

DELEN

PRIVATE BANK



Jaarverslag 2009

Mededeling van de Raad van Bestuur	3
Kerncijfers 2009	9
Missie, troeven & blijf van vertrouwen	11
Historiek	13
Een solide structuur	17
Ackermans & van Haaren (AvH)	
Bank J.Van Breda & C°	
Corporate Governance - bestuur en toezicht	21
Delen - Private Bank in 2009	25
Best of class qua klantenrelatie	
Het beweegt bij Delen Brussel	
Capfi Delen Asset Management (Cadelam), de beheersvennootschap	
Waarom beleggen in een patrimoniaal fonds?	
Regularisaties zijn al lang geen louter Belgisch fenomeen meer	
Keep it simple - het kan vaker dan u denkt	
Drie vuistregels voor het vermogensbeheer	
Delen OnLine	
De wereldeconomie in 2009	37
Delen - Private Bank in cijfers	41



Mededeling van de Raad van Bestuur



Het directiecomité van Delen - Private Bank v.l.n.r.:
Paul De Winter, Filips De Fern, Arnaud van Doosselaere, Jacques Delen,
René Havaux, Thierry Maertens de Noordhout & Bernard Woronoff

Het belang van servicekwaliteit op mensenmaat

Clënten kunnen bij Bank Delen onverminderd terecht voor expertise, discretie en persoonlijke service. Belangrijke waarden van een Europese traditie die in de sector niet evident meer zijn, maar die Bank Delen met vuur blijft verdedigen.

De zware financiële crisis die uitbrak in 2007-2008 maakte in 2009 een meer geruststellende wending, zeker vanaf het tweede trimester. De massale interventies van de centrale banken, met ongezien lage rentevoeten en krachtige herstelplannen in talrijke staten, gaven een vonkje aan het economische herstel.

In deze snel evoluerende omgeving hield Bank Delen haar zelfde, ongewijzigde manier van werken aan: de toevertrouwde kapitalen zeer voorzichtig beheren, maar tegelijkertijd de opportuniteiten grijpen zodra die zich bevestigen.

We hebben voordeel gehaald uit de emissie van talrijke obligaties door bedrijven die hun lange termijn financiering wilden versterken. Het herstel van de aandelenmarkten dat volgde, had een wat onregelmatig karakter en er helemaal van profiteren was voor niemand evident.

Het is de onophoudelijke gedrevenheid van onze commerciële en marketingmedewerkers die de zichtbaarheid van Bank Delen in haar sector, de private banking, constant heeft vergroot en verbeterd. In 2009 zette Bank Delen goede prestaties neer, zowel qua groei van toevertrouwde kapitalen, als op het vlak van de rendementen die uit haar beheer voortvloeiden en, gezien de stijging van de beheerde activa, in de nettoresultaten gegenereerd uit de activiteiten van de bank.

De positieve tendens zou zich moeten voortzetten in 2010, maar we kraaien niet te snel victorie, want de omstandigheden blijven zeker instabiel. De industriële en commerciële activiteiten hebben het vertrouwen van de aandeelhouders herwonnen, maar de financiële wereld is uiteindelijk weinig veranderd. De maatregelen van de overheden zetten de grote gewonde spelers in de financiële wereld terug op het goede spoor, maar toch blijven de oude gewoonten – vooral het nemen van speculatieve risico's – nog steeds aanwezig.

Het kapitalisme blijft zijn diensten bewijzen, maar de omkadering die het nodig heeft, is nog niet met voldoende overtuiging uitgewerkt. In een sector als de onze is de specialisatie van de spelers ontoereikend en hun soliditeit,

zowel financieel als organisatorisch, treedt niet voldoende op het voorplan. De verbrokkeling van de activiteiten en het streven naar snelle winsten gaan niet samen met de beoefening van een nichevak op lange termijn.

We hopen dat de overheid werk maakt van een herziene en betere omkadering voor de financiële activiteiten. Die is immers onontbeerlijk voor een goed functioneren van de samenleving én noodzakelijk om de toename aan levenskwaliteit van elke economische speler te meten.

Het zal politiek veel moed vergen om de komende maanden een lange termijnsanering van de openbare financiën door te voeren en tegelijkertijd de meest strategische activiteiten beter te omkaderen. De recente ontsporingen van de financiële sector tonen aan hoe belangrijk dat is voor het maatschappelijke evenwicht in het algemeen. Wat uiteraard niet belet dat ook andere sectoren, zoals die van de grondstoffen, voeding en energie, aandachtig opgevolgd moeten worden.

Op fiscaal vlak waren de vooruitgang in de richting van transparantie van de inkomens en het opheffen van de voordelen van de fiscale paradijzen merkwaardig. Deze druktoefening bracht de repatriëring van de kapitalen naar de welbepaalde thuislanden in een stroomversnelling. We hebben een stijgend aantal families begeleid bij het aanvragen van een regularisatie.

Een laatste waarde waaraan we veel belang hechten, houdt verband met de trage reorganisatie van de wereldeconomie: het gaat om de kwaliteit van de dienstverlening en om een juiste verhouding prijs/kwaliteit.

We stellen vast dat er steeds meer een overdreven verschuiving plaatsvindt naar louter prijsvergelijking, ten koste van de kwaliteit. Des te meer omdat internet het vergelijken zo gemakkelijk maakt. Gevaarlijker nog is het vermeende gratis karakter van heel wat diensten en informatie die men online vindt: ofwel boeten de kosten nog meer in aan transparantie, ofwel zijn kwaliteit en betrouwbaarheid ver zoek.



Thierry Maertens de Noordhout, Gedelegeerd Bestuurder en lid van het directiecomité van Delen - Private Bank

We vrezen dat deze economische tendensen belangrijke Europese tradities kunnen vernietigen, in het bijzonder de kwaliteit van de menselijke contacten en een zeker evenwicht tussen de economische spelers.

Het is in die richting dat onze onderneming op 'menselijke schaal' haar koers moet blijven aanhouden. Onder andere door jonge talenten te blijven recruter en op te leiden die de cliënten een kwaliteitsservice aanbieden die nauw betrokken is, menselijk en competent.

“Het gaat om de kwaliteit van de dienstverlening en om een juiste verhouding prijs/kwaliteit.”

(Thierry Maertens de Noordhout, Gedelegeerd Bestuurder en lid van het directiecomité van Delen - Private Bank)



Jacques Delen, CEO van Delen - Private Bank

De kunst om **familiale waarden** en ethiek aan de organisatie door te geven

“Jarenlang kreeg ik van mijn vader te horen: ‘De bomen groeien niet tot in de hemel’ en ‘Voorzichtig, de wereld kan van de ene op de andere dag veranderen’. Ik blijf zijn filosofie trouw.” CEO Jacques Delen is een discrete en harde werker achter de schermen. Zijn aanpak van ‘actieve’ goede huisvader blijft de koers aanhouden, met succes.

Bank Delen is veel meer dan een gezinsbedrijf. “Delen is geen kleine entiteit meer, maar is uitgegroeid tot een volwaardige bank met een uitgebouwde moderne operationele structuur met professionele teams en een gereguleerde werking. De familiale rol bestaat er vooral in de tradities en de ethiek door te geven.”

Recordcijfers en de onlangs ontvangen awards, van Moneytalk tot Euromoney, scherpen de verwachtingen aan. Bank Delen kende in 2009 een maximale toestroom van activa. “We mikken op een vergelijkbaar kapitaal en op het bestendigen van het vertrouwen, al wordt het moeilijk record na record te breken. Toch zullen we al het mogelijke doen.”

2009 lag nog vers in het geheugen – en op de schouders – toen CEO Jacques Delen de goede voornemens bekendmaakte voor 2010.

Eén metier: private banking

Bank Delen blijft zweren bij haar goede huisvader beleggingsfilosofie en plaatst de klant steeds centraal. Hoewel Delen het statuut heeft van een bank, beoefent ze maar één stiel, waarin ze dan ook uitblinkt: private banking op lange termijn. “Onze voorzichtigheid betekent niet dat de bank kansen laat liggen”, nuanceert Jacques Delen: “In de huidige markten zien we opportuniteiten; de cash die we in de klantenportefeuille in 2008 en begin 2009 hebben opgebouwd, investeren we nu.”

Keep it simple

Bank Delen verkiest voor haar klanten eenvoudig samengestelde en transparante producten, wars van complexe structuren. Ze streeft naar efficiënte processen om ‘best in class kwaliteit’ te bieden met een lean & mean organisatie. De bank evolueert naar een gecentraliseerd, discretionair beheer, ofwel gegroepeerd in patrimoniale fondsen ofwel via individuele lijnen.

Niet alleen is deze aanpak efficiënter, het geeft de klant ook meer zekerheid dankzij diversificatie en verregaand risicobeheer en dagelijkse opvolging door een uitzonderlijk team van beheerders.

Klantenservice eerst

Kwaliteit, dienstverlening en vorming van het personeel staan voorop en zijn belangrijker dan de groei van het klantenbestand, of zoals Jacques Delen het stelt: “Het is in dat verband prima om nieuwe cliënten aan te trekken, maar je mag in geen geval je huidige cliënteel verwaarlozen.”

De bank bouwde ook iets solide op in Brussel, Luik, Roeselare, Gent en meer recent in Hasselt. Ze zet zich in om nieuwe kapitalen aan te trekken, met een focus op regio's waar haar naambekendheid in de lift zit. Er kwamen almaar meer klantenportefeuilles bij, wat Bank Delen aanmoedigt



Delen - Private Bank, Antwerpen

"We overtuigen bestaande en nieuwe klanten dat het vermogensbeheer van Delen - Private Bank, zoals in het verleden, een stabiel en gunstig vooruitzicht biedt."

(Jacques Delen, CEO van Delen - Private Bank)

om verder in haar teams en gebouwen te investeren en zo haar groeiende cliënteel nog beter te ontvangen en te bedienen. Jacques Delen: "We overtuigen bestaande en nieuwe klanten dat hun kapitaal, zoals in het verleden, bij Bank Delen goed en veilig is en dat het vermogensbeheer van Delen een stabiel en gunstig vooruitzicht biedt."

Externe groei op eigen tempo in eigen stijl

"Onze filosofie op het gebied van externe groei bestond er nooit in om absoluut marktaandeel bij te kopen, maar vooral om mensen aan te trekken (eventueel via overnames) die onze ondernemingszin delen en die dezelfde investeringsfilosofie hebben." Voor 2010 kijkt de bank waakzaam naar nieuwe dossiers. "We doen zeker geen dingen die de mogelijkheden overstijgen. De graad van complexiteit en de nodige financiering worden steeds nauwgezet berekend." Wat niet belet dat de bank buiten België, Luxemburg en Zwitserland ook graag actief wil worden in Frankrijk, waar de klanten cultureel dicht aanleunen bij de Belgische. Het model van Delen is alvast toepasbaar op andere markten, waar het de efficiëntie kan opkrikken.

Vooruit denken en ondernemen

"Onze bank anticipeerde op de afschaffing van aandelen aan toonder door de effecten niet meer fysiek te overhandigen, lang voor het begin van de dematerialisatie." Ook trekt ze al vijftien jaar de kaart van de

regularisatie van roerend familiaal vermogen. "We pleiten sinds lang voor een fiscaal correct denken en handelen. We hebben voor onze klanten altijd eenvoudige en fiscaal realistische oplossingen gezocht. Al wat niet unaniem door specialisten is gevalideerd, bieden we simpelweg niet aan. We blijven nadenken over de onderwerpen die voor het vermogensbeheer van onze klanten belangrijk zijn en hopen dat we in de toekomst even vooruitziend zullen zijn."

Sterke partners

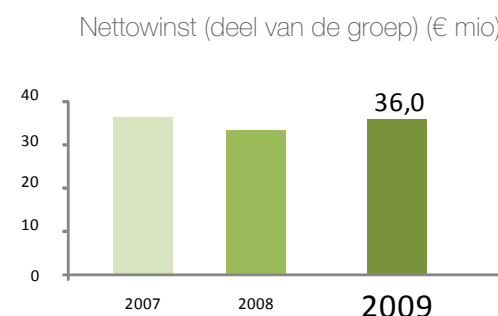
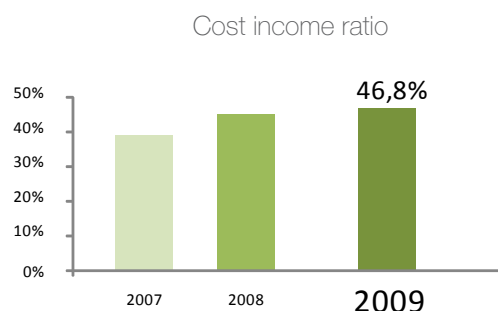
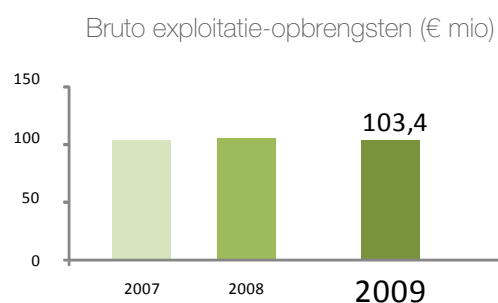
Dat de private bank deel uitmaakt van een groep als Ackermans & van Haaren, een standvastig familiaal team dat een gezonde en solide business ontwikkelt, maakt het mogelijk om – traag maar zeker – te groeien.

In de aanpak van de bank in haar mecenaat van de kunsten pretendeert ze niet een kunstverzamelaar te zijn. "Sporadisch proberen we wel om kunstwerken die ons aanspreken te kopen, voornamelijk voor de inrichting van onze gebouwen. Het zijn steeds weloverwogen en redelijke investeringen in kunst. Mooi hoeft niet duur te zijn." Jacques Delen blijft in deze materie de bank besturen met wijze bescheidenheid.

Delen - Private Bank, Antwerpen



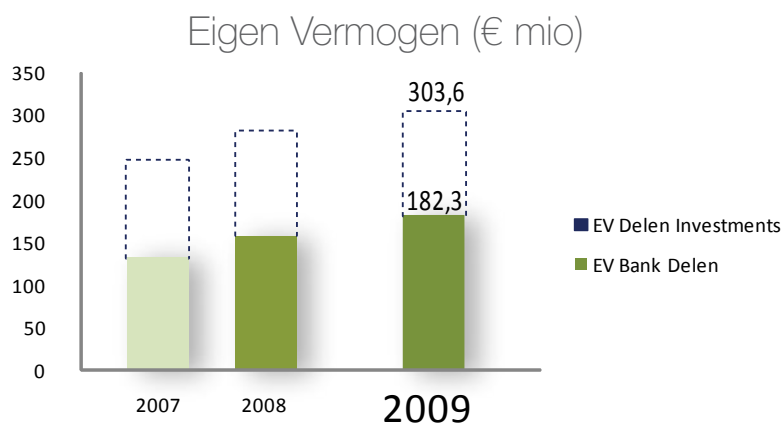
Kerncijfers 2009



Bank Delen blijft groeien - op 31 december 2009 bedroeg het beheerd vermogen 13,2 miljard euro, een historisch niveau. De kerncijfers van de bank voor de laatste drie jaren tonen aan hoe de Bank haar strategie is blijven toepassen, ook tijdens de crisis, om haar klanten de beste dienst te bewijzen.

De bank legt zich toe op discretionair beheer (67% van de kapitalen) en steunt op een efficiënte organisatie om best in class service te verzekeren met een stabiel team van medewerkers. In de laatste twee jaren is Bank Delen erin geslaagd zowel opbrengsten als nettowinst stabiel te houden en zodoende het eigen vermogen van de bank verder op te bouwen.

Dankzij de groei van het beheerd vermogen en de herstellende markten is Bank Delen in een gunstige positie om 2010 tegemoet te gaan.

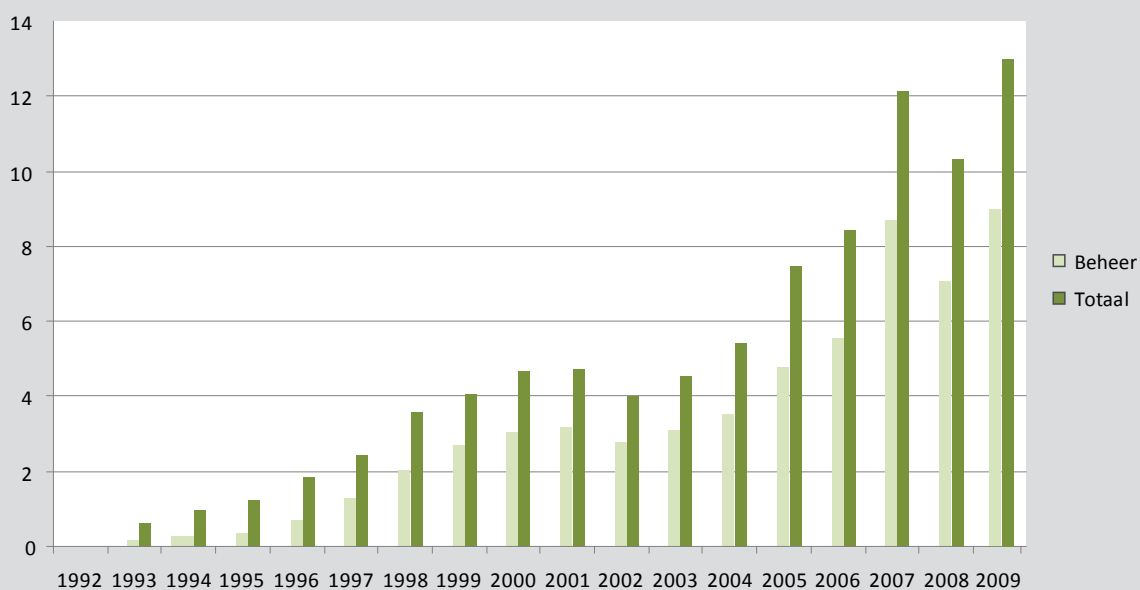


Intenties voor 2010

- Er blijft een zekere nervositeit op de financiële markten, na een snelle remonte en in de context van een economisch herstel dat nog moet bevestigen. Het is precies in dergelijke periodes dat het discretionaire beheer van Bank Delen, gebaseerd op ervaring en langetermijnperspectief, het verschil moet trachten te maken. Bank Delen zal kwaliteitsbeleggingen blijven kiezen voor de resterende liquiditeiten in haar klantenportefeuilles, zoals een dynamische goede huisvader.
- De bank zal zich verder inzetten om nieuwe kapitalen aan te trekken, met een focus op regio's waar haar naambekendheid in de lift zit. De bank blijft bestaande en nieuwe klanten overtuigen dat kapitalen, zoals in het verleden, bij Bank Delen goed en veilig zijn en dat haar vermogensbeheer een stabiel en gunstig vooruitzicht biedt voor de toekomst.
- De financiële resultaten van de bank in 2010 zouden de groei van de beheerde activa in de tweede helft van 2009 ten volle moeten weerspiegelen.
- Indien er zich externe groei-opportunities voordoen, zal Bank Delen blijven evalueren of deze in haar strategie kunnen passen. Bank Delen is overtuigd dat haar model, dat zich in België aan een gestaag ritme ontwikkelt, evengoed toepasbaar kan blijken op andere markten waarop de bank nog niet aanwezig is.

Track record toevertrouwde kapitalen

De track record van Bank Delen is indrukwekkend. En we zijn heus niet de enigen die daar zo over denken: alles samen vertrouwden onze cliënten ons meer dan 13,2 miljard euro toe. Daarenboven was de groei de voorbije 15 jaar niet enkel indrukwekkend, Bank Delen blijkt zich ook tijdens moeilijke jaren zeer behoorlijk uit de slag te trekken.



De evolutie van de toevertrouwde kapitalen aan groep Delen (in miljard euro)



Missie, troeven & blijk van vertrouwen

Mission statement

Delen - Private Bank beheert de vermogens van privé-cliënten

Onze jarenlange ervaring leidt tot een doordachte en evenwichtige beleggingsstrategie, afgestemd op zowel het persoonlijke profiel als de financiële objectieven van onze cliënten.

We stellen het behoud en de groei van het vermogen voorop, ongeacht de economische context. Zoals een goede huisvader, streven we naar het beste rendement bij een beperkter risico.

Onze werkwijze ondersteunt onze cliënten op de lange termijn. Vanuit onze rol als persoonlijke raadsman brengen onze medewerkers voor hen ook zorgvuldig hun volledige vermogen in kaart.

Dankzij onze expertise in familie- en erfrecht stellen we onze cliënten graag concrete en heldere oplossingen voor die de planning van hun vermogensopbouw eenvoudiger maken.

Over onze hele aanpak voeren we met onze cliënten een transparante communicatie. Die vormt de hoeksteen van onze succesvolle vertrouwensrelatie.



Transparante communicatie is de hoeksteen van een succesvolle vertrouwensrelatie

De troeven van Delen - Private Bank

Als onafhankelijke bank gespecialiseerd in vermogensbeheer en patrimoniale begeleiding onderscheidt Bank Delen zich, kort samengevat, door de volgende bijzondere troeven:

- systematische en doelgerichte aanpak
- continuïteit in de relatie met de persoonlijke vermogensbeheerder
- directiecomité dat zelf actief en op dagelijkse basis cliëntenrelaties beheert
- regelmatige en overzichtelijke rapportering
- transparante en competitieve kostenstructuur
- zeer gezonde financiële onderbouw
- proactieve risicobeperking
- voorzichtigheid en diversificatie
- persoonlijke service
- jarenlang consequent beleid



Historiek



Historiek

Delen - Private Bank 1936 - 2010

1936



André Delen richt in 1936 het wisselagentschap Delen & C° op.

1975



André Delen laat de beursvennootschap Delen & Co over aan zijn zonen Jean-Pierre, Paul en Jacques in 1975. Een doordachte en evenwichtige beleggingsstrategie toepassen vormt de kern van hun beleid.

1989



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

1990

Onder impuls van Paul De Winter komt in 1990 het accent op het discretionaire vermogensbeheer te liggen.

1992



Door de fusie van de holding Delen met investeringsmaatschappij Ackermans & van Haaren komt in 1992 de expansie in een stroomversnelling.

1994



Delen versterkt zich andermaal door de overname van de Luikse Banque de Schaetzen in 1994 en van verschillende beursvennootschappen in Brussel en Antwerpen.

1996



De Groep Delen opent in 1996 een Zwitsers filiaal in Genève.
In Antwerpen tekenen de heren De Ferm in 1996 een samenwerkingsakkoord met Bank Delen.

1997



Eind 1997 beslissen Ackermans & van Haaren (AvH) en de groep J. Van Breda & C° hun bankfilialen onder te brengen in de nieuwe bankholding Finaxis, die de twee nichebanken overkoepelt.

1997



Het Luxemburgse filiaal verkrijgt in 1997 het bankstatuut; het heet voortaan Banque Delen Luxembourg.

1998

In Brussel werkt Bank Delen in 1998 voor 50% mee aan de oprichting van Fides Asset Management, een onafhankelijke vermogensbeheerder.

2000



Met het oog op een verdere versterking van haar aanwezigheid in Brussel en Wallonië, neemt Bank Delen in november 2000 de beursvennootschap Havaux over.

2003



Tegen het jaareinde 2003 bereikt AvH een akkoord met de toenmalige familiale aandeelhouders van Bank J. Van Breda & C° over de overname van hun deelname van 40% in het kapitaal van Finaxis. In februari 2004 wordt die herschikking in de aandeelhoudersstructuur afgerond en verwerft de familie Delen via Promofi een deelname van 25% in Finaxis.

2004

Eind december 2004 tekent de Groep Delen een overeenkomst met Axa Bank Belgium voor de overname van de Luxemburgse Axa-dochter Banque Ippa & Associés, voortaan Banque BI&A genoemd.

2005

De Groep Delen neemt eind 2005 de Brusselse beursvennootschap Rampelbergs & Cie over.

2007



Euromoney bekroont Bank Delen een eerste keer tot 'Best Private Bank in Belgium' in februari 2007. Bank Delen opent een nieuwe zetel in Merelbeke (Gent).

2007



In augustus 2007 neemt Bank Delen Capital & Finance over. In december 2007 fusioneert Capital & Finance Asset Management (Capfi) met Bank Delen.

2008



Begin februari 2008 opent Bank Delen een vestiging in Hasselt voor haar Limburgse cliënteel.

2008



Bank Delen en Capfi Delen Asset Management (Cadelam) vallen in 2008 meermaals in de prijzen, waaronder een tweede overwinning 'Best Private Bank in Belgium' (cfr. p.16).

2009



In februari 2009 oordeelt Euromoney voor de derde keer op rij – opnieuw een absolute primeur – dat Bank Delen de titel van 'Best Private Bank in Belgium' verdient.

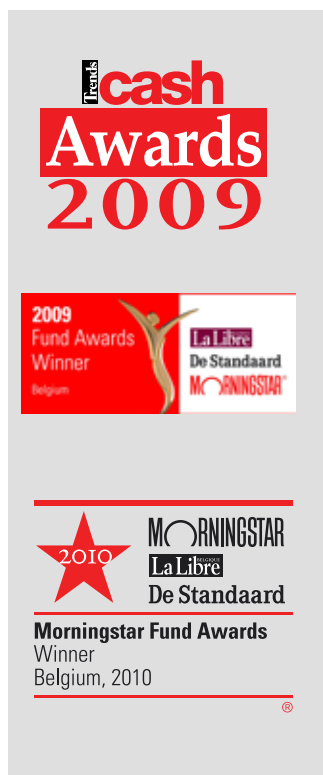
2010



In februari 2010 mogen we voor een vierde keer op rij de titel van 'Best Private Bank in Belgium' verdedigen.

In 2010 zijn we terug op een recordniveau van het beheerd vermogen van 13,2 miljard.

Delen - Private Bank en Capfi Delen Asset Management (Cadelam) mochten ook deze keer in de prijzen delen



In 2009 roept Trends het fonds, Athena American Equity, beste belegging in Amerikaanse aandelen uit tot winnaar van de Trends Cash Award 2009.

Op de Fund Awards, die De Standaard en La Libre in samenwerking met Morningstar organiseren, sleept Cadelam in 2009 de eerste prijs in de wacht voor Hermes Belgian Growth (categorie Belgische aandelen Small/Mid Caps).

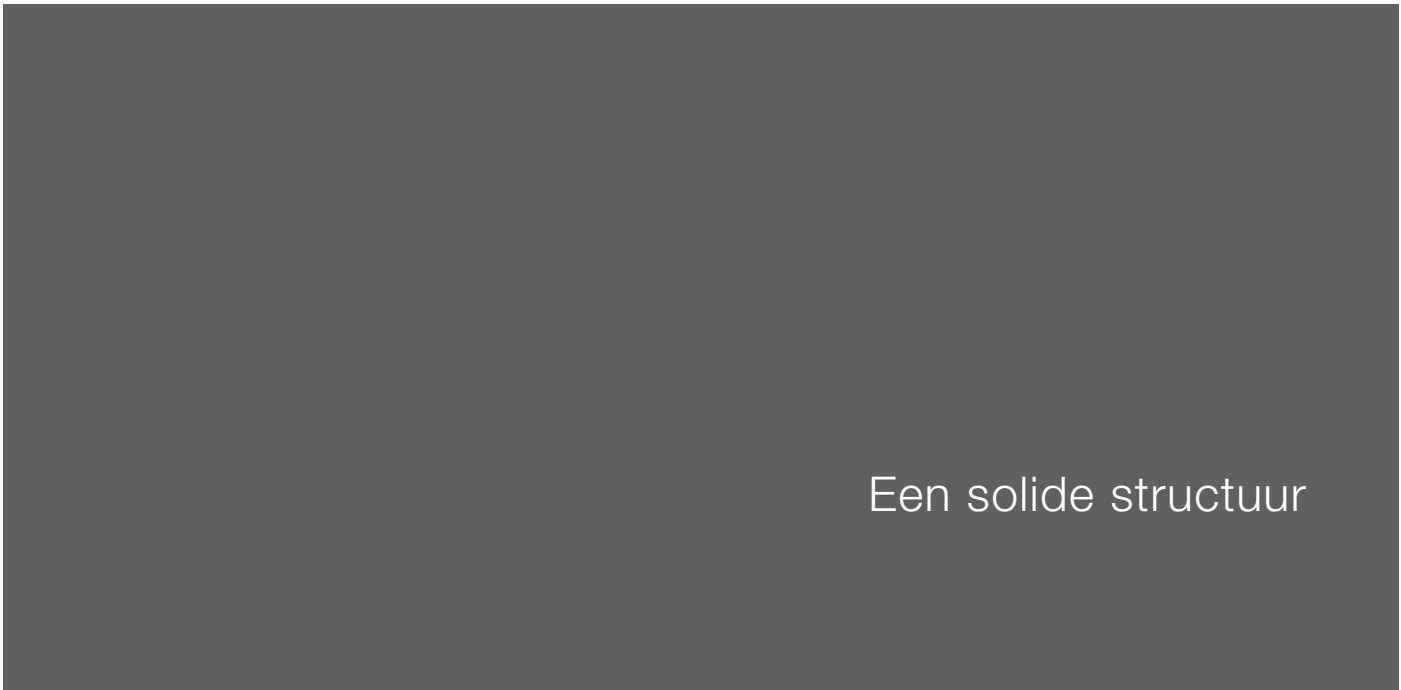
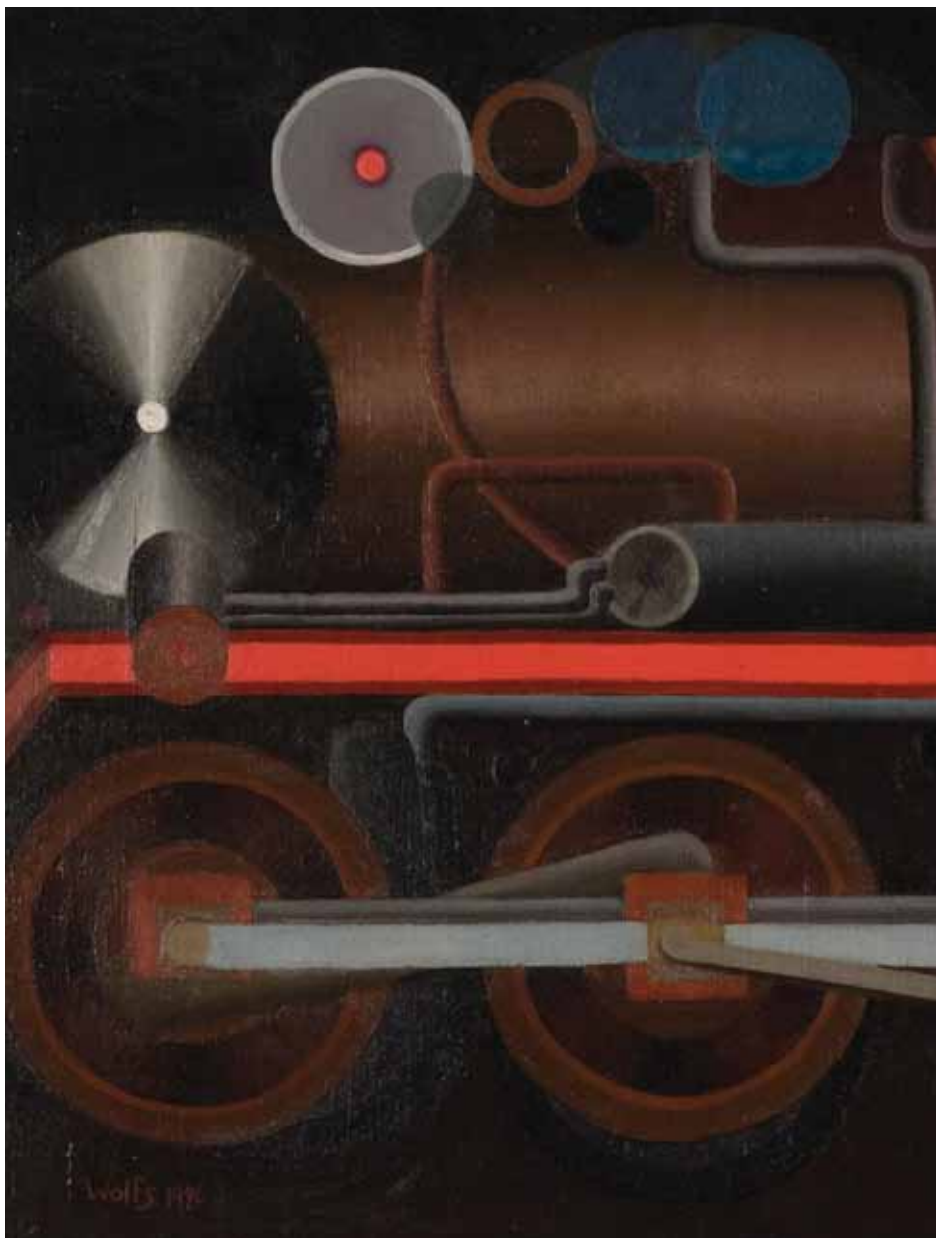
Ook in 2010 mochten we op de Fund Awards de eerste prijs ontvangen voor 2 van onze fondsen in volgende categorieën:

- 'Euro Cautious Balance' voor het Fonds 'Universal Invest Low'
- 'Euro Aggressive Balanced' voor het Fonds 'C+F Balanced Dynamic'

Cadelam werd respectievelijk 2^e en 5^e in de categorie 'Euro Moderate Balanced' voor het Fonds Universal Invest Medium en Universal Invest Global Flexible.

Delen - Private Bank, 'Best Private Bank in Belgium' in 2007, 2008, 2009 en 2010, is een ware professionele erkenning. Bank Delen is de eerste Belgische Bank die deze waardevolle titel vier keer op rij wint.

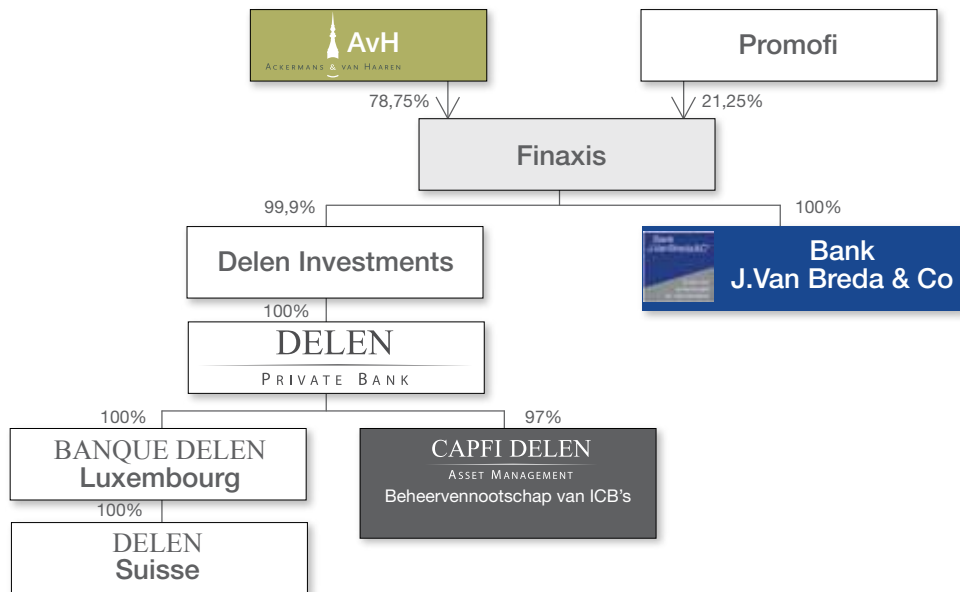




Een solide structuur

Aandeelhouders- en groepsstructuur

Voor hoofdaandeelhouder Ackermans & van Haaren (AvH) zijn de financiële diensten een stabiele poot gebleken.



Delen - Private Bank behoort tot een zeer gezonde financiële groep

De bank is een kredietinstelling, waarop toezicht wordt uitgeoefend door de Commissie voor het Bank, Financie- en Assurantiewezen.

De aandelen van Bank Delen worden, op twintig aandelen na, aangehouden door de commanditaire vennootschap op aandelen Delen Investments. De aandelen van Delen Investments Comm.VA worden op hun beurt, op twee na, aangehouden door Finaxis NV, opgericht in 1997. De familie Delen heeft als statutair zaakvoerder één aandeel in Delen Investments Comm.VA. De samenwerking met Ackermans & van Haaren NV (AvH) dateert van 1992, toen de holding Delen een fusie aanging met deze Antwerpse investeringsmaatschappij.

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 naar Luxemburgs recht Promofi NV.

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

De algemene bancaire activiteiten van de groep, toegespitst op KMO's (Kleine en Middelgrote Ondernemingen), vrije beroepen en zelfstandigen ressorteren onder Bank J. Van Breda & C°.

De sterke groei van de beide banken (Bank Delen en Bank J. Van Breda & C°) heeft van het financiële segment een zeer stabiele poot gemaakt binnen de AvH groep.

Ackermans & van Haaren hoofdaandeelhouder

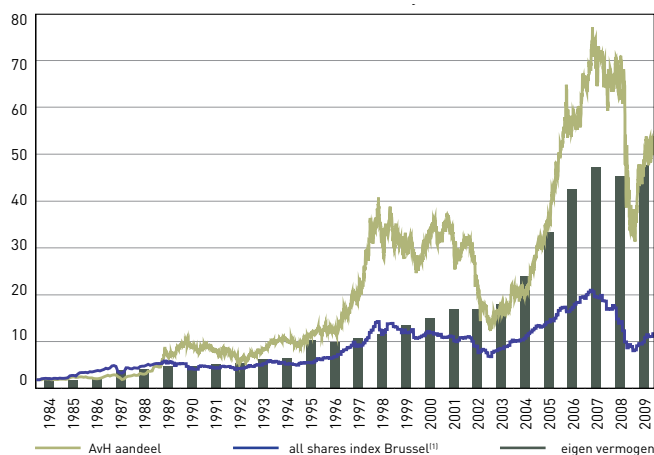
De AvH groep vertegenwoordigde in 2009 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 2,4 miljard euro en stelt ongeveer 16.000 mensen tewerk. De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel. AvH is opgenomen in de BEL20-index, de Private Equity NXT index van Euronext Brussel en in de Europese DJ Stoxx 600.

Ackermans & van Haaren (AvH) is een gediversifieerde groep actief in 5 kernsectoren: bouw, bagger en concessies (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - Algemene Aannemingen Van Laere, een toonaangevende aannemer in België), vastgoed en aanverwante diensten (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedbevak - Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België, Luxemburg en Centraal-Europa), private banking (Bank Delen, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België - Bank J. Van Breda & C°, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), private equity (Sofinim, één van de grootste risicokapitaalverschaffers in België, en GIB), en een recente ontwikkeling naar energie en grondstoffen.

De groep focust op enkele kernbedrijven met internationaal groeipotentieel en wordt geleid door een ervaren, multidisciplinair managementteam.

AvH is betrokken bij de selectie van het topmanagement en de definitie van de langetermijnstrategie. Als investeerder neemt AvH de rol op zich van proactieve aandeelhouder. AvH concentreert zich op een beperkt aantal deelnemingen

Evolutie Avh-aandeel, all shares index Brussel en eigen vermogen per aandeel (€)



All shares index herleid naar koers AvH-aandeel juni 1984

waarmee duidelijke doelstellingen afgesproken worden, inclusief verantwoordelijkheden met betrekking tot de financiële posities van elk van de deelnemingen. Zo richt AvH zich op de systematische creatie van aandeelhouderswaarde via een strategie op lange termijn.

(1) Bron: Euronext Brussel



Ackermans & van Haaren (geconsolideerd)

	2009	2008	2007	2006	2005
Beurskapitalisatie	1.741.504	1.219.287	2.244.293	2.110.305	1.540.858
Eigen vermogen	2.020.873	1.926.109	1.997.428	1.803.253	1.303.873
Eigen vermogen - deel van de groep	1.595.501	1.517.147	1.580.059	1.423.664	1.118.180
Nettowinst (deel van de groep)	117.450	114.558	241.390	307.600	278.986

Finaxis (geconsolideerd)

	2009	2008	2007	2006	2005
Eigen vermogen	547.768	486.177	437.275	397.779	380.649
Nettowinst (deel van de groep)	56.532	51.046	57.890	53.772	47.189 (*)



Bank J. Van Breda & Co wil de hoofdbankier zijn bij een kwart van de medische vrije beroepen en 10% van de familiale ondernemers

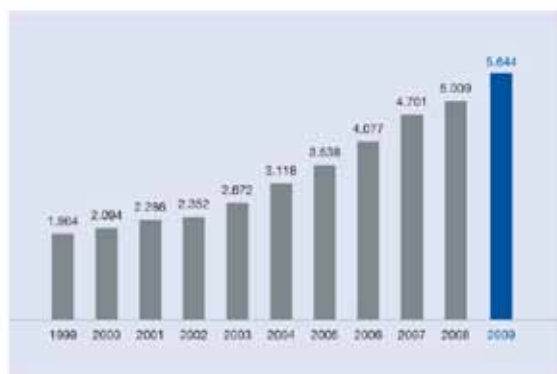
Bank J. Van Breda & Co - zusterbank

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

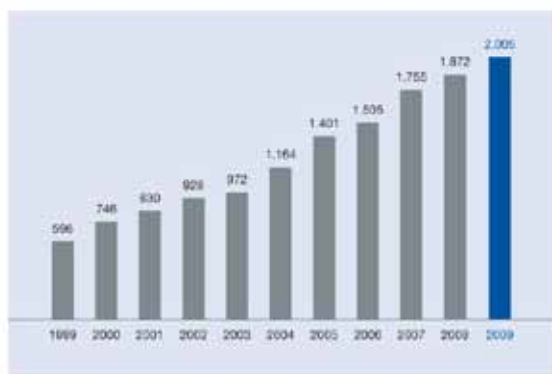
Bank J. Van Breda & Co wil binnen haar werkgebied de hoofdbankier zijn bij een kwart van de medische vrije beroepen en 10% van de familiale ondernemers. Want Bank J. Van Breda & Co is geen productbankier: uw relatieverantwoordelijke analyseert behoeften, adviseert en verkoopt dan de gepaste oplossing.

Als financieel adviseur is Bank J. Van Breda & Co in de eerste plaats een gespecialiseerde bank. Zij heeft oog voor het financiële evenwicht tussen de zaak, de praktijk of officina, enerzijds, en het privé-vermogen anderzijds.

En de resultaten tonen dat cliënten deze aanpak appreciëren: Bank J. Van Breda & Co is al jaren een rendabele nichespeler.



Totaal belegd door cliënten (in mio euro)



Kredietvolume doelgroepbankkieren (in mio euro)

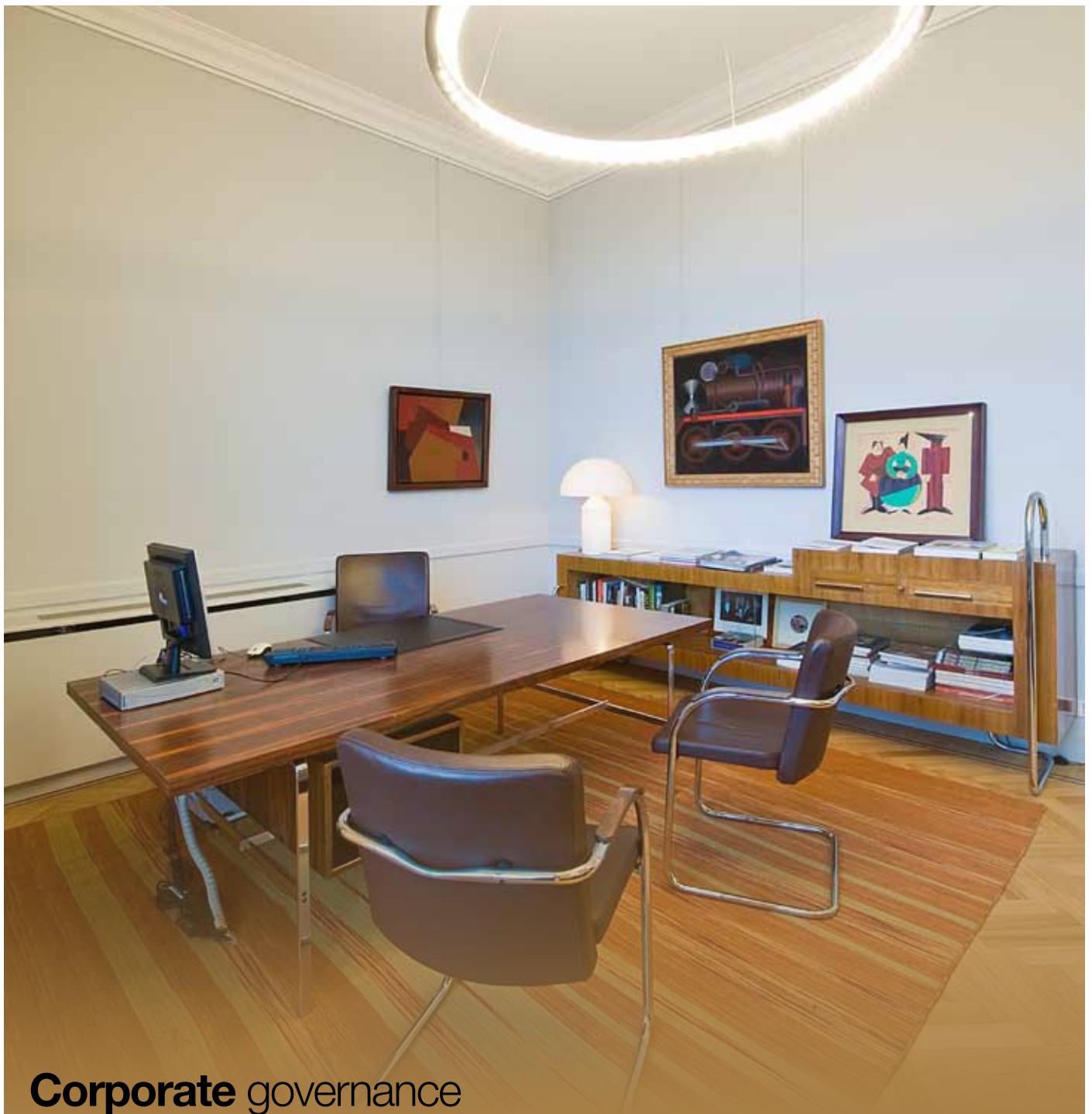
Bank J. Van Breda & Co (geconsolideerd)

	2009	2008	2007	2006	2005
Totaal belegd door cliënten	5.642.268	5.009.245	4.700.986	4.077.405	3.537.549
Clïëntendeposito's	2.358.533	2.221.400	1.899.356	1.660.475	1.466.944
Buitenbalansbeleggingen	3.285.735	2.787.845	2.801.630	2.416.930	2.070.705
Privé-kredietverlening	2.328.371	2.202.059	2.056.606	1.797.619	1.670.248
Eigen vermogen	243.731	222.599	206.577	224.371	237.170
Nettowinst (deel van de groep)	23.317	20.619	22.384	24.397	24.620 (*)
					51.444
Cost-income ratio	60%	60%	58%	57%	51% (*)
Personeel	399	403	399	403	380

(*) Winstcijfer exclusief courante bijdrage Leasing ad 4,2 miljoen EUR en meerwaarde (22,6 miljoen EUR) op de verkoop van Leasing J. Van Breda & Co. Ratio exclusief voorgenoemde meerwaarde.



Corporate Governance - bestuur en toezicht



Corporate governance



Jacques Delen



Paul De Winter



Filips De Fern

Bestuur en toezicht

De bank kan genieten van het overgangsregime inzake de criteria waaraan onafhankelijke bestuurders moeten voldoen overeenkomstig artikel 24§2 van de wet van 17 december 2008 inzonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen.

Met oog op de toepassing van dit overgangsregime, worden hieronder de criteria vermeld waaraan een onafhankelijk bestuurder van Bank Delen dient te voldoen:

- hij/zij maakt geen deel uit van de effectieve leiding van de bank, van Bank J.Van Breda, Delen Investments of van Finaxis en heeft daar evenmin de laatste drie jaar deel van uitgemaakt;
- hij/zij is geen werknemer van de bank, van Bank J.Van Breda, Delen Investments of van Finaxis, en is dat evenmin over de laatste drie jaar geweest;
- hij/zij ontvangt geen betekenisvolle vergoeding van de bank, van Bank J.Van Breda, Delen Investments of van Finaxis andere dan een vergoeding als niet-uitvoerend bestuurder, en heeft evenmin dergelijke vergoeding ontvangen over het laatste jaar;
- hij/zij is geen controlerende aandeelhouder of een aandeelhouder met meer dan 10% van de aandelen van de Bank, van Bank J.Van Breda, Delen Investments of van Finaxis, en is evenmin een bestuurder of een kaderlid van dergelijke aandeelhouder;
- hij/zij is geen vennoot of werknemer van de huidige of vroegere commissaris van de bank, van Bank J.Van Breda, Delen Investments of van Finaxis, en is dat evenmin over de laatste drie jaar geweest.

Raad van Bestuur

Voorzitter	Jan Suykens
Bestuurders	Tom Bamelis Luc Bertrand Filips De Ferm Piet Dejonghe Jacques Delen Comm. VA Delen Investments (vertegenwoordigd door Paul Delen) Paul De Winter René Havaux Carlo Henriksen Mark Leysen (onafhankelijk bestuurder) Thierry Maertens de Noordhout Pierre Sureda Arnaud van Doosselaere Bernard Woronoff

Directiecomité

Voorzitter	Jacques Delen
Leden	Filips De Ferm Paul De Winter René Havaux Thierry Maertens de Noordhout Arnaud van Doosselaere Bernard Woronoff



René Havaux



Thierry Maertens de Noordhout



Arnaud van Doosselaere



Bernard Woronoff

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

Luc Bertrand studeerde in 1974 af als handelsingenieur aan de K.U. Leuven. Hij was actief bij Bankers Trust Co in New York, Amsterdam en 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 N.V. Sinds 1996 is hij voorzitter van het Executief Comité van Ackermans & van Haaren N.V. Hij is ook voorzitter van Finaxis. Hij bekleedt diverse bestuursmandaten binnen en buiten de groep Ackermans & van Haaren en is tevens benoemd als onafhankelijk bestuurder bij Schroders en bij ING België.

Mark Leysen studeerde af als licentiaat in de Handels- en Consulaire Wetenschappen. Vanaf 1986 is hij werkzaam binnen de groep Van Breda. Momenteel is Mark Leysen zaakvoerder van Unibreda en bekleedt hij diverse mandaten binnen de verzekeringsmakelaardij. Hij is tevens ondervoorzitter van Finaxis, voorzitter van de Raad van Bestuur van Bank J. Van Breda en voorzitter van de Raad van Bestuur van Eos Risq.

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

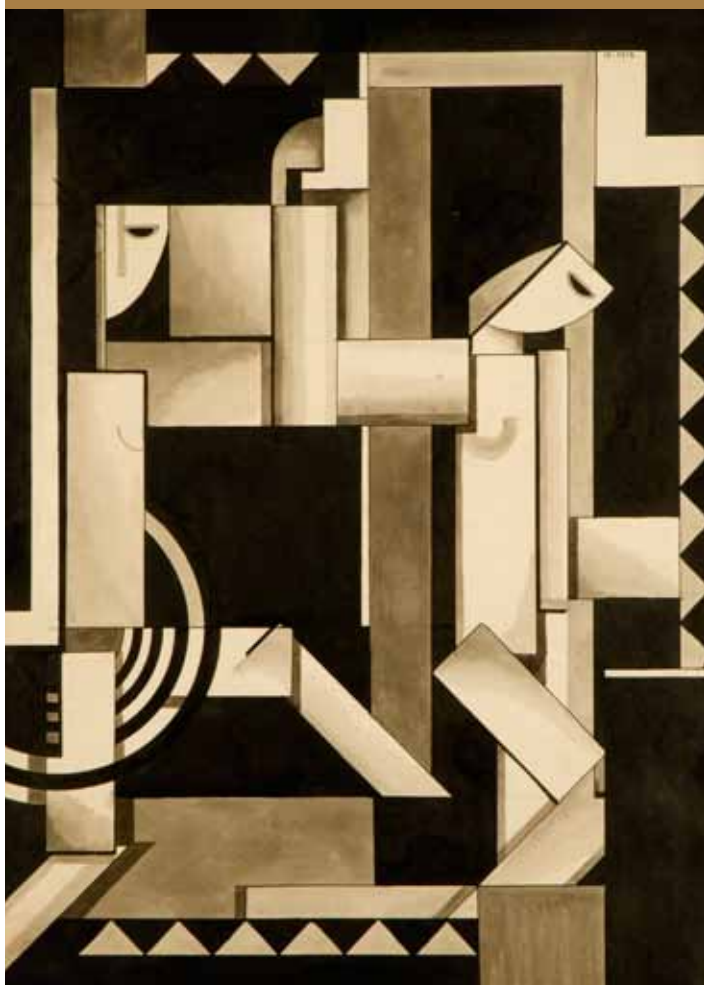
Auditcomité

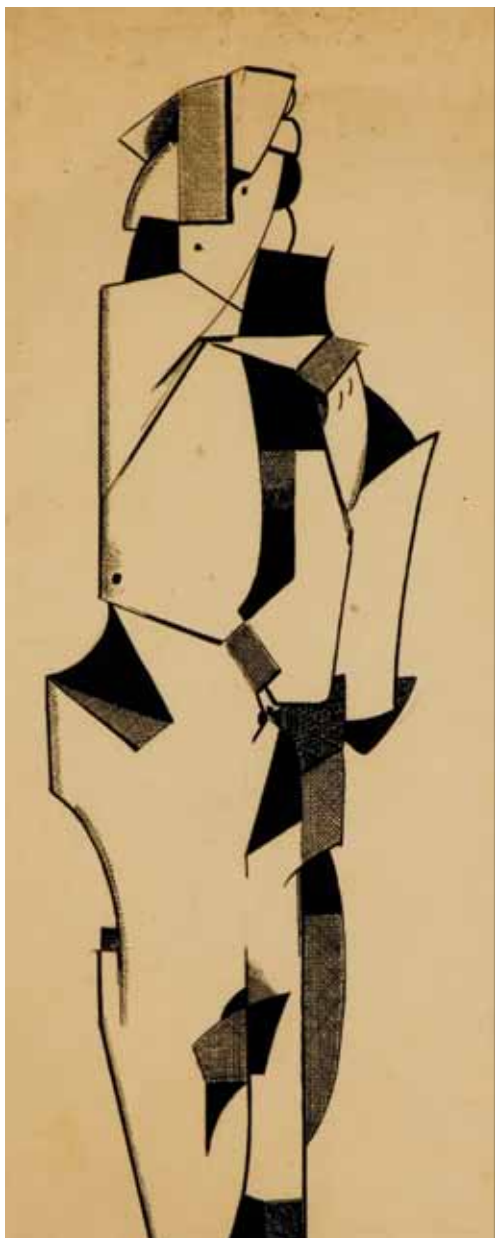
Voorzitter Luc Bertrand

Leden Jan Suykens
Mark Leysen

Commissaris

Ernst & Young bedrijfsrevisoren BCBVA, De Kleetlaan 2, B-1831 Diegem, met als wettelijk vertegenwoordiger de heer Pierre Vanderbeek





Delen - Private Bank in 2009



Paul De Winter en Filip De Ferm, Gedelegeerd Bestuurders en leden van het directiecomité van Delen - Private Bank

Best of class qua klantenrelatie

Van de 20 vermogensbanken waarop het magazine Moneytalk in 2009 zowel een mystery shopper als een onafhankelijke jury losliet, overvleugelde Bank Delen er 19 waar het over de klantenrelatie ging. Gedelegeerd Bestuurders Filips De Ferm en Paul De Winter houden de award tegen het licht.

Moneytalk publiceert jaarlijks een ranking van private bankers die zowel vermogensadvies als discretionair beheer aanbieden. Deelnemers worden door een onafhankelijke jury – op basis van een vragenlijst – en door een mystery shopper beoordeeld. En dat op zes punten: informatie, producten, klantenrelatie, interne controle en kwaliteit.

Bank Delen komt opnieuw erg goed uit dit onafhankelijke onderzoek. In hoeverre corresponderen de bevindingen van de jury met wat Bank Delen zelf graag in de verf zet?

Filips De Ferm: “We hechten veel belang aan transparante informatie, betrouwbare producten en interne controle. Ook onze relatie met klanten verzorgen we zo goed mogelijk. Dat heeft de jury van Moneytalk zeker ook opgemerkt.”

Paul De Winter: “Kwaliteit, dienstverlening en vorming van het personeel zijn strategische kerndoelstellingen van Bank Delen. Wat betreft de keuze van aandelen, obligaties en cash staan onze klanten in rechtstreeks contact met de portefeuillebeheerders. De gemiddelde anciënniteit bedraagt hier 13 jaar.”

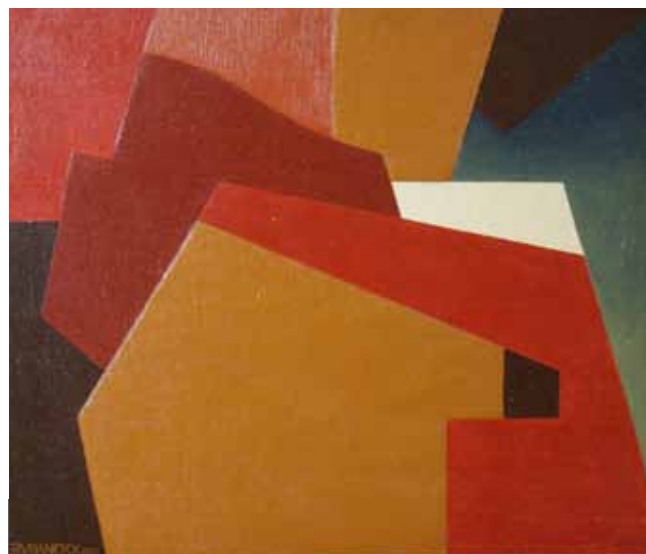
Filips De Ferm: “We zijn voor klanten graag een persoonlijke adviseur die hun vermogen met discretie en effectiviteit beheert. We willen onze klant 100% vertrouwen geven, net door onze discipline, integriteit en expertise. Ook dat vinden we terug in het juryrapport.”

Moneytalk laat dus wel iets van de track record doorschemeren van Bank Delen op het vlak van discretionair beheer?

Paul De Winter: “Bank Delen heeft inderdaad een bewezen track record die vele jaren in de tijd teruggaat. Dat betekent dat cliënten hun vermogen toevertrouwen aan een ervaren beheerder die hun belangen behartigt, vertrekkend van hun objectieven, die de

“We werken hard, maar met vertrouwen, aan een nieuw recordjaar qua toevertrouwde activa.”

(Filips De Ferm, Gedelegeerd Bestuurder en lid van het directiecomité van Delen - Private Bank)



Jury: “referentie”

Op het vlak van informatie, producten en marktcontrole scoort Bank Delen even goed als de overige laureaten. Gaat het over de klantenrelatie, dan krijgt Bank Delen zelfs het maximum van de punten. En ook voor interne controle en kwaliteit scoort Bank Delen beter dan ‘het peloton’. Op het vlak van informatie voldoet Delen voorts goed aan de normen voor best practice. De kostenstructuur is ook vrij duidelijk en de cliënt heeft altijd een overzicht ter beschikking van de kosten die aan het beheer zijn verbonden. Ontvangen retrocessies zijn marginaal, aangezien externe fondsen slechts 5% van de totale activa innemen. Bank Delen verkoopt niet echt eigen producten, maar biedt een globaal concept aan. Daarin wordt vaak gekozen voor eenvoudige en transparante beleggingen in vlot verhandelbare aandelen, obligaties en monetaire instrumenten. Slotverdict van Moneytalk: “Deze dochter van Ackermans & van Haaren is stilaan een referentie aan het worden in de wereld van private banking.”

valkuilen van de financiële markten kent en vermijdt én die persoonlijk aan hen rapporteert. Dankzij deze discretionaire aanpak is Bank Delen uitgegroeid tot één van de grootste onafhankelijke 'private' bankers van het land."

Filips De Ferm: "Bank Delen bekijkt steeds het volledige vermogen, niet slechts een deel ervan. We nemen de tijd om het patrimonium grondig te analyseren en leveren een juridische en patrimoniale omkadering op maat. Die ingebedde, ruime adviesverlening werd ook opgemerkt door het anonieme jurylid van Moneytalk."

Vallen er nog lessen te trekken uit deze award?

Paul De Winter: "Dit moedigt ons bijvoorbeeld aan om te blijven zweren bij aandelen die sterk scoren op basis van defensieve investeringscriteria zoals een sterke balans, een hoog duurzaam dividendrendement en een relatief lage waardering."

Filips De Ferm: "We werken hard, maar met vertrouwen, aan een mooi vervolg op 2009: een nieuw recordjaar wat de toevertrouwde activa betreft."

*"Deze dochter van
Ackermans & van Haaren
is stilaan een referentie aan
het worden in de wereld van
private banking."
(Slotverdict van Moneytalk)*

André De Greef,
Delen - Private Bank
Genève

Kurt Vankeirsbilck,
Delen - Private Bank
Roeselare

Geert Vroman,
Delen - Private Bank
Gent

Filip Gielkens,
Delen - Private Bank
Hasselt

Serge Cammaert, Philippe Havaux
& Yves Lahaye,
Delen - Private Bank Luxembourg



Mystery shopper: "optimale benadering"

"Met de expertise die de groep in de loop van de decennia wist te vergaren, weet Bank Delen de klanten optimaal te benaderen zonder onrealistische verwachtingen te wekken," was de ervaring van de mystery shopper van Moneytalk. "Een afspraak werd zeer snel gemaakt, de contactpersoon kwam zeer beslagen ten ijs en kon moeiteloos op alle vragen antwoorden. Positief was dat de contactpersoon zelf de nodige vragen stelde (leeftijd, beroepsactiviteit, beleggingsprofiel, ervaring met beleggen...) om een optimaal beleggingsprofiel te bepalen.

Hij stelde eerst de historiek van Bank Delen voor en ging daarna nader in op de beleggingsfilosofie die gestoeld

is op voorzichtigheid, marktconformiteit, continuïteit, transparantie en patrimoniaal advies. Eigen inbreng bij de opstelling en het beheer van de beleggingsportefeuille is mogelijk, maar Delen werkt vooral met privé-beleggingsfondsen, die alleen toegankelijk zijn voor de cliënten, maar zorgen voor een grote spreiding. De klemtoon ligt bij de aandelen op blue chips, maar ook de opkomende markten, bijvoorbeeld, worden niet veronachtzaamd. De groep beschikt naast een eigen team analisten ook over de nodige specialisten om juridisch advies te geven. Bank Delen rekent geen in- en uitstapkosten aan en geeft vlot informatie over de kosten."

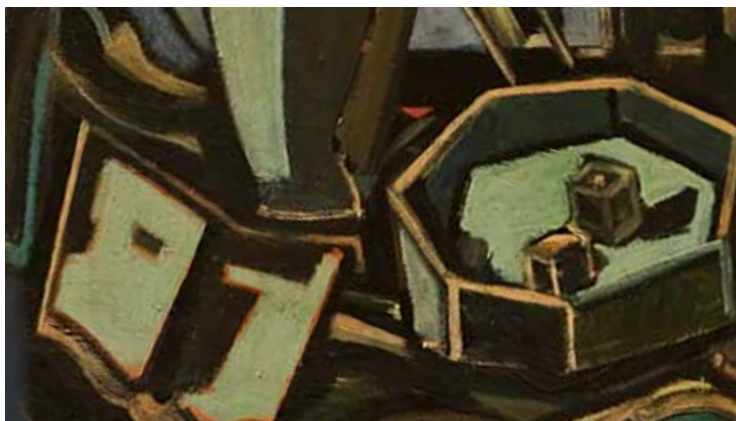
"Dankzij haar expertise weet Bank Delen de klanten optimaal te benaderen zonder onrealistische verwachtingen te wekken."

(Mystery shopper Moneytalk)



Het beweegt bij **Delen Brussel**

Twee jaar na de fusie met Capfi hebben de patrimoniale fondsen, Universal voor Capfi en Hermes voor Delen, hun beheer opnieuw verenigd binnen Hermes Universal. Wat een moeilijke operatie had moeten worden – een beheerder laat zijn overtuigingen niet zomaar los – werd een succesverhaal dankzij het wederzijdse respect en de erkenning voor de talenten binnen de twee teams. Eenmaal het moeilijkste en het essentiële was afgerond, konden we ons buigen over de rest.



René Havaux, Gedelegeerd Bestuurder en lid van het directiecomité Delen - Private Bank



Sinds halverwege 2002 geïnstalleerd in het prachtige pand in de Tervurenlaan, beter gekend onder de naam 'Nonciature', zal het team van Delen zich anderhalf tot twee jaar lang vestigen in de Woluwegate (Woluwelaan 2), 2km verderop tegenover de vijvers Mellaerts. Na het verenigen van het beheer, kwam de directie tot de beslissing om de teams van Capfi en Delen ook geografisch samen te brengen en een aantal keuzes te maken.

De mogelijkheid om te evolueren naar een nieuw gebouw dat de twee teams snel kan herbergen, werd overwogen. Omwille van de uitzonderlijke situatie en de elegantie van de 'Nonciature', hebben we besloten om er (opnieuw) te blijven. Een locatie dicht bij het stadscentrum zou ook de toegang per auto bemoeilijken en iedereen verplichten om de Wetstraat en de Belliardstraat te nemen. Zich verwijderen van het centrum zou dan weer een verwijdering van het metrotraject en van de rustige buurt van Montgomery-Cinquantenaire inhouden. Als we ons aan de mooiste ingang van Brussel bevinden, waarom die dan verlaten?

We waren bovendien bijzonder verrast door de mate waarin het pand bij nieuwe klanten al geassocieerd werd met de naam 'Delen'. Wanneer een nieuwe klant telefoneert voor een afspraak, hoeven we het adres niet eens mee te geven: "... ons adres is... ja, maar we weten heel goed waar het is...". En dan te bedenken dat we die Tervurenlaan wilden verlaten, de straat die we zowat als eersten introkken en die vandaag gekend is als 'laan van de private banken'.

Om onze klanten in alle comfort te kunnen ontvangen en om onze twee maal 25 medewerkers efficiënt te huisvesten, had het gebouw echt nood aan technische maar ook belangrijke structurele aanpassingen. Het 'oude' gedeelte aan de voorkant en het recentere aan de achterkant, gescheiden door een wijde patio, vroegen om circulatieassen die vandaag nauwelijks voorhanden en weinig praktisch zijn. De airconditioning en de algemene isolatie van het gebouw voldeden overigens niet meer aan de moderne eisen qua comfort en ecologie, het interieur had te weinig lichtinval en, tenslotte, was er nood aan een vlottere toegang voor wie van de parking kwam.

Na het verenigen van het beheer, kwam de directie tot de beslissing om de teams van Capfi en Delen ook geografisch samen te brengen.



Bernard Woronoff, Gedelegeerd Bestuurder en lid van het directiecomité van Delen - Private Bank

Zo kon het dat een bescheiden renovatie uitgroeide tot een werf die zich over bijna twee jaar zal uitstrekken. Alles begon met een architectuurwedstrijd in de zomer van 2009, toen een 'ruim en lichtrijk' project werd weerhouden; er bleef geen andere optie dan het moeilijke parcours voor het verkrijgen van de vergunning. Als alles volgens plan verloopt, kunnen we eind 2011 opnieuw de Nonciature intrekken.

De verstandhouding tussen de medewerkers van Capfi en Delen is alvast zeer goed. We kijken allen er naar uit om in 2012 onze klanten in het gerenoveerde gebouw op de Tervurenlaan te mogen verwelkomen.

"De verstandhouding tussen de medewerkers van Delen en Capfi is alvast zeer goed."



Arnaud van Doosselaere, Gedelegeerd Bestuurder en lid van het directiecomité van Delen - Private Bank

Capfi Delen Asset Management (Cadelam)

Cadelam, is een beheervennootschap van ICBs erkend door de CBFA. Wat ze vandaag is, spruit voort uit de fusie van de oorspronkelijke teams van het fondsenbeheer van Capital & Finance en die van Beursfondsen-Beheer, een dochteronderneming van Bank Delen, in Capfi Delen Asset Management.



Concreet zijn er zes portefeuillebeheerders, analisten en assistenten die zich concentreren op het financiële beheer van de fondsen. Cadelam beheerde per einde 2009 meer dan 3 miljard EUR in zowel aandelen- en obligatiebeveks, maar de nadruk ligt vooral in het beheer van patrimoniale of gemengde fondsen. Daarnaast ontfermen vijf specialisten zich over het administratieve beheer van de fondsen. Dat gaat van de boekhouding en het berekenen van de netto inventariswaarden van interne en externe fondsen tot het opstellen van de prospectussen en jaarverslagen en alle andere administratieve en technische aspecten die daarmee gepaard gaan.

Capfi Delen Asset Management is een kleine speler op de markt, maar kan juist daardoor zijn onafhankelijkheid tegenover grote financiële instellingen uitspelen. De kwaliteit van de dienstverlening en de jarenlange ervaring en expertise van de verschillende teams blijven belangrijke pluspunten. Capfi Delen Asset Management onderscheidt zich daarbovenop door haar flexibele structuur en haar pragmatische aanpak. Zo zijn de teamleden multidisciplinair: ze kennen één voor één alle aspecten van het financiële en/of administratieve beheer, van A tot Z.

Het samengaan van de twee teams van Capfi en van Beursfondsen-Beheer in dezelfde entiteit Capfi Delen Asset Management is een verrijking gebleken. De kruisbestuiving die ontstaan is tussen de Antwerpse en Brusselse entiteiten heeft duidelijk vruchten afgeworpen.

Meer en meer voelt men de toegevoegde waarde van de uitwisseling van best practices in het beheer van de patrimoniale fondsen van de groep. Elk van de teamleden vindt zo zijn plaats in het nieuwe geheel en kan volop zijn knowhow en ideeën ten dienste stellen van de comités die instaan voor het beheer van de verschillende fondsen. De continuïteit van de gevoerde strategieën wordt zo gewaarborgd.

Het succes van deze samenwerking op de resultaten van de fondsen wordt eveneens weerspiegeld in de verschillende prijzen die werden ontvangen. Zo werden Universal Invest LOW en C+F Balanced Dynamic uitgeroepen tot beste fonds in de respectievelijke Morningstar categorieën 'Euro Cautious Balanced' en 'Euro Aggressive Balanced'. Ook Universal Invest Medium en Universal Invest Global Flexible behoren tot de top van de best



Het directiecomité van Capfi Delen Asset Management, v.l.n.r.: Michel Vandenkerckhove, Gregory Swolfs, Patrick François & Chris Bruynseels

presterende fondsen van de respectievelijke Morningstar categorie 'Euro Moderate Balanced'.

De periode 2008-2009 was zeer uitdagend voor portefeuillebeheerders. Vooraleer op een positieve noot te eindigen zijn de meeste activaklassen in 2009 eerst verder de dieperik in gegaan. De verschillende beheersteams binnen Capfi Delen Asset Management zijn er duidelijk in geslaagd om zich aan te passen aan de snel veranderende marktomstandigheden. Het plaatsen van bepaalde gebeurtenissen en overdrijvingen in hun juiste context was belangrijk. Het ging meer specifiek om het ontdekken van beleggingsopportuniteiten in een omgeving waar enerzijds de meest sombere scenario's werden bovengehaald en waar anderzijds de vergoeding van cash en overheidsobligaties van de ons omringende landen steeds lager werd. De verschillende bouwstenen van de portefeuille moesten allen samen een sterk geheel vormen, waarbij we een evenwicht trachten te zoeken tussen rendement en risico. Diversificatie was hier het centrale thema.

Ondanks de zware crisis hoefden we niets te veranderen aan de basis van onze beheersfilosofie. Het gezond verstand en de keep-it-simple aanpak zorgden voor transparantie, liquiditeit en dus comfort. Regelmatige stresstests bevestigden dat de portefeuilles bestand waren tegen het onweer.

We verhoogden het belang in aandelen via defensieve bedrijven die minder kwetsbaar zijn bij een eventuele trendomkeer op de beurs. Het objectief was hier om te genieten van een aantrekkelijk dividendrendement, zeker relatief t.o.v. de obligatierente.

In de vastrentende component van de portefeuille hebben we voor een groot stuk genoten van de mooie rendementen geboden door de bedrijfsobligaties. Bedrijven konden zonder al te veel problemen hun kredietwaardigheid handhaven of verbeteren door beroep te doen op de kapitaalmarkt via uitgifte van aandelen en/of obligaties. Hier is een hele rit afgelegd, maar er zit nog voldoende muziek in dit vastrentende segment om hier gedeeltelijk in belegd te blijven. Langlopende staatsobligaties werden echter vermeden. Hier en daar vonden we goede alternatieven om het rendement wat op te drijven zonder voluit voor aandelen te moeten kiezen. Zo werden converteerbare obligaties of bepaalde eeuwigdurende obligaties uitgegeven door financiële instellingen, bij het risicokapitaal gevoegd.

De enorme spreiding van de verschillende fondsen over en binnen elk van de activaklassen heeft een stevige basis gegeven aan de portefeuilles. Te eenzijdig beleggen hield risico's in. Onze dynamische activaspreiding en vergedreven diversificatie heeft ervoor gezorgd dat een groot deel van de verliezen die in 2008 werden opgelopen, teruggewonnen werden en dat verdere groei van het vermogen werd mogelijk gemaakt.

Waarom beleggen in een patrimoniaal fonds?

Beleggen in een patrimoniaal fonds als Hermes Universal heeft tal van voordelen.

Eenvoudiger: als belegger hoeft u slechts één investeringslijn op te volgen waarvan de waardering dagelijks wordt berekend. Dat betekent ook geen borderellen meer en minder post.

Flexibele allocatie: afhankelijk van de marktopportuniteiten kan binnen de portefeuille sneller op het marktsentiment ingespeeld worden. Het fonds kan binnen de bandbreedtes actief zijn op de asset allocatie.

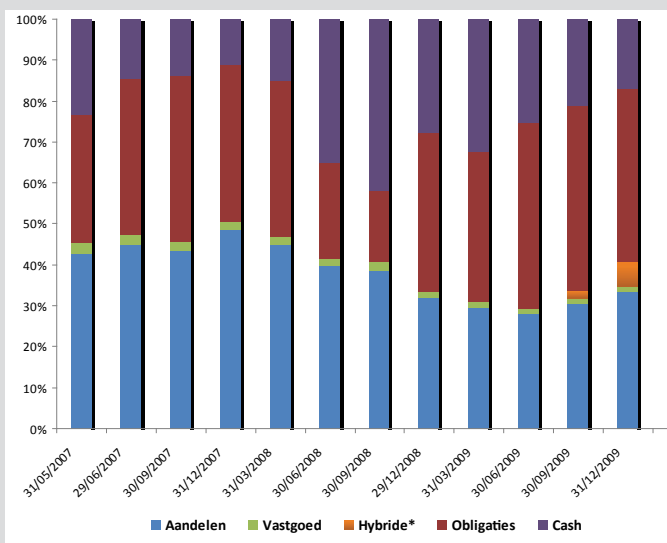
Toegankelijker: u hebt een ruimere toegang tot minder liquide aandelen, beursintrodukties en speciale opportuniteiten. Ook kleinere bedragen kunnen altijd makkelijk belegd of vrijgemaakt worden.

Fiscaal aantrekkelijker: binnen het fonds hoeft u geen roerende voorheffing te betalen op obligaties en vermijdt u de dubbele roerende voorheffing op coupons van aandelen. Als individuele belegger betaalt u deze wel. U betaalt geen beurstaks bij verkoop.

Kostenverlagend: u betaalt geen of lage in- of uitstapkosten. Dankzij de grote hoeveelheid activa binnen elk compartiment zullen de transactiekosten lager liggen dan bij een individuele beheersportefeuille.

Transparanter: allocaties en individuele lijnen blijven zichtbaar op uw portefeuillistaat. U kunt uw portefeuille trouwens op elk moment raadplegen via Delen OnLine.

Evolutie van de asset allocatie en het beursrisico



Regularisaties zijn al lang geen louter Belgisch fenomeen meer



Niklaas Claeysoone, Verantwoordelijke
Patrimoniaal Advies bij Delen - Private Bank

2009 wordt gekenmerkt door een opvallende stijging van het aantal regularisatiedossiers. Dit is één van de opmerkelijke tendensen die binnen Patrimoniaal Advies worden waargenomen. Ongeveer 50% van de beschikbare tijd wordt aan dit type dossiers gespendeerd. Amper vijf jaar na de Eenmalige Bevrijdende Aangifte (EBA) piekt opnieuw de interesse om buitenlandse dossiers te officialiseren, een merkwaardige vaststelling.

Het merendeel van de dossiers loopt centraal via het Contactpunt Regularisaties. Klanten worden hierin steeds bijgestaan door een externe raadgever (advocaat/fiscalist) gespecialiseerd in de fiscaal-technische kant van de regularisatie. Het ruime referentiekader van de inmiddels via de Bank geregulariseerde dossiers is een waardevolle bron van knowhow.

Regularisatie is al lang geen Belgisch fenomeen meer: diverse andere Europese landen (Duitsland, Nederland, Italië, Ierland...) kiezen voor eenzelfde beleid.

De druk op de klassieke bankgeheimlanden - zowel binnen als buiten Europa - wordt opgevoerd. Ook voor België bleef dit in 2009 niet zonder gevolgen. België heeft in het kader van de Europese Spaarrichtlijn haar statuut van 'bankgeheimland' laten varen. Vanaf 1 januari 2010 zijn de Belgische banken voor de niet-residenten overgestapt van (anonieme) bronheffing naar informatie-uitwisseling met het betrokken thuisland.

De bruikbaarheid van geregulariseerde kapitalen zal zonder twijfel een positief effect hebben op de slabakkende lokale economieën. Ze zorgt voor een nieuwe geldcreatie en verhoogde koopkracht. Van daaruit hebben de geregulariseerde kapitalen een verder

positief effect op de overheidsontvangsten. Fiscaal 'dode' kapitalen komen immers als het ware opnieuw tot leven omdat ze vanaf de regularisatie een correct en 'recurrent' fiscaal bestaan ondergaan. Vele terugkerende tegoeden worden geïnvesteerd in onroerende goederen (registratierechten en onroerende voorheffing) of bedrijven... Andere kapitalen worden gespendeerd (verbruiksbelasting) of aangehouden op Belgische rekeningen (roerende voorheffing) in afwachting van een verdere besteding, schenking (schenkingsrechten) of vererving (successierechten).

Vanuit politieke hoek (en bij gebrek aan alternatieven en uitwegen) wordt de roep naar een strenger en waarschijnlijk duurder regularisatiebeleid merkbaar. Voorstellen over een nieuwe (en aangepaste) amnestieronde worden her en der de wereld ingestuurd. Regularisatiesystemen in diverse Europese landen worden onderling bestudeerd en met elkaar vergeleken. Het lijkt ons dan ook logisch dat er op het vlak van regularisaties ook de komende jaren nog veel werk te verrichten is. De strijdvaardige 'oude Belgen' zijn moegestreden, hun aantal wordt schaarser, de 'nieuwe Belgen' willen het anders.

*“De bruikbaarheid van geregulariseerde kapitalen zal
zonder twijfel een positief effect hebben op de
slabakkende lokale economieën.”*

(Niklaas Claeysoone, Verantwoordelijke Patrimoniaal Advies bij Delen - Private Bank)



Keep it simple het kan vaker dan u denkt

“Keep it simple” is dikwijls ons motto bij het advies inzake fiscaliteit, erfrecht, familiaal vermogensrecht of successierecht. En dat motto kan vaker worden waargemaakt dan u doorgaans denkt.

Naast het klassieke advies op het niveau van vermogens- en successieplanning (fiscale analyse van uw vermogen en huwelijkscontract, structureren en begeleiden van vermogensoverdrachten naar de volgende generatie en het afhandelen van nalatenschappen,...) zijn onze juristen eveneens actief in het begeleiden van fiscale regularisaties en de noodzakelijke stappen met het oog op de dematerialisatie van uw effecten aan toonder.

Op het gebied van fiscale regularisaties en de repatriëring van buitenlandse tegoeden kunnen onze juristen onder- tussen terugblikken op een breed referentiekader en een ruime ervaring. De getuigenissen van klanten die een dergelijke oefening achter de rug hebben, zijn unaniem positief en vormen vaak een basis voor een verdere successieplanning.

Alle effecten aan toonder van beursgenoteerde onderne- mingen en van familiale vennootschappen moeten uiterlijk op 31 december 2013 omgezet worden in effecten op naam dan wel in gedematerialiseerde effecten. Onze juris- ten bespreken graag met u de voordelen van de omzet- ting van uw effecten aan toonder in gedematerialiseerde effecten en kunnen u hierbij van a tot z begeleiden.



Delen OnLine

Delen OnLine biedt cliënten niet alleen de mogelijkheid om via www.delen.be zeven dagen op zeven, waar ook ter wereld, de evolutie van de portefeuille op de voet te volgen, maar ook om in een mum van tijd een schat aan informatie op te vragen. Transparantie, autonomie en veiligheid zijn de sleutelbegrippen op de website.

Transparantie

Op Delen OnLine volstaat één muisklik om een chronologisch overzicht van alle bewegingen op de rekening op te vragen, de historiek van de behaalde rendementen of koers- en achtergrondinformatie. Dankzij de sterke informaticastructuur kan de cliënt eveneens in een handomdraai de rekeninguittreksels opvragen, portefeuillestaten downloaden en het Bank Delen nieuwsbulletin lezen. Ook rekeninguittreksels uit het verleden kunnen in luttele seconden op A4-formaat worden opgezocht en afgedrukt. Resultaat: een eenvoudig, overzichtelijk en gebruiksvriendelijk uittrekselarchief.

Autonomie

Cliënten die ervoor kiezen om hun vermogen, al dan niet gedeeltelijk, zelf te beheren, kunnen daarvoor gebruik maken van de Delen OnLine trading account. Hiermee kunnen ze beursorders rechtstreeks doorzenden naar de respectievelijke beurzen. De uitvoering en de boeking laten, dankzij een performant informaticaplatform, niet lang op zich wachten.

Veiligheid

Het spreekt voor zich dat ook Delen OnLine veiligheid hoog in het vaandel draagt. Daarom koos Bank Delen voor een 'top of the bill'-beveiligingstechniek: de Digipass. Na het ingeven van de gebruikersnaam en het door de Digipass gegenereerde paswoord worden de gegevens op juistheid gecontroleerd. Zo kan elke 'Digipass gebruiker' genieten van een maximale beveiliging van zijn Delen OnLine account met een minimum aan paswoordzorgen.



Laurence Roumieux en Geert Priem,
het Delen OnLine team onder leiding van Daniel Ratinckx

info@delen.be



De wereldeconomie in 2009

De wereldeconomie in 2009

Ondanks nooit geziene wereldwijde overheidsstimuli en de gezonde economische onderbouw in vele groeiemarkten, werd de wereldeconomie hard getroffen door het verder uitdeinen van de globale kredietcrisis. Er werd dan ook een negatieve groei opgetekend van -2%, met een negatieve groei van -3.4% in de ontwikkelde economieën en een groeivertraging tot 1.5% voor de economieën van de ontwikkelingslanden.

Eurozone

De economie in de eurozone viel terug met maar liefst 4%, hoewel naar het einde van het jaar toe verbeteringen in het economische klimaat zichtbaar waren. Die daling is opvallend, aangezien de overheidsstimuli 1% van het BBP bedroegen. De particuliere consumptie stagneerde terwijl de investeringen het ganse jaar terugvielen. Het consumentenvertrouwen kon wat aantrekken sinds april 2009 maar bleef op een relatief laag niveau door de stijgende werkloosheid, de opgebouwde overheidstekorten en de drastische saneringsmaatregelen in onder meer Griekenland en Spanje.

De inflatie bleef in haar neerwaartse trend doordat de zwakke binnenlandse vraag de druk op de consumptieprijzen temperde en de hoge werkloosheid loonsverhogingen beperkte.

De haviken binnen de ECB begonnen zich weer te roeren maar vooralsnog gebeuren er weinig maatregelen die een gevaar vormen voor de groei. Marktwoarnemers geloven meer en meer dat de ECB zijn rentevoet zal verhogen. Wij zijn van mening dat een meer dan symbolische renteverhoging eerder gevaarlijk is.

Verenigd Koninkrijk

Het VK is de laatste economie die erin geslaagd is de recessie achter zich te laten. De economie viel voor het hele jaar terug met 5%. De veelgeplaagde huizenmarkt lijkt wel na een lange periode uit de comateuze toestand te ontwaken maar een terugkeer naar normalisatie lijkt nog ver weg. De werkloosheidsgraad bleef stabiel boven 7,5% en de voornaamste reden voor de recente inflatie opstoot tot 2,9% was het verhogen van de BTW. Doordat de lonen minder sterk stijgen dan de inflatie, vermindert de koopkracht. Bovendien is er een gigantisch begrotingstekort, waardoor nieuwe belastingsverhogingen onvermijdelijk zijn. Gecombineerd met de nog steeds kwetsbare bankensector, mag verwacht worden dat de deflatoire druk op de economische groei nog wel een tijdje zal aanhouden.

Oost-Europa

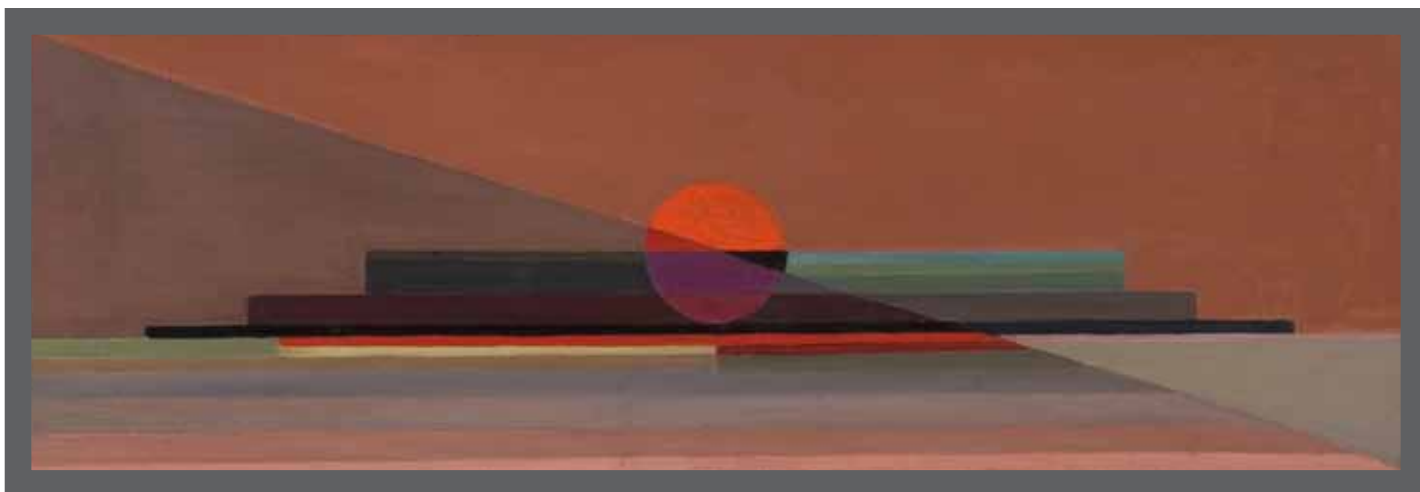
De doemscenario's voor de regio werden niet bewaarheid, hoewel sommige landen onder zware druk kwamen, waardoor de toch wel grote diversiteit in sterke mate naar boven kwam drijven. Polen was het enige echte lichtpunt en kon vooral door haar relatief lage afhankelijkheid van de

export, haar zwakke munt en haar stabiele banksysteem een positieve groei laten zien van bijna 2%. Tsjechië daarentegen viel terug met 4.1% terwijl Hongarije en Rusland klappen kregen van 6.2% en 7.9%. Het besmettingsgevaar is momenteel beperkt maar de grote fundamentele zwakheden kunnen nog leiden tot ernstige schokken.

Verenigde Staten

De economie bleef kampen met zwaar weer en sloot 2009 af met een negatieve groei van 2.5%. De overheidsstimuli bedroegen hier 2% van het BBP waardoor er tijdens het tweede semester geleidelijk meer en meer tekenen van stabilisatie en zelfs verbetering zichtbaar waren. De onderliggende problemen geraken niettemin slechts langzaam opgelost. De financiële sector vult zijn kapitaalsbuffer mondjesmaat aan met een combinatie van kapitaalsverhogingen, dividendverlagingen en ingehouden winsten.

De ontslagrondes volgden elkaar in sneltempo op en pas in de tweede helft van 2010 wordt verwacht dat het tempo zal minderen. De effecten van het steeds groter wordende werklozenleger op de consumentenbestedingen blijkt voorlopig beperkter te zijn dan sommige waarnemers vreesden. Anderzijds valt te verwachten dat verrassingen in deze zeer belangrijke



parameter (70% van het BBP) zich eerder naar beneden toe zullen voordoen. De nog steeds zwakke huizenmarkt zal op dat vlak alvast geen soelaas bieden.

Op korte termijn zien we een voortzetting van de huidige lage rentes zonder dat dit inflatoire spanningen teweeg zal brengen. De werkloosheidsgraad heeft immers stevig postgevat rond 10%, terwijl de nood aan schuldafbouw een neerwaartse druk uitoefent op de rentetarieven. Bovendien beseffen beleidsmakers dat de toestand nog steeds kwetsbaar is en dat lage rentes noodzakelijk zijn om het helingsproces soepel te laten verlopen (vooral voor de banken is een steilere rentecurve onontbeerlijk nu de kredietverliezen sterk toenemen).

Een gevaarlijke evolutie is zichtbaar in de spaarquote, die steeg van 2.6% in 2008 tot 4.3% in 2009. Dit bewijst dat het proces van schuldafbouw is ingezet. Historische studies tonen aan dat deze cyclus pas keert als een aanvaardbaar schuldniveau is bereikt. Deze aanpassing kan nog wel een aantal jaren nodig hebben. Wij vermoeden dat het nog wel even kan duren vooraleer de economische groei terug haar trendniveau bereikt.

Latijns-Amerika

Ook Latijns-Amerika ontsnapte ondanks haar relatief gezonde bankensector niet aan de kredietcrisis. De economie in de regio viel in 2009 terug met 3%. De economie in Argentinië daalde met 3.5% en in Mexico zelfs met 6.6%. Brazilië verraste dan weer in positieve zin en kon haar economie op peil houden (+0.0%). Bedrijfsinvesteringen lijken daar de consumptiebestedingen als motor van de economie over te nemen.

Japan

Japan heeft de twijfelachtige eer dat het recordhouder is op het vlak van overheidsschulden. Gedurende de crisis steeg deze wellicht tot boven 200% van het BBP, wat een voortdurende rem zal plaatsen op de toekomstige groei. Het deflatiespook blijft rondwaren en met een negatieve groei van rond de -5% lijkt Japan niet in staat om het te verjagen.

Verre Oosten (excl. Japan)

China kwam door het krachtdadige overheidsoptreden en de eruit voortvloeiende krediettoename snel terug en haalde uiteindelijk een fenomenale groei van 8.5% op jaarbasis. Daarmee werd de minimumdrempel van 8%, vastgesteld door de overheid, probleemloos overwonnen. Er waren hier en daar zelfs tekenen van oververhitting, waardoor de Chinese overheid maatregelen begint te nemen om de kredietverstrekking aan banden te leggen.

India was de andere sterkhoudster op wereldvlak met een groeivoet van meer dan 6%. Samen met China verzekeren zij een sterke vraag naar infrastructuurwerken over de volgende jaren en misschien zelfs decennia (in combinatie met de huidige overheidssstimuli).

In Korea, Taiwan, Singapore en Thailand bevindt de BBP groei zich weer op het niveau van voor de crisis. Het herstel was er in de eerste plaats te danken aan de krachtige opleving van de uitvoer. Daarna werd het uitgebreid tot de consumptie. Ook positief is dat de begroting gezond is. De economie zit dus weer stevig in het zadel.

Monetair beleid

Om de deflatoire spiraal te keren werd de ECB gedwongen om haar rente tijdens de eerste maanden van het jaar terug te brengen van 2.5% tot 1%. Er werden toen ook allerhande maatregelen aangekondigd die het volledig stilgevallen proces van lenen en ontlenen terug in gang konden krijgen. Naar het einde van het jaar werd hier en daar luidop gedacht over een zogenaamde exit strategie waarbij de massale injecties van liquiditeiten in het financiële systeem en de economie afgebouwd zouden worden. Daar schuilt ons inziens een belangrijk gevaar omdat de deflatoire spiraal op deze manier terug aangezwengeld zou kunnen worden en het broze economische herstel terug op de helling zou komen te staan.

In de VS bleef de basisrente het ganse jaar door op 0 à 0,25% gezien het slechte economische klimaat. Men is er kennelijk minder van overtuigd om snel de teugels terug aan te spannen en dat is misschien maar goed ook.

De Bank of Japan hield de rente op 0,10%. De Bank of England hield haar rente op 0.5% en ging verder met de vrij assertieve politiek om overheidsobligaties op te kopen en zodoende de rentevoet kunstmatig laag te houden.

Wisselmarkten

Na een sterke verzwakking tot ca. 1,50 USD/EUR versterkte de USD sinds begin december gradueel. Voor het hele jaar werd zo een lichte stijging van de euro opgetekend met 2%. De markten gaan er steeds meer vanuit dat de groeivoorzichten op korte termijn beter zijn in de VS, wat gunstige gevolgen heeft voor de evolutie van de USD. Wij sluiten ons hierbij aan, maar op lange termijn nopen de zwaktes van de USD (begrotingstekort, tekort op de





Delen - Private Bank, Antwerpen

lopende rekening, overheidsschuld) ons tot voorzichtigheid.

De euro komt stilaan onder druk door de kwetsbaarheid van de financiële positie van vele Europese overheden. We verwachten niet dat deze onzekerheid snel zal worden opgelost en vrezen dan ook dat de euro voor een tijdje niet meer de stabiele munt van weleer zal blijken.

De Aziatische landen, met China op kop, houden vast aan een politiek van een zwakke munt om de export veilig te stellen maar dit wordt moeilijker te verantwoorden gezien de stevige economische groei en toenemende internationale druk. Sinds de start van de crisis is de Chinese overheid nog meer weigerachtig om de munt te laten appreciëren.

Obligatiemarkten

De langetermijnrente in de eurozone steeg 44 basispunten tot 3,40% en in de VS zelfs 163 basispunten tot boven 3,80%. De rentes bleven niettemin in hun lange termijn neerwaartse trend.

De markt voor bedrijfsobligaties zette het herstel verder waarbij de spreads tussen overheids- en bedrijfsobligaties (het verschil in rendement voor obligaties met eenzelfde looptijd) terugkeerden naar niveaus die een recessie maar geen depressie meer inprijsen.

Grondstoffen

Net als de andere activaklassen kon de grondstoffenindex een deel van zijn verlies in 2008 (-33%) goed maken met een stijging van 20% in eurotermen. Het sterke herstel in de Aziatische regio stuwde de vraag. Vooral de olieprijs kon spectaculair herstellen met 80%. Dit kan niet volledig verklaard worden door vraag en aanbod maar eerder vanuit de vaststelling dat speculanten anticiperen

op een duurzaam economisch herstel. De goudprijs kon nog eens 21% stijgen in euro termen na de 11% in 2008.

Aandelenmarkten

2009 werd een beursjaar met twee gezichten. Aanvankelijk kelderden de markten, na een desastreus 2008, nog eens met bijna 30%. De kredietcrisis woedde volop en de angst voor het instorten van het financiële systeem en dus de globale economie werd steeds groter. Tijdens de lente konden globaal gecoördineerde en extreme ingrepen van de overheden dan toch voor het broodnodige vertrouwensgewin op de markten zorgen. Zo werd de hoop op een duurzaam economisch herstel steeds meer kracht bijgezet, waardoor de beurzen het jaar op een onverhoopt positieve noot konden afsluiten. Opvallend was dat de mate van herstel van de verschillende beleggingen evenredig was aan hun correcties in 2008. De aandelen van de groeiemarkten presteerden nu beter dan die van de ontwikkelde landen en de stijging werd vooral gedragen door de kwetsbare financiële en cyclische aandelen.

Strategie Delen - Private Bank

2009

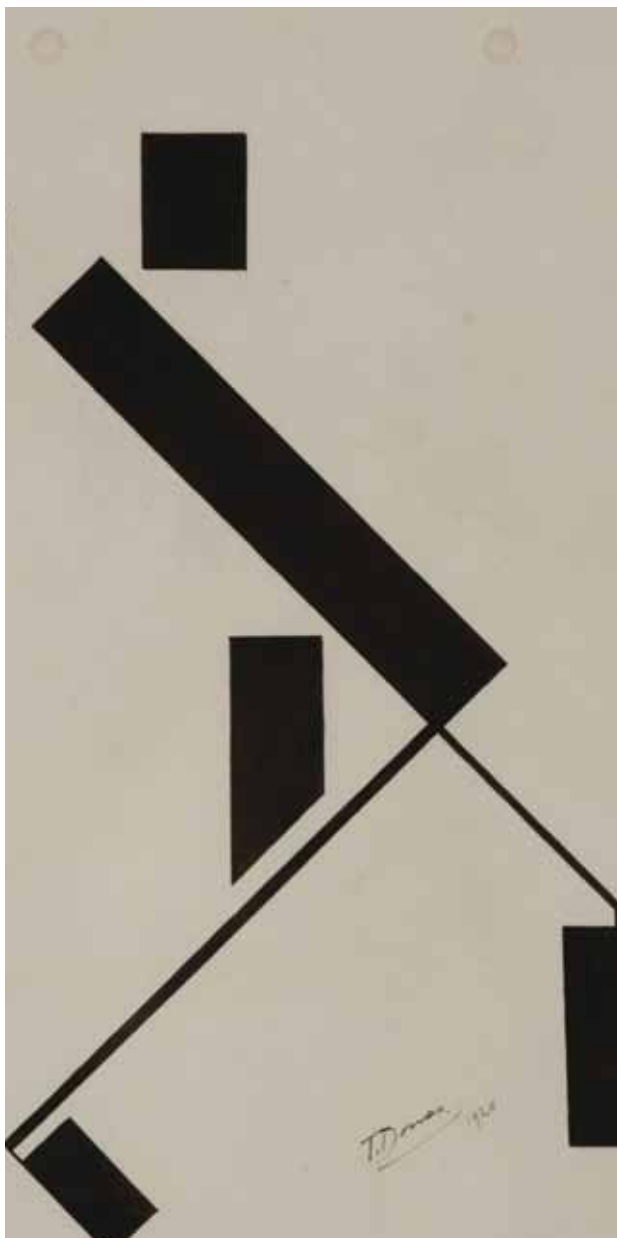
Hoewel we aanvankelijk de juiste beslissing namen om dichtbij het dieptepunt in maart het risico in de portefeuilles te verhogen, deden we dat achteraf gezien niet overtuigend genoeg. We namen te snel winst op onze aandelenposities, terwijl we de aankoop in bedrijfsobligaties in fasen hebben doorgevoerd. Reden voor onze terughoudendheid was onze overtuiging dat het beursklimaat heel kwetsbaar was en de visibiliteit van de economische en fundamentele data gering. Onze risicobewuste beheersfilosofie liet ons niet toe om ons volledig te laten meeslepen door de drastische ommekeer in het marktsentiment. We lieten weliswaar

een stuk extra rendement liggen maar we voelen ons het meest comfortabel bij een consistente en met voldoende argumenten ondersteunde beleggingsstrategie.

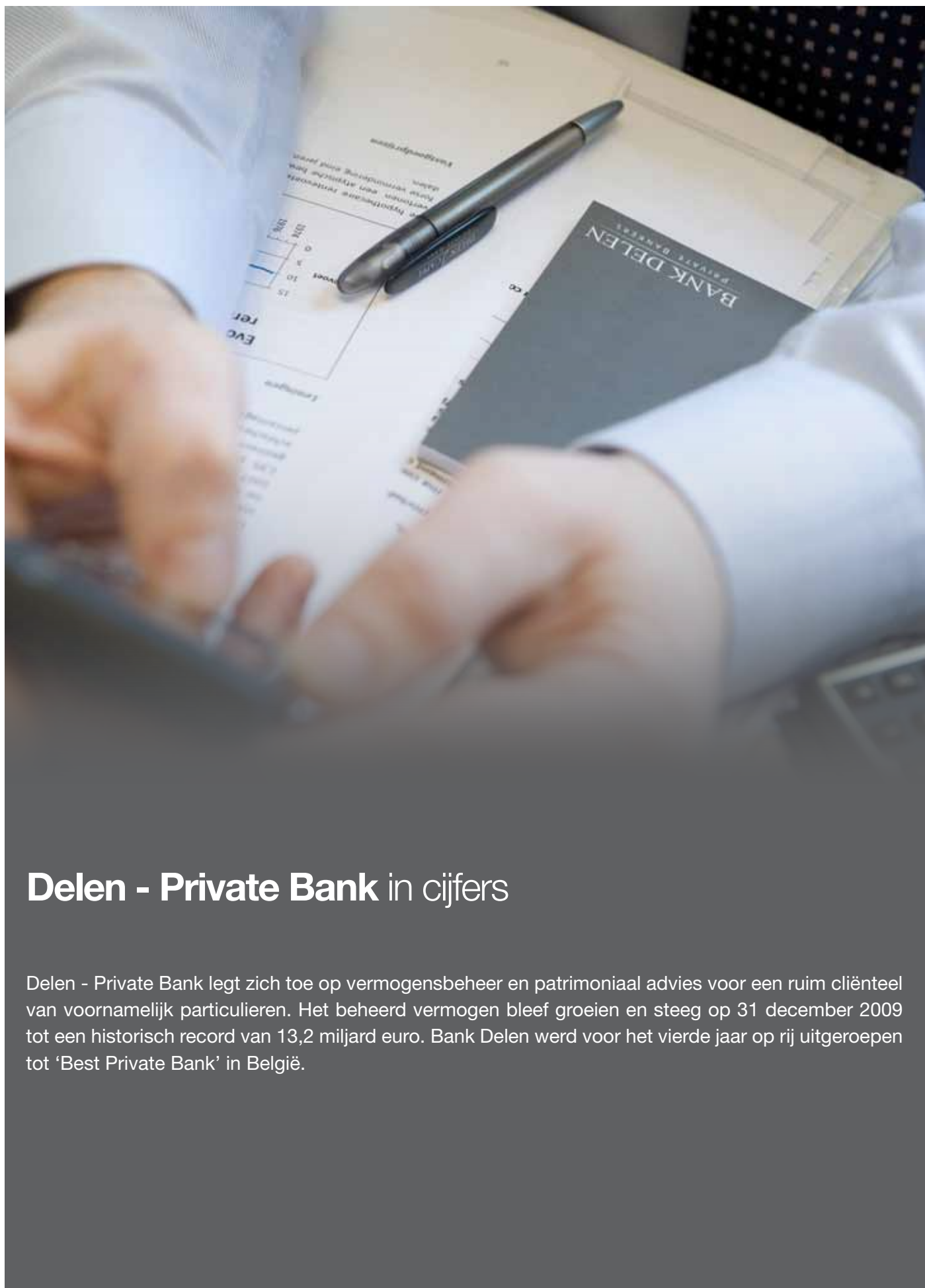
2010

Vele professionele beleggers durven de verschillende beurstrends van het afgelopen jaar te extrapoleren naar 2010. Ze gaan er daarbij vanuit dat de beursevoluties na vroegere recessieperiodes zullen herhaald worden. Dit lijkt ons een gevaarlijke veronderstelling. De huidige crisis is ons inziens van een ander kaliber dan die van de voorbije decennia. De Westerse economieën zitten gevangen in een deflatoire spiraal omdat banken minder willen uitlenen, terwijl particulieren en bedrijven minder willen lenen. Zolang deze trends niet keren zal de groei er wellicht onder druk blijven. Wij houden vast aan deze redenering tot de cijfers bewijzen dat de economie ook kan groeien zonder overheidsstimuli.

Het lijkt ons verstandig om het grootste deel van de portefeuille op een defensieve manier te blijven beleggen. Voldoende cash aanhouden en - zowel bij de keuze van aandelen als van obligaties - extra aandacht besteden aan defensieve investeringscriteria blijft voor ons een belangrijke prioriteit. Het resterende gedeelte kan dan op een iets risicovollere manier belegd worden. Zo hebben we bij aandelen steeds meer vertrouwen in de groeiemarkten en zijn we van plan om bij de eerstvolgende significante correctie het gewicht in die regio's te verhogen. In het vastrentende gedeelte zien we vele interessante diversificatiemogelijkheden, waarbij met relatief weinig risico toch aantrekkelijke rendementen kunnen worden bereikt. Op muntvlak zijn we minder negatief geworden op de dollar; we vermoeden dat ook de grondstoffen minder wind in de zeilen zullen krijgen.



Delen - Private Bank in cijfers



Delen - Private Bank in cijfers

Delen - Private Bank legt zich toe op vermogensbeheer en patrimoniaal advies voor een ruim cliënteel van voornamelijk particulieren. Het beheerd vermogen bleef groeien en steeg op 31 december 2009 tot een historisch record van 13,2 miljard euro. Bank Delen werd voor het vierde jaar op rij uitgeroepen tot 'Best Private Bank' in België.

Financieel overzicht 2009

Op 31 december 2009 bedroeg het toevertrouwd vermogen 13.243 miljoen euro (vergeleken met 11.423 miljoen euro op 30 juni 2009 en 10.343 miljoen euro op 31 december 2008). Het beheerd vermogen kende een recordgroei, vooral in de tweede jaarhelft. Enerzijds wist Bank Delen te profiteren van de impact van de heroplevende financiële markten op haar klantenportefeuilles. Anderzijds werd een nettogroei opgetekend van nieuwe vermogens, zowel van bestaande als van nieuwe klanten. Dat deze toevloed van vermogens het recordniveau van 2007 nog gevoelig overtrof, getuigt van het vertrouwen van het cliënteel in Bank Delen. De voorzichtige beleggingsstrategie en het dynamische 'goede huisvader'-beheersmodel blijven hun toegevoegde waarde bewijzen.

De bruto bedrijfsopbrengsten bleven boven 100 miljoen euro (103,4 miljoen euro), ondanks een lager niveau aan activa in beheer aan het begin van het jaar. Vergeleken met 2008 daalde het totaal van de bruto-opbrengsten met 1,2% en de bedrijfskosten verminderden met 3,0%. Eind 2009 telde de Groep Delen 214 personeelsleden. De cost-income ratio steeg licht tot een nog uiterst competitieve 46,8% (45,5% in 2008).

De nettowinst nam met 7,7% toe, tot 36,0 miljoen euro (33,4 miljoen euro in 2008). Het geconsolideerde eigen vermogen van de groep Delen is op 31 december 2009 naar 182,3 miljoen euro geklommen (t.o.v. 158,1 miljoen euro op 31 december 2008). Het nuttig eigen vermogen (rekening houdend met de immateriële vaste activa) groeide aan tot 130,5 miljoen euro op 31 december 2009 (vergeleken bij 116,3 miljoen euro op 31 december 2008). Bank Delen is ruim gekapitaliseerd en de Groep voldoet ruimschoots aan de geldende Bazel II-eigen vermogensvereisten. De Core Tier 1 kapitaalratio van



Eric Lechien, CFO van Delen - Private Bank

Bank Delen bedroeg 32,9% op het einde van het jaar. Bovendien beschikt Bank Delen over een solide, eenvoudig te begrijpen balans. De cash-tegoeden op de balans zijn conservatief belegd, voornamelijk in kwaliteitsvol overheidspapier, bij kwaliteitsbanken op korte termijn of geplaatst bij de Nationale Bank.

Delen - Private Bank (geconsolideerd)

	2009	2008	2007	2006	2005
Totaal cliëntenportefeuilles	13.242.868	10.342.784	12.125.735	8.416.378	7.471.537
Waarvan in beheer	8.901.127	7.048.538	8.718.820	5.579.413	4.748.455
Totaal waarde beveks gepromoot door Groep Delen	7.625.547	5.968.774	6.159.919	2.152.079	1.720.584
Eigen vermogen	182.309	158.099	132.407	132.588	120.107
Bruto exploitatie-opbrengsten	103.442	104.738	103.212	80.479	72.908
Nettowinst (deel van de groep)	35.962	33.375	36.586	29.393	25.952
Cost-income ratio	47%	45%	39%	40%	38%

Delen Investments (geconsolideerd)

	2009	2008	2007	2006	2005
Totaal cliëntenportefeuilles	13.242.868	10.342.784	12.125.735	8.416.378	7.471.537
Eigen vermogen (deel van de groep)	303.597	281.083	246.021	148.711	134.380
Nettowinst (deel van de groep)	34.570	32.469	36.714	30.007	25.901
Cost-income ratio	48%	46%	45%	43%	43%
Personeel	214	215	210	168	168



Delen - Private Bank, Antwerpen

Operationeel overzicht 2009

Bank Delen legde zich in 2009 toe op het geleidelijk herbeleggen van de grote hoeveelheid beheerde kapitalen die zij gedurende de moeilijke periode op de financiële markten in 2008 grotendeels in cash aangehouden had.

Het beursjaar was uitzonderlijk en atypisch, met snel evoluerende markten na de crisis, waarin de zwaarste paniek plaats maakte voor de grootste euforie. Eens te meer gingen de financiële markten het economische herstel vooraf. De gecoördineerde inspanningen van overheden en financiële autoriteiten lijken de turbulentie in de bancaire sector zeker gestabiliseerd te hebben. Voorzichtigheid blijft evenwel geboden in een context waarin het herstel van de reële economie pas ingezet is en dus nog kwetsbaar. Een vaststelling die uiteraard volgens regio gedifferentieerd moet worden. Zo moet worden vastgesteld dat de groei-economieën – voornamelijk Azië – die minder afhankelijk waren van de kredietzeepbel, een belangrijke economische groei hebben kunnen aanhouden. Getrouw aan haar defensieve strategie had Bank Delen in de portefeuilles een hoog percentage cash opgebouwd in 2008. Een behoorlijk deel van die liquiditeiten in portefeuille is geleidelijk herbelegd binnen de context van de financiële markten van 2009. Daarbij bleef Bank Delen de voorkeur geven aan ondernemingen met een gezonde balans en een aanwezigheid in de groeiemarkten, evenals aan defensieve of ondergewaardeerde sectoren.

Bank Delen blijft marktaandeel winnen in de Belgische private banking markt dankzij de recordgroei van nieuwe vermogens. Alle vestigingen van Bank Delen droegen bij tot deze groei van de beheerde vermogens. De investeringen in de teams van Brussel, Gent en Hasselt werpen hun vruchten af en moedigen Bank Delen aan om haar netwerk verder te ontwikkelen met investeringen in personeel en gebouwen om haar cliënteel nog beter te ontvangen en te bedienen.

Bank J.Van Breda & C° droeg via haar 41 kantoren opnieuw in belangrijke mate bij tot het resultaat van Bank Delen. Op 31 december 2009 beheerde Bank Delen 1.668 miljoen euro voor rekening van cliënten aangebracht door het netwerk van Bank J.Van Breda & C°. Daarnaast beheert Bank Delen nog een bedrag van 110 miljoen euro via beveks die Bank J.Van Breda & C° promoot bij haar cliënteel en verzorgt zij de effectenadministratie van Bank J.Van Breda & C° (238 miljoen euro). Op die manier vertegenwoordigde Bank J.Van Breda & C° ongeveer 14% van het totale beheerd vermogen bij Bank Delen.

In 2009 zette Bank Delen haar strategie verder om de kwaliteit en efficiëntie van het vermogensbeheer te optimaliseren door te streven naar een groter aandeel van beheersmandaten. Op het einde van 2009 werden 67% (8,901 miljard euro) van de aan Bank Delen toevertrouwde vermogens rechtstreeks discretionair of via eigen patrimoniale beveks beheerd. Dit vertegenwoordigt meer dan 14.000 beheersmandaten. De discipline waarvan Bank Delen getuigt in de toepassingen van haar model wordt gedeeld door al haar commerciële teams, inclusief de medewerkers die Bank Delen vervoegden via acquisitie en erin geïntegreerd werden. Het beheersmodel van Bank Delen komt sterker uit iedere overname. Capital & Finance bracht bovendien bijkomende knowhow bij op het vlak van het dynamische portefeuillebeheer via patrimoniale beveks, hetgeen aansluit bij het goede huisvaderbeheer van de bank. In februari 2010 werd Bank Delen op basis van een bevraging binnen de financiële sector door Euromoney tot Best Private Bank in België uitgeroepen. Het is de eerste maal dat een Belgische private bank deze prijs vier opeenvolgende jaren wint.



Geconsolideerde en statutaire jaarrekeningen

Resultaten

	2009	2008	2007	2006
BRUTO EXPLOITATIE-OPBRENGSTEN	103.442	104.738	103.212	80.479
Rentemarge	7.096	10.923	7.184	6.185
Commissie-inkomsten bruto	93.587	97.172	95.264	73.186
Winst uit financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	972	-3.509	21	738
Gerealiseerde winst uit voor verkoop beschikbare activa	1.084	-138	570	120
Overige bedrijfsopbrengsten	704	289	174	250
BETAALDE VERGOEDINGEN AAN TUSSENPERSONEN	-11.964	-13.416	-15.782	-12.115
EXPLOITATIE-KOSTEN	-41.762	-43.057	-33.876	-27.130
Personeelskosten	-26.272	-24.678	-20.050	-15.210
Algemene en administratieve kosten	-12.425	-15.695	-11.479	-9.719
Afschrijvingen	-2.478	-2.417	-2.399	-2.158
Voorzieningen	57	-177	63	351
Waardeverminderingen	25	246	195	-223
Overige bedrijfskosten	-670	-337	-207	-171
EXPLOITATIE-RESULTAAT	49.716	48.265	53.554	41.234
Aandeel in de winst (verlies) van gemeenschappelijke dochterondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode			339	655
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	49.716	48.265	53.893	41.889
Belastingen op het resultaat	-13.573	-14.780	-17.259	-12.466
RESULTAAT NA BELASTINGEN	36.143	33.485	36.634	29.423
Minderheidsbelangen	-181	-110	-47	-30
NETTO WINST	35.962	33.375	36.586	29.393

In duizenden EUR

Geconsolideerde jaarrekening

Balans

	2009	2008	2007	2006
ACTIVA	1.214.566	1.581.325	1.356.062	1.263.790
Kas, tegoeden bij centrale banken	81.943	229.533	1.811	1.568
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	11.856	8.187	7.682	5.597
Vorderingen op kredietinstellingen en tegenpartijen	273.254	327.239	459.234	611.055
Vorderingen op cliënten	52.498	84.674	96.510	47.938
Beleggingen	748.871	883.803	743.172	555.164
Te ontvangen intresten op financiële activa		4.229	5.591	3.097
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast				1.340
Belastingvorderingen	1.544	989	970	1.001
Materiële vaste activa	17.016	14.432	13.180	12.367
Cliënteel	24.848	24.864	24.880	20.680
Immateriële vaste activa	289	143	65	104
Overige activa	2.446	3.232	2.966	3.879
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	1.214.566	1.581.325	1.356.062	1.263.790
<i>Verplichtingen</i>	1.032.257	1.423.226	1.223.655	1.131.202
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	4.630	4.435	4.983	321
Schulden aan kredietinstellingen en tegenpartijen	7.600	3.723	8.075	114.922
Schulden aan cliënten	993.021	1.385.693	1.185.538	989.391
Te betalen intresten op financiële instrumenten		141	668	153
Voorzieningen	680	844	812	556
Belastingverplichtingen	11.829	15.995	13.507	9.674
Overige verplichtingen	14.496	12.395	10.073	16.185
<i>Eigen vermogen</i>	182.309	158.099	132.407	132.588
Eigen vermogen van de groep	182.051	157.922	132.309	132.517
- Geplaatst kapitaal	42.261	42.261	42.261	41.761
- Herwaarderingsreserve	5.018	5.022	2.483	1.724
- Geconsolideerde reserves	134.772	110.639	87.565	89.032
Minderheidsbelangen	258	177	97	71

In duizenden EUR

Balans na winstverdeling - Activa

	2009	2008
I Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque en giro diensten	80.828	229.034
II Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	400.896	593.740
III Vorderingen op kredietinstellingen	240.206	255.184
A. Onmiddellijk opvraagbaar	45.793	34.552
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	194.413	220.632
IV Vorderingen op cliënten	42.707	65.297
V Obligaties en andere vastrentende effecten	285.348	223.357
A. Van publiekrechtelijke emittenten	122.554	128.203
B. Van andere emittenten	162.794	95.154
VI Aandelen en andere niet vastrentende effecten	2.060	1.718
VII Financiële vaste activa	1.757	1.757
A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	1.755	1.755
B. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		
C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren		
D. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	2	2
VIII Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	2.442	2.577
IX Materiële vaste activa	19.067	17.077
XI Overige activa	324	611
XII Overlopende rekeningen	2.257	8.343
TOTAAL ACTIVA	1.077.892	1.398.695

In duizenden EUR

Balans na winstverdeling - Passiva

		2009	2008
I	Schulden aan kredietinstellingen	306.803	504.284
	A. Onmiddellijk opvraagbaar	306.314	504.051
	C. Overige schulden op termijn of met opzegging	489	233
II	Schulden aan cliënten	653.612	790.996
	A. Spaargelden/spaardeposito's	9.457	6.916
	B. Andere schulden	644.155	784.080
	1 Onmiddellijk opvraagbaar	558.096	643.606
	2 Op termijn of met opzegging	86.059	140.474
IV	Overige schulden	33.538	23.474
V	Overlopende rekeningen	14	99
VI	Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	263	362
	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	215	312
	1 Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	154	190
	3 Overige risico's en kosten	61	122
	B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	48	50
VII	Fonds voor algemene bankrisico's	7.023	7.023
Eigen Vermogen		76.639	72.457
IX	Kapitaal	41.850	41.850
	A. Geplaatst kapitaal	41.850	41.850
X	Uitgiftepremies	411	411
XII	Reserves	4.278	4.282
	A. Wettelijke reserve	4.185	4.185
	C. Belastingvrije reserve	93	97
XIII	Overgedragen winst	30.100	25.914
TOTAAL PASSIVA		1.077.892	1.398.695

In duizenden EUR

Resultaten

	2009	2008
I Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	14.011	54.674
Waaronder: uit vastrentende effecten	9.096	31.314
II Rentekosten en soortgelijke kosten	-8.049	-46.371
III Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	11.246	2.292
A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	27	158
B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	11.084	2.134
D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	135	
IV Ontvangen provisies	57.872	64.831
V Betaalde provisies	-14.853	-17.346
VI Winst (verlies(-)) uit financiële transacties	3.691	589
A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	2.608	609
B. Uit de realisatie van de beleggingseffecten	1.083	-20
VII Algemene beheerskosten	-28.085	-29.478
A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-19.251	-18.160
B. Overige beheerskosten	-8.834	-11.318
VIII Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-2.651	-3.017
IX Terugneming van waardeverminderingen (waardeverminderingen (-)) op vorderingen en voorzieningen (-) voor de posten buiten balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	20	104
X Terugneming van waardeverminderingen (waardeverminderingen) op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten	277	-557
XI Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten-balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	96	106

In duizenden EUR

Resultaten

	2009	2008
XII Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten-balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"		-73
XIV Overige bedrijfsopbrengsten	672	292
XV Overige bedrijfskosten	-782	-468
XVI Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	33.465	25.578
XVII Uitzonderlijke opbrengsten	35	27
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	32	13
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	3	14
XVIII Uitzonderlijke kosten	-21	-30
A. Uitzonderlijke afschrijven en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		-11
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-21	-19
XIX Winst van het boekjaar vóór belasting	33.479	25.575
XIX-bis. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)	2	2
XX Belastingen op het resultaat	-7.778	-8.300
A. Belastingen	-7.778	-8.300
B. Regularisering van belastingen en terugnemingen van belastingvoorzieningen		
XXI Winst van het boekjaar	25.703	17.277
XXII Overboeking naar de belastingvrije reserves (-) Onttrekking aan de belastingvrije reserves	4	4
XXIII Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	25.707	17.281

In duizenden EUR

Posten buiten-balanstelling

	2009	2008
I Eventuele passiva	5.159	4.382
B. Kredietvervangende borgtochten	2.628	3.736
C. Overige borgtochten	2.531	646
II Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	104.736	132.064
A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking		
B. Verplichtingen wegens contante aankopen van effecten en andere waarden	101.761	114.369
C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	2.975	17.695
III Aan de in de kredietinstellingen toevertrouwde waarden	18.913.549	13.163.866
A. Waarden gehouden onder fiducieregeling		
B. Open bewaring en gelijkgestelde	18.913.549	13.163.866

Winstverdeling

	2009	2008
A Te bestemmen winstsaldo	51.621	38.019
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	25.707	17.281
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	25.914	20.738
C Toevoeging (-) / Onttrekking (+) aan / van het eigen vermogen		
2. Aan de wettelijke reserve		
3. Aan de overige reserve		
D Over te dragen resultaat	-30.100	-25.914
1. Over te dragen winst	-30.100	-25.914
F Uit te keren winst	-21.521	-12.105
1. Vergoeding van het kapitaal	-21.521	-12.105

In duizenden EUR



BRAFA 2010

Brussels Antiques & Fine Arts Fair 2010



Stand Delen - Private Bank op BRAFA 2007



Stand Delen - Private Bank op BRAFA 2008



Stand Delen - Private Bank op BRAFA 2009



Stand Delen - Private Bank op BRAFA 2010

Begin 2010 was BANK DELEN voor de vierde maal op rij partner en hoofdsponsor van Brussels Antiques & Fine Arts Fair (BRAFA)

Van 22 tot 31 januari 2010 exposeerden 120 vooraanstaande Belgische en buitenlandse kunsthandelaars duizenden sublieme artefacten in Thurn & Taxis te Brussel.

De kunstcollectie die Bank Delen elk jaar op haar stand te BRAFA mag tentoon stellen is inmiddels vijf jaar ver en onze stand is uitgegroeid tot een uitnodigende lounge waar wij gedurende 10 dagen veel genodigden en bezoekers konden ontvangen.

De slogan 'Bank Delen, Supporting Fine Arts' onderlijnde de harmonie tussen de partners en de kunstcollectie die er gepresenteerd werd. Onze klanten kregen er de gelegenheid om, bij een drankje en een hapje, te genieten van kunstwerken van Belgische schilders met Europese faam als Karel Maes, Floris Jespers, Marthe Donas en Léon Spilliaert. Eens te meer organiseerde Bank Delen voor de klanten ook rondleidingen met professionele gidsen.

Dankzij deze actieve participatie vonden steeds meer cliënten en genodigden de weg naar BRAFA. Bank Delen is vastbesloten om de kunstzinnige weg verder te bewandelen en onze plaats op BRAFA 2011 is reeds gereserveerd.

Legendes

Cover
Henri Vanstraten,
Zelfportret met sportleven, 1920, 175x225,
olie op doek met kamerscherm

P3
Schilderij van het Russisch school, circa
1990, 72x70cm, olie op doek

P8
Catherine François,
Butterfly, 122x46x46cm

P11
Victor Vasarely,
Sauzon, 1950, 133x100cm, olie op doek.

P13
Prosper De Troyer,
La toilette animée, 1920, 149x 98cm, olie op
paneel

P17
Hubert WOLFS,
Locomotief, 1925, 78x90, olie op doek

P21
Winnie Menzel,
Clown, 1930, H 40cm B 23cm Sokkel 14cm

P24
Jos Leonard,
Les danseuses, 1922, 58x42,5cm, gouache

P25
Jos Leonard,
Figuur, 1922, 62x20, gouache
(© SABAM – Belgium 2010)

P27
Victor Servranckx,
Sections of walls on sky, 1923,
Opus 37, oil on canvas
58 x 70
(© SABAM – Belgium 2010)

P32
Léon Spilliaert,
Le Réveil, 1909, 34,5x44,5cm, olie op doek
(© SABAM – Belgium 2010)

P37
Jan Fabre,
Luizen zijn overal, 1992, 250x162cm
(© SABAM – Belgium 2010)

P38
Felix De Boeck,
Abstracte compositie, 1922, 26,5x19,5cm,
olie op doek
(© SABAM – Belgium 2010)

P41
Marthe Donas,
Tango, 1920, 26,5x19,5cm, inkt op papier
(© SABAM – Belgium 2010)

P43
Floris Jaspers,
Abstracte compositie, 1929, 99x79cm, olie
op doek
(© SABAM – Belgium 2010)

P45
Karel Maes,
Roze compositie, 1923, 60x50cm, olie op
doek
(© SABAM – Belgium 2010)

P53
Alexandra Exter,
Kameraad Chestakov, 1921, 47,5cmx48,
gouache

ANTWERPEN

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

BRUSSEL

Tervurenlaan 72
1040 Brussel

+32 (0)2 511 84 10

Vanaf 12 april verhuizen wij tijdelijk naar:

Woluwegate
Woluwelaan 2
1150 Brussel

Vinkstraat 36

1170 Brussel

+32 (0)2 663 64 30

LIÈGE

Boulevard d'Avroy 4

4000 Liège

+32 (0)4 232 28 11

ROESELARE

Kwadestraat 151b bus 51 - 8800 Roeselare

+32 (0)51 24 16 16

GENT

Verlorenbroodstraat 122 bus 1 - 9820 Merelbeke - Gent

+32 (0)9 210 47 60

HASSELT

Thonissenlaan 11 - 3500 Hasselt

+32 (0)11 24 25 90

LUXEMBOURG

Route d'Arlon 287 - L-1150 G. D. Luxembourg

+352 44 50 60

GENÈVE

12, rue de Hollande - CH-1211 Genève 11

+41 (0)22 317 00 00

www.delen.be

info@delen.be