miljoen euro (2016), is het resultaat van een positieve impact van de waardeontwikkeling van de vermogens die voor het cliënteel worden beheerd en van een sterke organische nettogroei, van zowel bestaande als van nieuwe particuliere klanten, bedrijven en institutionelen. 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. In de eerste helft van het jaar was de instroom van kapitalen, als gevolg van moeilijke marktomstandigheden, wat teruggevallen in vergelijking met het recordniveau van 2015. In de tweede helft van 2016 was de instroom echter volledig hersteld. De voorzichtige beleggingsstrategie en het dynamische 'goede huisvader'-beheersmodel blijven hun toegevoegde waarde bewijzen.

Bij de Britse vermogensbeheerder JM Finn & Co (Delen Investments 80%) daalden de beheerde vermogens van 10.758 miljoen euro (7.929 miljoen pond) eind 2015 tot 9.730 miljoen euro (8.331 miljoen pond) eind 2016. Deze daling wordt verklaard door de koersevolutie van het Britse pond ten opzichte van de euro (-13,9%), hetgeen slechts gedeeltelijk gecompenseerd werd door de gunstige ontwikkeling van de waarde van de klantenportefeuilles, uitgedrukt in Britse pond.

Op 31 december 2016 bedroegen de activa onder beheer voor particulieren en stichtingen bij Oyens & Van Eeghen 658 miljoen euro (eind 2015: 572 miljoen euro). Daarnaast beheert Oyens & Van Eeghen ook 662 miljoen euro voor lokale overheden in het kader van mandaten met een aflopende termijn.

De brutobedrijfsopbrengsten van de groep Delen Investments daalden tot 313,1 miljoen euro, waarvan het aandeel



van JM Finn & Co en Oyens & Van Eeghen 81,0 miljoen euro bedroeg. Deze lichte daling is voornamelijk het gevolg van de daling van variabele opbrengsten in volatiele marktomstandigheden en de impact van de wisselkoers bij de consolidatie van de opbrengsten van JM Finn & Co. De bedrijfskosten stegen met 5,1% (8,2% exclusief JM Finn & Co en Oyens & Van Eeghen). De toename van de kosten bij Delen Private Bank voor de aanhoudende ontwikkeling op het gebied van IT, het aanwerven van personeel, de tijdelijke huur van kantoren in Antwerpen en het organiseren van klantenevents is een rechtstreeks gevolg van de groeiende activiteit. Bij JM Finn & Co is de toename van de kosten in lokale munt beperkter en te verklaren door hogere personeelskosten (o.m. door de aanwerving van bijkomende medewerkers) en een stijging van de uitgaven voor marketing en IT. De cost-income ratio bleef zeer competitief met 57,8% (slechts 46,3% bij Delen Private Bank, 85,8% bij JM Finn & Co en 96,8% bij Oyens & Van Eeghen). Deze ratio is wel achteruitgegaan ten opzichte van 2015 (54,9%) gezien de gerealiseerde investeringen en hogere uitgaven niet onmiddellijk resulteren in een toename van de inkomsten. Eind 2016 telde de groep 657 personeelsleden (VTE), waarvan 335 bij Delen Private Bank, 296 bij JM Finn & Co en 26 bij Oyens & Van Eeghen.

De nettowinst daalde in 2016 tot 87,9 miljoen euro (tegenover 92,4 miljoen euro in 2015). De bijdrage van JM Finn & Co tot het nettoresultaat van de groep was 5,6 miljoen euro (na afschrijvingslast cliënteel en 19% minderheidsbelangen van 2,5 miljoen euro; in 2015: 5,5 miljoen euro). De bijdrage van Oyens & Van Eeghen tot het nettoresultaat van de groep was 0,1 miljoen euro (na afschrijvingslast cliënteel van 0,1 miljoen euro).

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg 621,2 miljoen euro op 31 december 2016, tegenover 582,6 miljoen euro op 31 december 2015. Dit houdt

reeds rekening met de verkoopoptie van het JM Finn & Co-management om de resterende aandelen (gewaardeerd aan 25,0 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 241,0 miljoen euro, waarvan 50,7 miljoen euro cliënteel van JM Finn & Co en 7,2 miljoen euro cliënteel van Oyens & Van Eeghen) bedroeg 377,3 miljoen euro op het einde van het jaar (vergeleken met 284,9 miljoen euro eind 2015). De groep Delen Investments is ruim gekapitaliseerd en voldoet ruimschoots aan de Bazel III-vereisten op het vlak van eigen vermogen.

De Core Tier1-kapitaalratio van 30,9% ligt ruim boven het sectorgemiddelde en houdt rekening met de lange termijn verplichting 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 korte termijn verplichtingen van blue-chip bedrijven. De impact van de Bazel III-regelgeving is voor Delen Investments gering, 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 huidige en toekomstige vereisten overtreffen. Het rendement op het (gemiddeld) eigen vermogen bedroeg 14,6%, een zeer bevredigend cijfer.

//

De voorzichtige beleggingsstrategie en het dynamische 'goede huisvader'-beheersmodel blijven hun toegevoegde waarde bewijzen.

Eric Lechien





Operationeel overzicht

Operationeel overzicht 2016

Delen Private Bank

Delen Private Bank paste in 2016 haar traditionele investeringsprincipes toe om het vermogen van haar cliënteel, binnen de grenzen van hun risicoprofiel, te laten profiteren van de opportuniteiten in de markten. In de context van ingrijpende politieke veranderingen, van rentestijging en van slechte prestaties van de Europese beurzen boekte Delen Private Bank zeer behoorlijke resultaten en werden de risico's steeds beperkt gehouden.

In 2016 zette Delen Private Bank haar strategie voort om de kwaliteit en de efficiëntie van het vermogensbeheer te optimaliseren door te blijven streven naar een steeds groter aandeel beheersmandaten. Op het einde van 2016 werden 76% (20.728 miljoen euro) van de toevertrouwde vermogens rechtstreeks discretionair of via de eigen patrimoniale beveks beheerd. Uitgedrukt in aantal rekeningen bedraagt het aandeel beheersrekeningen 90%. Dit vertegenwoordigt nu meer dan 22.000 beheersmandaten. Delen Private Bank belegde voor haar klanten in zeer gespreide aandelenportefeuilles, met de klemtoon op Europa. Bij de obligaties

bleef de looptijd kort (minder dan een jaar) om zich te wapenen tegen het risico van rentestijgingen. Op valutavlak werd de ruime diversificatie buiten de eurozone behouden en zelfs licht verhoogd in het laatste kwartaal. Het obligatiegedeelte van de portefeuilles bleef voornamelijk belegd in kortetermijnbeleggingen in sterke landen en bedrijven, met een dynamischere bijdrage dankzij investeringen in eeuwigdurende obligaties. In 2016 wierp dit beleid zijn vruchten af en droegen alle activaklassen bij tot het resultaat.

Delen Private Bank blijft, zelfs in een voor-aanstaande positie, marktaandeel winnen op de Belgische private bankingmarkt, mede dankzij de sterke groei van nieuwe particuliere vermogens. De uitbouw van een lokale verankering van de bank werpt zijn vruchten af. Meer dan drie vierde van de netto instroom van kapitalen komt via de kantoren buiten de hoofdzetel in Antwerpen en in Luxemburg. Dit moedigt Delen Private Bank aan om verder te investeren in personeel en infrastructuur. In 2016 werd het gerenoveerde kantoor in Luik geopend. De medewerkers in Antwerpen verhuisden naar een tijdelijke locatie, zodat in 2017 de uitbreidings- en renovatiewerken aan de hoofdzetel kunnen beginnen. Verdere investeringen zijn gepland in West-Vlaanderen, in Leuven en in Namen, waar Delen Private Bank twee nieuwe kantoren zal openen. In Brussel en Gent zijn uitbreidingen gepland.

“

Delen Private Bank paste in 2016 haar traditionele investeringsprincipes toe om het vermogen van haar cliënteel, binnen de grenzen van hun risicoprofiel, te laten profiteren van de opportuniteiten in de markten.

Bank J.Van Breda & C° droeg via haar kantoren opnieuw in belangrijke mate bij tot het resultaat van Delen Private Bank. Op 31 december 2016 beheerde Delen Private Bank 4.737 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° (865 miljoen euro). Op die manier vertegenwoordigt Bank J.Van Breda & C° ongeveer 20,1% van het totaal beheerd vermogen bij Delen Private Bank.

JM Finn & Co

Bij JM Finn & Co evolueerden de klantenportefeuilles, met gemiddeld een sterkere weging in aandelen, meer dan positief. Na een volatiele periode in de aanloop naar de Brexitstemming, heeft de Londense aandelenmarkt resoluut gekozen voor een opwaartse tendens. De verzwakking van het Britse pond heeft ook gezorgd voor een additionele bijdrage van buitenlandse aandelen. Dankzij het talent van haar vermogensbeheerders en de sterke markten in het Verenigde Koninkrijk, was JM Finn & Co in 2016 in staat om mooie resultaten voor haar klanten te realiseren.

De aankoop van 73,49% van de Londense vermogensbeheerder JM Finn & Co in 2011 was een belangrijke stap voor de groep Delen Investments. In 2016 kocht Delen Investments 6,52% van de minderheidsaandeelhouders om zo het directe aandeelhouderschap te verhogen tot 80,01%. Eind 2016 had JM Finn & Co 9.730 miljoen euro (8.331 miljoen pond) aan toevertrouwde activa, waarvan 71% in discretionair beheer. De groei in toevertrouwde activa en in het aandeel discretionair beheer bevestigt dat JM Finn & Co een gezonde onderneming is met groeipotentieel. De positie van JM Finn & Co in de 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 2016 opnieuw een druk jaar voor JM Finn & Co dankzij de harmonisering van het tariferingsbeleid, belangrijke initiatieven om te voldoen aan de verstrengde compliance omgeving, het verhogen van de efficiëntie van de organisatie en het verder uitdiepen van de samenwerking met Delen Private Bank. De klemtoon wordt ook gelegd op het verder verhogen van de commerciële activiteit, o.a. door het uitrollen van de nieuwe

vermogensplanningsactiviteit en door de ingebruikname van nieuwe CRM software. Het directiecomité van JM Finn & Co blijft ervoor zorgen dat de strategische initiatieven en prioriteiten geleidelijk succesvol geïmplementeerd worden om zo de positieve groeistrategie gepaard te laten gaan met een noodzakelijke winstverbetering.

JM Finn & Co, dat door een grotere blootstelling aan Angelsaksische aandelen en de talenten van haar vermogensbeheerders een sterke prestatie wist neer te zetten, 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 nog beter te kunnen bedienen.

Oyens & Van Eeghen

Delen Private Bank nam in 2015 alle aandelen over van Oyens & Van Eeghen, één van Nederlands oudste onafhankelijke financiële instellingen. Delen Private Bank versterkte daarmee haar aanwezigheid in de Benelux. Eind 2016 had Oyens & Van Eeghen 658 miljoen euro aan toevertrouwde activa voor particuliere klanten, waarvan 94% in discretionair beheer. Daarnaast beheert Oyens & Van Eeghen ook 662 miljoen euro voor lokale overheden in het kader van mandaten met een aflopende termijn. Oyens & Van Eeghen heeft zich in de afgelopen jaren steeds meer en succesvol toegespitst op het segment van gespecialiseerd vermogensbeheer en fiduciaire advisering van particulieren en institutionele partijen. De positie van Oyens & Van Eeghen is een kwaliteitsvol platform om het Delen-model uit te bouwen in de Nederlandse on-shore vermogensbeheermarkt.

Oyens & Van Eeghen begon het jaar met een overweging in aandelen en had hiermee een hogere blootstelling aan de moeilijkere markten in het eerste kwartaal. De heropleving liet toe om goede resultaten neer te zetten en het gedeelte aandelen werd op het einde van het jaar zelfs verhoogd. De strategie om aandelen te kopen in cyclische sectoren die na een moeilijke periode relatief ondergewaardeerd zijn, heeft eveneens positief bijgedragen aan het beleggingsresultaat. De looptijd van het obligatiegedeelte van de portefeuilles is wat langer dan bij Delen Private Bank, maar nog altijd van korte duur. Samen met een doeltreffende selectie van kredietrisico leverden de korte looptijden een mooie bijdrage voor de obligatieportefeuilles.

//

Delen Private Bank nam in 2015 alle aandelen over van Oyens & Van Eeghen, één van Nederlands oudste onafhankelijke financiële instellingen.

2016 bracht voor Oyens & Van Eeghen belangrijke operationele ontwikkelingen. Verschillende teams van medewerkers zorgen ervoor dat de expertise, in het bijzonder op gebied van beveks, en de IT-systemen die door Delen Private Bank in België ontwikkeld zijn, ook in Nederland ingezet kunnen worden. Dit zal in 2017 resulteren in een belangrijke verbetering en efficiëntieverhoging van de dienstverlening in Nederland. Hierdoor zal Oyens & Van Eeghen in staat zijn een groter publiek te dienen vanuit haar kantoren in Amsterdam en 's Hertogenbosch. Het plan is ook om talentvolle commerciële medewerkers aan te werven om de groei te begeleiden en te versnellen. In dit kader werden in 2016 vier bijkomende commerciële medewerkers aangeworven.

Het beheersteam van Oyens & Van Eeghen werkt meer en meer samen met het team van Delen Private Bank en zal in 2017 formeel geïntegreerd worden binnen Capfi Delen Asset Management.



Een vooraanstaand financieel centrum

Delen Private Bank
Luxemburg

//

Luxemburg is een vooraanstaand financieel centrum.



V.l.n.r.: Serge Cammaert, Philippe Havaux, Yves Lahaye

Luxemburg is een vooraanstaand financieel centrum, waar de wetgeving erop gericht is de belegger te beschermen en de stabiliteit van de financiële sector te vrijwaren.

De overheidsschuld van het Groothertogdom bedraagt amper 21% van het BBP en ligt dus ver onder de 60%-norm die is opgenomen in het Verdrag van Maastricht. Met een werkgelegenheidsgroei van 2,5% en een werkloosheidsgraad van 6,8% is Luxemburg de beste leerling van de klas in de Europese Unie. Het is dan ook niet verwonderlijk dat de internationale instanties de AAA-rating van het land bevestigden.

Het banklandschap telt meer dan 140 banken die afkomstig zijn uit landen waar de internationale klanten vandaag de dag krachtens internationale normen onderworpen zijn aan strikte regels inzake fiscale transparantie.

In die omgeving blijft Delen Private Bank Luxemburg zijn expertise ontwikkelen op het vlak van dienstverlening en estate planning voor beleggers die hun vermogen geografisch willen diversifiëren.

Het advies van de bank wordt overigens sterk op prijs gesteld door vermogende klanten die voor hun pensioen naar het buitenland verhuizen, vaak naar Zuid-Europese landen.

Bovendien wil Delen Private Bank Luxemburg zijn basis op de lokale markt van het Groothertogdom en de Grote Regio verder versterken. Zo werden met succes meerdere marketingacties gelanceerd die specifiek gericht waren op de Luxemburgse inwoners.

In 2016 kende de bank een aanzienlijke toevloed van kapitaal. Dat wijst duidelijk op een vernieuwd vertrouwen in het financieel centrum, mede door de marketinginspanningen van de voorbije twee jaar.



We zien dat de nieuwe kapitalen afkomstig zijn van bestaande klanten, een teken van hun trouw en tevredenheid, maar ook van nieuwe klanten.

Cadelux

De activa van de in Luxemburg gevestigde ICB's (Instellingen voor Collectieve Belegging) bedragen 34,43 miljard euro op 31 december 2016. Dit hoge volume en de wijzigingen in de regelgeving terzake noopten de bank ertoe om in 2014 CADELUX S.A. op te richten, een beheersvennootschap van ICB's overeenkomstig hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010. Het doel bestond erin de risico's die eigen zijn aan de ICB-activiteit beter in te schatten. De structuur en de middelen die ter beschikking staan van deze vennootschap zullen nog versterkt worden.

Vooruitzichten voor 2017

De ontwikkeling van steeds complexere prudentiële normen enerzijds en de verwachtingen van een veeleisend cliënteel anderzijds zetten de bank er uiteraard toe aan om de hoogste kwaliteitsnormen op het vlak van diensten en expertise na te streven. Daarom wordt de klemtoon gelegd op opleiding en de aanwerving van bekwame medewerkers.

Op commercieel vlak zal de bank marketingacties blijven voeren met het oog op de uitbreiding van haar klantenbasis.

//

We zien dat de nieuwe kapitalen afkomstig zijn van bestaande klanten, een teken van hun trouw en tevredenheid, maar ook van nieuwe klanten.

Institutionelen



//

Delen Private Bank heeft reeds jarenlange ervaring met institutionele klanten.

Discretionair beheer voor institutionele klanten

Delen Private Bank heeft reeds jarenlange ervaring met zogenaamde institutionele klanten: een 200-tal organisaties waaronder caritatieve instellingen, ziekenhuizen, verzekeringsmaatschappijen, ... Eind 2016 omvatte hun gezamenlijke vermogen in beheer bij Delen Private Bank 1 miljard euro. De pensioenfondsen nemen hiervan het

grootste deel in met een beheerd vermogen van ruim 170 miljoen euro. Het merendeel van deze mandaten verloopt via het discretionair beheer.

Binnen Delen Private Bank zijn een aantal relatiebeheerders specifiek toegewezen aan deze institutionele klanten, zij staan in voor de dagelijkse contacten. Daarnaast ondersteunt een team van vier experts hen bij het opmaken van uitgebreide presentaties aan raden van bestuur, on site portefeuilleteelichtingen tot uitgebreide rapporteringen op maat. Alles staat in functie van de heel eigen behoeften van deze klantengroep.

Ook wat events betreft, worden de nodige accenten gelegd. Zo werd in 2016 een eerste event de "Dag van de Katholieke Zuil" te Gent georganiseerd, specifiek gericht op bisdommen en congregaties. Ons tweede event de "Institutional Day" richtte zich tot alle institutionele klanten met Professor Kerremans als één van de gastsprekers. Ook in 2017 staan boeiende onderwerpen op de agenda.

Certificatie is een belangrijk punt voor deze klanten. Zo verkreeg Delen Private Bank vorig jaar een ISAE3402¹ waarmee een type I certificatie² kan voorgelegd worden. Bij dergelijke type I rapporteert de certificerende partij (i.c. de revisor BDO) of de processen ingericht zijn volgens afdoende controles voor een vlot verloop van het proces. De doeltreffendheid van de beschreven controles wordt opgenomen in een type II rapportering³ en wordt uitgewerkt in de loop van dit jaar. Een GIPS-certificering⁴ is momenteel niet aan de orde aangezien er voornamelijk met fondsen wordt gewerkt die een publiek beschikbare trackrecord hebben.

Verhouding institutionele klanten (in %)

Pensioenfondsen	18,41
Caritatieve instellingen	17,61
Ziekenhuizen	11,84
Verzekeringsmaatschappijen	9,79
Religieuze instellingen	8,17
Sociaal secretariaten	5,18
Andere	29

¹ (International Standard on Assurance Engagements) een certificatie waarbij een geattesteerde externe partij (BDO dus) een opinie geeft over de controles in een dienstverlenende organisatie.

² BDO heeft een Rapport Type I uitgereikt dd 1/6/2016 waarin ze zich uitspreken over de geschiktheid van ontwerp van de controles (suitability of design) bij de bank.

³ De volgende stap in de oefening is het vaststellen van de effectiviteit van deze controles, gepland in de periode juni/juli 2017. Als dit succesvol is, zal dit leiden tot het afleveren van een Type II report.

⁴ Een Angelsaksische standaard voor het meten van de performance van portefeuilles tot het afleveren van een Type II report.

DELEN

PRIVATE BANK



Raadpleeg uw portefeuille
met de Delen app.



Beschikbaar op iOS en Android.
Meer info op app.delen.be

Onze vestigingen dicht bij u

Delen Private Bank
Namen - Kempen -
Leuven



//

Gastvrijheid en harte-
lijkheid worden hoog in
het vaandel gedragen bij
Delen Private Bank.

Delen Private Bank stelt een persoonlijke aanpak en discretie voorop. U kunnen ontmoeten dicht bij uw huis of uw kantoor is een vereiste, bij voorkeur zonder onnodig fileleed.

Daarom opende Delen Private Bank de laatste jaren verschillende regionale vestigingen, verspreid over heel België. Waar u ook bent, u kan altijd terecht bij uw vertrouwde relatiebeheerder. Naast Antwerpen, Brussel, Gent, Hasselt, Luik en Roeselare zijn wij sedert kort ook aanwezig in Namen, de Kempen en in Leuven.

DELEN PRIVATE BANK, KEMPEN

De Limburgse dynamiek

In 2008 werd, in volle crisis, het kantoor in Hasselt opgestart. Tien jaar later kunnen Bart Menten en Filip Gielkens meer dan tevreden terugblikken: een beheerd vermogen dat net het miljard overstijgt en een score van 25% marktleiderschap in discretionair beheer. De unieke visie van voorzichtigheid en transparantie heeft Hasselt duidelijk geen windeieren gelegd.

De regio Kempen vertegenwoordigt reeds één derde van het beheerd vermogen binnen de Hasseltse portfolio, een Kempens kantoor was dan ook een logische beslissing. Begin april 2017 was de startdatum. Delen heeft gekozen voor een perfecte uitvalsbasis in het stijlvolle businesscenter 4WINGS te Westerlo.



Dichtbij, dichterbij

Onze dichtgeslibde wegen zorgen ervoor dat verplaatsingen steeds tijdrovender en onvoorspelbaarder worden. Maar het is vooral de voeling met het lokale, de regio, de mensen en hun eigenheid die voor Hasselt de drijfveer vormden om zich nog sterker te verankeren op de as Geel - Mol - Turnhout - Grobbendonk - Herentals. Een boeiende regio met veel potentieel tot het uitbouwen van een eigen netwerk. Ook de sterke verstandhouding met de drie Kempische kantoren van Bank J.Van Breda & C° zorgt voor een mooie instroom van nieuwe contacten, ondernemers en vrije beroepen.

Continuïteit en efficiëntie

Bart Menten en Filip Gielkens zullen elk deeltijds vanuit het Kempisch kantoor actief zijn en zo zorgen voor de nodige continuïteit voor de klanten die tot op heden de verplaatsing deden naar Hasselt. Tevens wordt actief uitgekeken naar een relatiebeheerder, een echte Kempenaar, die zich fulltime bij hen zal aansluiten. De ondersteunende taken, administratief en juridisch, worden vanuit Hasselt behartigd. Verwacht wordt ook dat het team snel zal kunnen groeien.

De grootste prioriteit van het duo is de tevredenheid van de klanten: vanuit een betere voeling met de lokale markt, een beter begrip van de eigenheid, een efficiënter beheer, ... Dit alles vanuit de sterke ervaring in Hasselt.

//

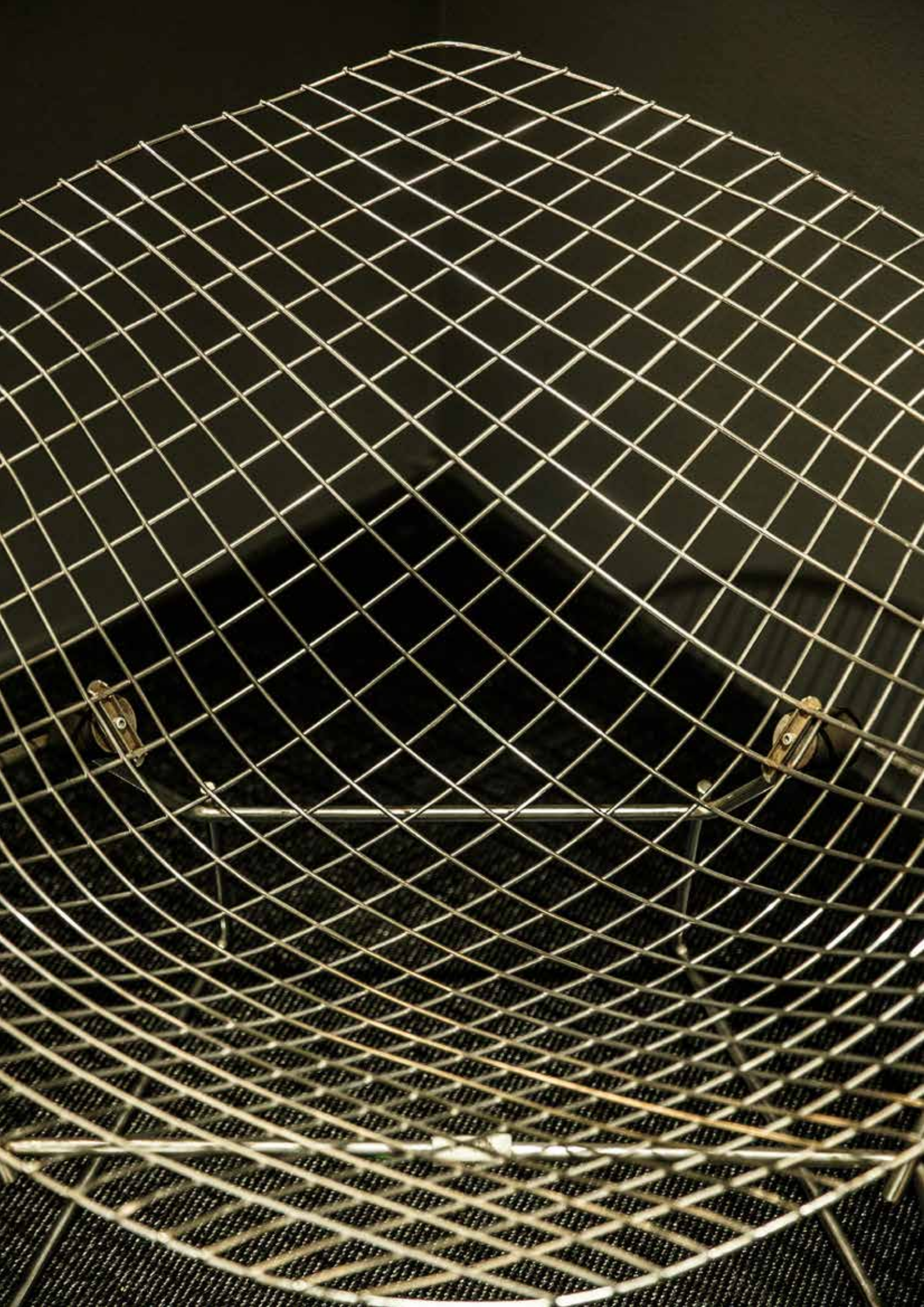
Wij willen vooral de mensen nog sneller en efficiënter bereiken, tot grotere tevredenheid van iedereen.

Welkom

Gastvrijheid en hartelijkheid worden hoog in het vaandel gedragen bij Delen Private Bank. Zo ook in het gemoedelijke Limburg waar het enthousiasme voor deze nieuwe uitdaging groot is. Het succes van Hasselt herhalen is dan ook de eerste droom.



V.l.n.r.: Bart Menten, Filip Gielkens



DELEN PRIVATE BANK, LEUVEN

Vol ongeduld uitkijken

Kerstmis 2014 werd de beslissing genomen om ook in Leuven een Delen-kantoor te openen. Toen bleek dat het aangekochte pand slechts in de zomer van 2018 zijn deuren zou openen, werd gekozen voor een tijdelijke oplossing in het business center Hyphen-One. Klanten uit het Leuvense die richting Brussel, Antwerpen of Hasselt rijden voor hun vermogensbeheer kunnen sinds kort dus ook in dit Leuvense kantoor terecht. De keuze om hiervan gebruik te maken ligt uiteraard nog steeds bij de klant, die immers nog steeds welkom is bij zijn gekende relatiebeheerder in de andere kantoren.

Chris Punie en Peter Willems zijn inmiddels volop hun team aan het samenstellen. Beide hebben ze een sterke ervaring in de financiële wereld. Vanuit hun voorkeur voor de heel eigen filosofie en de persoonlijke aanpak van Delen Private Bank startten ze resp. in Hasselt en Brussel. Het Leuvense project geeft hen de unieke kans om verder mee te schrijven aan het Delen-succesverhaal. Het plan is te starten met vier relatiebeheerders. Inge Beernaert en Patrik Decroos zullen hen zeker al vervoegen. Verder zijn ze nog volop aan het uitkijken naar ondersteunende krachten voor het administratieve en patrimoniale kader.

Sfeervol en praktisch

Het is dus vol spanning uitkijken naar de opening van het prachtige pand op de Bondgenotenlaan 140. Opnieuw een boeiend adres, rijk aan geschiedenis. Volgens de beproefde Delen receptuur wordt gewerkt aan een sublieme renovatie: warme architectuur met een fijne integratie van oud en nieuw.

Met zijn 1.000m² ruimte biedt het huis een enorm potentieel voor de toekomst en is het tevens de ideale locatie om eigen events en infosessies binnenshuis te organiseren. Kleinschalig en persoonlijk.

Zo verovert Delen Private Bank eindelijk een eigen plek in de Leuvense financiële driehoek Ladeuzeplein - Tiense Vest - Bondgenotenlaan. Vlotte parkeergelegenheid bleek bij de voorafgaandelijke studies de grootste bezorgdheid van de klanten. En die is er ruimschoots met een eigen parking en openbare parkings vlakbij.

Een beloftevolle groeipool

Leuven heeft ook een grote aantrekkingskracht dankzij de dynamiek van de universiteit, spin-offs en een universitair ziekenhuis. Alle banken zijn er al goed vertegenwoordigd. Het was dus hoog tijd om de afwezigheid van Delen Private Bank in te vullen. De verwachtingen zijn dus hooggespannen. Streven naar een cijfer van 1 miljard euro beheerd vermogen en een snelle uitbouw van het team zijn de ambities voor de nabije toekomst.

Nu reeds zorgt het vertrouwen in de voorzichtige Delen aanpak voor een sneeuwbal effect. Zeldzaam zijn dan ook de telefoontjes van ongeruste klanten in volatiele beurstijden.

Er staan al mooie projecten op stapel om de opening voldoende feestelijk te maken. Bovendien biedt Leuven voldoende historische plekken om te ontdekken. Het originele boek dat werd gerealiseerd door de Leuvense Lionsclub kan hiertoe zeker een boeiende sleutel zijn.

//

Het is vol spanning uitkijken naar de opening van het prachtige pand op de Bondgenotenlaan 140.



V.l.n.r.: Peter Willems, Chris Punie

//

In Namen houdt men van het persoonlijke contact en discretie.

DELEN PRIVATE BANK, NAMEN

Discretie aan Samber en Maas

In Namen houdt men van het persoonlijke contact en discretie. Men is er veeleisend maar ook trouw. Kenmerken die perfect aansluiten bij de filosofie van Delen Private Bank. Daarom werd het hoog tijd om ook in Namen een ankerpunt te creëren van waaruit onze relatiebeheerders een vertrouwensrelatie kunnen uitbouwen met klanten uit deze regio.

De poort naar de Ardennen

Als hoofdstad van Wallonië betekent Namen een strategische ankerplaats voor het versterken van de marktpositie van Delen Private Bank. Dankzij de vele politieke en culturele instellingen, de talrijke verenigingen en de ziekenhuizen is er ook een enorm potentieel naar specifieke doelgroepen. Het team van het nieuwe kantoor, onder leiding van Dominique Slos en Emmanuel Portillo Gordillo, is zich voluit bewust van de uitdaging. Beide heren hebben een mooie ervaring in de financiële wereld en zijn sedert 2016 bij Delen Private Bank aan de slag.

Een bereikbare thuishaven

Vlotte bereikbaarheid en voldoende parking stonden bovenaan het verlanglijstje. Het nieuwe kantoor ligt dan ook aan een belangrijke verkeersader, niet ver van het stadscentrum. Een nieuw gebouw dat binnenin meer dan ooit de Delen huiselijkheid zal uitstralen. Zo kunnen er ook heel wat eigen activiteiten georganiseerd worden, vaak met een lokale toets. Zo denken Dominique Slos en Emmanuel Portillo Gordillo reeds aan evenementen omtrent het Intime Festival (een cultureel festival), het parfumatelier van Guy Delforge, en niet te vergeten de sportieve events.



V.l.n.r.: Dominique Slos, Emmanuel Portillo Gordillo

//

Onze grote droom is Delen Private Bank te laten groeien tot referentie in de regio omtrent vermogensbeheer.



Partner van BRAFA en Biennale Interieur



Kunst en interieur zijn de twee grote liefdes van Delen Private Bank. Dit reflecteert zich in de keuze en inrichting van de verschillende kantoren, maar komt ook tot uiting in onze partnerships met artistieke events. Wij zijn dan ook steeds verheugd jaarlijks vele van onze klanten te kunnen begroeten op BRAFA. Ook de eerste samenwerking met Biennale Interieur kende een groot succes.

BRAFA is ondertussen uitgegroeid tot een vertrouwd verbond vanuit schoonheid, terwijl Biennale Interieur zich ontpopte als een boeiende, nieuwe partner vanuit innovatie en creativiteit. Twee complementaire events waarbij we enthousiast uitkijken naar de volgende edities!

//

Twee complementaire events waarbij we enthousiast uitkijken naar de volgende edities!



De klassevolle uitstraling van BRAFA

BRAFA en Delen Private Bank vierden reeds het 11^{de} jaar van hun intense samenwerking. De succesformule is de kunstminnaar ondertussen welbekend: 10 dagen lang presenteren Belgische en internationale exposanten hun exclusieve collecties uit alle tijden en werelden in het kader van Tour&Taxis.

In de laatste editie werd de invloedrijke kunstenaar Julio Le Parc in de kijker geplaatst; met zijn creaties omtrent licht en beweging wist hij menig bezoeker te betoveren.

Ook de stand van Delen Private Bank, met veel liefde gecreëerd door Marie-Alix en Anne-Sophie Delen, was opnieuw een evenwichtig staaltje van design, kunst en architectuur waar de bezoeker even in alle rust kon genieten.

De eigenzinnige dynamiek van Biennale Interieur

In 2016 gingen Delen Private Bank en Biennale Interieur voor het eerst hand in hand. De essentie van de beurs sluit perfect aan bij ons zoeken naar innovatie, creativiteit, leadership en respect voor waarden. De energie die Biennale Interieur investeert in het ontmoeten van jonge mensen betekent heel veel voor Delen Private Bank.

De feestelijke 25^{ste} jubileumeditie 'Silver Linings' creëerde voor de bank het ideale kader voor een uniek event: onze klanten en vooral ook hun kinderen werden uitgenodigd op een exclusieve nocturne waarbij zij in alle vrijheid de nieuwste interieurtrends konden ontdekken. Rijkelijk bediend van fijne hapjes en verfrissende dranken, namen meer dan 4.000 bezoekers deel aan deze inspirerende avond.

//

De essentie van de beurs sluit perfect aan bij ons zoeken naar innovatie, creativiteit, leadership en respect voor waarden.







Geconsolideerde jaarrekening

Resultaten

Op 31 december in euro '000	2016	2015
BRUTO EXPLOITATIE-OPBRENGSTEN	235.693	232.778
Rentemarge	409	2.656
Commissie-inkomsten bruto	223.994	224.200
Winst uit financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	372	1.286
Gerealiseerde winst (verlies) uit voor verkoop beschikbare activa	-13	-24
Overige bedrijfsopbrengsten	10.932	4.660
BETAALDE VERGOEDINGEN AAN TUSSENPERSONEN	-30.518	-29.246
EXPLOITATIE-KOSTEN	-98.915	-77.538
Personeelskosten	-52.137	-41.331
Algemene en administratieve kosten	-34.656	-27.953
Afschrijvingen	-7.243	-6.715
Voorzieningen	-2.566	-14
Waardeverminderingen	-9	-32
Overige bedrijfskosten	-2.304	-1.494
EXPLOITATIE-RESULTAAT	106.260	125.994
Aandeel in winst(verlies) van gemeenschappelijke dochterondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode		
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	106.260	125.994
Belastingen op het resultaat	-26.166	-30.752
RESULTAAT NA BELASTINGEN	80.094	95.241
Minderheidsbelangen	-261	-254
NETTO WINST	79.833	94.987

Op 31 december in euro '000	2016	2015
ACTIVA	1.919.387	1.820.678
Kas, tegoeden bij centrale banken	656.005	665.959
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	8.030	6.196
Vorderingen op kredietinstellingen en tegenpartijen	255.797	254.928
Vorderingen op cliënten	277.121	224.032
Beleggingen	599.379	548.970
Belastingvorderingen	3.053	1.020
Materiële vaste activa	81.902	74.295
Cliënteel	31.764	31.902
Andere immateriële vaste activa	983	1.241
Overige activa	5.355	12.135
TOTAAL VERPLICHTINGEN & EIGEN VERMOGEN	1.919.387	1.820.678
VERPLICHTINGEN	1.514.847	1.450.621
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	3.813	2.196
Schulden aan kredietinstellingen en tegenpartijen	7.395	875
Schulden aan cliënten	1.456.451	1.403.260
Voorzieningen	3.377	420
Belastingverplichtingen	12.092	9.305
Overige verplichtingen	31.719	34.566
EIGEN VERMOGEN	404.540	370.058
Eigen vermogen van de groep	404.022	369.611
Geplaatst kapitaal	42.711	42.711
Herwaarderingsreserve	2.410	1.352
Geconsolideerde reserves	358.901	325.548
Minderheidsbelangen	518	446

Statutaire jaarrekening
Balans na winstverdeling

Activa

(euro '000)		2016	2015
I.	Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	650.286	659.556
II.	Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	73.309	50.506
III.	Vorderingen op kredietinstellingen	218.504	224.366
	A. Onmiddellijk opvraagbaar	218.220	149.768
	B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	284	74.598
IV.	Vorderingen op cliënten	248.844	192.097
V.	Obligaties en andere vastrentende effecten	377.859	346.819
	A. Van publiekrechtelijke emittenten	77.241	74.015
	B. Van andere emittenten	300.618	272.804
VI.	Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	2.030	2.530
VII.	Financiële vaste activa	26.297	29.497
	A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	26.279	29.479
	B. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
	C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	18	18
	D. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
VIII.	Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	1.079	1.531
IX.	Materiële vaste activa	82.483	74.911
X.	Eigen aandelen	-	-
XI.	Overige activa	2.809	5.959
XII.	Overlopende rekeningen	2.653	2.660
TOTAAL VAN DE ACTIVA		1.686.153	1.590.432

Passiva

(euro '000)		2016	2015
VREEMD VERMOGEN		1.430.919	1.363.395
I.	Schulden aan kredietinstellingen	268.618	425.434
	A. Onmiddellijk opvraagbaar	267.850	425.171
	B. Mobiliseringsschulden wegens herdiscontering van handelspapier	-	-
	C. Overige schulden op termijn of met opzegging	768	263
II.	Schulden aan cliënten	1.131.006	907.008
	A. Spaargelden / spaardeposito's	4.384	4.841
	B. Andere schulden	1.126.622	902.167
	1. Onmiddellijk opvraagbaar	1.124.536	882.104
	2. Op termijn of met opzegging	2.086	20.063
	3. Wegens herdiscontering van handelspapier	-	-
III.	In schuldbewijzen belichaamde schulden	-	-
IV.	Overige schulden	24.062	23.699
V.	Overlopende rekeningen	177	196
VI.	Voorzieningen en uitgestelde belastingen	33	35
	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	-	-
	1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	-	-
	2. Belastingen	-	-
	3. Overige risico's en kosten	-	-
	B. Uitgestelde belastingen	33	35
VII.	Fonds voor algemene bankrisico's	7.023	7.023
VIII.	Achtergestelde schulden	-	-
EIGEN VERMOGEN		255.234	227.037
IX.	Kapitaal	42.300	42.300
	A. Geplaatst kapitaal	42.300	42.300
	B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	-	-
X.	Uitgiftepremies	411	411
XI.	Herwaarderingsmeerwaarden	-	-
XII.	Reserves	4.319	4.323
	A. Wettelijke reserve	4.247	4.247
	B. Onbeschikbare reserves	-	-
	1. Voor eigen aandelen	-	-
	2. Andere	-	-
	C. Belastingvrije reserves	72	76
	D. Beschikbare reserves	-	-
XIII.	Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)	208.204	180.003
TOTAAL VAN DE PASSIVA		1.686.153	1.590.432

Statutaire jaarrekening

Resultatenrekening

	(euro '000)	2016	2015
I.	Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	3.762	4.549
	A. Waaronder : uit vastrentende effecten	1	1.439
II.	Rentekosten en soortgelijke kosten	-2.805	-2.094
III.	Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	49.010	41.139
	A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	485	91
	B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	48.525	41.048
	C. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
	D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	-	-
IV.	Ontvangen provisies	139.467	144.957
	A. Makelaars- en commissielonen	31.451	36.199
	B. Vergoeding voor diensten van beheer, adviesverlening en bewaring	104.745	105.147
	C. Overige ontvangen provisies	3.271	3.610
V.	Betaalde provisies	-34.129	-35.745
VI.	Winst (Verlies) uit financiële transacties (+)/(-)	1.434	4.275
	A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	1.440	4.270
	B. Uit de realisatie van beleggingseffecten	-5	5
VII.	Algemene administratieve kosten	-62.104	-50.517
	A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-36.867	-32.155
	B. Overige administratieve kosten	-25.238	-18.362
VIII.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-6.899	-6.298
IX.	Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten de balansstelling “I. Eventuele passiva” en “II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico”: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	9	32

	(euro '000)	2016	2015
X.	Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-554	691
XI.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico": bestedingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-
XII.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buitenbalansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-	-
XIII.	Onttrekking (Toevoeging) aan het fonds voor algemene bankrisico's (+)/(-)	-	-
XIV.	Overige bedrijfsopbrengsten	1.690	1.936
XV.	Overige bedrijfskosten	-3.291	-1.523
XVI.	Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)	86.679	99.957
XVII	Uitzonderlijke opbrengsten	106	147
	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	106	147
	E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	-
XVIII	Uitzonderlijke kosten	-106	-299
	A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	-299
	B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
	C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)	-	-
	D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-106	-
	E. Andere uitzonderlijke kosten	-	-
XIX	Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	86.679	99.806
XIX	Bis	-	-
	A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
	B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	2	2
XX	Belastingen op het resultaat (+)/(-)	-13.357	-20.440
	A. Belastingen	-13.597	-20.946
	B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	240	506
XXI.	Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)	73.324	79.368
XXII.	Overboeking naar (Onttrekking aan) de belastingvrije reserves (+)/(-)	4	-
XXIII.	Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar (+)/(-)	73.328	79.368

Statutaire jaarrekening

Posten buiten de balansstelling

(euro '000)		2016	2015
I.	Eventuele passiva	8.291	8.543
	A. Niet-genegocieerde accepten	-	-
	B. Kredietvervangende borgtochten	2.500	4.071
	C. Overige borgtochten	5.792	4.472
	D. Documentaire kredieten	-	-
	E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden	-	-
II.	Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	156.213	221.622
	A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking	-	-
	B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden	95.365	169.769
	C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	60.849	51.853
	D. Verplichtingen tot vaste opneming en plaatsing van effecten	-	-
	E. Verplichtingen tot inkoop wegens onvolkomen cessie-retrocessie	-	-
III.	Aan de kredietinstelling toevertrouwde waarden	28.670.962	41.575.822
	A. Waarden gehouden onder fiducieregeling	-	-
	B. Open bewaring en gelijkgestelde	28.670.962	41.575.822
IV.	Te storten op aandelen	-	-

(euro '000)	2016	2015
A. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) (+)/(-)	253.331	180.003
1. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar (+)/(-)	73.328	79.368
2. Overgedragen winst (Overgedragen verlies) van het vorige boekjaar (+)/(-)	180.003	100.635
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) (+)/(-)	208.204	180.003
E. Tussenkost van de vennoten in het verlies	-	-
F. Uit te keren winst	45.127	-
1. Vergoeding van het kapitaal	45.127	-
2. Bestuurders of zaakvoerders	-	-
3. Andere rechthebbenden	-	-

ANTWERPEN

BP-building
Jan Van Rijswijcklaan 162/11
2020 Antwerpen
+32 (0)3 244 55 66

BRUSSEL

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

LUIK

Boulevard d'Avroy 4
4000 Luik
+32 (0)4 232 28 11

ROESELARE

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

GENT

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

HASSELT

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

LUXEMBURG

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

GENÈVE

5, rue Jacques-Balmat - CP 5404
CH - 1211 Genève 11
+41 (0)22 317 00 00

NAMEN

Chaussée de Liège 654C
5100 Jambes
+32 (0)81 32 62 62

LEUVEN

Tijdelijke locatie:
Hyphen-One business center
Kolonel Begaultlaan 1A/51
3012 Leuven
+32 (0)16 29 89 89

KEMPEN

4WINGS business center
Nijverheidsstraat 13
2260 Westerlo
+32 14 27 90 00

www.delen.be
info@delen.be