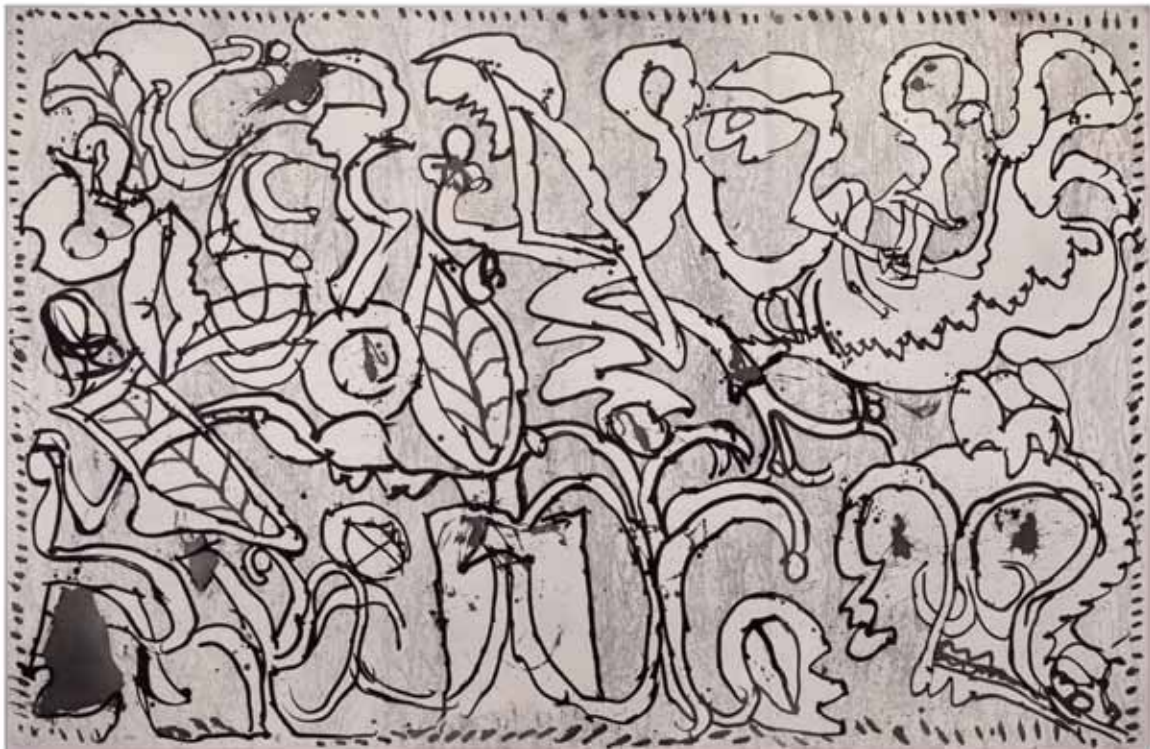


DELEN

PRIVATE BANK



JAARVERSLAG **2011**

Cover

Pierre Alechinsky (°1927) - L'aveuglette, 1974

Aquatint op drie vellen papier, gemaroufleerd op doek - 185 x 287 cm

Gesigneerd en genummerd 3/40 links onder

Collectie Delen Private Bank

| | |
|------------------------------|------|
| Voorwoord directiecomité | p.4 |
| Interview Jacques Delen | p.6 |
| Kerncijfers | p.9 |
| Vooruitzichten 2012 | p.10 |
| Mission Statement | p.11 |
| Historiek | p.12 |
| Organigram | p.14 |
| Ackermans & van Haaren | p.15 |
| Bank J.Van Breda & C° | p.16 |
| JM Finn & Co (Ltd) | p.17 |
| Bestuur en toezicht | p.18 |
| Vermogensbeheer | p.20 |
| Human Resources | p.22 |
| Zetels | p.24 |
| Cadelam | p.28 |
| Juridische analyse | p.31 |
| Delen OnLine | p.32 |
| Wereldeconomie | p.34 |
| Financieel overzicht | p.38 |
| Operationeel overzicht | p.40 |
| Geconsolideerde jaarrekening | p.42 |
| Statutaire jaarrekening | p.44 |
| Supporting fine arts | p.50 |
| Verantwoordelijke uitgever | p.54 |
| Adressen zetels | p.55 |

Voorwoord

2011: het jaar van het onverwachte

Meer nog dan de voorbije jaren werd 2011 gekenmerkt door de grillen van de natuur, de politiek, de economie en de financiële markten. Het viel daarbij op hoe slecht men voorbereid was op deze onvoorziene omstandigheden en hoe chaotisch de veel te snelle veranderingen, en de schokken die daarop volgden, aangepakt werden.



Henri Van Straten (1892 - 1944)
Zelfportret met sportleven,
olie op doek, Collectie Delen Private Bank

Na het mooie herstel van 2010 begon het afgelopen jaar nochtans hoopvol. Dat was vooral te danken aan de impact van belangrijke doch tijdelijke effecten van maatregelen die veel westerse landen namen om de economie te stimuleren na de crisis van 2008. Maar onverwachte gebeurtenissen die niemand zag aankomen veranderden deze situatie... De stijging van de energiekosten was misschien wel voorspelbaar, maar werd versneld door de tsunami in Japan en het stilleggen van een aantal kerncentrales in dat land. Ook de breuk in de supply chains van elektronicaonderdelen heeft hierin een rol gespeeld.

Was de val van autoritaire regimes in Noord-Afrika beter voorspelbaar? Deels wel, maar de gevolgen, zoals de verschrikkelijke oorlogsmaanden in Libië en de olieproductiestop, niet.

De ratingverlaging van de hoge schulden van grote westerse landen was wel te verwachten, maar die van de Verenigde Staten begin augustus veroorzaakte een schok die de beurzen sterk heeft doen dalen. De problemen in de eurozone, met Griekenland voorop, zagen we natuurlijk al in 2010. Elke verdere terugval veroorzaakte echter een nieuwe schok op de financiële markten.

Samenloop van omstandigheden

In ons land groeide de twijfel naarmate het jaar vorderde. Europa kampte met grote problemen en toen eind november de downgrade van de Belgische rating bijkwam, in volle politieke crisis nota bene, sloeg dat in als een bom. Op twee dagen tijd werkte de Belgische politiek oplossingen uit. De bevolking repte zich om staatsbons in te kopen, uiteraard vanwege het gunstige tarief, maar toch ook in een vlag van patriottisme. In minder dan een maand tijd heeft de koorts rond de Belgische staatsschuld de rente op drie jaar van minder dan 3% naar een piek van meer dan 5% gestuwd. Pas eind december daalde ze terug naar het normale tarief. De centrale banken bleven grote geldvoorraden vrijmaken, en zelfs Europa begon – na de late verlaging van haar rentetarieven in november – het spel mee te spelen. De ECB leende de banken vrijwel onbeperkte bedragen voor een periode van drie jaar.

De samenloop van al deze gebeurtenissen in 2011 deed de beurzen dalen. Minder dan in 2008, maar toch voldoende om een aantal investeerders voor wie deze crisis er één te veel was op zo'n korte tijd, te destabiliseren. Wat we hiervan moeten onthouden is dat de oplossingen zijn uitgewerkt en dat ze meer positieve dan negatieve effecten met zich meebrengen. Helaas komen de maatregelen zoals zo vaak op het allerlaatste moment, wanneer de geruchten, de overdrijvingen in de pers en de collectieve angst allerlei doemscenario's doen opduiken.

De voorzichtige aanpak loont

Wat is de juiste koers in zo'n volatiele omgeving? Het antwoord van Delen Private Bank daarop is hetzelfde als andere jaren: voorzichtigheid, risicospreiding, kwaliteitsbeleggingen gericht op de lange termijn, flexibiliteit en zeker ook met zo eenvoudig mogelijke activa. Om de activa van het cliënteel op korte termijn te beschermen en om te profiteren van de tijdelijke overdrijvingen van de markten, voerden we een aanzienlijke vermindering van de risico-investeringen door, gevolgd door een herpositionering op middellange termijn. En dat zowel in de portefeuille van de Bank als die van de cliënt.

Algemeen genomen zijn de beleggingen van de Bank zeer stabiel en voorzichtig gebleven en de resultaten zijn zichtbaar. We zien slechts een lichte gemiddelde daling in de waarde van de cliëntenportefeuilles. In het turbulente jaar 2011 kon die niet vermeden worden, maar ze bleef zeer beperkt en goed gecontroleerd. Dit resultaat heeft opnieuw geleid tot een aanzienlijke groei van het totale vermogen dat de cliënten ons toevertrouwen, met een verhoogde rendabiliteit van de Bank als gevolg. De verhoogde bankactiviteit is trouwens altijd gesteund geweest door de aandeelhouders, bijvoorbeeld door een kapitaalverhoging waarmee in 2007 Capfi overgenomen kon worden.

Groei binnen de Groep

Diezelfde aandeelhouders kozen in 2011 voor een belangrijke externe groeioperatie: de meerderheidsacquisitie (73,5%) in de Engelse vermogensbeheerder JM Finn & Co (Ltd), die bijna 6,9 miljard euro aan activa beheert. Deze investering werd gerealiseerd op het niveau van Delen Investments Comm. VA, wat van JM Finn een zusterbedrijf maakt van Delen Private Bank. In de praktijk zal het Belgische cliënteel hier weinig van merken. De twee bedrijven zullen immers hun eigen structuur behouden. De managementteams van de Bank zullen wel betrokken worden bij de nieuwe aanwinst van de Groep, net zoals dat het geval was bij eerdere, perfect beheerde overnames door de Groep Delen. Bedoeling is dat JM Finn profiteert van de bijzondere knowhow die we in België ontwikkeld hebben op het vlak van bankieren en informatica.

Om deze groei te kunnen ondersteunen werden de Raad van Bestuur en het Directiecomité van de Bank versterkt. Vooral de komst van een CFO en een COO binnen het Directiecomité is een grote aanwinst. Deze nieuwe functies worden opgenomen door ervaren managers van het huis. Ze zullen waken over de verdere ontwikkeling van de lokale activiteiten van en de synergiën met het nieuwe zusterbedrijf.

Ophef over fiscaliteit

Voor ons cliënteel zat de grootste verandering ongetwijfeld in de staart van 2011, met de aanpassing van de fiscaliteit rond roerend goed. De lange periode van de regeringsvorming Di Rupo (506 dagen) was de uitgelezen kans voor de Belgische politiek om met een reeks relatief nieuwe ideeën naar buiten te komen. De bevrijdende voorheffing van 15% op de interesten en van 25% op de dividenden was de eerste noemenswaardige belasting op roerende inkomsten in meer dan dertig jaar. Het idee van een belasting op vermogens boven 1,25 miljoen euro, zoals opgenomen in de nota van de formateur van juli 2011, zorgde voor opschudding bij de investeerders die in België wonen. Al snel werd echter duidelijk dat meerdere partijen van de toekomstige coalitie deze belasting zouden verwerpen vanwege haar willekeurigheid, haar bureau-

cratie en haar impact op een deel van ons fiscaal model. Uiteraard zijn er wel compensaties nodig om dit voorstel te verwerpen. Het resulteerde in de wet van 28 december 2011 en de tariefstijging van de voorheffing van 15 naar 21% vanaf 1 januari 2012.

Het is vooral de aanvullende heffing op roerende inkomsten boven de 20.020 euro bruto per belastingplichtige per jaar, die ophef veroorzaakte. Het doel van deze maatregel is duidelijk: alle belastingtarieven naar 25% brengen zodra een belastingplichtige aanzienlijke inkomsten ontvangt. De uitvoering ervan is echter zeer complex, gezien het om een extra belasting gaat. Er moet namelijk voor gezorgd worden, via meldingen of aangiften aan de belastingdienst, dat iedereen die aan de heffing onderworpen is, correct heeft betaald.

Tot nu toe maakte noch de melding door de instantie die de roerende inkomsten uitbetaalt, noch de aangifte van de roerende inkomsten door de belastingplichtige deel uit van de gewoonten in het Belgische stelsel. Zoals bij elke nieuwigheid zal de aanpassingsperiode zwaar zijn. En dat is geen goed nieuws voor de Belgische banken, noch voor de federale begroting. Zoals altijd hanteert de Bank een aanpak van 'proactieve voorzichtigheid' ten opzichte van deze grote veranderingen. In afwachting van meer duidelijkheid over een systeem dat in zijn eerste vorm moeilijk toe te passen is, kozen we voor een eenvoudige oplossing en beperken we ons tot een minimale informatieoverdracht. De onmiddellijke heffing van 4% aan de bron sluit zeer goed aan bij het vorige systeem van de bevrijdende voorheffing en zou veel verklaringen van de belastingbetalers achteraf moeten voorkomen.

Tenslotte heeft de accijnsverhoging op de dematerialisatie van effecten aan toonder een enorme toeloop veroorzaakt van effecten en van vragen naar gespecialiseerd – en vaak gratis aangeboden – advies. De laatste weken van 2011 waren erg intens voor onze teams en we willen hier graag de waardering van de cliënten van de Bank voor de kwaliteit van de dienstverlening en de dankbaarheid van de Raad van Bestuur voor hun dynamiek, onderstrepen.

Conclusie

Het onverwachte was nooit ver weg in 2011 en we vermoeden dat dit in 2012 niet anders zal zijn. Terwijl we onze voorzichtigheid behouden en nauwgezet de marktevoluties en de fiscale en patrimoniale maatregelen opvolgen, moeten we natuurlijk ook de krijtlijnen durven uittekenen die de ontwikkeling op lange termijn voorbereiden, niet alleen voor de portefeuilles van onze cliënten, maar ook voor de organisatie van de Bank. ■

Vanuit 2011 met vertrouwen verder bouwen



2011 was een zeer goed jaar voor Delen Private Bank ondanks de instabiele markten die we kennen sinds het crisisjaar 2008. De Bank wist het vertrouwen van haar cliënten te behouden en een belangrijke inflow van nieuwe cliënten en kapitalen te realiseren. Ze bleef de vermogens van haar bestaande en nieuwe cliënten beheren als een dynamische goede huisvader. Zo kan de Bank blijven streven naar de groei van de private vermogens op lange termijn, ongeacht de economische context.

“2011 was een goed jaar voor Delen Private Bank”, vertelt Jacques Delen. “We vierden dat jaar ons 75-jarig bestaan. Gezien de moeilijke economische conjunctuur hadden we geen te hoge verwachtingen, maar uiteindelijk werden onze voorzichtige doelstellingen toch overtroffen. De daling van de beurzen was minder sterk dan verwacht en de crisis was minder scherp dan gevreesd. In 2008 was iedereen totaal verrast toen de crisis toesloeg. Vorig jaar was de situatie al helemaal anders. Bij beleggers was er in zekere mate al gewenning opgetreden, maar tegelijk was de capaciteit om te anticiperen op een slechte conjunctuur groter. Als private bank speelden we in de eerste plaats onze rol als beschermer van het kapitaal van onze cliënten. Belgen zijn van nature bescheiden en terughoudend over hun prestaties, maar eigenlijk hebben wij een sterke economie ontwikkeld en behoren we vandaag in Europa tot de betere leerlingen van de klas. We blijven een exportland en partner van de ons omringende landen, die de motor zijn van de Europese economie.”

Opportunities identificeren

“Niettegenstaande de wispelturige beurzen van de laatste 5 à 10 jaren hebben we sterk gepresteerd. We houden ons aan onze strategie en kijken steeds uit naar lange termijn opportuniteiten. De beurs is de spiegel van de economische realiteit. Rendement mag geen doel op zich zijn, maar

het is wel het logische gevolg van een goede strategie met oog voor de economische realiteit, zin voor verantwoorde keuzes en een langetermijnvisie. Het is ons werk en onze meerwaarde dat we cliënten helpen een langetermijnvisie te ontwikkelen en op korte termijn opportuniteiten te benutten. We blijven de portefeuilles van onze cliënten zorgvuldig invullen en de risicoweging en diversificatie goed analyseren. De stijging van de beurs volgt steeds weer als blijkt dat landen de juiste beslissingen nemen en consumenten het vertrouwen terugvinden. Ik acht de kans reëel dat 2012 het jaar van de ommekeer wordt!”

“We moeten cliënten bijstaan zodat ze op lange termijn hun doelstellingen halen en op korte termijn opportuniteiten benutten.”

Klanten bijstaan

Dat België na een moeilijke instabiele politieke periode een regering heeft, kan alleen maar bijdragen tot een positieve evolutie en misschien tot een bescheiden ommekeer. “We hebben nood aan een regering die stabiliteit en vertrouwen brengt en die naar oplossingen zoekt voor de uitdagingen van vandaag en morgen. De maatregelen uit het huidige

regeerakkoord hebben een impact op de hele Belgische economie en bevolking. Ook onze sector werd getroffen door een aantal belangrijke wijzigingen die de budgettaire stabiliteit van het land moesten herstellen. Iedereen, banken en beleggers, werd gevraagd zijn steentje bij te dragen om een nieuw evenwicht te bereiken. Het is in dit verband ook onze taak om evoluties in de wetgeving op te volgen en op te vangen. Op die manier kunnen we onze cliënten uitleggen wat dat voor hen zal betekenen en wat ze moeten ondernemen om daar correct op te reageren. Burgers schrikken bij nieuwe maatregelen vaak meer van het administratieve dan van het fiscale luik. We proberen met onze ploeg van beheerders en patrimoniale juristen onze cliënten bij te staan om deze veranderingen zo vlot mogelijk te integreren zowel in de organisatie van hun patrimonium als in de samenstelling van hun portefeuille.”

Vertrouwen van cliënten

Ondanks de instabiele beurzen, stegen tijdens 2011 de resultaten van de Bank. Daar is een goede verklaring voor. “De beurs had wel een negatieve impact op onze resultaten, zowel op de assets under management als op de opbrengsten daarop. Dit hebben we kunnen beperken omdat we voorbereid waren, omdat onze cliënten ons sterk vertrouwen en omdat we het vertrouwen van nieuwe cliënten konden winnen. Dat compenseerde ruimschoots de negatieve impact van de beurs. Dat hebben we te danken aan onze consistente strategie van de dynamische goede huisvader, die een zekere reputatie in onze markt heeft verworven. Als niet-beursgenoteerd bedrijf met fundamentele familiale waarden, besteden we extra energie en zorg aan alles wat we doen. We nemen moedige beslissingen met een langetermijnvisie, ook in jaren zoals 2011.”

“Onze cliënten appreciëren onze strategie en hun vertrouwen maakt van hen onze ambassadeurs. Dat vertaalt zich in de vele nieuwe cliënten die we elk jaar mogen verwelkomen.”

JM Finn & Co (Ltd)

Dat de Bank consistent dezelfde strategie gebruikt, kan je merken bij onze overnames. “In het verleden deden we al verschillende overnames in België en Luxemburg. In 2011 verwierf onze Groep een meerderheidsparticipatie in de Britse vermogensbeheerder JM Finn & Co (Ltd). We zijn altijd op zoek naar organisaties en talent die bij onze Groep passen. In 2008 was er voor de eerste keer contact met JM Finn. De markten waren toen onzeker en het dossier was niet voldoende rijp. We onthielden toen vooral dat zij onze

waarden en businessaanpak deelden, wat ons vertrouwen inboezemde. In 2011 bleek het moment opportuun om verder te gaan en zodoende een meerderheidsparticipatie te verwerven in JM Finn. De beslissing was toen eenvoudiger omdat we het dossier volgden en we de mensen al kenden. We beschikten ook over de financiële middelen. Inderdaad, de aankoopprijs is vergelijkbaar met onze jaarlijkse winst. In feite hebben we onze winst herbelegd en onze cliënten zullen hier vanzelfsprekend niets van voelen. Zo bedroeg onze Tier 1 ratio eind 2011 20%, wat een uitzonderlijk sterke cijfer is voor de sector. Binnen JM Finn kunnen we rekenen op een sterk managementteam dat het dagelijkse bestuur in handen neemt. We volgen hen nauw op en delen onze ervaring met het opbouwen van sterke banden tussen onze teams. Er zitten vier van onze mensen in de Raad van Bestuur van JM Finn, vier in het directiecomité en elke week is er wel iemand van ons team in Londen. Het is dus geen passieve participatie, maar een actieve operationele samenwerking.”

Een sterke Groep

Naast topman van Delen Private Bank is Jacques Delen sinds vorig jaar ook de voorzitter van de Raad van Bestuur van Ackermans & Van Haaren. Toch valt dit goed te combineren met zijn functie bij de Bank. “Luc Betrand is



Vic Gentils (1918 – 1997)
Constructie zwart-wit,
1958, CR 244, olie op doek, 80 x 60 cm

de sterke man bij Ackermans & Van Haaren en verantwoordelijk voor de dagelijkse werking als voorzitter van het Executief Comité. Als voorzitter van de Raad van Bestuur waak ik mee over de strategie en de implementatie daarvan door het Executief Comité. Met plezier werk ik, samen met de andere leden van de Raad van Bestuur, mee aan de sterke prestaties van onze Groep. Ik was trouwens al langer lid van de Raad van Bestuur: het voorzitterschap vraagt wat meer inzet. Ik word binnen onze bank trouwens gesteund door een sterk, evenwichtig en ervaren directiecomité.”

Reputatie waarmaken

In 2012 wil Delen Private Bank op hetzelfde elan verdergaan. “Onze cliënten blijven onze eerste prioriteit. Het is belangrijk dat we hun vertrouwen blijven verdienen. We moeten hen bijstaan in een omgeving waar zowel de beurzen als de wetgeving evolueren, zodat ze voor zichzelf de juiste keuzes maken. We zorgen dat hun kapitaal beschermd is en gunstig evolueert. We hebben de laatste jaren veel nieuwe cliënten aangetrokken en we moeten zeker zijn dat ze een service blijven krijgen die past bij onze reputatie. Daarom moeten we blijven investeren in ons bedrijf. Bij dat proces blijf ik nauw betrokken, zowel in België als in het buitenland. We zoeken permanent naar nieuwe medewerkers die onze familiale strategie onderschrijven, onze waarden delen, die bereid zijn om bij te leren en die in staat zijn om, na een doorgedreven opleidingstraject, het vertrouwen van familiale beleggers te verdienen. Voorts breiden we onze zetels uit, voor het comfort van onze cliënten en de goede en vlotte werking van onze

diensten. We werken dit jaar onze zetels in Brussel en in Gent verder af. Die zullen in principe eind 2012 en begin 2013 heropenen met een aangepaste infrastructuur in een voor onze cliënten vertrouwde omgeving.

Daarnaast werken we verder aan een nauwere samenwerking met JM Finn. We denken een sterke meerwaarde te halen uit de integratie van onze know-how en ervaring in haar verdere ontwikkeling.”

“Als ondernemer besef ik maar al te goed dat loyale cliënten en goede medewerkers het echte kapitaal van een onderneming vormen.”

Jacques Delen kijkt positief naar de toekomst. De voorbije periode was een uitdaging die we met onderscheiding hebben doorstaan en waarop we, achteraf bekeken, goed voorbereid waren. “Dat 2012 nog een moeilijk jaar kan worden, mag ons optimisme op lange termijn niet hypothekeren. Delen Private Bank heeft bewezen crisisbestendig te zijn en gelooft in de sterkte van haar conservatieve beleggingsaanpak met zin voor realiteit en dynamiek. Ik wil trouwens al onze cliënten bedanken voor het vertrouwen dat ze in ons stellen en uiteraard ook onze medewerkers voor het schitterende werk dat zij elke dag leveren. Als ondernemer besef ik maar al te goed dat loyale cliënten en goede medewerkers het echte kapitaal van een onderneming vormen.” ■



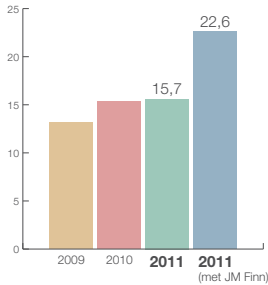
Luc Peire (1916 - 1994)

Graphic-verre,

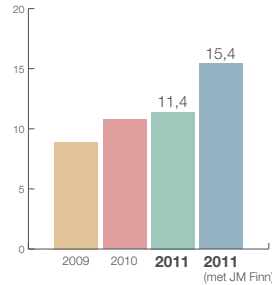
1964, Synethische verf op glas, gemonteerd op paneel, 35 x 100 cm

Kerncijfers 2011

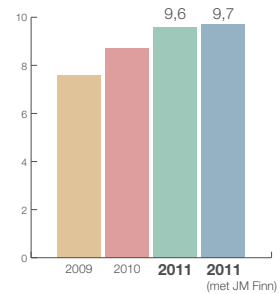
Totaal toevertrouwde kapitalen (€ mia)



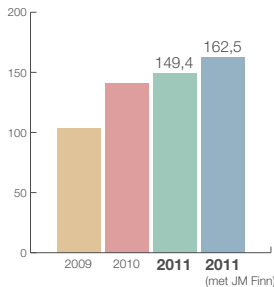
Waarvan kapitalen in beheer (€ mia)



Waarvan Groep Delen beveks (€ mia)



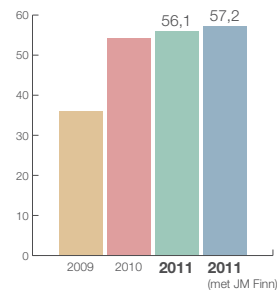
Bruto exploitatie-opbrengsten (€ mio)



Cost-income ratio (%)



Nettowinst (deel van de Groep) (€ mio)



Delen Investments blijft groeien. Delen Private Bank eindigde op 31 december 2011 op een recordniveau met een beheerd vermogen van 15,7 miljard euro. In 2011 zette Delen Investments bovendien voet aan de grond op de Britse markt en verwierf een meerderheidsparticipatie (73,49%) in JM Finn & Co (Ltd), een vooraanstaande Londense vermogensbeheerder, met op 31 december 2011 6,9 miljard euro (5,8 miljard pond) activa onder beheer of administratie. Dit brengt het totaal toevertrouwd vermogen van particuliere cliënten aan Delen Investments op 22,6 miljard euro. De kerncijfers voor de laatste drie jaren tonen aan hoe de Bank haar strategie is blijven toepassen om haar cliënten de beste dienst te bewijzen.

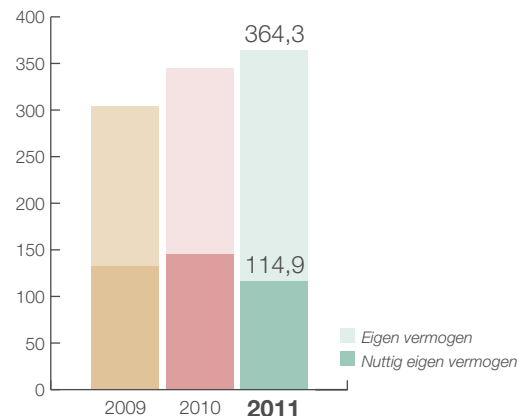
Delen Investments legt zich toe op discretionair beheer (73% van de kapitalen bij Delen Private Bank en 59% bij JM Finn) en steunt op een efficiënte organisatie om best in class service te verzekeren met een standvastig team van medewerkers.

Ondanks de volatiele markten heeft Delen Investments, dankzij het vertrouwen van haar cliënten, in 2011 de sterke prestaties van de voorbije jaren voortgezet. Delen Investments kent een verdere groei van de opbrengsten en van de nettowinst ten gevolge van de stijging van het beheerd vermogen. De bijdrage (3 maanden) van JM Finn tot het

nettoresultaat van de Groep was 1,1 miljoen euro. In 2012 zal de volledige impact van de overname van JM Finn in de financiële resultaten van de Delen Investments duidelijk worden. Door de bestaande cost-income ratio van 85% van JM Finn zal de bijdrage op het niveau van het nettoresultaat bescheidener zijn dan op het niveau van de toevertrouwde vermogens en de bruto bedrijfsopbrengsten.

Dankzij deze groei en de herstellende markten bevindt Delen Investments zich in een gunstige positie om 2012 tegemoet te gaan. ■

Eigen vermogen (€ mio)



Vooruitzichten 2012

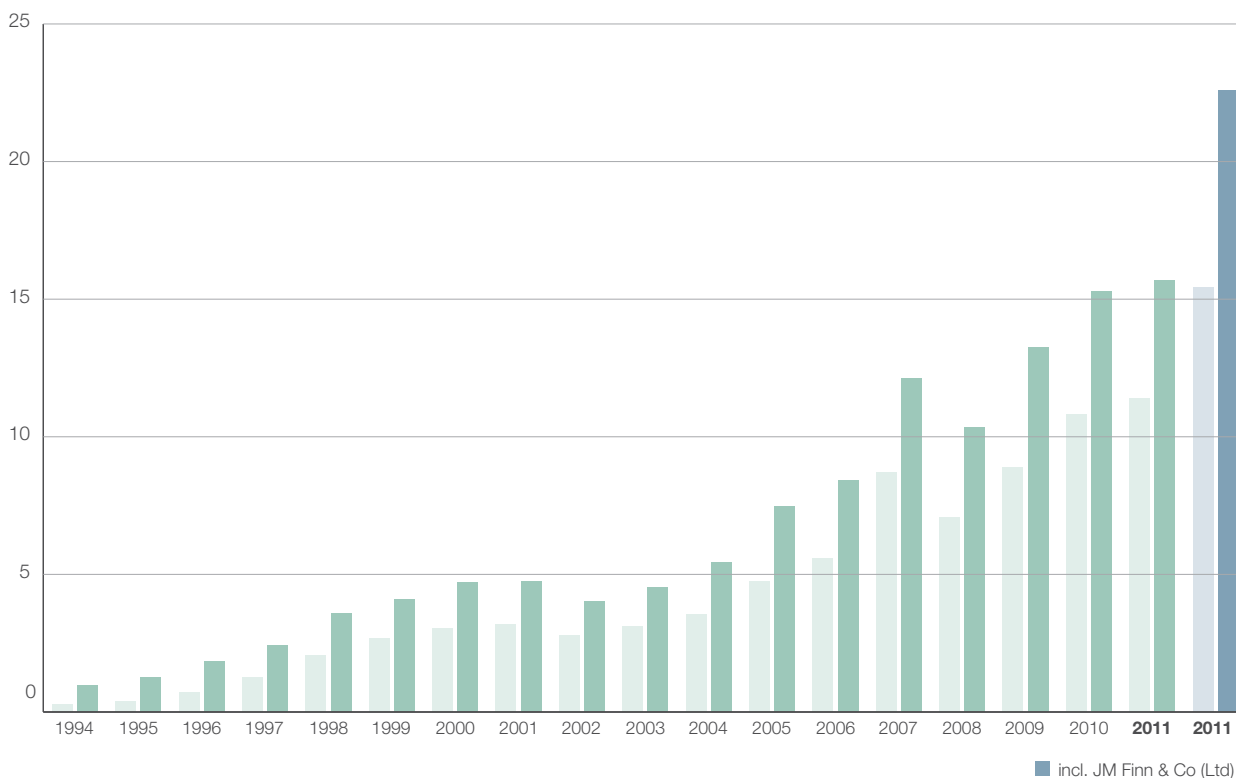
Begin 2012 blijft er, door de crisis in Europa, een zekere nervositeit op de financiële markten. Delen Private Bank is ervan overtuigd dat er een oplossing kan komen indien alle Europese landen de juiste beleidsmethoden unaniem toepassen. De houding van de ECB (European Central Bank) is fundamenteel voor de daling van de rentes en haar visie en politiek inzake inflatie is doorslaggevend. Extra besparingsmaatregelen dienen met de nodige omzichtigheid te worden opgelegd om de economie niet in moeilijkheden te brengen. Delen Private Bank volgt het macro-economische klimaat door een kritische bril, maar begint 2012 desondanks met meer optimisme dan het voorbije jaar. Veel marktrisico's zijn zichtbaar geworden en werden verwerkt in de prijsniveaus op de aandelenmarkten. Zo bereikte de Europese aandelenmarkt eind 2011 stilaan waarderingen die interessant worden vanuit een langetermijnperspectief. De Bank zal ook in 2012 nauwlettend blijven uitkijken naar mogelijke opportuniteiten in de markt. Immers, hoe erger een crisis wordt, hoe interessanter de beleggingskansen worden. Een belegger die de voorbije jaren zijn kapitaal heeft weten te beschermen,

bevindt zich in een uitstekende positie om die beleggingsopportuniteiten optimaal te benutten. Het discretionair beheer van Delen Private Bank en van JM Finn & Co (Ltd), dat gebaseerd is op ervaring en langetermijnperspectief, moet in deze context het verschil maken. De Bank zal zich verder inzetten om nieuwe kapitalen aan te trekken, vooral in de regio's waar haar naambekendheid in de lift zit.

De intentie om in België nieuwe medewerkers aan te trekken om de groei te begeleiden is sterker dan ooit. Tegen eind 2012 zal Delen Private Bank haar intrek nemen in haar nieuwe kantoren in Gent, gevestigd aan Coupure Rechts. In de maanden daarop volgt de heropening van de volledig gerenoveerde kantoren op de Tervurenlaan in Brussel.

Delen Investments blijft externe groeiopportuniteiten evalueren. Op korte termijn ligt de klemtoon echter op de samenwerking met JM Finn. De Groep is ervan overtuigd dat haar businessmodel, dat zich in België aan een gestaag ritme ontwikkelt, ook toepasbaar is op andere markten waar de Groep aanwezig is. ■

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



Mission statement

Missie, troeven & blijk van vertrouwen

Delen Private Bank zorgt voor het behoud en de groei van private vermogens op lange termijn, ongeacht de economische context. Een beheerder brengt het vermogen van de cliënt zorgvuldig in kaart, om de opbouw – over de generaties heen – te optimaliseren. Als een dynamische, goede huisvader baseert de Bank zich daarbij op drie pijlers.

Optimaal rendement met een beperkt risico

Delen Private Bank hanteert een voorzichtige en evenwichtige beleggingsstrategie, gestoeld op een gezonde financiële opbouw. Dankzij de jarenlange ervaring in proactieve risicobeperking en -spreiding realiseert de Bank een optimale return op lange termijn.

Beleggingsstrategie – voorzichtig beleggen volgens een risicoprofiel

Het vermogensbeheer stemt Delen Private Bank af op het profiel en de financiële doelstellingen van de cliënt. Van bij het eerste gesprek wordt het risicoprofiel en een aange-

paste beleggingsstrategie bepaald voor de cliënt. Daarnaast kan de cliënt een beroep doen op een uitgebreide financiële en juridische expertise in familie- en erfrecht. Onze experts hebben decennialange ervaring.

Transparante vertrouwensrelatie

Wie de Bank het beheer van zijn privévermogen toevertrouwt, heeft recht op een open communicatie die hij van A tot Z begrijpt: transparante kostenstructuur en rapportering, uiteraard, maar vooral ook rechtstreeks contact met een vaste beheerder die geregeld tijd maakt voor een diepgaand gesprek. ■



10 Troeven van Delen Private Bank

- 1 Systematische, doelgerichte en gedreven aanpak
- 2 Continuïteit in de integere relatie met de persoonlijke vermogensbeheerder
- 3 Directiecomité dat zelf actief en op dagelijkse basis cliëntenrelaties beheert
- 4 Regelmatige en overzichtelijke rapportering
- 5 Transparante en competitieve kostenstructuur
- 6 Zeer gezonde financiële onderbouw
- 7 Proactieve risicobeperking
- 8 Professionele patrimoniale begeleiding
- 9 Persoonlijke service
- 10 Jarenlang consequent beleid

Pierre Louis Flouquet (1900 - 1967)

Speler met de rode bal,

1919, olie op doek, 55 x 33 cm

Historiek

Delen Private Bank 1936 - 2012



André Delen richt het wisselagentschap Delen & C° op.

1936



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

1992

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

1998

De holding Delen wordt op de Beurs van Brussel genoteerd.

1989

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

1996

1975

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

1990

1994



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

1997

2000



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

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

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

- Begin februari opent Bank Delen een vestiging in Hasselt voor haar Limburgse cliënteel.
- Bank Delen en Capfi Delen Asset Management (Cadelam) vallen meermaals in de prijzen, waaronder een tweede overwinning 'Best Private Bank in Belgium'.



Delen Private Bank opent een vestiging in Gent aan de Coupure.



Het fonds 'Hermes Belgian Growth' wint de Fund Award in de categorie 'Belgium Equity Fund' en valt ook in de prijzen bij Trends Moneytalk en de Tijd Awards.

Tegen het jaareinde 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.



Voor een vierde keer op rij – een absolute primeur – krijgt Delen Private Bank de titel van 'Best Private Bank in Belgium'. Met 'Hermes Belgian Growth' haalt Cadelam meerdere eerste plaatsen binnen op de Fund Awards.

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

2003

2005

2008

2010

2012

2004

2007

2009

2011

2013

Eind december 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.

Euromoney oordeelt voor de derde keer dat Bank Delen de titel van 'Best Private Bank in Belgium' verdient.



- Delen Private Bank viert haar 75^{ste} verjaardag.
- Groep Delen verwerft een meerderheidsparticipatie (73,49%) in JM Finn & Co (Ltd) in het Verenigd Koninkrijk.
- Euromoney roept Delen Private Bank uit tot 'runner up Best Private Bank in Belgium'. Ook de fondsen van Cadelam scoren weer hoog op de Fund Awards en nu ook in De Tijd.
- De zetel in Roeselare viert haar 10^{de} verjaardag en 20 jaar aanwezigheid in de regio op ClassicA (Kortrijk Xpo).

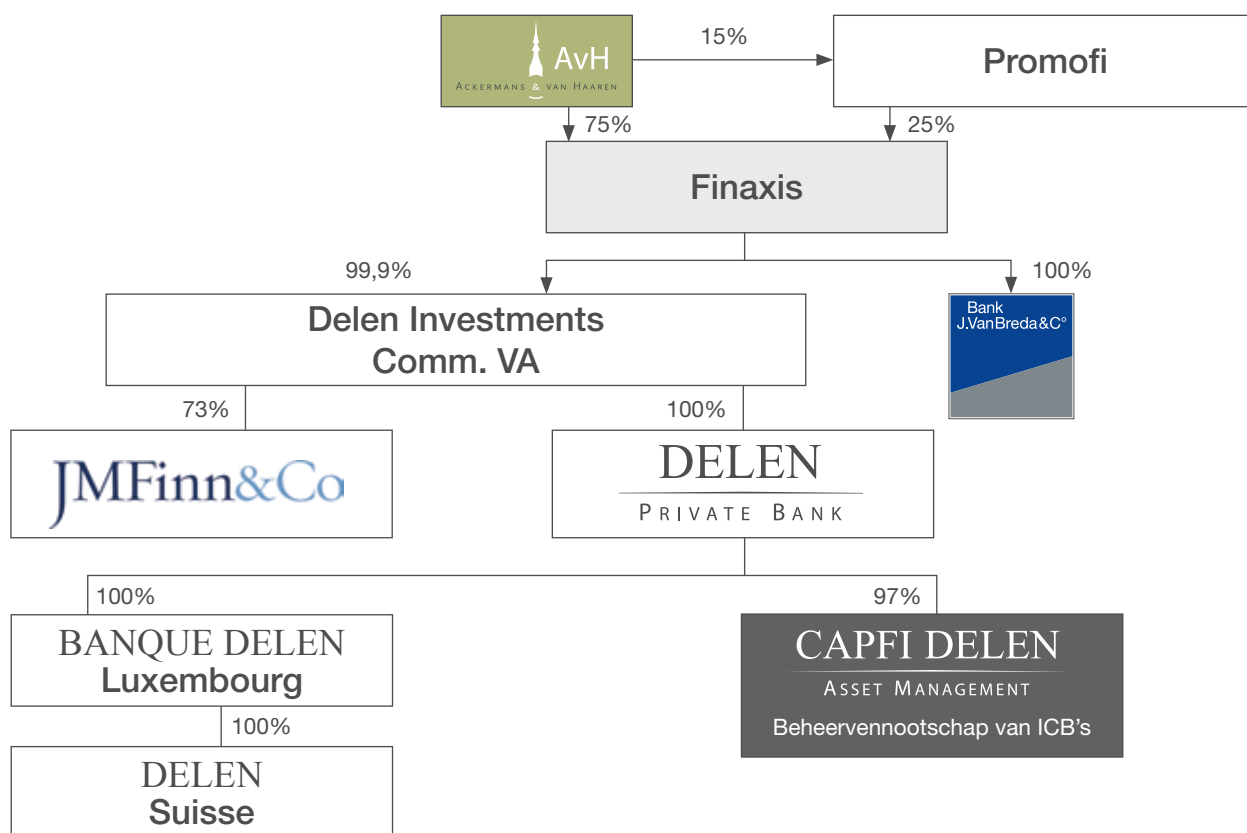


- Euromoney bekroont Bank Delen een eerste keer tot 'Best Private Bank in Belgium'. Bank Delen opent een nieuwe zetel in Merelbeke (Gent).



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

Organigram Aandeelhouders- en groepsstructuur



Delen Private Bank behoort tot een zeer gezonde financiële Groep

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

De aandelen van Delen Private Bank worden, op 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 en de Groep AvH hebben elk 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, 75% van de aandelen van Finaxis NV. De familie Delen participeert voor 25% in het kapitaal van Finaxis NV via de vennootschap naar Luxemburgs recht Promofi NV. AvH bezit 15% van Promofi.

De belangrijkste deelnemingen van Delen Investments zijn Delen Private Bank en sinds 2011 JM Finn & Co (Ltd) (73,49% participatie), een vooraanstaand “investment manager” in het Verenigd Koninkrijk.

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

De algemene bancaire activiteiten van de Groep, toegespitst op KMO’s (Kleine en Middelgrote Ondernemingen), vrije beroepen en zelfstandigen ressorteren onder 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. ■

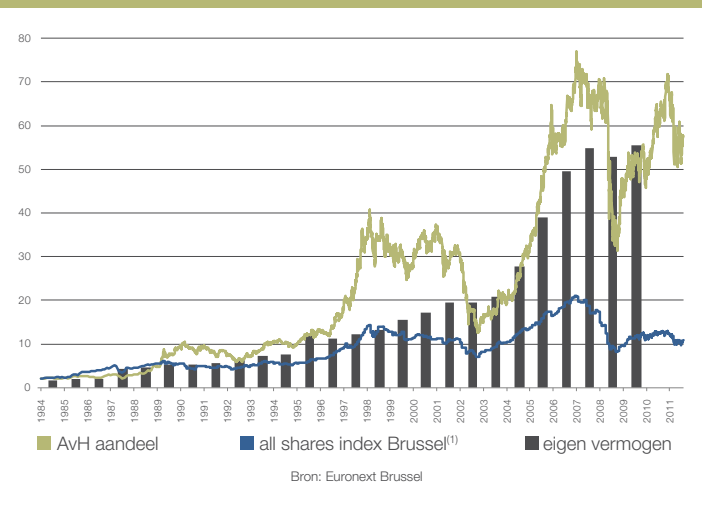
Hoofdaandeelhouder Ackermans & van Haaren



De AvH Groep vertegenwoordigde in 2011 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 3,1 miljard euro en stelt ongeveer 18.000 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: Marine Engineering & Infrastructuur (DEME, een van de grootste baggerbedrijven ter wereld – Algemene Aannemingen Van Laere, een toonaangevende aannemer in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privévermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn & Co (Ltd) in VK – Bank J.Van Breda & C°, nichebank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate, Leisure & Senior Care (Leasinvest Real Estate, een genoteerde vastgoedbevak – Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België, Luxemburg en Centraal-Europa), Energy & Resources (Sipef, een agro-industriële Groep in tropische landbouw) en Development Capital (Sofinim en GIB).

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



AvH is betrokken bij de selectie van het topmanagement en de definitie van de langetermijnstrategie

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 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. ■

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

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Beurskapitalisatie | 1.930.762 | 2.092.890 | 1.741.504 | 1.219.287 | 2.244.293 | 2.110.305 |
| Eigen vermogen | 2.364.994 | 2.153.375 | 2.020.873 | 1.926.109 | 1.997.428 | 1.803.253 |
| Eigen vermogen - deel van de Groep | 1.882.631 | 1.711.350 | 1.595.501 | 1.517.147 | 1.580.059 | 1.423.664 |
| Nettowinst (deel van de Groep) | 177.506 | 160.804 | 117.450 | 114.558 | 241.390 | 307.600 |

Finaxis (geconsolideerd) (in € '000)

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Eigen vermogen | 785.769 | 613.549 | 547.768 | 486.177 | 437.275 | 397.779 |
| Nettowinst (deel van de Groep) | 111.857 | 79.553 | 56.532 | 51.046 | 57.890 | 53.772 |



Zusterbank 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 zakelijk.

Bank J. Van Breda & Co wil binnen haar werkgebied de hoofdbankier zijn bij een kwart van de vrije beroepen en 10% van de 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. ■



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

Bank J. Van Breda & Co (geconsolideerd) (in € '000)

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Totaal belegd door cliënten | 7.469.140 | 6.368.943 | 5.611.268 | 5.009.245 | 4.700.986 | 4.077.405 |
| Cliëntendeposito's | 3.453.279 | 2.596.766 | 2.358.533 | 2.221.400 | 1.899.356 | 1.660.475 |
| Buitenbalansbeleggingen | 4.015.861 | 3.772.177 | 3.285.735 | 2.787.845 | 2.801.630 | 2.416.930 |
| Privé-kredietverlening | 3.043.941 | 2.631.339 | 2.328.371 | 2.202.059 | 2.056.606 | 1.797.619 |
| Eigen vermogen | 410.965 | 258.671 | 243.731 | 222.599 | 206.577 | 224.371 |
| Nettowinst (deel van de Groep) | 21.407 * / 54.880 | 25.664 | 23.317 | 20.619 | 22.384 | 24.397 |
| Cost-income ratio | 61% | 57% | 60% | 60% | 58% | 57% |
| Personeel | 462 | 418 | 399 | 403 | 399 | 403 |

(*) Nettowinst exclusief de winstbijdrage als gevolg van de overname van ABK voor een bedrag van 33.476 duizend euro (incl. negatieve goodwill)

JM Finn & Co (Ltd)

onze zielsverwant in het Verenigd Koninkrijk

Voor Delen Investments was de belangrijkste gebeurtenis van 2011 zonder enige twijfel de aankoop van 73,49% van de in Londen gevestigde vermogensbeheerder JM Finn & Co (Ltd). Al sinds 1945 werkt de firma als een vermogensbeheerder voor particuliere cliënten. Delen Private Bank vond haar zielsverwant in JM Finn, dat zich richt op dezelfde activiteit en gelijkaardige wortels heeft in de effectenhandel. Als hoofdaandeelhouder wil Delen Investments JM Finn helpen om haar uitbreiding voort te zetten en haar operationele model te ontwikkelen om zo een vooraanstaande speler te worden op de Britse markt voor vermogensbeheer.



Steven Sussman



James Edgedale

Net als Delen Investments, ging JM Finn & Co (Ltd) van start als effectenhandelaar. In 1945 werd het opgericht als partnerschap en veel later, in 2006 om precies te zijn, werd het een private limited company. Onder leiding van James Edgedale and Steven Sussman veranderde JM Finn langzaam maar zeker van een traditioneel makelaarshuis in een vermogensbeheerder. Eind 2011 had JM Finn € 6,904 miljoen activa in beheer, waarvan 59% onder discretionair beheer.

Het hoofdkantoor van JM Finn situeert zich in de Londen- se Coleman street, vlakbij de Bank of England. In Bristol, Bury St Edmunds, Cardiff, Ipswich en Leeds zijn de overige kantoren te vinden. Ten tijde van de verwerving beschikte JM Finn over 299 medewerkers, waarvan vele aandeelhouders. Aan het management en een groep van ervaren beheerders werd gevraagd om een deel van hun aandelen te behouden, waardoor ze nu de resterende

minderheidsbelangen van 26,51% in handen hebben. De directie bestaat uit James Edgedale en Steven Sussman, die eveneens bestuursleden zijn, aangevuld met Charles Beck, head of compliance, en nog drie beheerders, met name Hugo Bedford, Paul Dyas en Simon Temple-Pedersen. Delen Investments heeft vier vertegenwoordigers in het directiecomité en vier bestuursleden.

De klantenportefeuille van JM Finn bestaat uit kapitaal- krachtige families en ondernemers uit het Verenigd Koninkrijk. Eind 2011 waren dat er al meer dan 15.000. JM Finn onderhoudt een vertrouwensrelatie met zijn cliënten en kan bogen op een sterke reputatie als onafhankelijk be- heerder met investeringsdiensten op maat. De resultaten van de firma zijn een gevolg van hun tijdloze waarden en moderne sterktes.

De samenwerking tussen JM Finn en Delen Investments is een logisch gevolg van de gelijkenlopende bedrijfsculturen, investeringsfilosofie en commerciële aanpak, die focussen op sterke persoonlijke relaties met de cliënt.

Na drie maanden consolidatie in 2011 droeg JM Finn € 1,1 miljoen bij tot de nettoresultaten van Delen Investments. Het volledige effect van de verwerving van JM Finn op de resul- taten van de investeringsgroep zal in 2012 duidelijk worden. Doordat JM Finn huidige kost-inkomenratio 85% bedraagt, zijn de bijdragen aan de nettowinst meer bescheiden dan de bijdragen aan toevertrouwde fondsen en het bruto ope- rationeel inkomen.

Koppel de positie van JM Finn in de aantrekkelijke markt voor vermogensbeheer van het Verenigd Koninkrijk aan het vakmanschap en de ervaring van Delen Private Bank, en u krijgt een winnende combinatie. ■

Bestuur en toezicht

Corporate governance

Directiecomité

Het Directiecomité van Delen Private Bank bestond op 1 januari 2012 uit negen leden. Alle leden worden benoemd door de Raad van Bestuur, waarvan zijn ook deel uitmaken.

Het Directiecomité is verantwoordelijk voor de uitwerking van de strategie van de Bank, dit binnen de krijtlijnen die door de Raad van Bestuur worden uitgetekend. Het staat in voor het dagelijkse beheer van de Bank en voor de sturing van haar verschillende diensten, die op hun beurt verslag uitbrengen aan het Directiecomité. Het Directiecomité volgt de prestaties van de Bank op de voet en ziet erop toe dat de doelstellingen inzake rendabiliteit worden behaald.

De samenstelling van het directiecomité is als volgt:

Voorzitter

Jacques Delen

Leden

Christian Callens
Filips De Ferm
Paul De Winter
René Havaux
Eric Lechien
Thierry Maertens de Noordhout
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 elk over een rijke ervaring en beoordelen vanuit verschillende oogpunten het beleid en de prestaties van de Bank.

Op 1 januari 2012 telde de Raad van Bestuur 19 leden:

Voorzitter

Jan Suykens

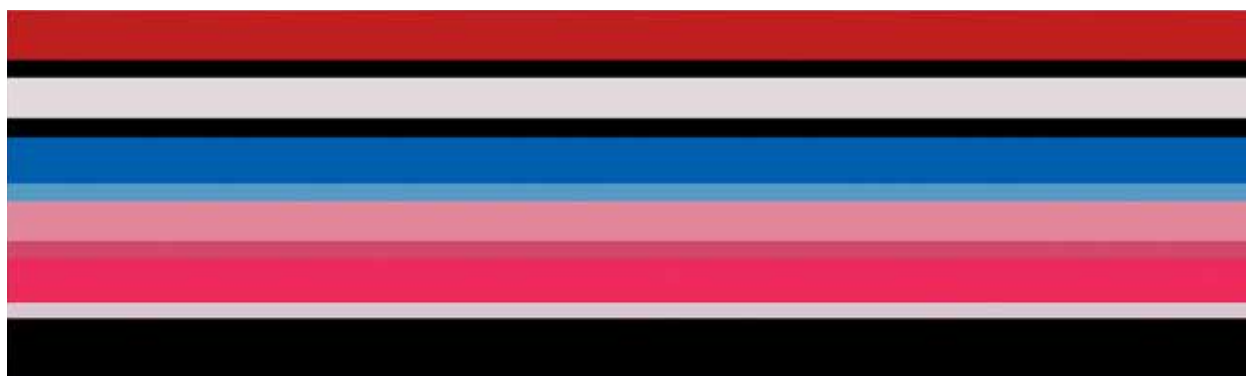
Bestuurders

Tom Bamelis
Luc Bertrand
Christian Callens
Michel Delbaere - onafhankelijk bestuurder
Filips De Ferm
Piet Dejonghe
Eric Dekeuleneer
Jacques Delen
Comm. VA Delen Investments
(vertegenwoordigd door Paul Delen)
Paul De Winter
René Havaux
Carlo Henriksen
Eric Lechien
Mark Leysen
Thierry Maertens de Noordhout
Pierre Sureda
Arnaud van Doosselaere
Bernard Woronoff

Boy & Erik Stappaerts (°1969)

Conflictpainting,

2011, autolak, 37,5 x 88 cm





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

Auditcomité

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

Het is als volgt samengesteld:

Voorzitter

Luc Bertrand

Leden

Michel Delbaere
Jan Suykens

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

Luc Bertrand studeerde in 1974 af als handelsingenieur aan de K.U. Leuven. Hij was actief bij Bankers Trust Co in New York, Amsterdam en 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. In het verleden is Luc Bertrand tevens bestuurder geweest

van Banque Indosuez Belgique en van de Generale Bank België tot aan haar overname door Fortis.

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

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 Verzekeringen.

Commissaris

Bank Delen heeft als Commissaris Ernst & Young bedrijfsrevisoren aangesteld:

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

Vermogensbeheer

Beautiful things take time to grow

Bij Delen Private Bank groeien privévermogens op lange termijn. In elke zetel volgt een geolied team beheerders voortdurend de markten en speelt er moeiteloos op in. Ethisch handelen en integriteit, twee waarden die verankerd zitten in het 'Delen-DNA', zijn daarbij van onschatbaar belang. Ze zijn de hoekstenen van de continue, positieve evolutie van de Bank en de groei van de private vermogens.



Bij ons vermogensbeheer staan het persoonlijk contact en de transparante communicatie met de cliënt voorop. Een vaste beheerder brengt elk vermogen zorgvuldig in kaart en optimaliseert de opbouw over de generaties heen. Het vertrouwen van de cliënt wordt beloofd met de best mogelijke, persoonlijke service.

Vinger aan de pols

De beheerders van Delen Private Bank volgen continu de internationale actualiteit op zoek naar relevante gebeurtenissen. De teams van ervaringsdeskundigen zetten zo dagelijks de beproefde beleggingsstrategie van de Bank om in de praktijk. Europese en intercontinentale beurzen, van Tokyo tot New York, worden nauwlettend in de gaten gehouden via de curven van beursite Bloomberg. Daarnaast beheren ze ook de rekeningen van de cliënten en beantwoorden ze hun telefoons.

Belangrijke gebeurtenissen in de wereld – denk bijvoorbeeld aan de crisis in Griekenland – vertalen zich onmiddellijk in een beursreactie. Op zulke momenten is het



belangrijk om de kalmte te bewaren en meteen op een correcte manier op de situatie in te spelen: de actualiteit volgen, telefoons beantwoorden, druk overleggen en de orders van aankoop en verkoop verwerken... tot de kalmte terugkeert.

De beheerders vertalen de actualiteit onmiddellijk naar de beproefde beleggingsstrategie

Discretie & efficiëntie

Een transparante communicatie en een evenwichtige beleggingsstrategie zijn in combinatie met een kwaliteitsvolle dienstverlening en vorming van het personeel de strategische kerndoelstellingen van Delen Private Bank. Zo zijn we steeds in staat de cliënten optimaal te benaderen zonder hierbij onrealistische verwachtingen te wekken. Mede daardoor kan de Bank een constante gemiddelde groei van 12 tot 13% voorleggen. De focus op de cliënten is hier de voornaamste reden voor. Delen Private Bank is niet beursgenoteerd, maar haalt rendement op basis van een goede dienstverlening. Niet door een eigen portefeuille of door het nemen van onverantwoorde risico's.

Dankzij de focus op de cliënten kan de Bank een constante gemiddelde groei van 12 tot 13% voorleggen

De beheerders van Delen Private Bank zijn graag persoonlijke adviseurs voor hun cliënten en beheren hun vermogen met discretie en effectiviteit. De afspraken tussen de beheerders – vaak vergezeld door een vermogensrechtelijk adviseur – en cliënten worden goed ingepland en gaan door in een persoonlijke sfeer.

Cliënten die hun vermogen toevertrouwen aan Delen Private Bank, kunnen op een persoonlijke aanpak rekenen. Hun portefeuillebeheerder maakt geregeld tijd voor een goed gesprek. Daardoor leert hij de cliënt beter kennen en kan hij zijn behoeften en wensen beter inschatten. Op basis van het gesprek past de beheerder het dossier van de cliënt aan, zodat hij op elk moment een overzicht heeft van zijn verwachtingen en risicoprofiel.

Door jarenlange ervaring weten de beheerders perfect welke aandelen en obligaties betrouwbaar zijn en welke zwaar moeten worden gescreend. Ze bieden enkel beleggingen aan die ze door en door kennen en die de grondige interne controles doorstaan. Ze zorgen bovendien voor een optimale diversificatie en verregaand risicobeheer. Cliënten van Delen Private Bank kunnen op hun twee oren slapen. Hun vermogen is in zeer goede handen. ■

Victor Servranckx (1897 - 1965)
Pont brun Opus 2,
1923, 37 x 105 cm



Human Resources

Het Human Capital van Delen Private Bank: lange termijnrendement uit talent



In 2011 focuste Delen Private Bank zich in haar rekruteringsbeleid hoofdzakelijk op de versterking van de ondersteunende diensten. Dit jaar legt de Bank vooral de nadruk op de verdere uitbouw van lokale vestigingen.

Delen Private Bank is langzaam maar zeker uitgegroeid tot een belangrijke speler op de markt. Haar sterke positie dankt ze onder andere aan de nauwe verbondenheid van de medewerkers met de strategie, normen en waarden van de Bank. Ondertussen heeft Delen Private Bank 250 werknemers en vestigingen in drie landen.

Ondersteuning van continue groei

De ondersteunende diensten van de Bank zorgen voor een vlotte werking van interne processen. Die vlotte werking is op haar beurt een belangrijke pijler van de zeer gerichte en efficiënte service die de cliënten van Delen Private Bank krijgen. De aanzienlijke instroom van nieuwe medewerkers voor deze diensten tijdens het afgelopen jaar garandeert deze goede service ook op lange termijn. Delen Private Bank laat deze nieuwe medewerkers gestaag en goed onderbouwd groeien in de hen toevertrouwde taken en verantwoordelijkheden. Zo blijft haar cliënteel in de toekomst verzekerd van een kwalitatieve en efficiënte service.

Investeren in de toekomst

De lokale vestigingen zijn belangrijke troeven voor de toekomstige groei van Delen Private Bank. In 2012 legt ze op het vlak van Human Resources sterk de nadruk op de ondersteuning van de verdere uitbouw van deze vestigingen, gekoppeld aan de afronding van belangrijke infrastructuurprojecten. Naast de nodige aanwervingen van beheerders en commerciële en administratieve profielen, levert de Bank op gebied van verdere on-the-job vorming en begeleiding dit jaar een belangrijke inspanning. Delen Private Bank doet deze investeringen nu, zodat ze in de toekomst potentieel aan nieuw cliënteel in de lokale vestigingen een kwalitatieve, aanhoudende en duurzame relatie kan garanderen.

Voortdurend op zoek naar het Delen DNA

De werking van Delen Private Bank steunt op familiale waarden zoals gedrevenheid, integriteit, openheid en ethisch handelen. Deze waarden vormen het fundament van het Delen DNA. De Bank is overtuigd dat in de ar-



beidsmarkt voldoende potentiële toekomstige medewerkers zijn die het Delen DNA in zich hebben en zich kunnen identificeren met de strategie, de bedrijfscultuur en de manier van werken in onze Bank.

We identificeren deze mensen en laten hen ontdekken dat Delen Private Bank voor hen de meest geschikte en aantrekkelijke werkgever is. De Bank heeft immers zeer sterke troeven als werkgever, zoals duidelijke strategie, focus op één 'metier' en team engagement met open en informele sfeer om er enkele te noemen. De Bank voorziet hiervoor in 2012 verschillende specifieke projecten.

Lange termijnrendement uit talent

Het lange termijnengagement tussen Delen Private Bank en haar medewerkers is van zeer groot belang voor een succesvolle, duurzame relatie met het cliënteel. Daarom is het noodzakelijk dat de Bank het personeelsverloop tot een minimum beperkt. Ze moet haar medewerkers voldoende uitdaging en variatie bieden binnen hun bestaande functie en/of vakdomein. De Bank verkiest daarom om de ervaring, kennis, autonomie en verantwoordelijkheden van haar medewerkers op lange termijn geleidelijk mee te laten evolueren met haar noden.

Dit zorgt ervoor dat een medewerker eerst een stevige basis aan nieuwe kennis opbouwt en vervolgens omzet in ervaring. Op die manier kan hij geleidelijk aan meer autonomie en verantwoordelijkheden opnemen. Zo is Delen Private Bank zeker dat elke collega voldoende vertrouwen heeft om zijn werk uit te voeren conform haar strategie, filosofie en kwaliteit. Bovendien zorgen de begeleiding door meer ervaren collega's en de nauwe betrokkenheid van de directie voor zowel een stimulerende als een ondersteunende leeromgeving. Op deze manier streeft de Bank naar een lange termijn aanpak voor de optimale inzet van het talent van haar medewerkers. Hierdoor blijven medewerkers op lange termijn motivatie en plezier vinden in hun werk. ■

De Bank zal in 2012 op gebied van Human Resources sterk de nadruk leggen op de ondersteuning van de verdere uitbouw van haar lokale vestigingen. Ze zoekt hiervoor mensen met het Delen DNA

Onze zetels

Werken aan karaktervolle kantoren met een thuisgevoel

Bij Delen Private Bank vinden we het belangrijk dat iedereen – zowel onze cliënten als onze medewerkers– zich thuis voelt in onze kantoren. Daarom kiezen we voluit voor een warme, huiselijke sfeer. Projectleider Thierry Sichem: “We gaan voor authentieke gebouwen met een karaktervolle uitstraling en een moderne toets, die perfect binnen onze filosofie passen en naadloos aansluiten bij het imago van onze Bank.” Hij bewaart het overzicht over de verschillende lopende projecten. Op dit moment vragen vooral de werven in Brussel en Gent zijn aandacht.

De Coupure, Gent: stijlvol hoofdgebouw met bijgebouw in Franse steen

“Naast het historische gebouw aan de Coupure zetten we een volledig nieuw bijgebouw in Franse steen. Onder de tuin bouwden we een ondergrondse parking die verbonden is met het hoofdgebouw. Ook voor dit pand proberen we zo veel mogelijk te renoveren met oog voor detail en behoud van het authentieke karakter van het gebouw. De muren binnenin werden volledig gestript tot op de baksteen en de oude structuur onder het dak werd gerenoveerd. Specialisten ter zake gaan nu secuur te werk bij de renovatie van ramen en lambrisering.”

Om de werken zo vlot mogelijk te laten verlopen, onderhouden we een goede communicatie met de buurtbewoners. We houden hen op de hoogte van de verschillende fasen tijdens de werken en luisteren ook naar hun bemerkingen.

“Ook hier proberen we zo veel mogelijk te herstellen om het authentieke karakter van het gebouw in ere te houden”





Tervurenlaan, Brussel: historisch pand met moderne achterbouw

“Het historische gebouw in de Tervurenlaan kreeg het afgelopen jaar een volledige make-over. Zowel de binnen- als de buitenkant worden volledig gerenoveerd, met veel respect voor de authenticiteit van het pand.”

“Voor onze gebouwen kiezen we steeds voor duurzame materialen zoals natuursteen, Italiaanse marmer en Belgische blauwe steen. Net zoals de werken op de werf volgen we ook het productieproces van de gebruikte materialen op van begin tot einde. Zo houden we de totaliteit van elk project volledig onder controle. Om het historische gebouw nog meer in de verf te zetten, kozen we voor een moderne achterbouw met een glazen traphal. Het contrast brengt het beste van beide stijlen naar boven. Een mooi staaltje architectuur komt meer tot zijn recht als het omgeven wordt door groen. Daarom werken we nu al aan een groene muur. De planten worden in een serre gekweekt en als ze groot genoeg zijn, worden ze tegen de muur geplant. Op de achterbouw komt bovendien een groendak.”



“Achteraan het gebouw komt een ondergrondse parking. Om dit te kunnen realiseren hebben we een tuinperceel bijgekocht. De Bank heeft de intentie het groen karakter van dit gebied te waarborgen en zal waar mogelijk proberen samen te werken met partners in het kader van het groene tuinnetwerk in Brussel. De werken verlopen volgens schema. We werken het gebouw af van boven naar beneden en het derde en het tweede verdieping zijn, op de schilderwerken na, helemaal klaar. Tijdens de zomer van 2012 ronden we het project af.”



In Brussel startten we ook een project op met als doel het inzetten van enkele elektrische wagens. Deze milieuvriendelijke voertuigen zouden ter beschikking kunnen worden gesteld van de medewerkers van Delen Private Bank voor lokale verplaatsingen. Naast diverse energiebesparende maatregelen in het gebouw en het behoud van groen, vormt dit het sluitstuk van ons groen programma. Op deze wijze trachten we bij te dragen aan de sensibilisering van eenieder voor de nood aan een langetermijnvisie inzake milieubehoud. Een verlengstuk van onze goede huisvader politiek.

Als deze twee belangrijke projecten afgerond zijn, staat er nog heel wat op til. Zo is men nu al bezig met de voorstudie van twee volgende projecten in Luik en in Luxemburg. Bij zo'n studie komt heel wat kijken: er moeten materialen gekozen worden en de hele tijdsplanning moet op voorhand worden uitgestippeld. Omdat onze medewerkers tijdens de bouwwerken in de gebouwen blijven werken, zullen deze werken meer tijd in beslag nemen. Een groot deel van de werkzaamheden zal namelijk enkel in de weekends kunnen plaatsvinden.

Boulevard d'Avroy, Luik: tijd voor renovatie en vernieuwing

“Het historische gebouw in het centrum van Luik is aan renovatie toe. Dit is een heel mooi pand dat na vele jaren nood heeft aan oprissing en opwaardering qua efficiënt gebruik van de beschikbare ruimten. De commerciële zone moet volledig worden vernieuwd. Er komen moderne spreekkamers en er wordt nieuw sanitair geïnstalleerd voor de cliënten. Daarnaast krijgen onze medewerkers een nieuwe refter en worden er ook tal van technische werken uitgevoerd aan de elektriciteit en de airconditioning.”





Route d'Arlon, Luxemburg: meer discretie in een huiselijke sfeer

“Onze kantoren in Luxemburg zijn gevestigd in een moderne building. De ‘open space’ die we hier momenteel gebruiken, willen we graag opnieuw indelen om een huiselijker gevoel te creëren zodat we ons cliënteel nog comfortabeler kunnen ontvangen. Op dit moment zitten we voor dit project in de laatste fase van de voorstudie en wellicht kunnen we dus in de herfst van start gaan met de werken.” ■



Capfi Delen Asset Management Cadelam 2011



V.l.n.r.: Chris Bruynseels, Michel Vandenkerckhove, Guy Reynaerts, Lindsay Verbist, Sven Simons, Benedicte Smets, Paul De Meyer, Patrick François en Gregory Swolfs. Ontbreekt op de foto: Ida Van Hees.

Cadelam (Capfi Delen Asset Management) staat binnen de Groep Delen in voor het beheer van de fondsen die gepromoot worden door Delen Private Bank. Het is een Beheervenootschap van ICB's (Industry Classification Benchmark, die beschikt over een licentie voor het beheer van fondsen) erkend door de FSMA. Ze beheert 30 portefeuilles voor een bedrag van 8,9 miljard euro. Daarnaast doet ze de boekhouding voor 23 fondsen en 1,8 miljard euro.

Delen Private Bank maakt voor het beheer van de vermogens die ze door haar cliënten toevertrouwd kreeg gebruik van een aantal fondsen. Het gaat hier zowel om aandelen-, obligatie- als thesauriefondsen, maar voornamelijk om gemengde fondsen. Deze laatste worden ook wel patrimoniale fondsen genoemd, omdat cliënten hierin vaak een substantieel deel van hun roerend vermogen beleggen. Een patrimoniaal fonds kan eigenlijk gezien worden als een efficiënte verpakking van een hele reeks individuele aandelen en obligaties. Zowel het portefeuil-

lebeheer als de administratie (couponbetalingen, splits, omruiling...) worden binnen deze verpakking door twee gespecialiseerde teams uitgevoerd.

Cadelam zet enerzijds een team in van zes portefeuillebeheerders/analisten die zich ontfermen over het financiële beheer van deze fondsen en anderzijds een team van vijf specialisten accountants die de boekhouding, administratie, controles en risicobeheer voeren voor de verschillende compartimenten.

Het financiële beheer behelst de beslissingen omtrent activaspreiding. Voor aandelen komt daar de sectorspreiding, de geografische spreiding en de keuze van de individuele aandelen bij. Voor obligaties is dat de spreiding volgens rating, looptijd en de individuele keuzes ervan. Enkele keren per maand buigt een beleggingscomité zich formeel over deze strategische keuzes. De leden van dit comité volgen de praktische implementatie ervan dagelijks samen op.

De mooie resultaten die werden behaald over de laatste jaren voor de fondsen, zowel wat de return voor de belegger als de nieuwe toevertrouwde kapitalen betreft, bewijst dat deze aanpak met haar korte communicatielijnen de investeerder ten goede komt.

Het administratieve beheer is verantwoordelijk voor de boekhouding van de fondsen, de berekening van de netto inventariswaarden, de verwerking van de in- en uittredingen, de opmaak van de statistieken, prospectussen, sta-

tuten en jaarverslagen en de organisatie van de raden van bestuur en algemene vergaderingen. Daarnaast gaat ook een belangrijk deel van de tijd naar de risicocontroles van de portefeuilles, de interne controles van de procedures en tenslotte de contacten met de autoriteiten (FSMA).

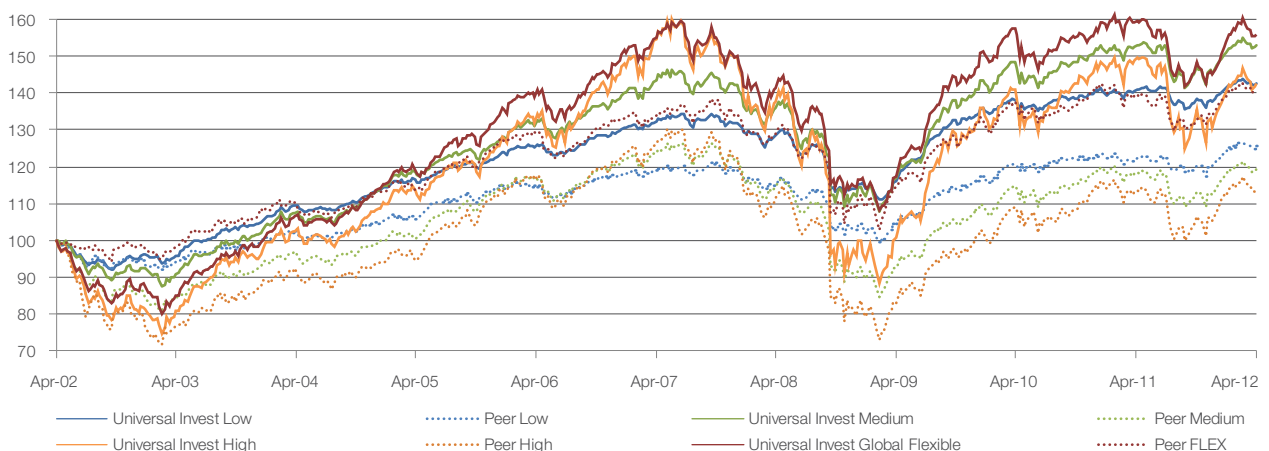
Het beheer van de portefeuilles werd bemoeilijkt door de volatilititeit van de markten ten gevolge van de schuldencrisis en de vrees voor een sterke vertraging van de economie. Voor aandelen was dit in tien jaar tijd het derde jaar met zwaar negatieve returns in Europa. Heel wat staatsobligaties uit de Eurozone, die voorheen als ultraveilig werden beschouwd, deelden eveneens in de klappen. Dankzij onze voorzichtige aanpak in het vastrentende gedeelte van de portefeuilles konden we relatief goed standhouden. De resultaten waren onder controle en de schade bleef veeleer beperkt.

De teams die instaan voor het financiële beheer van de verschillende fondsen konden ondanks de marktomstandigheden het hoofd koel houden en de strategie binnen elk fonds blijven toepassen volgens de lange termijnobjectieven van de beleggers.

Om er zeker van te zijn dat de liquiditeit binnen de fondsen onder controle bleef, werden de portefeuilles regelmatig onderworpen aan stresstests.

De mooie resultaten van Cadelam bewijzen dat haar aanpak de investeerder ten goede komt

| Selectie Fondsen Cadelam | | | |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------------|--|
| Naam | Actuariel rendement 10 jaar | Morningstar Rating* | Investment Fund Sector (Morningstar) |
| Universal Invest Low | 3,67% | ★★★★★ | Cautious Allocation: 0-30% aandelen |
| <i>Peer group Low</i> | 2,32% | | |
| Universal Invest Medium | 4,34% | ★★★★★ | Moderate Allocation: 20-50% aandelen |
| <i>Peer group Medium</i> | 1,83% | | |
| Universal Invest High | 3,79% | ★★★★★ | Aggressive allocation: 40-90% aandelen |
| <i>Peer group High</i> | 1,40% | | |
| Universal Invest Global Flexible | 4,69% | ★★★★★ | Flexible Allocation: 20-80% aandelen |
| <i>Peer group Flexible</i> | 3,51% | | |



Peer groups zijn telkens een selectie van fondsen uit de betreffende Morningstar categorie.

*Voor meer informatie betreffende de Morningstarrating kan u terecht op www.morningstar.be of de financiële dienst van Delen Private Bank in België.

De belangrijkste toegevoegde waarde die gecreëerd wordt in het beheer van de patrimoniale fondsen ligt in onze flexibele aanpak van de activaspreiding en ons niet blindelings laten leiden door referentie-indexen.

Ongeveer 75% van de lange termijnreturn wordt bepaald door de activaspreiding

We hanteren een flexibele activaspreiding. Dit houdt in dat binnen het risicoprofiel van de cliënt op een actieve manier wordt geschoven tussen aandelen, obligaties en cash naargelang de marktomstandigheden. Bijvoorbeeld: een cliënt met een defensief risicoprofiel zal zijn activaspreiding niet permanent onaangeroerd zien op 20% aandelen en 80% vastrentende beleggingen. Wij zullen veeleer met een vork werken van 0 tot 30% in aandelen. Als de waardering van aandelen en het sentiment op de markt keert, worden de aandelenposities afgebouwd of ingedekt om zo de risico's in de portefeuille en dus de volatiliteit te verminderen. Wanneer later de omstandigheden weer verbeteren, kunnen de posities opnieuw worden verhoogd. Studies hebben

aangetoond dat ongeveer 75% van de lange termijnreturn wordt bepaald door de activaspreiding. Het grootste deel van de performance op lange termijn is dus afhankelijk van of de portefeuille in aandelen of in obligaties belegt.

Daarnaast trachten we in ons actief portefeuillebeheer niet gebonden te zijn aan de referentie-indexen of benchmarks. Enkele voorbeelden illustreren dit. Het gewicht van financiële aandelen in de indexen bedraagt ongeveer 25%. Waarom zouden we een kwart van ons aandelengedeelte beleggen in financiële waarden als we in sommige van die bedrijven nog gevaren zien? Een voorzichtige belegger kiest voor overheidsobligaties. Als hij had belegd conform een benchmark in een fonds van overheidsobligaties zou hij geconfronteerd geweest zijn met emittenten als Griekenland, Ierland, Portugal of andere, met alle gevolgen van dien. Wij hebben ervoor gekozen om niet aanwezig te zijn in de landen met zwakkere overheidsfinanciën. ■

Louis Van Lint (1909 – 1986)

Tanks in Pernis,

1955, olie op doek, 64,5 x 79 cm



Juridische analyse

Het jaar van de grote fiscale wijzigingen

De vele aankondigingen en doorvoeringen van fiscale wijzigingen zijn u afgelopen jaar waarschijnlijk niet ontgaan. 2011 was ook het jaar waarin het departement Patrimoniaal Advies van Delen Private Bank werd uitgebreid met een fiscalist “pur sang”. Dat liet ons toe onze dienstverlening uit te breiden met onder meer vennootschapsrecht, spaarfiscaliteit, enzovoort.



V.l.n.r.: Marjolein Van Brabant, Tessa Van den Bergh, Vincent De Cort, Katrin Eyckmans, Niklaas Claeyssoone, Claudia Nuyts, Steven Osaer

Een voorbeeld van een succesvol initiatief op fiscaal vlak is de campagne rond de omzetting van toondereffecten die wij in december 2011 hebben opgezet. Begin december 2011 bleek inderdaad dat een van de maatregelen van de regering Di Rupo erin bestond dat de omzetting van toondereffecten vanaf 1 januari 2012 aan een taks zou worden onderworpen. Op dat ogenblik hebben wij dadelijk de nodige stappen ondernomen om onze cliënten te informeren en bij te staan, niet enkel met hun kofferbeleggingen maar ook met de aandelen in hun familiebedrijf.

Tijdens de maand december stonden wij honderden cliënten die hun aandelen in familiale vennootschappen reeds op een effectenrekening bij Delen Private Bank hadden geplaatst, met raad en daad bij voor de omzetting van deze aandelen in nominatieve of gedematerialiseerde aandelen. Het aantal familiale vennootschappen dat daadwerkelijk een dematerialisatieovereenkomst afsloot met Delen Private Bank verdrievoudigde in één maand tijd. Het was verre van evident om dit resultaat te behalen, maar dankzij het harde werk en de inzet van een team gemotiveerde medewerkers slaagden we erin om deze oefening op zeer korte tijd tot een goed einde te brengen.

In deze tijden van grote fiscale veranderingen die elkaar snel opvolgen is het bovendien belangrijk dat wij onze cliënten hierover permanent informeren en dat wij hen ook

bijstaan bij hun beslissingen. Zo hebben wij reeds in januari 2012 een gedetailleerd schrijven gericht aan onze cliënten over de wijzigingen rond de spaarfiscaliteit. Daarnaast waren wij een van de weinige banken die hun cliënteel vanaf 1 januari 2012 effectief de keuze hebben geboden om via de betaling van de bijkomende heffing van 4% bepaalde inkomsten in hun portefeuille op een efficiënte en discrete manier te blijven ontvangen. Wij stellen vast dat de spaarfiscaliteit blijft evolueren en bij het ter perse gaan van dit jaarverslag hadden wij nog geen zekerheid over wat de toekomst zal bieden. Wel is zeker dat wij onze cliënten zullen blijven informeren en we ons uiterste best zullen doen om hen te helpen om de praktische gevolgen van de wijzigende fiscaliteit te begrijpen en op deze wijzigingen in te spelen op de voor hen meest gepaste manier.

Wij namen meteen de nodige stappen om onze cliënten bij te staan bij de fiscale maatregelen van Di Rupo I

Uiteraard spelen ook hier de bedrijfswaarden van Delen Private Bank een cruciale rol: de focus op integriteit en ethiek en de goede huisvaderpolitiek werken immers door op het vlak van fiscaal advies. Fiscaal correct handelen blijft ons devies, ook in het huidige onzekere fiscale klimaat waarbij mensen zich meer dan anders aangetrokken voelen tot complexe oplossingen, enkel geïnspireerd door fiscale motieven. ■

www.delen.be mee met de tijd

Delen OnLine



Het internetlandschap is de laatste jaren enorm geëvolueerd. Delen Private Bank kon dan ook niet achterblijven en gaf de website een nieuw en eigentijds karakter mee, rekening houdend met de huisstijl van de Bank.

Bij de opmaak van de nieuwe website besteedden we bijzondere aandacht aan de gebruikerservaring op tablets/ touchscreens en tot op zekere hoogte op smartphones. Zodoende werd het gebruiksgemak voor deze nieuwe media verhoogd zonder daarbij de desk- en laptop gebruikers uit het oog te verliezen.

De website behield zijn vroegere inhoud en onderliggende structuur. Wie bekend was met de vorige website, zal dus snel zijn favoriete pagina's herontdekken. Nieuwe gebruikers zullen – dankzij de overzichtelijke en vereenvoudigde navigatie – al van bij het eerste gebruik snel hun weg vinden.

Delen OnLine gaat op z'n 'élan' verder,

Ook het privégedeelte van de website kreeg een nieuwe lay-out die volledig in lijn ligt met de publieke website. Onze cliënten kunnen nog steeds zeven dagen op zeven, waar ook ter wereld, de evolutie van hun portefeuille op de voet volgen én in een mum van tijd een schat aan informatie opvragen.

Delen OnLine, dat is transparantie, autonomie, veiligheid en topservice!

Transparantie

Een chronologisch overzicht van alle bewegingen op de rekening raadplegen, de historiek van de behaalde rendementen achterhalen, koers- en achtergrondinformatie consulteren of de historiek van de rekeninguittreksels en portefeuillestaten downloaden, dat kan allemaal op Delen OnLine. Door de sterke en gebruiksvriendelijke structuur kan de cliënt zijn portefeuille op een transparante manier opvolgen.

Autonomie

Cliënten die zelf beursorders willen ingeven, kunnen daarvoor gebruik maken van de Delen OnLine trading account. Hiermee kunnen ze hun beursorders rechtstreeks doorzenden naar een ruim en zeer compleet beurzenaanbod. Dankzij een efficiënt informaticaplatform worden uitvoeringen in 'real time' geboekt.

Veiligheid

Delen OnLine draagt veiligheid hoog in het vaandel en koos daarom voor de Digipass van Vasco Data Security,

wereldleider op niveau van "strong authentication". De cliënt hoeft enkel de gebruikersnaam en het door de Digipass gegenereerde paswoord in te geven. Vervolgens worden de gegevens op juistheid gecontroleerd. Elke Digipassgebruiker geniet op deze manier een maximale beveiliging van zijn Delen OnLine account.

Topservice

Maar Delen OnLine is meer dan zomaar een website. Het team erachter maakt het tot een online tool met een persoonlijke service: elke dag kunnen de bezoekers met al hun vragen telefonisch terecht bij de Delen Online medewerkers. Ze staan de cliënten persoonlijk te woord en begeleiden hen bij eventuele problemen, vragen en alle mogelijk obstakels waar ze op kunnen stuiten.

Delen OnLine App?



Gezien de stijgende populariteit van tablets en smartphones kijkt ons Delen OnLine team ook steeds meer deze richting uit. Een App met een aantal nieuwe functionaliteiten en de integratie van de bestaande functies mag dan ook niet uitblijven. We denken, naast een personaliseerbare nieuwsreader, zeker aan onze nieuwsbulletins, jaarverslagen als ook aan een perfecte integratie van de algemene website.

Door regelmatige updates van de de App blijven de gebruikers steeds op de hoogte van de meest recente activiteiten van Delen Private Bank.

Breng dus regelmatig een bezoekje aan www.delen.be en volg de meest recente ontwikkelingen op de voet. ■



Wereldeconomie

2011: een economische analyse

Wereld

Na het sterke herstel in 2010 (+5,1%) viel de groei van de wereldeconomie terug tot ongeveer 4%. De vertraging was het sterkst in het vierde kwartaal, waar de groei daalde tot 2,5%. De eurozone, het VK en Japan lieten zelfs een negatieve groei zien. Tijdens het tweede halfjaar werd steeds duidelijker dat vooral Europa economisch onder hevige druk kwam te staan, terwijl de VS opvallend sterk bleef. Daar is het vertrouwen in de centrale bank en het overheidsbeleid groter dan in Europa, waar de economische verdeeldheid tussen de diverse landen soms een daadkrachtig en efficiënt beleid verhindert. Na Griekenland, Ierland en Portugal in 2010, werden nu ook Italië, Spanje, Frankrijk en zelfs België geconfronteerd met stijgende rentes omdat obligatiebeleggers zich zorgen maakten over hun terugbetalingscapaciteit. Dit heeft ook implicaties voor de groei landen. Omdat de eurozone voor velen van hen een belangrijke afzetmarkt is, kwam hun export onder druk te staan. China is er in 2011 wel in geslaagd om via monetaire verstrakking de inflatie terug onder controle te krijgen.

Verenigde Staten

Bij de start van 2011 groeide het vertrouwen in een duurzaam economisch herstel en dat werd weerspiegeld in de economische cijfers. In de aanloop naar de zomer namen de bezorgdheden over de blijvende onevenwichten in de overheidsfinanciën echter de bovenhand. In het tweede semester zagen we duidelijk dat de trend in de economische cijfers neerwaarts gericht was. De groei voor het volledige jaar kwam uiteindelijk uit op 1,7%.

De huizenmarkt slaagde erin zich ietwat te stabiliseren maar wel op een zeer laag niveau. De prijzen blijven zwak. Met een licht dalende werkloosheidsgraad (momenteel 8,3%) ziet het er niet naar uit dat de terugbetalingscapaciteit van kredietnemers dramatisch zal verbeteren. De schuldaufbouw zal de komende jaren wellicht blijven wegen op de arbeids- en huizenmarkt en dus op de economische groei.

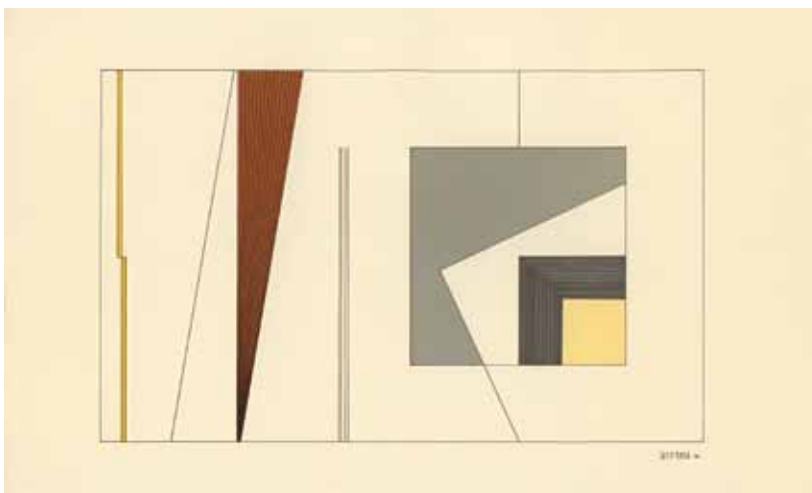
De centrale bank beseft dit ook en blijft de economie extreme stimuli toedienen. Zo heeft ze een informele garantie gegeven dat de rente op 0% zal blijven tot eind 2014. Dit geeft na-

tuurlijk wel aan dat ze tijdens deze periode dus geen duurzaam economisch herstel verwacht. Fiscale stimuli zijn ook begrensd door het hoge overheidstekort. Forse besparingen om dit tekort terug te dringen worden bovendien wellicht uitgesteld tot na de verkiezingen van eind 2012.

Eurozone

Het sentiment ten opzichte van de eurozone werd in 2011 negatiever. De groei viel terug tot 1,5% en de economische indicatoren geven ook aan dat de regio vanaf 2012 in een recessie zou verzeild raken. De autoriteiten namen veel tijd om op één lijn te komen en schoven een daadkrachtige oplossing verder voor zich uit. De Europese Centrale Bank was niet van plan om het schuldenprobleem van de overheden alleen op te lossen en de leiders van de Europese landen vonden het moeilijk om een oplossing te vinden. Door de economische diversiteit van die landen en de politieke druk kwamen ze niet met één stem naar buiten, wat het vertrouwen aantastte.

Italië en Spanje werden daardoor geconfronteerd met tienjarige rentes boven de 7%, terwijl ook België (rente van 5,86%) en Frankrijk in het vizier kwamen. Ierland kon zich ietwat herstellen, maar de situatie in Portugal en vooral Griekenland werd onhoudbaar. Deze laatste kreeg een tweede hulppakket toegewezen, maar volgt het opgelegde dieet (privatiseringen, hervormingen, afslanking overheid, ...) onvoldoende nauwgezet, wat bij de andere Europese landen voor toenemende frustraties kan zorgen. Het is bovendien de vraag in welke mate het opportuun is om in een schulden-crisis hulppakketten te koppelen aan drastische besparingen. Die onderdrukken de economie zozeer dat de schuldratio's niet kunnen dalen.



Jean Rets (1910 - 1998)

Compositie,

1974, collage op papier, 39 x 59 cm

De strategie van de ECB is nu om via obligatieaankopen de markten te kalmeren, terwijl de Europese leiders werken aan een tijdelijk en permanent reddingsmechanisme (respectievelijk de European Financial Stability Facility EFSF & het European Stability Mechanism ESM). Hun terughoudendheid zorgde ervoor dat ze niet slaagden in hun opzet om het vertrouwen volledig terug te winnen. Uiteindelijk zijn ze er in december toch in geslaagd enige doorbraak te bereiken met de LTRO-deal (Long Term Refinancing Operation). De banksector kreeg zo de kans om goedkoop te lenen (aan 1%) voor een lange periode (drie jaar) in de hoop dat die liquiditeiten zouden worden gebruikt om obligaties van kwetsbare landen te kopen (waardoor de rente zou dalen) of om uit te lenen aan de privésector. Het succes is niet gegarandeerd omdat ze niet ogenblikkelijk de solvabiliteitsproblemen oplossen en het grootste deel van de risicovollere overheidsobligaties op de bankbalansen blijft zitten. Deze ingrepen hebben er wel voor gezorgd dat de Europese Landen tijd krijgen om de nodige maatregelen te nemen en de economie opnieuw op de juiste spoor te zetten. De volgende maanden moeten uitwijzen of de leiders van de Europese landen hun verantwoordelijkheden naleven.

Verenigd Koninkrijk

Ook het Verenigd Koninkrijk zag haar groei vertragen van 2,1% in 2010 naar 0,9% in 2011. Toch zijn er positieve tekenen. De begrotingsinspanning begint langzaam haar vruchten af te werpen en de markten zijn duidelijk niet (meer) bevreesd over de fiscale gezondheid van het VK. Getuige daarvan is dat de langetermijnrente zich in een neerwaartse trend verder bewoog.

Het optisch hoge inflatiecijfer van 4,2% wordt continu gerelativeerd door te wijzen op tijdelijke factoren. De centrale bank gaat er zelfs van uit dat het VK het doel van 2% snel zal bereiken. Het gat in de begroting (goed voor 9,4% van het BBP) wordt

vooral gedicht via een combinatie van besparingsmaatregelen (o.a. lonen van ambtenaren) en particuliere belastingen (de verhoging van de BTW en de belasting op de grote vermogens).

Oost-Europa

De groei blijft in deze regio ondermaats. Toch wordt het duidelijk dat sommige landen de crisis vermoedelijk versterkt zullen doorkomen. Hongarije en Tsjechië kennen een vrij lage groei maar Polen versnelt naar 4,4% in 2011 en weegt hier als grootste markt zwaar door. De werkloosheidsgraad in Polen bevindt zich echter al geruime tijd op een hoog niveau en bedraagt momenteel 12,5%.

Hongarije moest opnieuw een beroep doen op het IMF en bemoeilijkt de onderhandelingen over een nieuwe lening met een aantal wetgevende initiatieven, waardoor o.a. de centrale bank minder onafhankelijk zou worden.

Latijns-Amerika

De crisis in Europa en de VS beïnvloedt ook de Latijns-Amerikaanse economie. De groei viel er terug van 6% in 2010 tot 4% in 2011. De werkloosheidsgraad bedraagt 6,8%, het laagste niveau in 20 jaar. De armoede daalde met één procentpunt, maar de extreme armoede steeg een half procentpunt door de stijgende voedselprijzen. Brazilië, de motor van de economie in de regio, realiseerde een groei van nauwelijks 2,9%. Argentinië klokte dan weer af op een groei van 9%.

Japan

De kernramp in het voorjaar van 2011 zorgde in Japan voor een verloren economisch jaar (-1%). Het land heeft de twijfelachtige eer recordhouder te zijn op het vlak van overheidsschulden. Deze staan momenteel op zo'n 233% van het BBP, wat een voortdurende rem plaatst op de toekomstige groei. Het deflatiespook blijft er bovendien rondwaren met een inflatie van -0,2%.

Verre Oosten (excl. Japan)

De beleidsmensen in China hebben met succes de oververhitting van hun economie bestreden. De groei viel terug van 10,4% tot 9,3%. Ook de inflatedruk is er gevoelig afgenomen, waardoor de autoriteiten bijkomende slagkracht hebben gecreëerd om eventuele economische schokken te bestrijden.

India blijft het dan weer wel moeilijk hebben om de inflatie (momenteel hoger dan 9%) onder controle te krijgen. Dat komt door de stijging van heel wat voedingsprijzen. De groei blijft sterk maar zit nu op een duurzamer niveau (de laatste cijfers wijzen op een groei van 7%). Met de hogere rentes zal deze wellicht onder neerwaartse druk blijven. Samen met China verzekeren zij echter een sterke vraag naar infrastructuurwerken over de volgende jaren en misschien zelfs decennia.

Indonesië heeft opnieuw de status van investment grade verworven en bij een eerste veiling bleek dat er zeer veel interesse was voor hun obligaties. We blijven geloven in de mooie langetermijnperspectieven van de meeste Aziatische munten, maar dit zal wel met de nodige volatiliteit en schokken gepaard gaan.

Monetair beleid

In de VS bleef de basisrente gezien het moeilijke economische klimaat hangen op 0 à 0,25%. De Federal Reserve beloofde impliciet dit tarief te blijven hanteren tot eind 2014 en publiceerde nu ook haar verwachtingen voor een aantal indicatoren voor de komende jaren. Op die manier hoopt Ben Bernanke meer inzicht te geven in de genomen beslissingen en het pad dat wellicht voor ons ligt.

De ECB verhoogde eerst de rente naar 1,5% om ze dan, onder turbulente marktomstandigheden en oplopende spanningen in de eurozone, terug te verlagen tot 1%. Na de crisis begin mei 2010 voerde de ECB een



Ferdinand Vonck (*1921)
Constructie,

1957, metaal, 206 x 34 x 24 cm

beleid van kwantitatieve versoepeling en dit werd naar het einde van 2011 in crescendo voortgezet. Met de onbeperkte liquiditeitsverstrekking op 3 jaar (LTRO) wordt zuurstof gegeven aan de banken in de hoop dat die obligaties van kwetsbare Europese landen kopen of het geld uitlenen aan de economie. De vraag is of dit in een schuldencrisis, waar de focus van de privésector op schuldafbouw ligt, het beoogde effect zal bereiken.

De Bank of Japan hield de rente op 0,10%. Na Fukushima greep zij via liquiditeitsverstrekking in om de financiële stabiliteit te bewaren. Dat deed ze met maatregelen zoals het opkopen van overheidsobligaties en het verstrekken van leningen aan de markt in schijven.

De Bank of England blijft een soepele politiek aanhouden met een rente die al sinds begin 2009 op 0,5% staat,

het laagste punt sinds 1694. Daarbovenop heeft ze in februari 2012 besloten voor 50 miljard euro geld bij te drukken via de aankoop van bedrijfs- en overheidsobligaties over een periode van drie maanden.

De Wisselmarkten

De geloofwaardigheid van de dollar kwam eerst onder druk wat leidde tot een sterke daling (euro steeg tot bijna 1,50). Toen de ongerustheid over de europrikelen weer opflakkerde, corrigeerde de euro echter tot bijna 1,30 in de tweede jaarhelft. Het feit dat de dollarzone, met de heftige discussies over een verhoging van het schuldplafond en zwakke vooruitzichten voor de economie, ook niet gespaard bleef van een slechte nieuwsstroom, veranderde hier weinig aan.

China maakt opnieuw wat ruimte om de renminbi te laten appreciëren, maar doet dit slechts zeer geleidelijk. De Aziatische munten hebben de gezondste fundamentals, maar er zijn grote verschillen in de regio en de volatiliteit kan de rendementen sterk beïnvloeden.

Grondstoffen

De meeste grondstoffen kenden een lichte terugval in 2011. De olieprijs kon echter profiteren van de onrust in Libië en koerste in eurotermen maar liefst 18% hoger. Ook de goudprijs kon haar opwaartse trend verder zetten en noteerde 14% hoger.

De obligatiemarkten

De langetermijnrente verkende lagere niveaus na een vrij stabiele eerste jaarhelft. Ze daalde tot 1,7% in de VS en Duitsland. Het is wel zo dat de renteversillen tussen diverse landen significant verhoogden om rekening te houden met een verschillend risico-profiel. Zo steeg het renteverskil tussen België en Duitsland tot 3,6% om af te kloppen op 2,3% eind december. Grieks tienjarig papier bood op een bepaald ogenblik bijna 34% extra.

De markt voor bedrijfsobligaties presteerde goed, maar door de crisis in Europa kwam de liquiditeit in het gedrang. Het renteverskil met overheidsobligaties kwam op een iets lager niveau vanaf eind 2010, maar het rendement in vergelijking met andere activaklassen is, gezien de beperktere risico's die met deze activaklasse gepaard gaan, nog steeds redelijk.

Aandelenmarkten

Het was een volatiele eerste jaarhelft met een licht positieve tendens. In de zomer volgde echter de ontnuchtering: de schuldencrisis in Europa verergerde en de discussies over de verhoging van het schuldplafond in de VS braken los. In het derde kwartaal werden de beurzen dan ook hard getroffen. Ondanks een opleving in het vierde kwartaal, tekenden Europa en Azië op het eind van het jaar dubbelcijferige negatieve rendementen op. De best presterende sectoren waren de defensieve zoals farma, voeding en olie. Cyclische en financiële aandelen boekten zware verliezen.

Gedurende het eerste kwartaal maakten heel wat banken gebruik van de relatief gunstige marktomstandigheden om kapitaal op te halen via kapitaalsverhogingen. Met de resultaten van de stresstests van half juli in het achterhoofd was dit geen overbodige luxe. De IPO-markt was zwak (heel wat deals werden op het laatste moment afgelast, zoals het vastgoedcertificaat Mediacité in België) maar qua M&A was er wel wat activiteit (waarvan de overname van Rhodia door Solvay een hoogvlieger was voor België).

De bedrijfsresultaten bleven gunstig evolueren en er was een normaal niveau van rentabiliteit. Waar bedrijven er eerst nog in slaagden de marktverwachtingen meestal te kloppen, komt er meer een evenwicht tussen meen en tegenvallers. De waarderingen vielen terug door de dalende koersen en bieden voor Europa en Azië stilaan aantrekkelijke instapniveaus. ■

Strategie Delen Private Bank



Huib Hoste (1881 - 1957)
Achter glas schildering,
1925, 29,5 x 22,5 cm

2011

Beleggers bleven gedurende 2011 heel ongeduldig zoeken naar enige houvast in dit uitzonderlijk en weinig transparant beursklimaat. Traditioneel zijn wij er in geslaagd om het kapitaal van onze cliënten in deze gevaarlijke markt te beschermen. Aandelen werden duidelijk onderwogen en de meeste die we hadden, waren kwaliteitsaandelen uit defensieve sectoren. Naarmate de stress steeds meer toesloeg op de obligatiemarkten zagen wij onze kans om opportuniteiten in dit deel van de portefeuille te benutten. Zo hebben we het gewicht verhoogd in obligaties die meer dan voldoende vergoed werden voor de genomen risico's.

De Europese leiders werken steeds opnieuw reddingsplannen uit die geen volledige oplossing bieden.

2012

Als Europa niet met één stem spreekt en politieke belangen blijven primeren, zal het moeilijk zijn om het vertrouwen op een duurzame manier te herstellen. De Europese leiders werken steeds opnieuw reddingsplannen uit die geen volledige oplossing bieden. Bovendien worden ze gekoppeld aan drastische besparingsplannen. Die zetten de economie onder druk en zorgen ervoor dat de vooropgestelde targets van schuldverlaging niet gemakkelijk haalbaar zijn. Opvallend is ook dat de ECB de crisis op een andere manier benadert dan andere centrale banken. Ze wijst steeds op het inflatierisico en wil de banken vooral zuurstof geven in de hoop dat die meer leningen uitschrijven of staatsobligaties opkopen. De vraag is of dit realiseerbaar is als Europa de banken blijft dwingen om hun kapitaalratio's zo snel mogelijk op te trekken.

Hoe erger een crisis wordt, hoe meer beleggingskansen zich aandienen.

Wij zijn ervan overtuigd dat de crisis in Europa pas kan worden opgelost als de juiste beleidsmethoden unaniem worden toegepast. De rol van de ECB is daarbij belangrijk. Door de juiste acties te nemen, kan ze de rentes terug naar beneden brengen. De centrale bank is de enige autoriteit die in de mogelijkheid verkeert om onbeperkt geld te drukken en zo de financiële slagkracht heeft om de obligaties van geviseerde landen te garanderen. De vrees dat dit inflatie zal creëren – wat lijnrecht tegen hun bestaansreden zou indruisen – is in een schuldencrisis wellicht minder van belang. Voorts dient men de negatieve impact van besparingen op de economie draaglijk te houden. Als er aan beide voorwaarden is voldaan, kan Europa uit de crisis stappen.

Ondanks onze kritische houding ten opzichte van de economische ontwikkelingen kijken wij als belegger met een positiever gevoel naar de beurzen dan de voorbije jaren. Nu de meeste marktrisico's voor iedereen zichtbaar worden, worden die immers ook steeds meer in de koersen verwerkt. Zo bereikt de Europese aandelenmarkt stilaan waarderingen die interessant worden vanuit een langetermijnperspectief. In 2011 zagen wij vooral beleggingskansen in de met stress overladen obligatiemarkten, maar wij sluiten niet uit dat we in 2012 ook het gewicht in aandelen zullen optrekken als de gelegenheid zich voordoet. Hoe erger een crisis wordt, hoe meer beleggingskansen zich aandienen. Een belegger die de voorbije jaren zijn kapitaal heeft weten te beschermen, bevindt zich in een uitstekende positie om deze zo optimaal mogelijk te benutten. ■

Delen Private Bank in cijfers

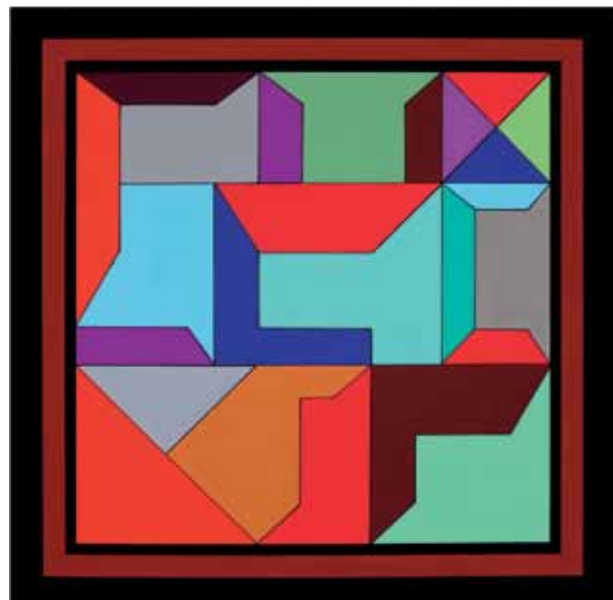
Financieel overzicht 2011

Delen Investments Comm. VA legt zich toe op vermogensbeheer en patrimoniaal advies voor een ruim cliënteel van voornamelijk particulieren. Delen Private Bank eindigde op 31 december 2011 met een beheerd vermogen op een recordniveau van 15,7 miljard euro. In 2011 zette Delen Investments bovendien ook voet aan de grond op de Britse markt en verwierf een meerderheidsparticipatie (73,49%) in JM Finn & Co (Ltd), een vooraanstaande Londense vermogensbeheerder, met op 31 december 2011 6,9 miljard euro (5,8 miljard £) activa onder beheer of administratie. Dit brengt het totaal toevertrouwd vermogen van particuliere cliënten aan Delen Investments op 22,6 miljard euro.

Het beheerd vermogen van Delen Private Bank is gestegen van 15.272 miljoen euro (31 december 2010) tot 15.666 miljoen euro (31 december 2011). Delen Private Bank kende in de eerste plaats een belangrijke organische nettogroei, dankzij nieuw aangebrachte vermogens, van zowel bestaande als nieuwe particuliere cliënten. De moeilijke financiële markten hadden een negatieve impact op het beheerd vermogen maar dit werd ruimschoots gecompenseerd door de instroom van nieuwe kapitalen van privécliënteel. De continue hoge instroom van vermogens in België, getuigt van het vertrouwen van het cliënteel in Delen Private Bank. De voorzichtige beleggingsstrategie en het dynamische 'goede huisvader'-beheersmodel blijven hun toegevoegde waarde bewijzen.

In september 2011 heeft Delen Investments een belang van 73,49% genomen in de Britse vermogensbeheerder JM Finn & Co (Ltd). JM Finn beheerde op het einde van 2011 een vermogen van 6.904 miljoen euro (5.767 miljoen £). Aldus bedroeg het beheerd vermogen van Delen Investments op het einde van 2011 in totaal 22.570 miljoen euro.

De bruto bedrijfsopbrengsten van Delen Investments stegen tot 162,5 miljoen euro. Het aandeel van JM Finn bedroeg 13,2 miljoen euro. Ten opzichte van vorig boekjaar stegen de bruto bedrijfsopbrengsten van de Groep met 15% (6% exclusief JM Finn), voornamelijk dankzij het hogere niveau aan activa in beheer. De bedrijfskosten stegen met 26% (4% exclusief JM Finn). Eind 2011 telde Delen Investments 530 personeelsleden waarvan 232 bij Delen Private Bank en 298 bij JM Finn. De cost-income ratio bleef zeer competitief met 44,2% (41,7% in 2010). In 2012 zal deze ratio evolueren naar een niveau boven de 50%, als gevolg van de consolidatie van JM Finn voor een vol-



Guy Vandenbranden (*1926)

Compositie,

1971, gouache op papier, 55 x 55 cm

ledig boekjaar. De nettowinst bedroeg 57,2 miljoen euro in 2011 (tegenover 54,3 miljoen euro in 2010). De bijdrage (3 maanden) van JM Finn tot het nettoresultaat van de Groep was 1,1 miljoen euro.

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg op 31 december 2011 364,3 miljoen euro (tegenover 344,1 miljoen euro op 31 december 2010). Dit bedrag houdt rekening met de verkoopoptie van het JM Finn-management om de resterende aandelen (gewaardeerd aan 27 miljoen euro) na verloop van tijd aan Delen Investments te verkopen. Het nuttige eigen vermogen van

de Groep (rekening houdend met de immateriële vaste activa van 243,0 miljoen euro, waarvan 55,6 miljoen euro van cliënteel van JM Finn) bedroeg 114,9 miljoen euro op het einde van het jaar (vergeleken met 144,9 miljoen euro eind 2010). Deze daling van het nuttige eigen vermogen is het gevolg van de keuze van Delen Investments om de acquisitie van de aandelen van JM Finn te financieren zonder een beroep te doen op haar aandeelhouders. In 2012 zal het nuttige eigen vermogen opnieuw stijgen dankzij de contributie van de winsten van Delen Private Bank en JM Finn.

Delen Investments is ruim gekapitaliseerd en voldoet ruimschoots aan de Bazel II- en Bazel III-vereisten op het vlak van eigen vermogen. De Core Tier1-kapitaalratio bedroeg 20% op het einde van 2011, en bleef ruim boven het sectorgemiddelde, hierbij rekening houdend met de acquisitie van de participatie in JM Finn en de langetermijnverplichting om JM Finn minderheidsaandeelhouders uit te kopen. Delen Investments beschikt over een solide en eenvoudig te begrijpen balans. De cashtegoeden op de balans blijven conservatief belegd in kwaliteitsvol overheidspapier (geen PIIGS-exposure), in kwaliteitsvolle kortetermijnverplichtingen van blue-chip bedrijven, bij kwaliteitsbanken op korte termijn of bij de Nationale Bank. De impact van de Bazel III-regelgeving zal voor Delen Investments gering zijn, vermits het kapitaal van de Groep uitsluitend uit Core Tier1-kapitaal bestaat, de portefeuille



Guy Vandenbranden (°1926)

Compositie,

1971, gouache op papier, 55 x 55 cm

conservatief is belegd en de ratio's van de Groep reeds ruimschoots de toekomstige eisen overtreffen. Het rendement op het (gemiddeld) eigen vermogen bedroeg 16,1%, een zeer bevredigend cijfer. ■



Delen Private Bank in cijfers

Operationeel overzicht

Het beursjaar 2011 leidde in moeilijke en volatiele omstandigheden tot negatieve indices. De beleggers maakten zich zorgen over het uitblijven van een structurele oplossing voor de schuldencrisis, wat zich wereldwijd vertaalde in dalende beurzen. De stress bleef voelbaar in de obligatiemarkt waar steeds meer landen geconfronteerd werden met hogere rentes. Beleggers zochten naar houvast in een volatiel en weinig transparant beursklimaat. Delen Private Bank paste in 2011 haar traditionele investeringsprincipes van dynamische goede huisvader toe en is er zo in geslaagd om het kapitaal van haar cliënteel te beschermen. Dat was ook het geval voor JM Finn dat bovendien de betere marktomstandigheden in de Angelsaksische landen kon genieten. In deze sterk volatiele markten was de dagelijkse opvolging van de verschillende activa in de portefeuilles meer dan ooit van groot belang. Delen Private Bank bleef de nodige voorzichtigheid aan de dag leggen in haar zoektocht naar investeringen voor haar cliënteel. Ze bleef de voorkeur geven aan ondernemingen met een gezonde balans en aan een aanwezigheid in de groeiemarkten, evenals aan defensieve of ondergewaardeerde sectoren. Voor het staatsobligatiegedeelte in de portefeuilles bleef Delen Private Bank kiezen voor kortetermijnbeleggingen en kwaliteitsvolle overheden. Trouw aan haar conservatieve beheersprincipes had ze geen schuld papier van de PIIGS-landen en slechts in beperkte mate financiële aandelen in de portefeuille van haar cliënten. De euro stond onder druk als gevolg van de blijvende politieke spanningen en het uitblijven van een sluitende oplossing voor de schuldencrisis. De diversificatie naar andere sterke munten was een belangrijk deel van de strategie, maar niettemin blijft de euro de belangrijkste munt voor het cliënteel van Delen Private Bank.

In december 2011 sleutelde de aantredende regering Di Rupo aan de bestaande fiscale wetgeving. De patrimoniale juristen hielpen de cliënten om de complexe herzieningen in de fiscale omgeving te begrijpen. Delen Private Bank levert het bewijs dat een hoog niveau vermogensbeheer steeds gepaard gaat met professionele patrimoniale bijstand.

In 2011 zette Delen Private Bank haar strategie verder om de kwaliteit en efficiëntie van het vermogensbeheer te optimaliseren door te streven naar een groter aandeel beheersmandaten. Op het einde van 2011 werden 73% (11.377 miljoen euro) van de aan Delen Private Bank toevertrouwde vermogens rechtstreeks discretionair of via eigen patrimoniale beveks beheerd. Dit vertegenwoordigt nu meer dan 15.000 beheersmandaten.

Delen Private Bank blijft marktaandeel winnen op de Belgische private banking markt dankzij de sterke groei van nieuwe



Jos Leonard (1892 – 1957)

Compositie,

1925, olie op doek, 89 x 67 cm

particuliere vermogens. Alle vestigingen van Delen Private Bank droegen hiertoe bij in 2011 en het zwaartepunt van de groei verschuift van de historische zetels naar de nieuwe vestigingen. Tweederde van de netto instroom van kapitaal komt nu via de kantoren buiten de hoofdzetel in Antwerpen. De uitbouw van de lokale verankering van de Bank werpt zijn vruchten af en dit moedigt Delen Private Bank aan om te investeren in personeel en infrastructuur om zo haar cliënteel nog beter te kunnen ontvangen en bedienen.

Bank J.Van Breda & C° droeg via haar 40 kantoren nogmaals in belangrijke mate bij tot het resultaat van Delen Private Bank. Op 31 december 2011 beheerde Delen Private Bank 2.115 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° (302 miljoen euro). Op die manier vertegenwoordigde Bank J.Van Breda & C° ongeveer 15% van het totaal beheerd vermogen bij Delen Private Bank. ■



Vic Gentils (1919 - 1997)
Compositie,
1957, olie op doek, 65 x 60 cm

Jaarrekeningen 2011

Geconsolideerde jaarrekening

| Resultaten op 31 december in duizenden EUR | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Bruto exploitatie-opbrengsten | 149.743 | 141.193 |
| Rentemarge | 7.482 | 3.457 |
| Commissie-inkomsten bruto | 138.155 | 133.787 |
| Resultaat uit financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden | -1.230 | 327 |
| Gerealiseerde winst uit beleggingen | 4.114 | 1.320 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 1.223 | 2.303 |
| Betaalde vergoedingen aan tussenpersonen | -16.961 | -15.995 |
| Exploitatie-kosten | -50.851 | -49.838 |
| Personeelskosten | -28.672 | -28.280 |
| Algemene en administratieve kosten | -18.287 | -17.897 |
| Afschrijvingen | -3.619 | -3.266 |
| Voorzieningen | 123 | -88 |
| Waardeverminderingen | -22 | -15 |
| Overige bedrijfskosten | -373 | -293 |
| Exploitatie-resultaat | 81.932 | 75.361 |
| Aandeel in de winst (verlies) van gemeenschappelijke dochterondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode | 0 | 0 |
| Resultaat voor belastingen | 81.932 | 75.361 |
| Belastingen op het resultaat | -22.317 | -20.488 |
| Resultaat na belastingen | 59.614 | 54.873 |
| Minderheidsbelangen | 4 | -169 |
| Netto winst | 59.618 | 54.704 |

Balans

op 31 december in duizenden EUR

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Activa | 1.636.005 | 1.321.291 |
| Kas, tegoeden bij centrale banken | 162.337 | 14.151 |
| Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille | 36.603 | 12.396 |
| Vorderingen op kredietinstellingen en tegenpartijen | 563.202 | 317.705 |
| Vorderingen op cliënten | 131.485 | 66.040 |
| Beleggingen | 674.698 | 836.997 |
| Belastingvorderingen | 1.198 | 2.753 |
| Materiële vaste activa | 33.669 | 28.179 |
| Cliënteel | 24.627 | 24.643 |
| Andere immateriële vaste activa | 1.008 | 827 |
| Overige activa | 7.179 | 17.601 |
| Totale verplichtingen en eigen vermogen | 1.636.005 | 1.321.291 |
| Verplichtingen | 1.418.011 | 1.103.377 |
| Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille | 33.949 | 8.451 |
| Schulden aan kredietinstellingen en tegenpartijen | 556 | 4.710 |
| Schulden aan cliënten | 1.356.943 | 1.064.557 |
| Vorzieningen | 602 | 725 |
| Belastingverplichtingen | 8.382 | 11.203 |
| Overige verplichtingen | 17.579 | 13.731 |
| Eigen vermogen | 217.994 | 217.915 |
| Eigen vermogen van de Groep | 217.731 | 217.488 |
| • Geplaatst kapitaal | 42.261 | 42.261 |
| • Herwaarderingsreserve | 2.417 | 4.562 |
| • Geconsolideerde reserves | 173.053 | 170.665 |
| Minderheidsbelangen | 263 | 427 |

Statutaire jaarrekening

| Balans na winstverdeling - Activa | 2011 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten | 162.047 | 13.235 |
| II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier | 440.109 | 420.207 |
| III. Vorderingen op kredietinstellingen | 532.152 | 277.349 |
| A. Onmiddellijk opvraagbaar | 146.493 | 45.885 |
| B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging) | 385.659 | 231.464 |
| IV. Vorderingen op cliënten | 122.112 | 59.433 |
| V. Obligaties en andere vastrentende effecten | 154.006 | 353.836 |
| A. Van publiekrechtelijke emittenten | 46.532 | 131.305 |
| B. Van andere emittenten | 107.474 | 222.531 |
| VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten | 4.085 | 1.735 |
| VII. Financiële vaste activa | 1.753 | 1.757 |
| A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen | 1.751 | 1.755 |
| B. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | 2 | 2 |
| C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren | | |
| D. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | | |
| VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa | 2.309 | 2.397 |
| IX. Materiële vaste activa | 35.268 | 29.866 |
| X. Eigen aandelen | | |
| XI. Overige activa | 910 | 345 |
| XII. Overlopende rekeningen | 2.130 | 11.170 |
| Totaal van de activa | 1.456.880 | 1.171.329 |

| Balans na winstverdeling - Passiva | 2011 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| Vreemd vermogen | 1.368.924 | 1.080.214 |
| I. Schulden aan kredietinstellingen | 420.539 | 237.880 |
| A. Onmiddellijk opvraagbaar | 420.528 | 234.581 |
| B. Mobiliseringsschulden wegens herdiscontering van handelspapier | 0 | 0 |
| C. Overige schulden op termijn of met opzegging | 11 | 3.300 |
| II. Schulden aan cliënten | 892.561 | 792.209 |
| A. Spaargelden / spaardeposito's | 9.958 | 11.012 |
| B. Andere schulden | 882.603 | 781.197 |
| 1. Onmiddellijk opvraagbaar | 790.775 | 667.492 |
| 2. Op termijn of met opzegging | 91.828 | 113.706 |
| 3. Wegens herdiscontering van handelspapier | 0 | 0 |
| III. In schuldbewijzen belichaamde schulden | 0 | 0 |
| A. Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop | 0 | 0 |
| B. Overige schuldbewijzen | 0 | 0 |
| IV. Overige schulden | 48.440 | 42.652 |
| V. Overlopende rekeningen | 216 | 231 |
| VI. Voorzieningen en uitgestelde belastingen | 145 | 219 |
| A. Voorzieningen voor risico's en kosten | 102 | 173 |
| 1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen | 41 | 112 |
| 2. Belastingen | 0 | 0 |
| 3. Overige risico's en kosten | 61 | 61 |
| B. Uitgestelde belastingen | 44 | 46 |
| VII. Fonds voor algemene bankrisico's | 7.023 | 7.023 |
| VIII. Achtergestelde schulden | 0 | 0 |
| Eigen vermogen | 87.956 | 91.115 |
| IX. Kapitaal | 41.850 | 41.850 |
| A. Geplaatst kapitaal | 41.850 | 41.850 |
| B. Niet opgevraagd kapitaal (-) | 0 | 0 |
| X. Uitgiftepremies | 411 | 411 |
| XI. Herwaarderingsmeerwaarden | 0 | 0 |
| XII. Reserves | 4.270 | 4.274 |
| A. Wettelijke reserve | 4.185 | 4.185 |
| B. Onbeschikbare reserves | 0 | 0 |
| 1. Voor eigen aandelen | 0 | 0 |
| 2. Andere | 0 | 0 |
| C. Belastingvrije reserves | 85 | 89 |
| D. Beschikbare reserves | | |
| XIII. Overgedragen winst (verlies) | 41.424 | 44.579 |
| Totaal van de passiva | 1.456.880 | 1.171.329 |

Statutaire jaarrekening

| Resultatenrekening | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| I. Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten | 15.835 | 10.153 |
| A. Waaronder : uit vastrentende effecten | 10.398 | 6.278 |
| II. Rentekosten en soortgelijke kosten | -9.269 | -5.466 |
| III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten | 28.434 | 17.720 |
| A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten | 64 | 78 |
| B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen | 28.313 | 17.569 |
| C. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | 0 | 0 |
| D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren | 56 | 73 |
| IV. Ontvangen provisies | 94.321 | 82.629 |
| A. Makelaars- en commissielonen | 29.969 | 29.171 |
| B. Vergoeding voor diensten van beheer, adviesverlening en bewaring | 57.822 | 48.488 |
| C. Overige ontvangen provisies | 6.530 | 4.970 |
| V. Betaalde provisies | -21.148 | -19.482 |
| VI. Winst (Verlies) uit financiële transacties | 7.717 | 8.082 |
| A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten | 3.600 | 6.795 |
| B. Uit de realisatie van beleggingseffecten | 4.116 | 1.287 |
| VII. Algemene administratieve kosten | -34.506 | -32.146 |
| A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen | -23.095 | -21.058 |
| B. Overige administratieve kosten | -11.411 | -11.088 |
| VIII. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa | -3.450 | -3.167 |
| IX. Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten de balansstelling | 22 | 14 |
| "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico" | | |
| X. Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten | 1.079 | 407 |
| XI. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balansstelling | -71 | -45 |
| "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico" | | |

| | | |
|---|---------|---------|
| XII. 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" | 0 | -2 |
| XIII. Onttrekking aan het fonds voor algemene bankrisico's | 0 | 0 |
| XIV. Overige bedrijfsopbrengsten | 983 | 491 |
| XV. Overige bedrijfskosten | -1.161 | -753 |
| XVI. Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting | 76.725 | 57.681 |
| XVII. Uitzonderlijke opbrengsten | 39 | 46 |
| 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 | 39 | 46 |
| E. Andere uitzonderlijke opbrengsten | | |
| XVIII. Uitzonderlijke kosten | -29 | -14 |
| A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa | -4 | |
| B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa | | |
| C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten | | |
| D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa | -25 | -14 |
| E. Andere uitzonderlijke kosten | | |
| XIX. Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting | 76.736 | 57.714 |
| XIXbis. | | |
| A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen | | |
| B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen | 2 | 2 |
| XX. Belastingen op het resultaat | -16.426 | -13.650 |
| A. Belastingen | -16.671 | -13.900 |
| B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen | 246 | 250 |
| XXI. Winst (Verlies) van het boekjaar | 60.312 | 44.066 |
| XXII. Overboeking naar (Onttrekking aan) de belastingvrije reserves | 4 | 4 |
| XXIII. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar | 60.316 | 44.070 |

Statutaire jaarrekening

| Posten buiten balanstelling | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Eventuele passiva | 8.287 | 4.049 |
| A. Niet-genegocieerde accepten | | |
| B. Kredietvervangende borgtochten | 4.142 | 3.107 |
| C. Overige borgtochten | 4.145 | 942 |
| D. Documentaire kredieten | | |
| E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden | | |
| II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico | 350.190 | 214.883 |
| A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking | | |
| B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden | 329.328 | 211.723 |
| C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen | 20.862 | 3.160 |
| D. Verplichtingen tot vaste opnemng en plaatsing van effecten | | |
| E. Verplichtingen tot inkoop wegens onvolkomen cessie-retrocessie | | |
| III. Aan de kredietinstelling toevertrouwde waarden | 28.151.748 | 26.374.634 |
| A. Waarden gehouden onder fiducieregeling | 0 | 0 |
| B. Open bewaring en gelijkgestelde | 28.151.748 | 26.374.634 |
| IV. Te storten op aandelen | | |

| Resultatenverwerking | 2011 | 2010 |
|--|----------------|---------------|
| A. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) | 104.895 | 74.170 |
| 1. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar | 60.316 | 44.070 |
| 2. Overgedragen winst (Overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | 44.579 | 30.100 |
| 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) | 41.424 | 44.579 |
| E. Tussenkost van de vennoten in het verlies | | |
| F. Uit te keren winst | 63.471 | 29.591 |
| 1. Vergoeding van het kapitaal | 63.471 | 29.591 |
| 2. Bestuurders of zaakvoerders | | |
| 3. Andere rechthebbenden | | |

Supporting fine arts

Delen Private Bank schat kunst naar waarde

Delen Private Bank heeft iets met kunst. Uit persoonlijke passie, uit maatschappelijke betrokkenheid, uit geloof in jong talent... Daarom investeert de Bank in haar kunstcollectie, ondersteunt ze een aantal belangrijke kunstevenementen en stelt ze haar kantoren ter beschikking voor tentoonstellingen. “Kunst versterkt het imago, het imago van degelijkheid en lange termijndenken,” luidt het bij Anne-Sophie Delen, marketing en communicatie bij Delen Private Bank.





Kunst draagt bij tot de huiselijke sfeer en gezelligheid, in onze kantoren



Die liefde voor inrichting wordt bij ons van generatie op generatie doorgegeven. Mevrouw Delen heeft de zetels in het begin zelf ingericht en schonk daarbij veel aandacht aan sfeer en gezelligheid. We hechten er veel belang aan dat onze cliënten zich thuis voelen in de Bank en de aanwezige kunst in onze gebouwen draagt daar zeker toe bij.

Kunst is voor ons niet zozeer een belegging, maar meer een passie. Filips De Ferm, lid van het directiecomité en een fervent kunstliefhebber, bouwt al jaren voor Delen Private

Bank een mooie maar toch bescheiden kunstcollectie op. "Als er een mooi werk aan een aanvaardbare prijs wordt verkocht, dan gaan we daar zeker op in. Zo komt er ongeveer elk jaar één bij. Enkele van mijn persoonlijke favorieten zijn Gaston Bertrand, Henry Van Straten, Floris Jaspers en nog vele anderen."

Onze cliënten kunnen met hun beheerder onze collectie tijdens de openingsuren komen bewonderen in onze zetel in Antwerpen en binnenkort ook in Brussel en Gent.

Supporting fine arts

Zin voor kunst in 2011

Brussels Antiques & Fine Arts Fair

Zes jaar al is Delen Private Bank partner en hoofdsponsor van het tiendaagse gerenommeerde evenement BRAFA (Brussels Antiques and Fine Art Fair) dat jaarlijks tienduizenden bezoekers verwelkomt in het gebouw van Tour & Taxis. De beurs groeide uit tot een vaste waarde binnen de internationale kunstscène. Jaarlijks exposeren meer dan 130 Belgische en internationale antiquairs en kunsthandelaars er hun mooiste stukken, gaande van antieke voorwerpen en meubilair tot moderne kunst. Ook Delen Private Bank heeft er een grote en elk jaar vernieuwende stand en een lounge die de harmonie tussen de partners en de geëxposeerde kunstcollectie onderlijnt. Daar ontvangen we onze genodigden en organiseren we bovendien enkele supplementaire evenementen zoals nocturnes en geaduide rondleidingen.

“In onze lounge konden onze cliënten, na een rondleiding met een kunsthistorische gids, werken van onze eigen collectie bewonderen.”



ClassicA

In november 2011 vond de 13de editie van de Biennale ClassicA plaats in Kortrijk XPO. Voor de eerste maal was Delen Private Bank hoofdsponsor van het event. De Bank vierde er haar 20-jarige aanwezigheid in West-Vlaanderen. Duizenden bezoekers konden voor de gelegenheid op onze stand genieten van een blik achter de schermen van onze zetels.

“Bij onze evenementen worden alle details met de grootste zorg uitgekozen, zodat ze onze verzorgde huisstijl perfect uitdragen. Een huiselijk gevoel mag daarbij niet ontbreken.”

Naast onze aanwezigheid op verschillende events, organiseren we zelf regelmatig tijdelijke tentoonstellingen in onze zetels. Verschillende kunstenaars kwamen al aan bod: Benoit Feron, Benjamin Struelens, Clotilde Ancarani, Catherine François, Jean Groenen, Petrus De Man, Virginie Buytaert, Margaret Eden, Cathy De Vylder, Laurent Laporta, Serge Van de Put, Patrick Selinger. In 2011 waren dat Stephan Vanfleteren en Ronny Van de Velde.





Expositie Stephan Vanfleteren

Van april tot september 2011 konden fotografieliefhebbers hun gading vinden op een tentoonstelling van Stephan Vanfleteren op de Antwerpse zetel van Delen Private Bank. Vanfleteren is bekend als huisfotograaf van De Morgen. Zijn onderwerpen zijn vaak zeer verscheiden: van het verdwijnen van alledaagse gebeurtenissen uit België tot beelden uit oorlogsgebieden. Verder schenkt hij ook aandacht aan portretkunstenaars, acteurs, schrijvers, regisseurs en muzikanten.

“We geven kunstenaars een huiselijk kader om hun werken tentoon te stellen. Zo komen ze extra tot hun recht. Dit is dus echt een win-winsituatie. De wanden van de bank worden ongeveer om de drie maanden anders aangekleed. Cliënten kunnen dan steeds een andere kunstenaar ontdekken.”

Expo Galerij Ronny Van de Velde

Ter gelegenheid van de 75ste verjaardag van Delen Private Bank, stelde de Antwerpse galeriehouder Ronny Van de Velde 75 jaar Belgische Kunst voor in de gebouwen van de Bank. De galerie handelt in beeldhouwwerken, tekeningen en grafisch werk van de 19de en 20ste eeuw. Dankzij haar brede expertise verwierf ze een toonaangevende plaats in de kunstwereld. Van september tot december 2011 konden de cliënten drie maanden lang deze collectie bezichtigen in de hoofdzetel in Antwerpen.



M HKA

Delen Private Bank zet als exclusieve sponsor haar schouders onder het nieuwe project van het M HKA (i.s.m. het KMSKA): Nieuwe Kunst in Antwerpen 1958-62. Met vijf verschillende tentoonstellingen wil het M HKA de twintigste-eeuwse avant-garde in Antwerpen blootleggen. Delen Private Bank is trots dat ze haar steentje kan bijdragen in dit onderzoek naar deze korte maar heel actieve periode waarin Antwerpen opnieuw meetelde in de internationale kunstwereld. De samenwerking tussen Delen Private Bank en het M HKA met rondleidingen zal één jaar duren. ■

“Als kunstminnende bank zijn we trots dat we onze schouders kunnen zetten onder een project als dit, dat de neo-avant-garde in Antwerpen weer tot leven brengt.”



Louis Van Lint (1909 - 1986)

Vreemde boom,

1936, olie op doek, 175 x 206 cm

Delen Private Bank NV - Jan Van Rijswijcklaan 184 - B-2020 Antwerpen

T. +32 (0)3 244 55 66 - F. +32 (0)3 216 04 91 - BE 0453076211 - RPR Antwerpen

Verantwoordelijke uitgever: Anne-Sophie Delen, Antwerpen

Opmaak: Trendhuis, Mechelen - Druk: Imprensa

ANTWERPEN

Jan Van Rijswijcklaan 184 - 2020 Antwerpen

+32 (0)3 244 55 66

BRUSSEL

Tervurenlaan 72 - 1040 Brussel

+32 (0)2 511 84 10

Tijdelijk adres:

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

Binnenkort: Coupure Rechts 102 – 1000 Gent

HASSELT

Thonissenlaan 11 - 3500 Hasselt

+32 (0)11 71 10 10

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

