

DELEN

PRIVATE BANK



Inhoud

4	2014: Het jaar van de centrale banken
8	Twee voorzitters aan het woord
10	Kerncijfers en vooruitzichten
12	Historiek
14	Een sterke financiële groep
16	Ackermans & van Haaren
18	Bank J.Van Breda & C°
19	JM Finn & Co (Ltd)
20	Bestuur en toezicht
24	2014: degelijke rendementen in een quasi renteloze markt
28	Capfi Delen Asset Management en Cadelux 2014
32	2014: de steeds veranderende maatschappij
36	Wereldeconomie 2014: een analyse
42	Financieel overzicht 2014
44	Operationeel overzicht 2014
46	Nabijheid: service en comfort voor de klant
51	Digitaal via Delen OnLine: beter voor u én voor het milieu
52	Corporate: sponsor van BRAFA
54	Jaarrekeningen
56	Geconsolideerde jaarrekening
58	Statutaire jaarrekening

2014: Het jaar van de centrale banken

De grote trends van 2014

2014 zal de geschiedenis ingaan als het jaar van de stijging van de Amerikaanse dollar die gepaard gaat met het herstel van de Amerikaanse economie. Hiermee staan de VS enigszins geïsoleerd want van elders komen weinig bemoedigende berichten: Europa stagneert, Japan slaagt er niet in zich te herpakken, China slabakt en sleept de andere opkomende landen mee.

”
De centrale banken, die sinds het begin van de crisis in 2007 in de voorhoede staan, zijn er eerst in geslaagd het financiële systeem te redden.
”

De grote verrassing van het jaar was de forse daling van de olieprijs (-45% in 2014). Oorzaken waren de zwakke wereldconjunctuur, maar vooral de verhoging van de productie (vooral in de VS) en de onverwachte weigering van Saoedi-Arabië om zoals in het verleden de eigen productie aan te passen. Voor de ontwikkelde landen is die daling positief omdat ze de koopkracht aanwakkert en de energie-factuur van de ondernemingen verlaagt. De energieproducerende landen en de bedrijven in de energiesector zullen echter hun investeringen drastisch moeten terugschroeven. De dalende olieprijs beïnvloedt ook de reeds dalende inflatie, die vooral in Europa en Japan dreigt om te slaan in deflatie.

De centrale banken, die sinds het begin van de crisis in 2007 in de voorhoede staan, zijn er eerst in geslaagd het financiële systeem te redden. Sindsdien proberen ze de economie nieuw leven in te blazen door de rentevoeten te verlagen. Tot grote opluchting van de landen met een grote schuldenlast is deze opdracht geslaagd aangezien de rentevoeten sinds 2007 voortdurend gedaald zijn, zelfs tot onder de nulgrens. 2014 was een jaar van

uitersten voor de valuta's, de olieprijs en het optreden van de centrale banken. Uiteindelijk deden de markten het toch nog goed en slo-ten ze het jaar nipt in het groen af dankzij een opleving rond het jaareinde (rond 7% voor de VS en Japan, ongeveer 1 tot 2% in Europa en in Azië zonder Japan).

De centrale banken blijven aan de touwtjes trekken

De Amerikaanse centrale bank (FED) trad als eerste op tegen de crisis, doortastend en met succes, want hun economie bereikt als eerste bijna volledige tewerkstelling. De FED is in 2014 gestopt met het beleid van 'kwantitatieve versoepeling' en zal de rentevoeten vanaf 2015 waarschijnlijk voorzichtig opnieuw optrekken. Inmiddels injecteert de BOJ (Japanse centrale bank) ook liquiditeiten in de economie, met als doel de geldhoeveelheid in Japan te verdubbelen en zowel de inflatie - die hardnekkig rond de nul blijft schommelen - als de quasi onbestaande economische groei aan te wakkeren. Tot nog toe met matig succes. De Europese Centrale Bank besluit dan weer om in 2015 verregaande maatregelen te nemen. Over 18 maanden zal ze voor meer dan 1.000 miljard aan Europese staatsobligaties opkopen (meer dan tweemaal het totale bedrag dat in die periode aan staatsobligaties is uitgegeven). Onmiddellijk dalen de Europese rentevoeten verder en wordt de grens van de nulrente vrolijk overschreden: bij een derde van de staatsobligaties van de eurozone is het rendement nu negatief. Tegelijkertijd keldert de euro in de richting van pariteit met de Amerikaanse dollar (in 2014 was een euro nog 1,30 dollar waard).



En dat is precies het onuitgesproken doel van ECB-voorzitter Draghi: de Europese economie via een zwakkere euro competitiever maken en dus aanzwengelen, vooral in de Zuid-Europese landen. Voor hen was devaluatie traditioneel de enige manier om uit een crisis te raken, een wapen dat hen van 2007 tot 2013 door de sterke euro ontzegd werd. Daarbovenop hoopt Draghi de inflatie op te krikken, die in de eurozone onder nul wegzakt.

Die dalende inflatie boezemt de monetaire en regeringsautoriteiten grote angst in. Want een verankerde deflatie zoals Japan die kent, kan consumenten ertoe aanzetten om hun aankopen uit te stellen en ondernemingen om hun investeringen te bevriezen. Aan staten met zware schulden wordt zo de mogelijkheid ontzegd hun fiscale inkomsten (dankzij de inflatie) op te krikken en hun schuld te laten verwateren ten opzichte van een groeiend BNP.

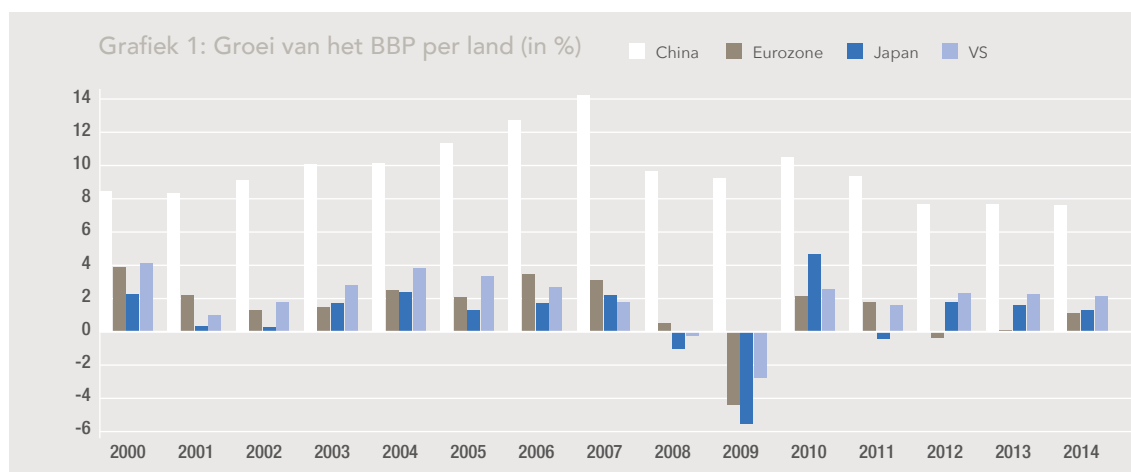
De economische groei: stevig in de VS en Groot-Brittannië, elders zwak

De wereldeconomie groeit verder, maar tegen een lager tempo (3,2%). Dit heeft meerdere oorzaken: de groeivertraging van de Chinese economie (die alle met China verbonden economieën negatief beïnvloedt), de nieuwe fase van recessie voor de Japanse economie en de economische stagnering in Europa. Dat alles wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de stevige conjunctuur in de VS en Groot-Brittannië.

Het bescheiden herstel dat begin 2014 in de eurozone werd opgetekend is geleidelijk afgebrokkeld, vooral door het boemerangeffect van de sancties tegen Rusland en door de Chinese groeivertraging. De relatief sterke prestaties van Ierland, Spanje en Duitsland worden afgeremd door de zwakke positie van



Dat is precies het onuitgesproken doel van ECB-voorzitter Draghi: de Europese economie via een zwakkere euro competitiever maken en dus aanzwengelen, vooral in de Zuid-Europese landen.



Bron: Wereldbank

Italië en Frankrijk. Globaal genomen is het BNP van de eurozone nog steeds niet terug op zijn niveau van 2007.

De situatie in Japan ontgoochelt zwaar: ondanks het agressieve optreden van de centrale bank is de economie in een recessie beland (-1,9% het laatste kwartaal), weliswaar mede onder invloed van een BTW-verhoging van 5 naar 8%.

In China houdt de dalende tendens aan. De groei zou net boven de 7% moeten uitkomen ondanks de negatieve evolutie van de vastgoedmarkt. Waarschijnlijk is de terugval van de groei echter nog groter: de autoverkoop en het elektriciteitsverbruik stijgen slechts met 3,5% terwijl de staalproductie en het oliegebruik een nulgroei kennen.

De financiële markten

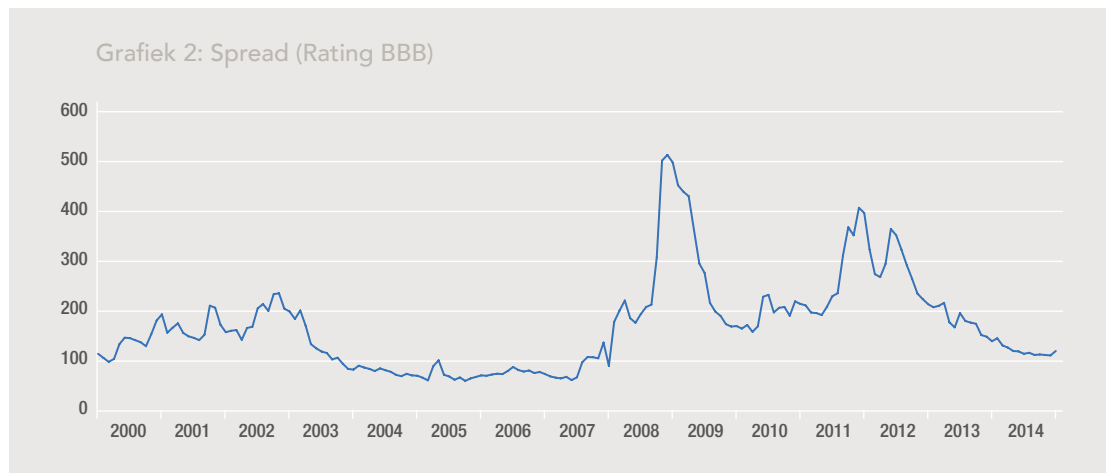
Waar de aandelenmarkten er de drie eerste kwartalen van 2014 goed op vooruitgingen, was het laatste kwartaal veel volatieler door de sterke daling van de olieprijs die de beurzen

meesleepte in zijn val. Door een plotse opleving eind december konden de aandelenmarkten hun verlies echter bijna volledig wegwerken: dankzij goede Amerikaanse cijfers, de terugkeer van het vertrouwen in Duitsland en een stabilisering van de olieprijs en de roebel herstelde de rust op het einde van het jaar enigszins. Op 31/12/2014 vertonen twee grote markten een duidelijke stijging: Amerikaanse (Dow Jones +7,5%) en Japanse (Nikkei +7,1%) aandelen. De andere voornaamste beursindexen stijgen licht of blijven stabiel. Latijns-Amerika en Rusland blijven duidelijk in de rode cijfers.

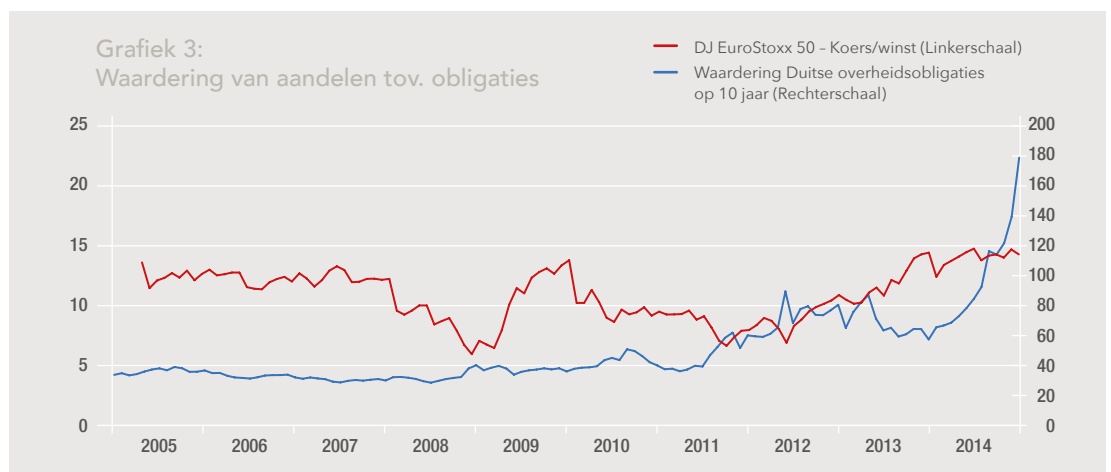
De kortetermijnrente schommelt nog altijd rond nul, zowel in Europa als in de VS. Ook de 10-jaarsrente gaat erop achteruit, vooral in Europa. De bedrijfsobligaties blijven op koers, met een aanhoudende daling van de spreads (rendementsverschil met staatspapier met dezelfde looptijd), zoals blijkt uit grafiek 2.

De grondstoffenprijzen dalen voortdurend, wat de groeivertraging van China - de groot-

”
Waar de aandelenmarkten er de drie eerste kwartalen van 2014 goed op vooruitgingen, was het laatste kwartaal veel volatieler door de sterke daling van de olieprijs die de beurzen meesleepte in zijn val.
”



Bron: Bloomberg



Bron: Bloomberg

ste consument van grondstoffen - illustreert (Bloomberg Commodity Index: -17% over het jaar). Goud daalde in 2014 met 1,44% in waarde.

Bij de aandelen worden er nog steeds goede winsten opgetekend. Ze zouden in 2014 met 4 tot 7% stijgen in Europa en de VS. In 2015 zou dit in Europa meer dan 10% bedragen door het positieve effect van de stijging van de deviezen op winsten buiten de eurozone (terwijl in de VS een daling verwacht wordt). De koers-winstverhoudingen mogen in absolute waarde dan historisch hoog liggen, ten opzichte van de huidige rentevoeten zijn ze eerder gematigd: een Duitse overheidsobligatie op 10 jaar wordt gekocht tegen 180 maal zijn couponwaarde, terwijl de Europese aandelenindex gewaardeerd wordt aan 14 maal de winst! (zie grafiek 3)

Wat de deviezen betreft, verliest de euro terrein. Dat is tekenend voor de slabakkende Europese conjunctuur, maar weerspiegelt vooral het opzet van de centrale bank om de munt te verzwakken. Zo verliest de euro 12% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en 6,5% ten opzichte van het pond. De munt gaat er alleen op vooruit in vergelijking met deviezen van olie-exporterende landen.

Opnieuw positieve resultaten voor ons beheer

Anticiperend op een daling van de euro begonnen we al vanaf 2013 onze diversificatie in andere munten meer kracht bij te zetten. Die strategie was heel winstgevend in 2014 (terwijl ze het jaar voordien nog negatief uitviel). In 2014 hebben we ook onze beleggingen in aandelen verhoogd, vooral in de eurozone. Ook die strategie zal pas een jaar later echt vruchten afwerpen.

Op het vlak van obligaties hebben we een beleid van kortere looptijden gevolgd. Het risicoprofiel van de obligaties is asymmetrisch geworden: beperkte kans op daling van de rentevoeten en dus op obligataire meerwaardes, tegenover een groot risico op verlies bij een stijging van de rentevoeten (een toename van de 10-jaarsrente met 1% leidt tot een verlies van 10% op de nominale waarde van de obligatie). We blijven positief ingesteld t.a.v. obligaties met een hoger rendement (vaak met een variabele of herzienbare rentevoet), voor zover de verhouding tussen de kwaliteit van de emittent en de rendementspremie ons tevreden stelt. We hebben ook het aandeel

van de bankemittenten verlaagd ten voordele van obligaties van industriële bedrijven. Dat obligatiebeleid heeft nog geen vruchten afgeworpen. De rentevoeten blijven dalen, de beleggers aanvaarden voorwaarden die zodanig gunstig zijn voor de emittenten dat er geen rekening meer wordt gehouden met het risico. Toch behouden we onze voorzichtige houding en weigeren we nog te beleggen in leningen met een lange looptijd tegen rentevoeten die dicht tegen nul aanleunen.

Vooruitzichten en risico's voor 2015

De schokgolven door de forse daling van de olieprijs, de verontrustende terugval van de inflatie en de stijging van de dollar zullen in 2015 grote repercussies hebben op de economie. Een daling van de olieprijs is in principe gunstig voor de groei van importlanden omdat ze de koopkracht verhoogt. Daar staat tegenover dat ze deflatie in de hand werkt en een duidelijk negatief effect heeft op de economie van olie-exporterende landen. De stijging van de dollar zou de groei beter moeten verdelen tussen de VS en de andere landen, die hierdoor hun concurrentiepositie verbeteren.

Beide effecten zouden bijzonder gunstig moeten zijn voor Europa en licht positief voor de VS, maar uiterst negatief voor de opkomende landen die grondstoffen exporteren, vooral als ze een schuld hebben in dollar. De eerste indicaties van 2015 bevestigen die tendens aangezien Europa opnieuw sterker staat door de uitzonderlijke actie van de ECB. China moet daarentegen het hoofd bieden aan een vastgoedcrisis en een buitensporig hoog oplopende schuld. Kan India, dat aan een hervorming van zijn economie werkt, stilaan het nieuwe China worden?

Al die elementen samen zullen de groei van de wereldeconomie in 2015 waarschijnlijk licht doen toenemen, zij het met een grotere volatilititeit, naarmate de schokgolven als gevolg van de valutabewegingen en fluctuerende energieprijzen soms onverwachte gevolgen hebben. Voor het beheer blijven we overwegend in aandelen beleggen, met een voorkeur voor de eurozone, die een groeiachterstand vertoont ten opzichte van de VS. Daarnaast beleggen we in hybride bedrijfsobligaties die een gepast rendement bieden in verhouding tot het risico. De rentevoeten van de staatsobligaties lijken ons te laag om ons voor lange looptijden te engageren. We houden ook een beleid van grote monetaire diversificatie buiten de euro aan, wat onze portefeuilles in beheer volop ten goede komt. ■

■ Twee voorzitters aan het woord

Voor Delen Private Bank betekende 2014 verandering in continuïteit. Paul De Winter nam in het voorjaar van 2014 de fakkel over van Jacques Delen. De transitie verliep natuurlijk en vanzelfsprekend. Jacques Delen is intussen voorzitter van de raad van bestuur en Paul De Winter CEO van Delen Private Bank. Paul De Winter: "Weliswaar verruimt mijn takenpakket maar het commerciële gebeuren blijft centraal staan. Rechtstreeks contact met klanten blijft voor mij essentieel. Zij vormen immers de basis van ons succes en wij investeren in hun succes".

”

Jacques Delen: Dagelijks engageren onze medewerkers zich persoonlijk voor elke klant. Zij dragen onze familiale waarden uit.

”

De uitdagingen in 2014-2015

Delen Private Bank heeft zich steeds kunnen bewijzen in de moeilijke periodes. Stabiliteit, voorzichtigheid en doorgedreven risicobeheersing zorgden tijdens de bankencrisis voor een groot aanzuigeffect. "De goede huisvaderpolitiek en de langetermijnvisie gaven in turbulente periodes zekerheid aan onze klanten, met mooie resultaten", stelt Paul De Winter.

De uitdaging vandaag - in een positievere markt - is om te blijven meegroeien met de

markt. Het gecentraliseerd beheersmodel garandeert dat de instroom van nieuwe klanten soepel kan opgevangen worden en voorziet steeds de meest adequate oplossing op maat van het profiel van de klant.

Voor zijn patrimoniaal advies, houdt Delen Private Bank alle evoluties binnen de wetgeving en de successierechten nauwlettend in het oog. Want na de repatriëring van de assets in 2014, is het vandaag van belang de vele dimensies van successieplanning in kaart te kunnen brengen voor elke individuele klant. Patrimoniaal advies blijft een essentieel onderdeel van het discretionair vermogensbeheer.

Doorgedreven IT en computertechnologie als succesformule

Het efficiënter maken van de processen is voor Jacques Delen altijd dé uitdaging geweest en is van bij de start één van de sleutels geweest tot het succes van Delen Private Bank. Performantie in automatisatie dus. "Het in-house ontwikkelde IT-systeem is ons paradepaardje" - zo stelt Jacques Delen - "een krachtig systeem met een sterke content dat door de klant vlot kan geconsulteerd worden én dat ook toelaat om tijdens het klantencontact in real time de portefeuille te bespreken." Transparantie in het moment. Dankzij de verregaande en volledig geïntegreerde automatisering kan Delen Private Bank zich ook snel aanpassen aan wijzigende regelgevingen en de wisselende economische context. Maar hier stopt het zeker niet. Intussen is het eigen IT-team volop bezig met



Links: Jacques Delen.
Rechts: Paul De Winter.

de verdere uitbouw van het platform, met het oog op een ruimere dienstverlening en maximale veiligheid.

JM Finn & Co: een verrijking

De overname van JM Finn & Co in 2011 schonk Delen Private Bank een excellente basis om het eigen beheersmodel te introduceren in het Verenigd Koninkrijk. De overzeese markt is complex en gefragmenteerd maar biedt net daarom vele opportuniteiten tot groei. De administratieve stroomlijning,

”

Paul De Winter: We volgen de fiscaal-juridische actualiteit op de voet, want patrimoniaal advies is een essentieel onderdeel van discretionair vermogensbeheer.

”

centralisatie van de portefeuillestaten, en een verdere professionalisering van de processen genereerde een stevige toename van assets onder beheer: sinds de overname stegen de assets van 7 naar 11 miljard euro begin 2015.

2015: nabijheid brengt groei en vertrouwen

Delen Private Bank stelt in alles de relatie met de klant centraal, daarom is investeren in de lokale kantoren een strategische prioriteit. Het creëren van stijlvolle ruimtes via renovatie of via innovatieve architectuur (binnenkort in Antwerpen) garanderen maximale nabijheid voor alle klanten. Elk regionaal kantoor geniet de typische Delen-uitstraling, een stijlvol thuisgevoel.

De ambitie is immers om elke klant jaarlijks in alle comfort te kunnen ontmoeten. Binnenstappen bij Delen Private Bank mag geen drempel betekenen. Zo zal naar iedere vraag omtrent vermogensbeheer geluisterd worden en is er voor elk profiel een gepaste oplossing.

De hartelijkheid binnen de organisatie is de kracht van Delen Private Bank. Er is geen bonuscultuur die de interne competitie aanwakert en tegenstrijdige belangen creëert, wel één visie in harmonie die 100% in het teken staat van het levenscomfort van de klant.

Een nauwe band met de klant

Delen Private Bank heeft een mooi palmares van boeiende, verrijkende events. Zo is er het jaarlijkse kroonjuweel BRAFA met de stijlvolle Delen-stand als oase van rust voor de bezoekers. Maar ook sportiviteit is een rode draad: golf, Cyclosportive, zeilen.

In 2015 zullen de lokale kantoren nog meer investeren in die unieke band via uitgelezen cultuurmomenten en thematische infoavonden.

De klanten vinden vlot de weg naar onze kantoren: ze treffen er in een familiale omgeving alle specialisten onder één dak: van administratie tot patrimoniaal advies. ■

Ons engagement

- Een directe en open relatie. Ook de directie staat dagelijks in contact met klanten.
- Eenvoud, evenwicht en transparantie in de analyses, adviezen en keuzes.
- Een standvastig vermogensbeheer en onderbouwd patrimoniaal advies.
- Respect voor de fiscale regelgeving en een correcte opvolging ervan.
- Het creëren van een comfortsituatie voor alle klanten.
- Een familiale, hartelijke en integere sfeer.

Kerncijfers en vooruitzichten

Groep Delen Investments

(organigram p.14)

2014: groeistrategie blijft succesvol

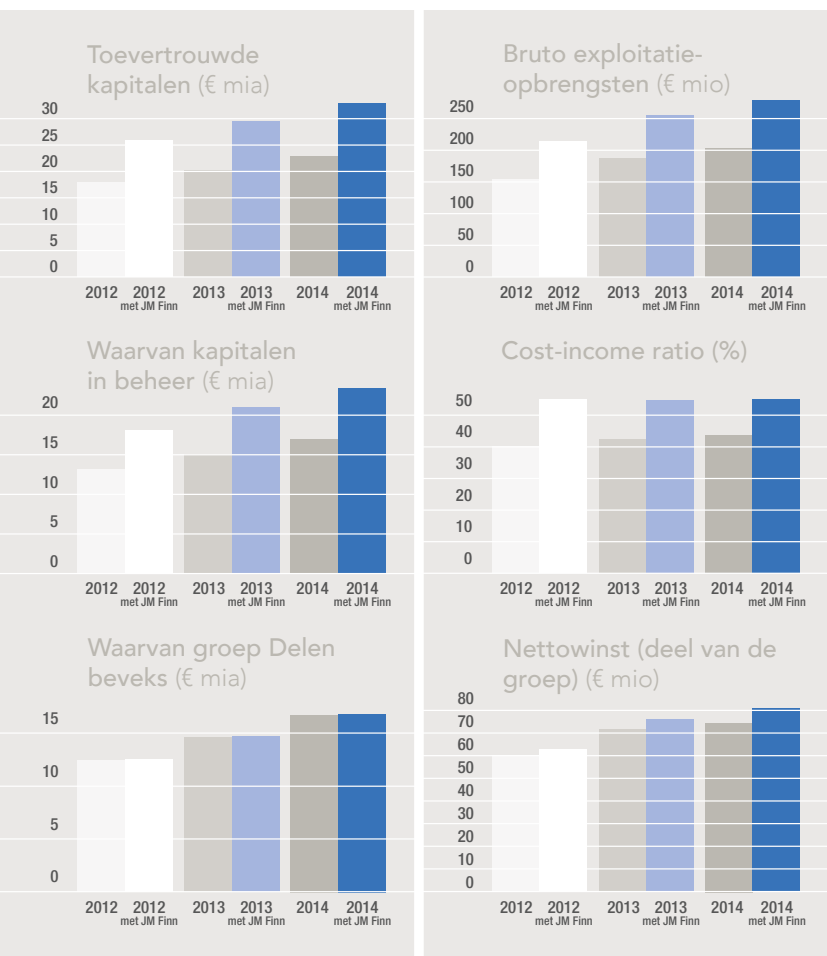
Delen Investments blijft groeien en eindigde op 31 december 2014 op een recordniveau met een beheerd vermogen van 32,9 miljard euro. Alle kantoren van de groep droegen bij tot deze groei van 11,3% ten opzichte van het beheerd vermogen eind 2013 (29,5 miljard euro). De kerncijfers voor de laatste drie jaren tonen aan hoe de groep haar strategie is blijven toepassen om haar cliënten de beste dienst te bewijzen.

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

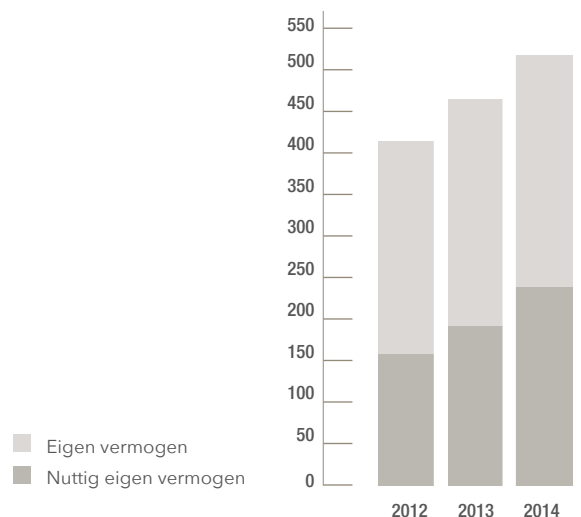
Delen Private Bank paste in 2014 haar traditionele investeringsprincipes toe om het vermogen van haar cliënteel, in de mate van hun risicoprofiel, te laten profiteren van de positieve markten.

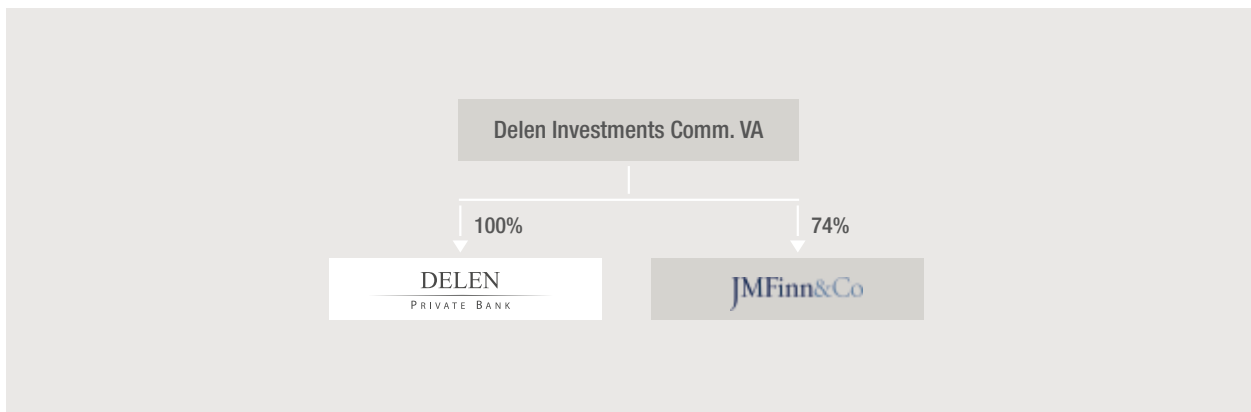
Delen Investments kent een verdere groei van de opbrengsten en van de nettowinst ten gevolge van de stijging van het beheerd vermogen. In 2014 is de bijdrage van de consolidatie van JM Finn & Co in de financiële resultaten van Delen Investments gestegen tot een bijdrage van 6,4 miljoen euro aan het nettoresultaat. De cost-income ratio van Delen Investments is met 55% een bewijs van haar performante organisatie.

Dankzij de aanhoudende groei en de positieve markten bevindt Delen Investments zich in een gunstige positie om 2015 tegemoet te gaan.



Eigen vermogen (€ mio)



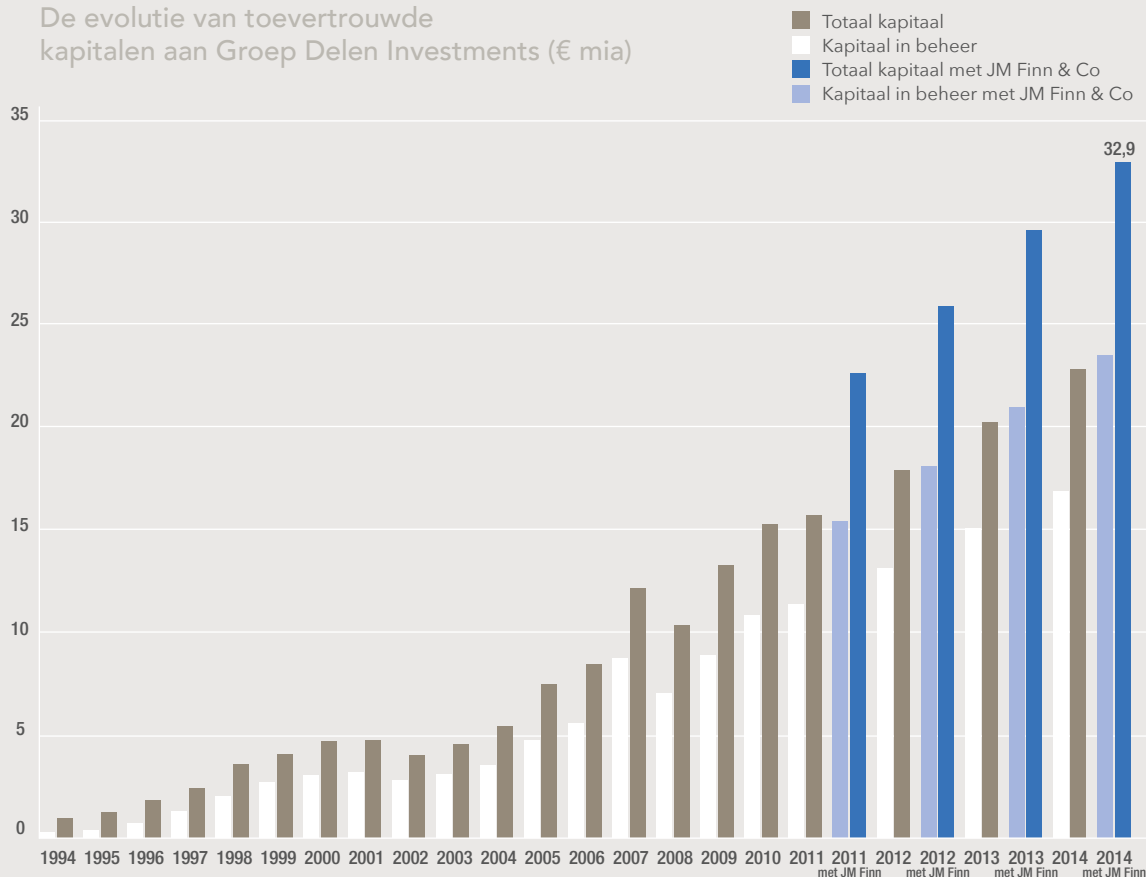


Vooruitzichten 2015:
groei in andere actieve markten

Delen Private Bank en JM Finn & Co zullen zich verder inzetten om nieuwe kapitalen aan te trekken, met een focus op regio's waar de naamsbekendheid in de lift zit. De nieuwe medewerkers die in 2014 in België en het Verenigd Koninkrijk aan boord zijn gekomen om de groei te begeleiden, zullen hiertoe bijdragen. In 2015 zal de verdere impact van de stijging van de vermogens onder beheer in de financiële resultaten van de groep Delen Investments tot uiting komen.

Naast de succesvolle uitvoering van de strategische initiatieven ter versterking van het JM Finn & Co model zal de groep Delen Investments ook externe groei-opportunities evalueren. De groep is ervan overtuigd dat haar business model, dat zich in België aan een geleidelijk ritme ontwikkelt, ook toepasbaar is op andere markten waar ze aanwezig is. ■

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



Een evenwichtige groeistrategie

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



1936 André Delen richt het wisselagentschap Delen op.



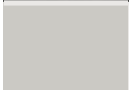
1975 De zonen Jean-Pierre, Paul en Jacques Delen volgen hun vader op aan het hoofd van de beursvennootschap.



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



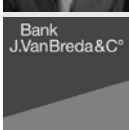
1990 Paul De Winter geeft de impuls voor het discretionaire vermogensbeheer.



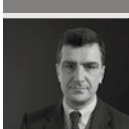
1992 De holding Delen fusioneert met de investeringsmaatschappij Ackermans & van Haaren.



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



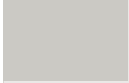
1996 Ondertekening van een samenwerkingsakkoord met de wisselagenten De Ferm.



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



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



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



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

2007 Fusie van Capital & Finance met Delen Private Bank.

Lokale verankering en erkenning door de markt

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



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

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

2008 Opening van de zetel in Hasselt.

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

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

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

2011 Meerderheidsparticipatie in JM Finn & Co in Londen.

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

Uitbreiding directiecomité met Eric Lechien en Christian Callens.

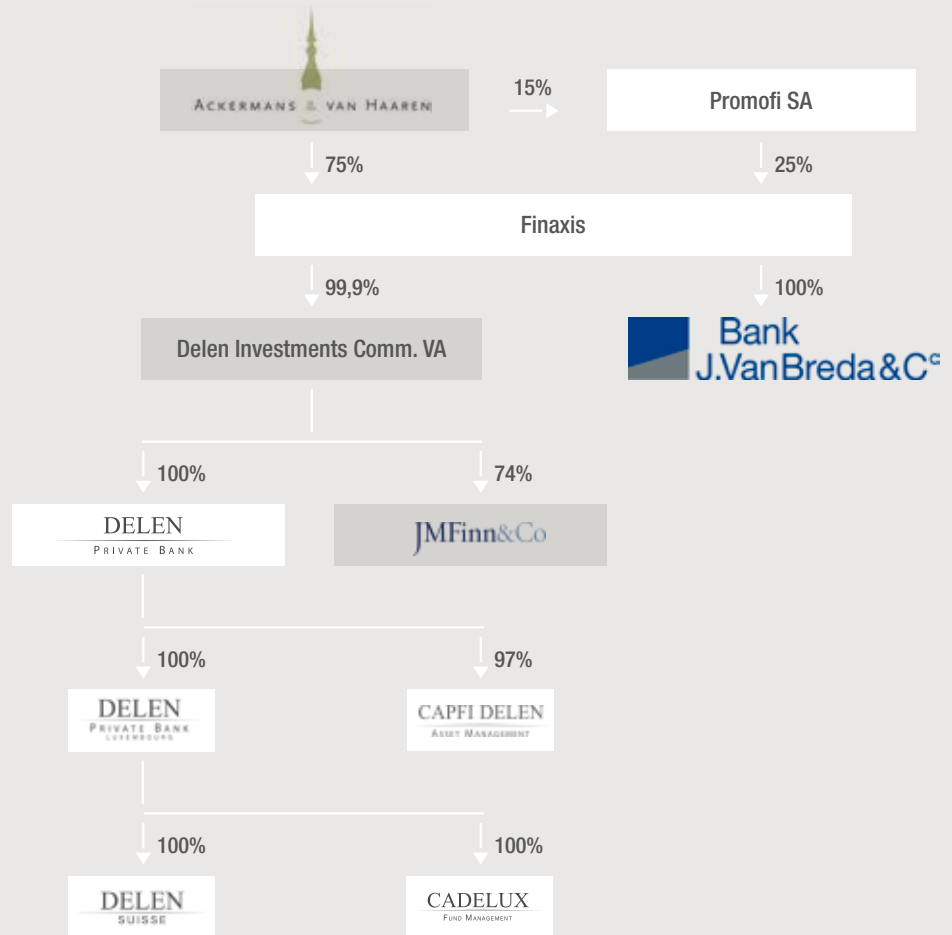
2013 Delen Private Bank Gent verhuist van Merelbeke naar een gerenoveerd historisch pand aan de Coupure in Gent.

De Brusselse zetel aan de Tervurenlaan heropent na grondige renovatie.

2014 Paul De Winter wordt CEO van Delen Private Bank.

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

■ Een sterke financiële groep



Delen Investments

Delen Private Bank behoort tot een zeer gezonde financiële groep.

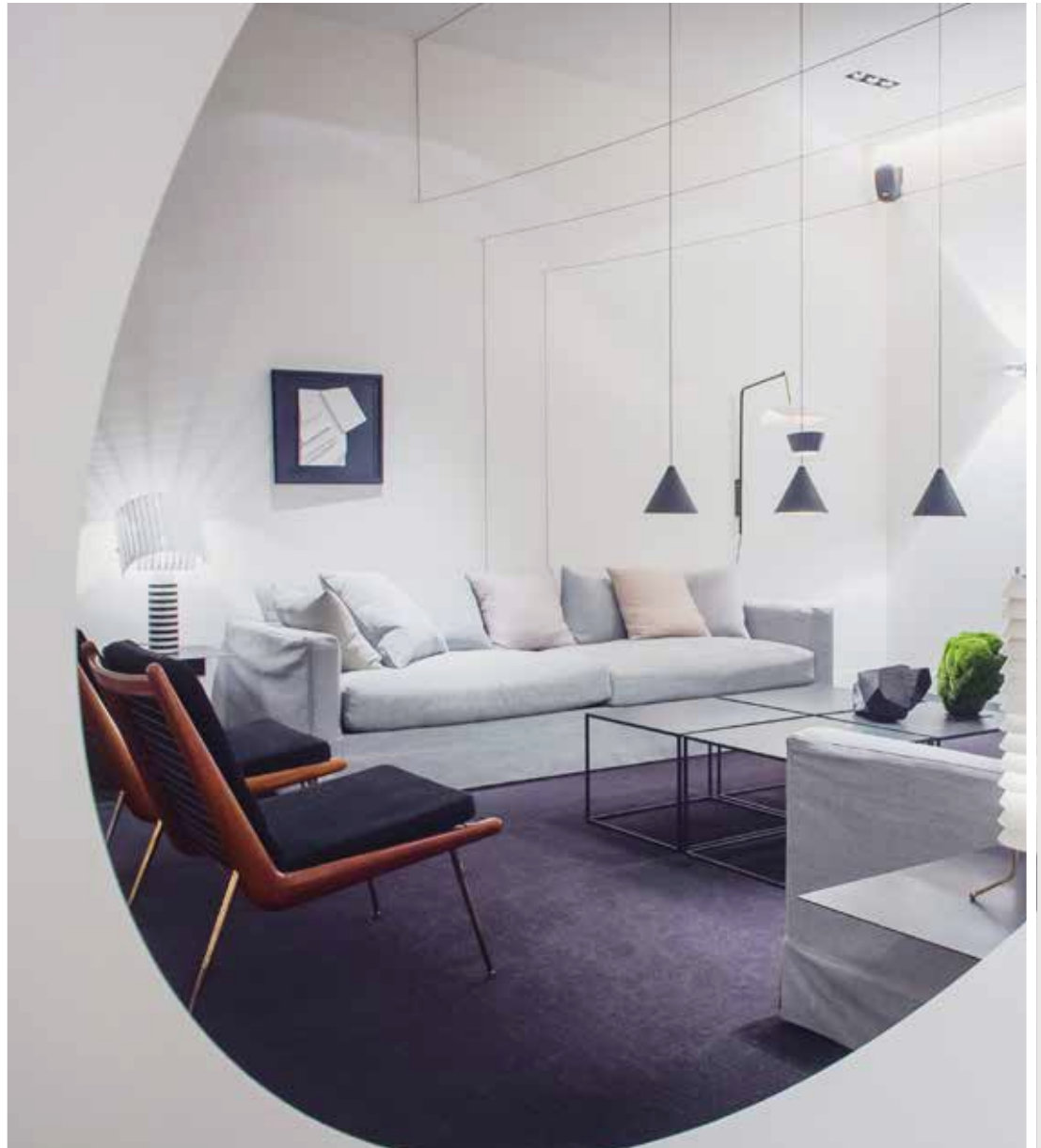
Delen Private Bank is een kredietinstelling waarop toezicht wordt uitgeoefend door de NBB (Nationale Bank van België) en door de FSMA (Financial Services and Markets Authority).

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

De familie Delen en de groep Ackermans & van Haaren NV hebben elk als statutair zaakvoerder enkele aandelen in Delen Investments Comm.VA. De samenwerking met AvH dateert van 1992, toen de holding Delen een fusie aanging met deze Antwerpse investeringsmaatschappij.

DELEN

PRIVATE BANK



Vandaag bezit AvH, als referentieaandeelhouder, 75% van de aandelen van Finaxis NV. De familie Delen participeert voor 25% in het kapitaal van Finaxis NV via de vennootschap Promofi SA. AvH bezit 15% van Promofi. De belangrijkste deelnemingen van Delen Investments zijn Delen Private Bank (100%) en sinds 2011 JM Finn & Co (Ltd) (74% participatie), een vooraanstaande "investment manager" in het Verenigd Koninkrijk.

Delen Private Bank heeft twee dochterondernemingen: Delen Private Bank Luxembourg SA en Capfi Delen Asset Management NV (Cadelam), een erkende beheervenoot-

schap van Instellingen voor Collectieve Beleggingen of ICB's. Delen Private Bank Luxembourg SA houdt onder meer 100% van de aandelen in Delen Suisse SA en Cadelux SA aan.

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

Ackermans & van Haaren



Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep en vertegenwoordigde in 2014 op economisch vlak een omzet van 5,9 miljard euro. De groep kiest voor een beperkt aantal participaties met groeipotentieel.

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

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2014 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,9 miljard euro en stelt 22.633 mensen tewerk.

De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel en wordt geleid door een ervaren, multidisciplinair managementteam. AvH is betrokken bij de selectie van het topmanagement en de definitie van de

langetermijnstrategie van haar participaties. Als investeerder neemt AvH de rol op zich van proactieve aandeelhouder. Zo richt AvH zich op de systematische creatie van aandeelhouderswaarde via een strategie op lange termijn. ■

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

”



Hoofdzetel Ackermans & van Haaren.

(in € '000)	Ackermans & van Haaren (geconsolideerd)						
	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Beurskapitalisatie	3.420.034	2.852.596	2.085.852	1.930.762	2.092.890	1.741.504	1.219.287
Eigen vermogen	3.499.369	3.277.362	2.514.231	2.364.994	2.153.375	2.020.873	1.926.109
Eigen vermogen (deel van de groep)	2.402.197	2.251.539	2.003.267	1.882.631	1.711.350	1.595.501	1.517.147
Nettowinst (deel van de groep)	215.125	293.901	167.343	177.506	160.804	117.450	114.558

(in € '000)	Finaxis (geconsolideerd)						
	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Eigen vermogen	1.001.372	921.418	852.926	785.769	613.549	547.768	486.177
Nettowinst (deel van de groep)	115.451	106.923	89.950	111.857	79.553	56.532	51.046



Bank J. Van Breda & C°

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



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

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

Cliënten kunnen rekenen op een breed gamma financiële producten en diensten, zowel professioneel als privé, hun leven lang. 150 account managers garanderen een heel

eigen aanpak, waarbij ze steeds de lange-termijnbelangen van hun cliënten voor ogen houden.

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

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

(in € '000)	Bank J. Van Breda & C°				
	2014	2013	2012	2011	2010
Totaal belegd door cliënten	10.018.353	9.017.851	8.010.469	7.469.140	6.368.943
Cliëntendeposito's	3.815.449	3.683.174	3.424.426	3.453.279	2.596.766
Buitenbalansproducten	6.202.904	5.334.676	4.586.043	4.015.861	3.772.177
Totaal privé-kredietverlening	3.639.208	3.455.495	3.306.419	3.043.941	2.631.339
Eigen vermogen deel groep	474.981	447.907	427.267	394.969	258.620
Winst na belastingen	35.494	31.546	27.739	54.880	25.664
Efficiëntieratio (cost-income)	60%	59%	58%	61%	57%
Personeel	459	466	465	462	418



JMFinn&Co (Ltd)

**Van een traditionele beursvennootschap
naar een moderne vermogensbeheerder.**

JMFinn&Co



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

Op het einde van 2014 had JM Finn & Co 10.058 miljoen euro (7.834 miljoen pond) aan toevertrouwde activa, waarvan 65% in discretionair beheer. De groei in toevertrouwde activa en het aandeel discretionair beheer ten opzichte van eind 2013 bevestigt dat JM Finn & Co een gezonde onderneming is met groeipotentieel. De positie van JM Finn & Co in de aantrekkelijke Britse onshore vermogensbeheermarkt in combinatie met de gedrevenheid en de ervaring van Delen Private Bank, moeten JM Finn & Co toelaten om verder te groeien en te evolueren tot een prominente speler op de Engelse vermogensbeheermarkt.

Op operationeel vlak was 2014 opnieuw een druk jaar voor JM Finn & Co met o.a. de mogelijkheden van het nieuwe softwaresysteem, belangrijke initiatieven om te voldoen aan de verstrengde compliance-omgeving, het verhogen van de efficiëntie van de organisatie en het verder uitdiepen van de samenwerking met Delen Private Bank. Het centraliseren van de productie van portefeuillestaten is bijvoorbeeld één van die stappen die JM Finn & Co moet

toelaten om de werklast voor beheerders te verlagen zodat ze meer tijd hebben om nieuwe en bestaande klanten te dienen. Het directiecomité van JM Finn & Co blijft ervoor zorgen dat de strategische initiatieven en prioriteiten geleidelijk succesvol geïmplementeerd worden zodat JM Finn & Co verder evolueert naar een efficiëntere en modernere vermogensbeheerder, zonder te raken aan de vertrouwensrelatie tussen vermogensbeheerders en klanten. De groep Delen Investments steunt JM Finn & Co ten volle in deze uitdaging om een succesvolle groeistrategie gepaard te laten gaan met een noodzakelijke verbetering van de winst.

Het netto-resultaat van JM Finn & Co in 2014 bedroeg 7,9 miljoen pond. De bijdrage van JM Finn & Co tot het nettoresultaat van de groep was 6,4 miljoen euro (na afschrijvingslast cliënteel en 26% minderheidsbelangen van 3,5 miljoen euro). Doordat JM Finn & Co's huidige cost-income ratio 83% bedraagt, zijn de bijdragen aan de nettowinst meer bescheiden dan de bijdragen aan de toevertrouwde fondsen en het bruto operationeel inkomen. ■

	(in £ '000)		
	JM Finn & Co		
	2014	2013	2012
Toevertrouwde kapitalen	7.834.000	7.775.000	6.505.000
Waarvan kapitalen in beheer	5.117.000	4.905.000	4.050.000
Eigen vermogen	31.638	27.353	22.811
Bruto bedrijfsopbrengsten	59.989	56.947	48.837
Nettoresultaat	7.937	6.316	3.754
Cost-income ratio	83%	85%	89%
Personeel (VTE)	295	298	306
Bijdrage in het geconsolideerd resultaat van Delen Investments (in € '000)	6.393	4.565	2.449

Bestuur en toezicht Delen Private Bank

Directiecomité

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

De samenstelling van het directiecomité is als volgt:

Voorzitter
Paul De Winter

Vicevoorzitter
René Havaux

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

Raad van bestuur

De raad van bestuur van Delen Private Bank is verantwoordelijk voor het bepalen van het algemeen beleid van de bank en voor het toezicht op het directiecomité. De bestuursleden beschikken over een rijke ervaring en beoordelen vanuit verschillende oogpunten het beleid en de prestaties van de bank. De raad van bestuur telt één onafhankelijk bestuurder, die voldoet aan de criteria van artikel 526ter van het Wetboek Vennootschappen.

Voorzitter
Jacques Delen

Vicevoorzitter
Jan Suykens

Bestuurders
Tom Bamelis
Luc Bertrand
Christian Callens
Paul Delen
Filips De Ferm
Alexandre Delen
Paul De Winter
Piet Dejonghe
Eric Dekeuleneer
Michel Delbaere (onafhankelijk bestuurder)
René Havaux
Mark Leysen
Pierre Sureda
Arnaud van Doosselaere
Bernard Woronoff
Dirk Wouters



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

Audit- en risicocomité

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

Voorzitter
Luc Bertrand

Leden
Michel Delbaere (onafhankelijk bestuurder)
Jacques Delen
Jan Suykens

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

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

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

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

Luc Bertrand studeerde in 1974 af als handelsingenieur aan de K.U. Leuven. Hij was actief bij Bankers Trust Co in New York, Amsterdam en London tot 1986 (Vice President, North Europe Area Manager). Hij werd in 1985 bestuurder en in 1986 administratief en financieel directeur van Ackermans & van Haaren N.V. Sinds 1990 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 Schrodgers 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.



Remuneratiecomité en benoemingscomité

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

Voorzitter
Luc Bertrand

Leden
Michel Delbaere (onafhankelijk bestuurder)
Jacques Delen
Jan Suykens

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

Commissaris

Delen Private Bank heeft als commissaris E&Y bedrijfsrevisoren BCVBA aangesteld met als wettelijk vertegenwoordiger de heer Pierre Vanderbeek. Vanaf boekjaar 2015 neemt mevrouw Christel Weymeersch de rol van de heer Vanderbeek over. ■



2014: degelijke rendementen in een quasi renteloze markt

2014 was voor Delen Private Bank een nieuw recordjaar. De zuivere focus op vermogensbeheer, de volledige transparantie naar de klant, de doorgedreven risicobeheersing en het gecentraliseerde beheer tekenden voor nieuwe recordcijfers. De aangroei van kapitaal in beheer en een veelvoud aan nieuwe klanten zorgden voor een recordkapitaal in beheer van ruim 23 miljard euro.

Delen Private Bank: 100% focus op vermogensbeheer

Delen Private Bank gaat voluit voor patrimoniumbeheer, ondubbelzinnig en in volledige transparantie. Met een bewezen businessmodel en een hoge graad van kostenefficiëntie genieten we een excellente reputatie. Verschillende kranten schreven dit jaar over onze strategische voorsprong in de markt. De snelle aangroei van hoogervaren sollicitanten bevestigt de kwaliteit van ons beheer alsook ons toekomstgericht karakter. Nochtans zijn we een Belgische speler wiens personeel geen bonuscultuur kent! Een ideaal waar we nimmer zullen van afwijken, om elke vorm van onnodige competitie te mijden. Want bij Delen Private Bank gaat de volle aandacht naar de klant. Klantgericht denken en handelen is ons credo.

Links: Bernard Woronoff,
Rechts: Arnaud van Doosselaere,
leden van het directiecomité.



In het kader van ons transparant beheer zullen we steeds op een eenvoudige manier onze klanten informeren. Want zaken die men begrijpt worden des te meer geapprecieerd. We beperken ons echter niet alleen tot het financieel ontzorgen van onze klanten. We delen graag met hen de mooie dingen van het leven, zoals BRAFA, intussen de meest toonaangevende beurs voor klassieke kunst in België. Of op één van de vele sportevenementen zoals Cyclosporive of ons golftornooi.

Delen Academy: jong geleerd is oud gedaan

In 2014 startten we onze Delen Academy, een logische stap binnen het kader van patrimoniale planificatie. De Delen Academy is er voor de kinderen van onze klanten, omdat de familiale context geïntegreerd deel uitmaakt van patrimoniumbeheer. In 4 avondlessen initiëren we hen tot de werking van vermogensbeheer en de basis voor successieplanning. Met een afsluitende les vol praktische marktvoorbeelden krijgen ze zicht op het reilen en zeilen binnen Delen Private Bank.

Sinds 2014 zien we eveneens een uitgesproken verjonging van ons cliënteel. Naast de Delen Academy organiseert Delen Private Bank voor zijn klanten regelmatig informatiesessies over het beheer. Want hoe beter de klant geïnformeerd is, hoe beter de relatie, het vertrouwen en de samenwerking. Vandaar dat transparantie en eenvoud van communicatie ingebakken zitten in de cultuur van Delen Private Bank.

In een markt van aanhoudend lage rentes zetten onze patrimoniale fondsen stevige resultaten neer

De rentes worden steeds marginaler (en banken moeten nu trouwens betalen voor hun gelddeposito's bij het ECB, die nu negatieve rentevoeten hanteert). Bij dergelijke aanhoudende lage rendementen wordt niet alleen het gevoel van comfort aangetast, maar ook het potentieel van het aanvullend inkomen uit kapitaal. Door de aanhoudende lage rentes zien vele mensen hun inkomen uit kapitaal wegsmelten. Een aanvullend inkomen combineren met een verdere aangroei van het kapitaal is vandaag alleen nog haalbaar door naar een hoger risiconiveau te schakelen. Zo zagen we onze klanten duidelijk meer gewicht geven aan onze Medium- en Flexfondsen om extra rendement te kunnen genereren. Beleggen zonder risico is niet meer mogelijk. Dit scheidt de ideale situatie voor Delen Private Bank, want in moeilijke marktomstandigheden komen onze sterktes tot uiting. Vanuit onze job als risicobeheerder, met de ingesteldheid van een goede huisvader, streven we steeds naar het meest optimale evenwicht tussen risico en rendement. Hierbij kunnen ook combinaties van onze fondsen onderling een precies antwoord bieden voor elk persoonlijk risiconiveau. Het gemiddelde nettorendement van onze patrimoniale fondsen bedroeg in 2014 zowat 6,5%. Onze gecentraliseerde benadering bewijst hier wederom haar slagkracht.

”

Dankzij de economische groei (in de VS) van 4% en hun flexibele economie had de stopzetting van de gelddrukpersen geen negatief effect op de aandelenmarkten.

”

2014: een rustig jaar met een volatiel staartje

De eerste signalen van “tapering” en de exodus uit de groeilanden zorgden voor een reeks turbulenties in 2013. Maar 2014 startte in rustiger vaarwater. Het jaar verliep vrij kalm tot de golven van hoge volatiliteit in de 2de jaarhelft de zenuwen even op de proef stelden.

De Verenigde Staten kunnen terugblikken op een geslaagd 2014. De stopzetting van het Quantitative Easing-programma door de Federal Reserve verliep er quasi vlekkeloos. Dankzij de economische groei van 4% en hun flexibele economie had de stopzetting van de gelddrukpersen geen negatief effect op de aandelenmarkten. Integendeel, de aangetrokken arbeidsmarkt en de robuuste economie zorgden ervoor dat de VS-aandelenmarkt er in 2014 met kop en schouders bovenuit stak. In Europa en Azië waren de resultaten matig tot zelfs slecht. Dankzij onze goede huisvaderaanpak en onze risicobeheersing hebben we hier echter weinig nadeel van ondervonden. Op muntenvlak werd 2014 gekenmerkt door een grotere dynamiek. De US-dollar steeg resoluut verder tegenover de euro. Maar ook de Aziatische munten gingen fundamenteel hoger. Deze droegen bij tot de goede resultaten van ons vermogensbeheer. De uitgesproken uitschieter was India: met een beurswinst van zowat 30% en een muntwinst van ongeveer 11%!

”

Met een bewezen businessmodel en een hoge graad van kostenefficiëntie genieten we een excellente reputatie.

”





Blik op 2015

De daling van de euro en de ineengestorte olieprijsen zijn een welkom geschenk voor Europa dat op de rand van deflatie balanceert. Beide elementen wakkeren de interesse voor Europese aandelen terug aan. Bovendien merken we dat Amerikaanse investeerders Wall Street verlaten om in Europese aandelen te beleggen. De dure US-dollar zal er immers voor zorgen dat het niveau van groei in 2015 er eerder zal afnemen. De gemiddelde P/E ratio van de Amerikaanse aandelen bedraagt ongeveer 20 t.o.v. een Europese P/E ratio van 15.

We zijn dan ook positief voor de Europese aandelenmarkten. Naast het muntvoordeel van de euro en de lage energieprijzen vormt de geplande toename van de muntmassa een derde pijler onder de Europese economie. De ECB zal immers via maandelijkse injecties van 60 miljard euro de inflatie bewerkstelligen. In combinatie met de aanhoudend lage rente blijven we dus positief voor de Europese beurzen. Door de versnelde stijging tijdens de maand januari verwachten we toch weer fases van volatiliteit die door velen zullen aangegrepen worden om extra Europese aandelen in te slaan.

Intussen is het begrip BRIC-landen uit elkaar gevallen. Brazilië, de eerste letter van het acroniem, zit economisch aan de grond. De

inflatie bedroeg in januari nog 7% en in tegenstelling tot de fors opgetrokken rente blijft de Braziliaanse munt (de real) consequent zakken tot zijn laagste peil in 10 jaar. Ook Rusland belandde in het oog van de storm. De roebel verloor 50% van zijn waarde op 6 maanden tijd. Deze brutale duik veroorzaakte een domino-effect doorheen de Russische economie, met onvermijdelijke schade als gevolg. We blijven zowel voor Brazilië als Rusland negatief en hebben geen blootstelling aan beide landen.

Over Azië zijn we daarentegen strategisch positief. Ons direct aandelengewicht in Azië bedraagt intussen 25%. Bovendien hebben we nog vele Europese aandelen in portefeuille die voluit zullen meeprofiteren van de Aziatische groei. Deze mag dan al wat beperkter zijn in vergelijking met het verleden, Azië is momenteel de goedkoopste aandelenmarkt. We weten dat hun cijfers niet steeds betrouwbaar zijn maar zien wel dat Aziatische economieën streven naar een meer gecontroleerde en regelmatige groei.

”
Wist u dat professionele patrimoniale planificatie
meer rendement kan genereren dan beleggen?
”

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

Professioneel patrimoniumbeheer kan hoger rendement schenken dan beleggen

Naast vermogensbeheer schenkt Delen Private Bank ook de nodige aandacht aan patrimoniale planificatie. Wist u dat professionele patrimoniale planificatie meer rendement kan genereren dan beleggen? Bij Delen Private Bank buigt een equipe van 15 fiscalist-juristen zich dagelijks over deze technische materie. Binnen een ruimer kader, waar eveneens vennootschapsrecht en bv. buitenlandse problematieken toe behoren, staan zij in voor het meest persoonlijke en adequate advies. We beperken ons echter niet tot de technische kant van de zaak. We blijven immers actief in een familiale context waarbij de psychologische kant van de zaak evenzeer aandacht dient te krijgen. De doorgedreven technische kennis vormt bij Delen Private Bank de perfecte fundering om duidelijk en eenvoudig te kunnen communiceren omtrent uw planificatie. De ideale basis om uw vertrouwen te verdienen.

Veiligheid primeert

Het toenemende belang van online in ons dagdagelijkse leven brengt natuurlijk nieuwe veiligheidszorgen met zich mee. Op dit vlak wenst Delen Private Bank geen compromissen te sluiten door alleen voor waterdichte en bewezen oplossingen te kiezen. Elke klant kan, indien gewenst, zijn portefeuille 24/24 online consulteren. Transfers uitvoeren is online echter niet mogelijk. Bovendien werken onze beheerders essentieel met geautoriseerde rekeningen per klant. Elke onregelmatigheid wordt zo uitgesloten.

Ons IT-platform, dat eveneens over verschillende beveiligingsniveaus beschikt, kan volledig onafhankelijk draaien. Door de discussies omtrent eventuele black-outs werden extra energiebeveiligingen uitgebouwd. Bij eventuele energiepannes zullen eigen generatoren de energiebevoorrading feilloos overnemen om de continuïteit en veiligheid van onze diensten te kunnen garanderen. Een volgende stap inzake beveiliging betreft het e-mailverkeer. Vandaag is onze IT-dienst reeds volop bezig met het op punt stellen van beveiligde systemen voor e-mailverkeer. Want bij Delen Private Bank laten we niets aan het toeval over. ■



Guy Vandenbranden

■ Capfi Delen Asset Management en Cadelux 2014



Cadelam (Capfi Delen Asset Management) en Cadelux staan binnen de groep Delen in voor het beheer van fondsen die hoofdzakelijk gepromoot worden door Delen Private Bank. Het zijn beheerverenootschappen van ICB's (Instellingen voor Collectieve Beleggingen), erkend door de FSMA en CSSF. Ze hebben dus een speciale licentie voor het beheer van deze fondsen.

”
Delen Private Bank maakt voornamelijk gebruik van patrimoniale fondsen voor het beheer van de vermogens die ze door haar klanten toevertrouwd kreeg.
”



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

Sterk in financieel en administratief beheer

Cadelam verleent diensten aan een 40-tal compartimenten verdeeld over 13 individuele beveks. Dit omhelst het administratief beheer van 14 compartimenten die buiten de groep Delen vallen voor meer dan 850 mio EUR (een groei van 40% in 2014). Daarnaast wordt het financieel beheer verzorgd voor bijna 30 portefeuilles van de groep Delen voor een bedrag van 16,8 miljard EUR, of 2,5 miljard meer dan einde 2013. Van deze 30 interne compartimenten wordt het administratief beheer voor 14 ervan door Cadelam behandeld en voor 16 door Delen Private Bank Luxembourg. Cadelam verzorgt, of assisteert Cadelux in, het risicobeheer van elk van deze 40 compartimenten.

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

Cadelam zet enerzijds een team in van 12 portefeuillebeheerders/analisten die zich ontfermen over het financiële beheer van deze fondsen en anderzijds heeft ze samen met Cadelux een team van 11 specialisten accountants die de boekhouding, administratie, juridische opvolging, controles en het risicobeheer uitvoeren voor de verschillende compartimenten.

Het **financieel beheer** behelst de beslissingen omtrent activaspreiding en concrete opbouw in functie van de beleggingsstrategie en de marktomstandigheden. Voor aandelen zijn belangrijke elementen o.a. de sector-spreiding, de geografische spreiding en de keuze van de individuele aandelen. Voor obligaties is dan weer o.a. de spreiding volgens kredietwaardigheidsrating, de looptijd en de individuele invulling van belang.

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

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

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

”

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

”



Het belang van permanente risico-controles

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

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

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

”
Ook de liquiditeit
van de onderliggende effecten
is een constant aandachtspunt.
”

Mooie risk-return resultaten in 2014

2014 werd een jaar waarin globaal genomen de beleggingsresultaten voor aandelen en voor 10-jarige obligaties niet zo ver uit elkaar lagen. Beide activaklassen konden returns voorleggen met dubbele cijfers en het nemen van risico via aandelen werd niet noodzakelijk beter vergoed. De realiteit was echter veel genuanceerder.

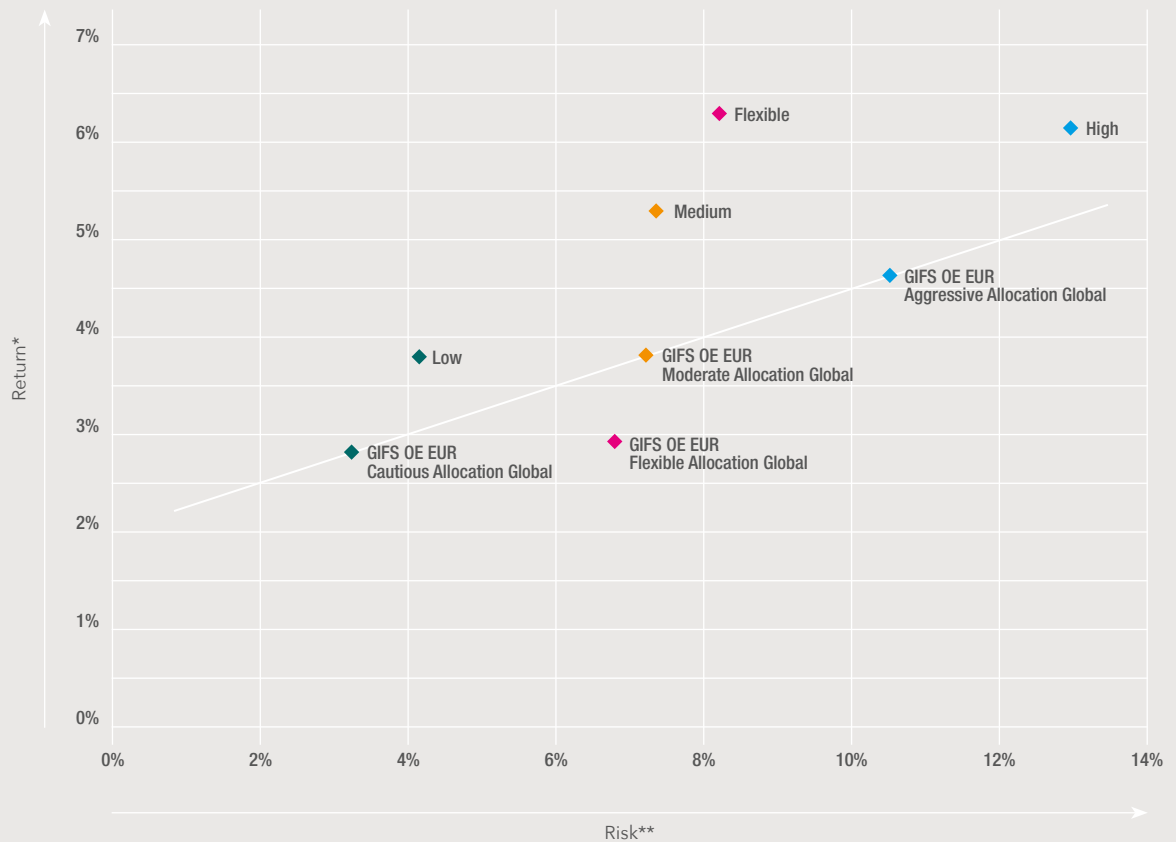
Resultaten van de aandelenbeleggingen werden fors bepaald door de regionale allocatie. Zo slaagde Europa er amper in returns van 7-8% te behalen, wat in absolute termen nog niet zo slecht was, maar Amerika behaalde daarentegen een return in EUR van bijna 30% (inclusief meer dan 13% dankzij wisselkoerswinst). De Aziatische beurzen lagen daar ergens tussenin met een resultaat van boven 19% in EUR (voornamelijk gesteund door de wisselkoersen).

Voor obligatiebeleggers waren de spectaculaire resultaten (dankzij de daling in de al lage rente) enkel weggelegd voor zij die, tegen de consensus in, niet geloofden in een mogelijkheid dat de rente vroeg of laat zou gaan aantrekken en die bijgevolg lange looptijden aanhielden. De voorzichtige belegger die de winsten op obligaties reeds eerder binnenhaalde en herbelegde in obligaties met kortere looptijden en goede kwaliteit stelde zich tevreden met 2 tot 3% rendement.

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

Deze flexibele activaspreiding houdt in dat binnen het risicoprofiel van het fonds op een actieve manier wordt geschoven tussen aandelen, obligaties en cash naargelang de marktomstandigheden. Een belegger met een defensief risicoprofiel zal bijvoorbeeld zijn activaspreiding niet permanent onaangeroerd zien op 20% aandelen en 80% vastrentende beleggingen. Wij zullen eerder met een vork werken van 0 tot 30% in aandelen. Als de waardering van aandelen en het sentiment op de markt keert, worden de aandelenposities afgebouwd of ingedekt om zo de risico's in de portefeuille en dus de volatiliteit te verminderen. Wanneer later de omstandigheden verbeteren, kunnen de posities opnieuw verhoogd worden. Studies hebben aangetoond dat ruim 75% van de langetermijnreturn wordt

Risk-Return of Cadelam wealth management funds vs peers (GIFS - Global Investment Fund Sector)



*annualized returns over past 10 years to 31/12/14

**annualized volatility (standard deviation) over past 10 years

bepaald door de activaspreiding. Hoeveel de portefeuille in aandelen of in obligaties belegt, bepaalt dus het grootste deel van de performance op lange termijn. Ook binnen deze activaklassen zullen de gewichten tactisch worden bijgesteld gebaseerd op de macro-economische gegevens of sectorspecifieke kenmerken.

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

Hierbij bepaalt het investeringsproces de invulling van de portefeuille. Individuele analyses en ratio's zullen ons leiden naar ondergewaardeerde bedrijven of interessante

obligaties. Hierbij gaat de keuze altijd uit naar het zoeken van voldoende rendement voor het genomen risico. If we don't like it, we don't buy it.

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

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

■ 2014: de steeds veranderende maatschappij

Hoe vaak hoort men het niet: in onze maatschappij verandert alles almaar sneller. De fiscaliteit ontsnapt ook dit jaar jammer genoeg niet aan deze trend. Zo hebben we een bijna mondiale tendens vastgesteld naar automatische uitwisseling van (bank)gegevens tussen fiscale administraties. Deze zoektocht door de overheid naar informatie over de in het buitenland aangehouden rekeningen van haar inwoners moet, in tijden van budgettaire crisis, gekaderd worden in een veel ruimere zoektocht van de overheid naar extra inkomsten. Dezelfde zoektocht naar nieuwe inkomsten heeft de overheid ertoe aangezet een hele waaier aan fiscale maatregelen te treffen waarvan we er hier graag één onder uw aandacht brengen, m.n. de invoering van de liquidatiereserve. Tot slot hernemen we ook dit jaar, tegen de achtergrond van een door velen gevraagde tax shift, onze oproep voor een billijke maar tegelijk ook stabiele vermogensfiscaliteit.

”
Wereldwijd wordt deze automatische uitwisseling van informatie voor fiscale doeleinden stukje bij beetje de nieuwe standaard.
”

De nieuwe trend: automatische uitwisseling van gegevens

Tot enkele jaren geleden bleef de informatie-uitwisseling tussen landen beperkt tot een uitwisseling op verzoek. Na een aantal recente fraudezaken - die uitgebreid in de pers aan bod kwamen - is daar snel verandering in gekomen. Ook de huidige economische crisis is hier niet vreemd aan, en heeft overheden aangezet tot een versterking van de internationale samenwerking in de strijd tegen fiscale fraude.

In verschillende landen zien we niet alleen een evolutie naar meer samenwerking op fiscaal vlak maar ook naar een systeem waarbij de fiscale administratie van het ene land informatie aangaande rekeningen overmaakt aan de woonstaat van de betrokkene.

Wereldwijd wordt deze automatische uitwisseling van informatie voor fiscale doeleinden stukje bij beetje de nieuwe standaard.

Hoe is het mogelijk dat er zo snel zoveel is veranderd?

De eerste grote stap naar deze automatische gegevensuitwisseling werd in 2010 genomen door de Verenigde Staten, met de FATCA-wet (Foreign Account Tax Compliance Act). Maar ook de Europese Unie heeft niet stilgezeten. Haar eerste initiatief was de uitbreiding van de bekende Spaarrichtlijn. Daarnaast heeft de Europese Unie in februari 2011 een bijkomende richtlijn aangenomen - gekend onder zijn Engelse afkorting DAC (Development Assistance Committee) - die zorgt voor meer en uitgebreidere administratieve samenwerking tussen belastingdiensten.



Liesbeth Stevens, Niklaas Claeyssoone en Steven Osaer, juristen.

Op het gebied van internationale fiscale samenwerking is er nog een derde niet te onderschatten speler. Ook de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) heeft onder impuls van FATCA gewerkt aan een internationale standaard voor de automatische uitwisseling van informatie, bekend als de CRS (Common Reporting Standard). Ruim 50 landen - waaronder België - zullen deze standaard aannemen met het oog op een inwerkingtreding op 1 januari 2016 en een eerste uitwisseling van informatie in de loop van 2017.

Samenvattend zal de automatische uitwisseling van informatie tussen belastingdiensten de komende jaren alleen maar toenemen. Hopelijk zal er een zekere coördinatie tussen de verschillende initiatieven volgen zodat het kader voor iedereen overzichtelijk blijft.

Hoe dan ook is het zowel voor Belgen met rekeningen in andere landen als voor buitenlanders met rekeningen in België hoog tijd om na te gaan of ze in orde zijn met de wetgeving van het land waar ze verblijven.

”

Aandeelhouders van KMO's kunnen sinds dit jaar op het ogenblik dat ze over de bestemming van hun winst beslissen (een deel van) deze winst, na belasting, overboeken naar een "liquidatiereserve".

”

Liquidatiereserve

Een van de voornaamste fiscale maatregelen van de vorige regering Di Rupo betrof de verhoging, per 1 oktober 2014, van het tarief van de roerende voorheffing op de liquidatiebonus van 10% naar 25%. Ondanks een verzachtende overgangmaatregel kwam er een storm van protest tegen deze nieuwe belastingverhoging. Om aan deze kritiek het hoofd te bieden heeft de huidige regering Michel voorzien in een nieuwe regeling.

Aandeelhouders van KMO's kunnen sinds dit jaar op het ogenblik dat ze over de bestemming van hun winst beslissen (een deel van) deze winst, na belasting, overboeken naar een "liquidatiereserve". Op dergelijke gereserveerde bedragen is door de vennootschap dan dadelijk een anticipatieve heffing van 10% verschuldigd. Wanneer de vennootschap vervolgens op een later tijdstip zou ontbonden worden, zal deze reserve belastingvrij kunnen uitgekeerd worden aan de aandeelhouders. Globaal beschouwd zou aldus een totale belastingheffing van 10% verschuldigd zijn.

De hierboven aangehaalde regeling is enkel van toepassing wanneer de vennootschap deze reserve uitkeert in het kader van een ontbinding van de vennootschap. Wanneer de reserve daarentegen zou uitgekeerd worden onder de vorm van een dividend is een bijkomende roerende voorheffing verschuldigd. Deze bijkomende voorheffing bedraagt 15% indien de uitkering binnen de 5 jaar na creatie van de reserve gebeurt en 5% indien de uitkering pas na 5 jaar zou gebeuren. Op deze manier zou dus globaal 25% dan wel 15% ingehouden worden op de uitgekeerde winst.



”
In weinig andere landen is de
belastingdruk op arbeid zo hoog als in
België.
”

Wat brengt 2015?

Waar we in ons jaarverslag over 2013 nog hoopten dat 2014 een jaar van stabiele vermogensfiscaliteit zou worden, moeten we vaststellen dat de overgang van 2014 naar 2015 opnieuw voor ongerustheid zorgt. Onder invloed van de publieke opinie klinkt de roep om een tax shift steeds luider. Immers, in weinig andere landen is de belastingdruk op arbeid zo hoog als in België. Wanneer België een economisch herstelbeleid wil voeren lijkt een verlaging van belastingdruk op arbeid één van de meest voor de hand liggende maatregelen. Echter, om de begroting niet in gevaar te brengen, moeten daarvoor ergens anders compensaties gezocht worden. Dit kan onder andere door

middel van een tax shift, een verschuiving van de lasten op arbeid naar bijvoorbeeld de lasten op vermogens. Zo, argumenteren sommigen, zou de belastingdruk evenwichtiger verdeeld worden. Er zijn echter meerdere manieren om zo'n tax shift door te voeren: belasting op vermogen, belasting op consumptie, ecofiscaliteit ... Het debat beperken tot een verschuiving van belasting op arbeid naar belasting op vermogen lijkt ons onverstandig. We mogen inderdaad niet vergeten dat vermogens al zeer zwaar belast worden in België. Bovendien vergt het invoeren van vermogensbelastingen een vermogenskadaster, hetgeen problematisch is in België. Een vermogenswinstbelasting (hetgeen de facto neerkomt op een belasting op de meerwaarde) wordt door sommigen als een alternatief naar voor geschoven. Maar ook hier loeren gevaren om de hoek: het invoeren van een vermogenswinstbelasting die rechtvaardig is, die het ondernemerschap niet fnuikt en die bovendien reële inkomsten voor de staatskas genereert is verre van evident. Om deze redenen lijkt ons een warme oproep voor een weldoordacht fiscaal beleid eens te meer aan de orde. Een stabiele en billijke vermogensfiscaliteit komt immers op lange termijn iedereen ten goede. ■



Guy Vandenbranden



■ Wereldeconomie 2014: een analyse

Na een minder presterende economie in 2013, zien we in 2014 een herstelde economie in de eurozone. In de VS startte het jaar slecht, maar kwam er in het tweede kwartaal snel verbetering. In Europa blijven de begrotingstekorten en overheidsschulden nog altijd vrij hoog, maar er is wel vertrouwen in de terugbetalingscapaciteit van de overheden. Toch is er nog nood aan maatregelen door de ECB.

”
Na een zeer zwak 2013 herstelde de economie
in de eurozone met zo'n 0,9% BBP-groei.
”

Wereldeconomie

Verenigde Staten

Het jaar startte bar slecht met zwaar winterweer. Hierdoor daalde het Bruto Binnenlands Product (BBP) met 2,1% in het eerste kwartaal. Sommigen begonnen al te vrezen dat het herstel gebroken was, tot bleek dat de economie in het tweede kwartaal met 4,6% groeide. Het momentum bleef goed tot het einde van het jaar. Dit betekende dat de VS nog altijd op het goede spoor zijn voor een verdere verlaging van de werkloosheid en normalisering van de economie. De lagere olieprijs zet wel druk op de snelgroeiende schaliegasindustrie, maar verhoogt dan weer de koopkracht van de consumenten zodat het netto-effect uiteindelijk positief zal zijn.

De cijferstroom over de huizenmarkt blijft duidelijk positief en laat een gestaag herstel zien. De prijsstijging was met meer dan 4% wel matiger in 2014 doch de verkopen bleven stabiel rond 5 miljoen eenheden.

Na een fors herstel met zo'n kleine 50% is dit zo'n 10% onder het niveau van het voorjaar van 2007 (toen de crisis startte) en 33% onder het niveau van 2005 toen vastgoed boemde. Met een dalende en relatief lage werkloosheidsgraad (momenteel 5,7%) verwachten we dat de koopkracht langzaam gaat verbeteren (zeker in combinatie met de lagere olieprijs).

De Federal Reserve heeft haar verwachtingen voor de werkloosheid op 4,9% - 5,3% gezet voor 2017 (voor de inflatie mikken ze op 1,8% - 2,0%). In dit kader heeft ze in 2014 het programma van kwantitatieve versoepeling afgebouwd tot 0 en is ze haar communicatie aan het aanpassen ter voorbereiding van een renteverhoging die wellicht in 2015 zal volgen.

”
De cijferstroom over de huizenmarkt blijft duidelijk
positief en laat een gestaag herstel zien.
”



Team Roeselare:
Inge Dewulf, Katie Vandewiele,
Mathieu Blancke.

”
De toekomstige acties zullen eerder gericht zijn op
het aanzwengelen van de kredietvraag via rechtstreekse
interventies in de financiële markten.
”

Europa

De markt voor overheidsobligaties bleef in rustig vaarwater tot duidelijk werd dat de extreemlinkse partij Syriza de verkiezingen begin 2015 ging winnen. Griekse tienjarige staatsobligaties presteerden zeer goed tot september (+30%) maar sloten het jaar uiteindelijk op verlies af (-3%) door de commotie die hierrond ontstond. De toegang tot de markten is weer afgesloten met tienjarige overheidsobligaties die rendementen geven van meer dan 9%. Alle andere perifere landen (Portugal, Ierland, Italië en Spanje) hebben opnieuw toegang verworven tot de markt aan gunstige voorwaarden.

De begrotingstekorten en overheidsschulden blijven gemiddeld genomen hoog maar het vertrouwen in de terugbetalingscapaciteit van de overheden blijft terrein winnen. Italië en vooral Spanje kwamen ondanks aanhoudende moeilijke economische omstandigheden niet onder druk te staan. Bovendien zijn de rentevoeten in beide landen ruim onder de grens van 2% gezakt.

Met een werkloosheidsgraad van bijna 24% en een nog niet verteerde vastgoedcrisis lijken de uitdagingen voor de Spaanse regering nog steeds van Griekse proporties, hoewel de competitiviteit met rasse schreden verbeterde. In Italië krimpt de economie ondertussen al 14 kwartalen op rij.

Na een zeer zwak 2013 herstelde de economie in de eurozone met zo'n 0,9% BBP-groei. Eén van de grootste problemen blijft de hoge jeugdwerkloosheid. Waar die in Griekenland en Spanje herstelde tot 51%, zal die hiermee niet significant verminderen. Dit leidde tot een dalende inflatie. Met -0,2% blijft de deflatievrees groot.



”
Japan heeft de twijfelachtige eer dat het de absolute
recordhouder blijft op vlak van overheidsschulden.
”



De Europese Centrale Bank (ECB) heeft als doelstelling een inflatie dicht bij 2%, maar deze doelstelling haalt ze niet. Na de eerste maatregelen van voor de zomer was het tijd om een versnelling hoger te schakelen. Ze kondigde in december aan dat er begin 2015 significante bijkomende maatregelen zouden volgen.

De depositorente werd al verlaagd tot -0,10% waarmee ze de eerste belangrijke centrale bank werd die deze maatregel nam. In september verlaagde dit verder naar -0,20%. Tevens werden de TLTRO's gelanceerd maar deze hadden minder succes dan verwacht, hoewel de voorwaarden vrij soepel waren. Dit zijn Targeted Long-Term Refinancing Operations, langetermijntransacties met private banken die gericht zijn op de kredietverstrekking aan KMO's.

Eerst heeft de ECB de financiering van de banken in orde gebracht (o.a. de LTRO's eind 2011), daarna de financiering aan de overheden (o.a. via het aankoopprogramma voor overheidsobligaties in 2011 en de aan-

kondiging van de OMT, Outright Monetary Transactions in 2012) en nu de financiering van de KMO's. De toekomstige acties zullen eerder gericht zijn op het aanzwengelen van de kredietvraag via rechtstreekse interventies in de financiële markten.

Uit de AQR (Asset Quality Review) kwamen vrij weinig problemen naar boven. Het grootste deel hiervan werd bovendien al opgelost in de eerste helft van 2014 (o.a. de Griekse banken). De Spaanse bank Santander slaagde ook, maar had vrij lage solvabiliteitsratio's. Dit werd begin 2015 verholpen met een kapitaalsverhoging van 7,5 miljard EUR. De banksector ziet eindelijk licht aan het einde van de tunnel: de kapitaalbuffers werden sinds 2008 substantieel verstevigd en kunnen binnen enkele jaren voor zo goed als alle banken weer op een gezond niveau zijn. De rentabiliteit daarentegen zal structureel (veel) lager liggen door hogere regelgevende kosten, het aanhouden van veel grotere kapitaalbuffers en bankentaksen.

Verenigd Koninkrijk

De begrotingsinspanning begint langzaam zijn vruchten af te werpen en de markten lijken niet (meer) bevreesd voor de fiscale gezondheid van het VK. De tienjarige rente is weer gedaald en staat nu onder 2,5%, wat een comfortabel niveau is. De inflatie zakte naar 0,3% zodat nu verondersteld kan worden dat het monetair beleid nog een tijdje soepel zal blijven.

Oost-Europa

De groei blijft ondermaats voor deze regio en de problemen in Oekraïne bleven onrust veroorzaken. De sancties tegen Rusland troffen dit deel van Europa het sterkst. Polen weegt hier als grootste markt zwaar door. Ook blijft de werkloosheid al geruime tijd op een hoog niveau (momenteel 12%). Zolang de problemen met Oekraïne/Rusland blijven aanhouden, verwachten we niet dat deze regio goed zal presteren.

Japan

Japan heeft de twijfelachtige eer dat het de absolute recordhouder blijft op vlak van overheidsschulden. Deze staan momenteel ruim boven 200% van het BBP, wat een voortdurende rem zal plaatsen op de toekomstige groei. Het deflatiespook is verjaagd met een inflatie van 2,4% (het hoogste niveau sinds 2008). Dit is echter mede te wijten aan de verhoging van de BTW (van 5% naar 8%, wat nog steeds laag is).

Verre Oosten (excl. Japan)

De kredietgroei in China is nog steeds zorgwekkend hoog, hoewel de overheid er zich meer en meer bewust van lijkt. Dit leidt voorlopig echter niet tot overdreven inflatiedruk. De groei ligt comfortabel boven de 7%. Het land beschikt nog steeds over indrukwekkende reserves die ze meer en meer diversifiëren (aankoop goud, landbouwgronden, mijnen, Italiaanse aandelen,...). De uitdagingen zijn talrijk, maar het beleid is gefocust en men beschikt over tal van instrumenten om alles in goede banen te leiden.

India krijgt eindelijk wat vat op de inflatie die daalde van boven de 10% naar onder de 7,5%. In het voorjaar was er de overtuigende verkiezingsoverwinning van Modi, die nu voor de uitdaging staat om de economische groei aan te zwengelen van rond de 4,5% naar minstens 6%. Recente berichten spreken zelfs over 8%, nu de bijna gehalveerde olieprijs een driedubbel positief effect heeft: de koopkracht verhoogt, het overheidsbudget komt minder onder druk te staan (subsidies die wegvallen) en de inflatie ligt lager.

De markten zijn hoopvol en stuurden de beurzen alvast bijna 50% hoger in euro-termen. Hiermee is de waardering boven het historisch gemiddelde geklommen. De groeiperspectieven op korte termijn zijn lang niet zo gunstig geweest. Ook Indonesië heeft een nieuwe sterke man, al waren de verkiezingen minder overtuigend. Desalniettemin reageerden de aandelenmarkten gelijkaardig. We blijven geloven in de mooie langetermijnperspectieven, al zullen die wel met de nodige volatiliteit en schokken gepaard gaan.

Latijns-Amerika

Brazilië is verreweg de belangrijkste aandelenmarkt, maar presteerde ondermaats in 2014 ondanks een goede eerste jaarhelft. In het najaar kenden we een kentering met de verkiezingen waar Dilma Rousseff nipt als overwinnaar naar voren kwam. Voorlopig zijn we eerder terughoudend wegens het slechte track record inzake corporate governance. De gigantische corruptiezaak die op dit moment woedt bij Petrobras (en waar gespeculeerd wordt over bedragen van meer dan 20 miljard USD) is hier nog maar eens een bevestiging van.

Na een juridisch conflict met aasgierfondsen in de VS ging Argentinië weer in wanbetaling. De Argentijnse peso daalde met meer dan 10% en het land heeft nog steeds geen toegang tot de kapitaalmarkten. De gepubliceerde cijfers zijn onbetrouwbaar, maar het land lijdt duidelijk aan chronisch hoge inflatie en een (terecht) gebrek aan vertrouwen vanwege internationale investeerders.



Petra Coussement, beheerder.



Yves Dumon, beheerder.

Het monetair beleid

In de **VS** bleef de basisrente in het vorige semester op 0 à 0,25%. Janet Yellen heeft het stimulusprogramma stopgezet in oktober (de zogenaamde tapering). Het basisscenario is dat er in de tweede helft van 2015 een renteverhoging zal volgen. De rente staat al sinds eind 2008 op het laagste niveau ooit (voor 2008 was de bodem 1,00%).

De **ECB** verlaagde de rente in juni van 0,25% naar 0,15%, het laagste punt ooit. In september was er nogmaals een verlaging naar 0,05%. Er werd een negatieve depositorente van -0,1% ingesteld, waarmee ze de eerste belangrijke centrale bank was om dergelijke maatregel in te voeren. In september werd dit zelfs -0,20%. Terzelfdertijd werden TLTRO's opgestart die niet het verhoopte succes hadden.

De **Bank of Japan** hield de rente op 0,10%. Zij blijven massaal activa opkopen aan een tempo van ca. 500 miljard EUR per jaar. De bedoeling is de inflatie structureel te verhogen tot 2%. Zij verwachten dat dit doel in 2015 bereikt zal worden. De vraag is hoe Japanse obligatiehouders zullen reageren, aangezien zij op dit ogenblik tevreden zijn met een rendement van 0,4%.

De **Bank of England** blijft een soepele politiek aanhouden met een rente die al sinds begin 2009 op 0,5% post vat, het laagste punt sinds 1694. Met de dalende inflatie onder impuls van o.a. de bijna gehalveerde olieprijs lijkt hier vooralsnog geen verandering in te komen.

De wisselmarkten

Wegens het sterke verschil in verwachte groei tussen de VS en de eurozone verzwakte de euro ten opzichte van bijna alle belangrijke wereldmunten. De daling ten opzichte van de Amerikaanse dollar was zo'n 9% en ten opzichte van het Britse pond 7%. De Noorse kroon was een notoire uitzondering die zelfs 7,5% daalde, maar dit was vooral te wijten aan de olieprijs.

De Aziatische munten hebben de gezondste fundamentals. Er zijn echter grote verschillen in de regio en de volatiliteit kan de rendementen sterk beïnvloeden. In 2014 presteerden deze munten goed dankzij de Indonesische roepie die steeg met 10%, de Indische roepie met 11% ...

De obligatiemarkten

De langetermijnrente daalde terug in 2014 en bereikte absolute dieptepunten in sommige Europese landen. Ze schommelt nu rond 2% in de VS en onder 0,5% in Duitsland. De renteversillen tussen diverse landen daalden verder als gevolg van de lagere risicoaversie. Griekenland wrikte zich eerst los van het infuus van het IMF en de EU met de uitgifte van obligaties om daarna de toegang tot de markt volledig te verliezen.

In heel wat landen (UK, België, Duitsland ...) spreken we nu over de laagste rentevoeten van de laatste eeuwen! België betaalde voor het eerst in haar geschiedenis minder dan 1,5% voor leningen op 10 jaar en begin 2015 zakte haar financieringskost zelfs onder 0,75%.

De markt voor bedrijfsobligaties presteerde goed. Het renteverhaal met overheidsobligaties kwam op een iets lager niveau vanaf eind 2013. Het rendement op eeuwigdurende obligaties was begin 2014 naar niveaus gezakt die onvoldoende aantrekkelijk zijn om verder op te bouwen. Met rendementen van ca. 3,5% vinden wij het nog steeds de moeite waard om een positie in de activaklasse te behouden, al bouwen we deze wel af.

De aandelenmarkten

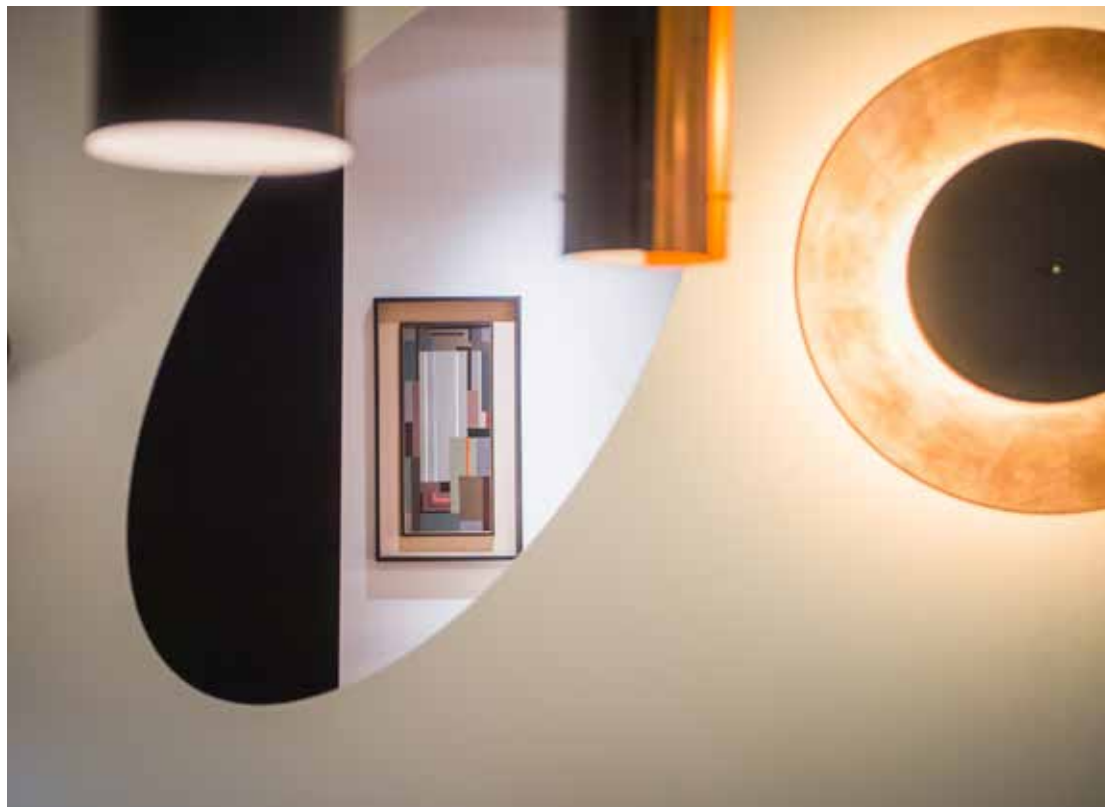
Het was een volatiel jaar maar tot de zomer was er wel duidelijk een opwaartse trend. Toen corrigeerden de beurzen, waardoor in een aantal zones de rendementen negatief werden. Uiteindelijk konden we het jaar toch op mooie returns afsluiten, zeker in de VS (de S&P 500 die de 500 grootste Amerikaanse aandelen bevat, steeg met 27% in eurotermen).

De bedrijfsresultaten evolueren minder gunstig maar er is een normaal niveau van rentabiliteit en de financieringskosten zijn zeer laag. Het valt op dat de bedrijfscijfers in Europa veel slechter zijn dan in de VS, maar de marktverwachtingen werden al in die zin aangepast. De waarderingen blijven op aantrekkelijke niveaus in de opkomende landen maar liggen hoog in de Verenigde Staten. Europa houdt het midden tussen deze 2 zones. ■

”

Wegens het sterke verschil in verwachte groei tussen de VS en de Eurozone verzwakte de euro ten opzichte van bijna alle belangrijke wereldmunten.

”



Financieel overzicht 2014



Eric Lechien, CFO.

Het beheerd vermogen van de groep Delen Investments bereikte op het einde van 2014 een recordniveau van 32.866 miljoen euro. Zowel Delen Private Bank als JM Finn & Co droegen bij tot deze groei van 11,3% (eind 2013: 29.536 miljoen euro).

De toegevoegde waarde van het "goede huisvader"-model

De sterke groei bij Delen Private Bank, waar het beheerd vermogen is gestegen van 20.210 miljoen euro (2013) tot 22.808 miljoen euro (2014), is het resultaat van een positieve impact van de financiële markten op haar klantenportefeuilles en van een aanzienlijke organische nettogroei, van zowel bestaande als van nieuwe particuliere klanten. De constante instroom van vermogens, waartoe alle Belgische vestigingen bijdragen, getuigt van het vertrouwen dat het cliënteel in Delen Private Bank stelt en bevestigt haar vooraanstaande positie voor het discretionair beheer van vermogens in België. De voorzichtige beleggingsstrategie en het dynamische 'goede huisvader'-beheersmodel blijven hun toegevoegde waarde bewijzen.

Ook bij de Britse vermogensbeheerder JM Finn & Co (Delen Investments 74%) stegen de beheerde vermogens, van 9.326 miljoen euro (7.775 miljoen pond) eind 2013 tot 10.058 miljoen euro (7.834 miljoen pond) eind 2014. De volatiele financiële markten in het Verenigd Koninkrijk hadden een licht positieve impact op de klantenportefeuilles, terwijl de stijging van het pond ten opzichte van de euro leidde tot een redelijke groei van het beheerd vermogen in euro.

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

De bruto bedrijfsopbrengsten van de groep Delen Investments stegen tot 278,5 miljoen euro, waarvan het aandeel van JM Finn & Co 75,5 miljoen euro bedroeg. Ten opzichte van vorig boekjaar stegen de bruto bedrijfsopbrengsten van de groep met 9,1% (8,2% exclusief JM Finn & Co), voornamelijk dankzij het hogere niveau aan activa in beheer. De bedrijfskosten stegen met 9,1% (10,0% exclusief JM Finn & Co). Bij Delen Private Bank is de toename van de kosten voornamelijk het gevolg van het aanwerven van commerciële krachten als noodzakelijke ondersteuning van de groeiende activiteit. Eind 2014 telde de groep 563 personeelsleden (VTE), waarvan 268 bij Delen Private Bank en 295 bij JM Finn & Co. De continue investeringen in gebouwen en IT zorgden bovendien voor hogere afschrijvingen. Bij JM Finn & Co is de toename van de kosten voornamelijk te verklaren door de stijging van de personeelskosten bij de investment managers en door de aanwerving van medewerkers in de controledepartementen. De cost-income ratio is zeer competitief met 55,2% (slechts 43,5% bij Delen Private Bank, 82,7% bij JM Finn & Co) en bleef in lijn met vorig jaar (54,8%). De nettowinst steeg in 2014 tot 80,8 miljoen euro (tegenover 76,0 miljoen euro in 2013). De bijdrage van JM Finn & Co tot het nettoresultaat van de groep was 6,4 miljoen euro (na afschrijvingslast cliënteel en 26% minderheidsbelangen van 2,5 miljoen euro).

Het geconsolideerd eigen vermogen van Delen Investments bedroeg op 31 december 2014 517,4 miljoen euro (tegenover 464,1 miljoen euro op 31 december 2013) en houdt reeds rekening met de verkoopoptie van het JM Finn & Co management om de resterende aandelen (gewaardeerd aan 37,4 miljoen euro) na verloop van tijd aan de groep Delen Investments te verkopen. Het nuttig eigen vermogen van de groep (rekening houdend met de immateriële vaste activa van 244,7 miljoen euro, waarvan 52,6 miljoen euro cliënteel van JM Finn & Co)

liteitsvolle kortetermijnverplichtingen van blue-chip bedrijven. De impact van de Bazel III-regelgeving is voor Delen Investments gering, vermits het kapitaal van de groep uitsluitend uit Core Tier1-kapitaal bestaat, de portefeuille conservatief is belegd en de ratio's van de groep nu reeds ruimschoots de huidige en toekomstige vereisten overtreffen. Het rendement op het (gemiddeld) eigen vermogen bedroeg 16,5%, een zeer bevredigend cijfer. ■

	Delen Investments (geconsolideerd) in € '000				
	2014	2013	2012	2011	2010
Assets under Management	32.866.141	29.535.684	25.855.182	22.570.394	15.272.179
Eigen vermogen (deel van de groep)	517.390	464.073	414.513	364.280	344.089
Nettoresultaat (deel van de groep)	80.825	76.033	62.617	57.171	54.281
Cost-income ratio	55%	55%	55%	44%	42%
Personeel (FTE)	563	552	551	530	232

	Delen Private Bank (geconsolideerd) in € '000				
	2014	2013	2012	2011	2010
Assets under Management	22.808.021	20.210.082	17.884.164	15.666.179	15.272.179
Waarvan beheer	16.878.262	15.055.760	13.112.775	11.376.611	10.819.499
Totaal beveks van de groep	16.718.853	14.220.158	12.096.877	9.403.398	8.709.091
Eigen vermogen (deel van de groep)	309.409	255.488	255.602	217.731	217.488
Bruto-opbrengsten	203.132	182.224	155.533	149.743	141.193
Nettoresultaat (deel van de groep)	84.051	78.845	62.829	59.618	54.704
Cost-income ratio	38%	37%	39%	38%	40%

bedroeg 237,9 miljoen euro op het einde van het jaar (vergeleken met 190,3 miljoen euro eind 2013). De groep Delen Investments is ruim gekapitaliseerd en voldoet ruimschoots aan de Bazel II- en Bazel III-vereisten op het vlak van eigen vermogen. De Core Tier1-kapitaalratio van 27,8% ligt ruim boven het sectorgemiddelde en houdt rekening met de langetermijnverplichting om JM Finn & Co minderheidsaandeelhouders uit te kopen. Delen Investments beschikt over een solide en eenvoudig te begrijpen balans. De cashtegoeden blijven conservatief belegd bij de Nationale Bank van België, in kwaliteitsvol overheidspapier (geen PIIGS (Portugal, Italië, Ierland, Griekenland en Spanje) exposure), bij kwaliteitsbanken op korte termijn of in kwa-



■ Operationeel overzicht 2014

Op economisch vlak bracht 2014 heel wat omwentelingen en ontgoochelingen, maar ook het robuuste herstel in de Verenigde Staten. De financiële markten hielden uiteindelijk goed stand, dankzij een heropleving kort voor het jaareinde.

Verdere diversificatie

Begin 2014 bleef Delen Private Bank het cash- en obligatiegedeelte van de klantenportefeuilles in discretionair beheer verminderen ten voordele van aandelen. Omwille van de hoge waardering was de blootstelling aan de VS relatief laag ten opzichte van andere regio's. Het obligatiegedeelte van de portefeuilles bleef voornamelijk belegd in kortetermijnbeleggingen in sterke landen en bedrijven, wel met een dynamischere bijdrage dankzij investeringen in eeuwigdurende obligaties. Om beter te diversifiëren is reeds verschillende jaren belegd in sterke munten buiten de eurozone. In 2014 heeft Delen Private Bank in een volatiele omgeving een meer dan behoorlijke prestatie geleverd, maar heeft ze niet ten volle kunnen genieten van bepaalde opportuniteiten zoals de sterke prestatie van Amerikaanse aandelen en van langlopende obligaties van minderwaardige emittenten. Delen Private Bank blijft echter vasthouden aan haar voorzichtige beleggingsfilosofie en is overtuigd dat deze aanpak het verschil zal blijven maken op lange termijn. JM Finn en Co, dat door een grotere blootstelling aan Angelsaksische aandelen de talenten van haar vermogensbeheerders nodig had om in volatiele markten een positieve prestatie neer te zetten, is ook overtuigd van de voordelen van een verdere diversificatie en het uitbreiden van de kennis in obligatiemarkten om op die manier klanten met lagere risicoprofielen nog beter te kunnen bedienen.



Delen Private Bank paste in 2014 haar traditionele investeringsprincipes toe om het vermogen van haar cliënteel, in de mate van hun risicoprofiel, te laten profiteren van de opportuniteiten in de markten. In een volatiele omgeving boekte de Bank meer dan behoorlijke resultaten en werden de risico's steeds beperkt gehouden, zeker wanneer deze onvoldoende werden vergoed. Bij JM Finn & Co evolueerden de klantenportefeuilles, met gemiddeld een sterkere weging in aandelen, toch positief ondanks de moeilijke marktomstandigheden in de Angelsaksische landen.



”
Omwille van de hoge waardering was de blootstelling aan de VS
relatief laag ten opzichte van andere regio's.
”

Meer beheersmandaten en sterke groei nieuwe particuliere vermogens

In 2014 zette Delen Private Bank haar strategie voort om de kwaliteit en de efficiëntie van het vermogensbeheer te optimaliseren door te streven naar een groter aandeel beheersmandaten. Op het einde van 2014 werden 74% (16.878 miljoen euro) van de toevertrouwde vermogens rechtstreeks discretionair of via de eigen patrimoniale bevels beheerd. Dit vertegenwoordigt nu meer dan 17.000 beheersmandaten. Delen Private Bank blijft, zelfs in een vooraanstaande positie, marktaandeel winnen op de Belgische private banking markt, mede dankzij de sterke groei van nieuwe particuliere vermogens.

De uitbouw van een lokale verankering van de bank werpt zijn vruchten af met meer dan drie vierde van de netto instroom van kapitalen via de kantoren buiten de hoofdzetel in Antwerpen. Dit moedigt Delen Private Bank aan om verder te investeren in personeel en infrastructuur om haar cliënteel nog beter te kunnen ontvangen en bedienen. De openingen van de gerenoveerde kantoren in Brussel en Gent in 2013 waren succesvol en brachten een vernieuwde dynamiek. Verdere investeringen worden uitgevoerd in Luik en Hasselt en zijn gepland in West-Vlaanderen en Antwerpen.

Bank J. Van Breda & C° droeg via haar 39 kantoren opnieuw in belangrijke mate bij tot het resultaat van Delen Private Bank. Op 31 december 2014 beheerde Delen Private Bank 3.603 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° (609 miljoen euro). Op die manier vertegenwoordigt Bank J. Van Breda & C° ongeveer 18% van het totaal beheerd vermogen bij Delen Private Bank. ■

”
De openingen van de
gerenoveerde kantoren in
Brussel en Gent in 2013 waren
succesvol en brachten een
vernieuwde dynamiek.
”



■ Nabijheid: service en comfort voor de klant

Frederik Baert, Gent.

Delen Private Bank wordt veelal geassocieerd met zijn 2 hoofdkantoren in Antwerpen en Brussel. Maar de jongere regionale kantoren zorgen intussen voor een groei van cliënten en toevertrouwde kapitalen. Met 4 regionale kantoren (Gent, Roeselare, Hasselt en Luik) naast de hoofdzetels in Antwerpen en Brussel wordt bewust gekozen voor nabijheid aangezien in de Delen-strategie de klant centraal staat.

West- en Oost-Vlaanderen: 2 regionale groeipolen bij uitstek

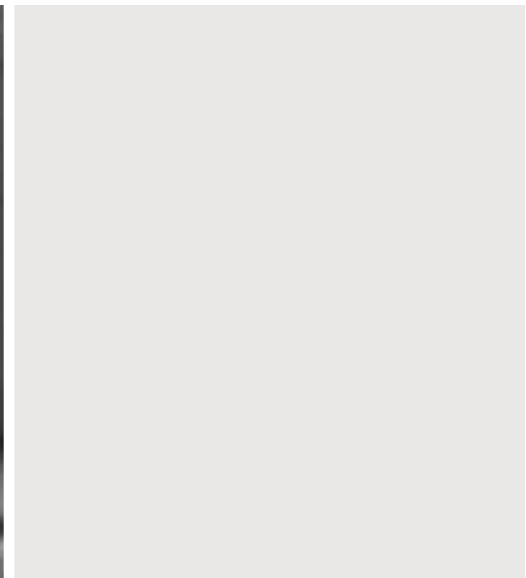
De provincies West- en Oost-Vlaanderen kennen elk hun specifieke dynamiek en vormen vandaag de sterkste regionale groeipolen van de bank. De strategie van gecentraliseerd beheer, eigen aan Delen Private Bank, staat garant voor een geïntegreerde efficiëntie, waarbij de medewerkers volle aandacht kunnen schenken aan de klantenrelatie. Deze aanpak resulteerde voor Gent en Roeselare in een verdrievoudiging van inkomend kapitaal op 5 jaar tijd!

Delen Private Bank Roeselare, sinds 2001

In de kantorenzone langs de autosnelweg in Roeselare betreft Delen Private Bank momenteel kantoren in een - voor Delen Private Bank atypisch - bureaugebouw. Gezien de dynamiek van het kantoor en de snelle aangroei van kapitaal werd recent een perceel aangekocht in de directe nabijheid. Het is de intentie om binnen enkele jaren een nieuw kantoor op te trekken. Een hedendaags en tijdloos gebouw, met de ziel en het unieke karakter eigen aan Delen Private Bank. Dit nieuwe gebouw zal een historische mijlpaal vormen voor Delen Private Bank, want het is immers het allereerste nieuwbouwkantoor dat zal worden gerealiseerd, naast de gerenoveerde historische panden van de andere kantoren.



”
In de Delen-strategie
staat de klant centraal.
”



Kurt Vankeirsbilck, Roeselare.

Stefan Van Cleemput, Gent.

”
Deze nieuwbouw sluit perfect aan bij de
dynamiek van deze streek.
”

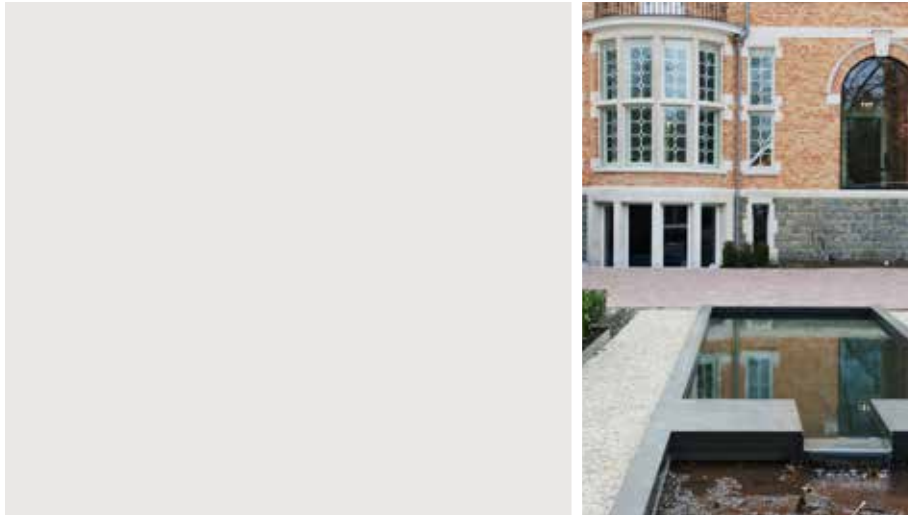
Deze nieuwbouw sluit perfect aan bij de dynamiek van deze streek. Meer dan elders geniet het West-Vlaamse kantoor een jonger cliënteel van actieve ondernemers. Ze opteren resoluut voor discretionair beheer maar met een meer dynamische inslag. Alhoewel Roeselare voor de sterkste economische groei tekent in het arrondissement, stromen de klanten van heel West-Vlaanderen naar het kantoor. De centrale ligging, nabij de autosnelweg, vormt hier een absolute troef. De bereikbaarheid vanuit de meeste steden zoals Brugge, Ieper, Tielt, Kortrijk of Waregem is optimaal.

In het kantoor Roeselare behartigt een team van 12 medewerkers de klantenrelaties. Het merendeel van deze cliënten heeft naast het discretionaire beheer van hun vermogen eveneens nood aan patrimoniaal advies. Daarom beschikt elk kantoor over minimum één gespecialiseerde fiscalist-jurist. Via regelmatige infosessies worden klanten up-to-date gehouden. Hierbij worden verschillende onderwerpen uitgelicht zoals beleggingstema's, fiscaliteit, erfeniskwesties... Niet alleen klanten maar ook boekhouders en notarissen zijn welkome gasten op deze sessies.

Coupure Gent, een unieke locatie voor Oost-Vlaamse klanten

Het kantoor Gent werd oorspronkelijk gestart met de huur van een kantoorgebouw. Delen Private Bank startte zijn regionaal kantoor in Merelbeke in 2007. Door het steeds toenemende succes werd een historisch herenhuis aangekocht aan de Coupure in Gent, een uitgelezen locatie om de Oost-Vlaamse klanten te kunnen ontmoeten. De nabijgelegen Bijlokesite vormt een handige culturele connectie voor klantenevents. Maar ook de historische Coupurewandelingen worden door het cliënteel gesmaakt. Kortom, deze nieuwe locatie zorgt sinds 2013 voor een hernieuwde dynamiek in Oost-Vlaanderen. Dagelijks vervoegen hier nieuwe klanten Delen Private Bank. Historisch was er reeds een aanzienlijk cliënteel uit Gent en Sint-Martens-Latem, maar sinds 2013 trekken klanten vanuit heel Oost-Vlaanderen de Delen Private Bank-kaart. En dit blijkt niet zomaar toeval.





Wat maakt Delen Private Bank zo aantrekkelijk?

Het gecentraliseerd beheer biedt een veelvoud aan voordelen. Zo kan elke medewerker zich 100% focussen op de klant en wordt er geen tijd en geld verloren met het doorvoeren van orders. Administratieve taken worden met de grootste efficiëntie gestroomlijnd. De IT-werking en back office van de bank worden in de financiële sector als state-of-the-art erkend. Verschillende financiële bedrijven laten zich hier dan ook door inspireren.

Bovendien gaat Delen Private Bank onduwbelzinnig voor vermogensbeheer. In volle onafhankelijkheid en zonder enige vorm van belangenvermenging.

De eenvoud van het model en de volledige transparantie worden steeds enthousiast onthaald. Klanten ontvangen geen onoverzichtelijke print-outs, maar krijgen hun vermogenssituatie in real time en klaar gestructureerd op scherm te zien. Aansluitend vormt Delen Private Bank online de ultieme uiting van transparantie: elke klant kan 24 uur op 24 inloggen om zijn persoonlijke vermogensstatus te raadplegen.

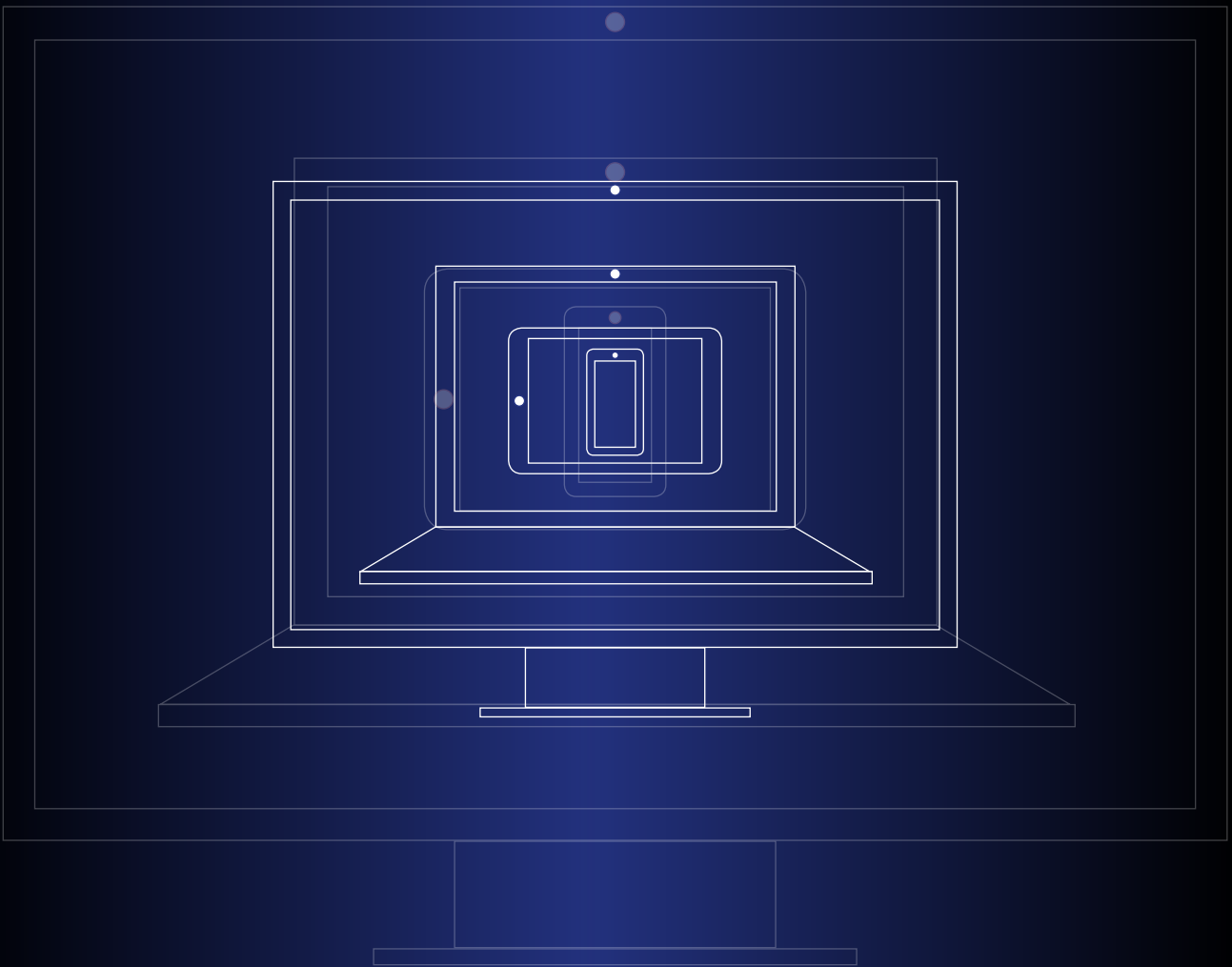
Geruststelling is even belangrijk als rendement. Het succes van discretionair beheer is rechtstreeks afhankelijk van de veiligheidsgraad van de bank en de mate van risicobeheersing. Ook hier scoort Delen Private Bank overduidelijk. Volgens de Basel III-norm moeten banken een Tier 1-ratio van 6% aanhouden (en 8,5% tegen 2019). Bij Delen Private Bank bedraagt de Tier 1-ratio maar liefst 27%! Bovendien hanteert de bank een absolute goede huisvaderpolitiek inzake risicobeheersing. ■



”
De eenvoud van het model en de volledige
transparantie worden steeds enthousiast
onthaald.

”

Delen OnLine



Volledig in lijn met uw portefeuille en rendement !

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

www.delen.be

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



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

Meer discretie / meer veiligheid

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

Meer controle

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

Meer gebruiksgemak

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

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

Nog meer voordelen

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

Voor meer info kan u steeds terecht op het nummer +32 (0)3 244.55.66.

■ Sponsor van BRAFA

Delen Private Bank is onlosmakelijk verbonden met kunst en interieur. Wij besteden veel aandacht aan het selecteren van onze gebouwen, net als aan het zorgvuldig inrichten met oog voor design en details. Deze liefde voor kunst uiten wij graag door uitmuntende artistieke initiatieven te steunen. Ook dit jaar werken wij samen met BRAFA, de jaarlijkse ontmoeting met de 'fine fleur' van de kunstwereld en onze klanten.



Anne-Sophie en Marie-Alix Delen.

Voor het negende jaar op rij was Delen Private Bank hoofdsponsor van BRAFA, de Brussels Art Fair. Voor haar 60ste editie blonk de meest prestigieuze kunst- en antiekbeurs van het land graag haar status op in Tour&Taxis. Als hoofdsponsor kijken wij telkens reikhalzend uit naar onze favoriete ontmoeting met de kunstgeschiedenis.

10 dagen lang presenteerden 126 Belgische en internationale exposanten (uit 18 landen!) hun exclusieve collecties in diverse stijlen en uit alle tijdperken in een verbluffend decor. Voor deze jubileumeditie werd alles uit de kast gehaald. Klinkende

namen zoals Kandinsky, Marcel Broodthaers, Panamarenko, Ensor en Magritte, maar ook verrassende standen zoals die met brieven van Duchamp, Monet en Einstein.

Ook Delen Private Bank had er haar eigen stand die als welgekomen moment van rust tussen de drukte diende. De strakke, Scandinavisch-Belgische stempel die Marie-Alix en Anne-Sophie Delen, respectievelijk echtgenote en dochter van Jacques Delen, in onze interieurs verwerken, kwam ook hier weer aan bod. Design met de grote D is wat Delen Private Bank typeert, daarom ligt deze unieke beurs ons ook zo nauw aan het hart. ■









■ Jaarrekeningen
Delen Private Bank

Geconsolideerde jaarrekening

Resultaten

Op 31 december in € '000	2014	2013
BRUTO EXPLOITATIE-OPBRENGSTEN	203.132	185.925
Rentemarge	3.426	3.110
Commissie-inkomsten bruto	194.696	178.500
Winst uit financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	661	1.229
Gerealiseerde winst (verlies) uit voor verkoop beschikbare activa	1.899	-
Overige bedrijfsopbrengsten	2.449	3.086
BETAALDE VERGOEDINGEN AAN TUSSENPERSONEN	-25.358	-20.076
EXPLOITATIE-KOSTEN	-66.764	-61.788
Personeelskosten	-38.260	-34.688
Algemene en administratieve kosten	-21.570	-21.667
Afschrijvingen	-5.680	-4.988
Voorzieningen	74	43
Waardeverminderingen	-29	-27
Overige bedrijfskosten	-1.299	-461
EXPLOITATIE-RESULTAAT	111.010	104.062
Aandeel in de winst (verlies) van gemeenschappelijke dochterondernemingen volgens de vermogensmutatie-methode	-	-
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	111.010	104.062
Belastingen op het resultaat	-26.751	-25.037
RESULTAAT NA BELASTINGEN	84.259	79.025
Minderheidsbelangen	-208	-180
NETTO WINST	84.051	78.845

Geconsolideerde jaarrekening

Balans

Op 31 december in € '000	2014	2013
ACTIVA	1.427.880	1.414.674
Kas, tegoeden bij centrale banken	115.632	458.609
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	5.655	33.633
Vorderingen op kredietinstellingen en tegenpartijen	153.694	178.899
Vorderingen op cliënten	149.376	126.584
Beleggingen	914.177	535.998
Belastingvorderingen	1.105	1.084
Materiële vaste activa	54.190	50.483
Cliënteel	24.578	24.595
Andere immateriële vaste activa	1.167	979
Overige activa	8.306	3.811
TOTAAL VERPLICHTINGEN & EIGEN VERMOGEN	1.427.880	1.414.674
VERPLICHTINGEN	1.118.123	1.158.886
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	11.395	30.267
Schulden aan kredietinstellingen en tegenpartijen	2.871	1.234
Schulden aan cliënten	1.066.461	1.090.822
Voorzieningen	407	536
Belastingverplichtingen	8.556	6.577
Overige verplichtingen	28.433	29.450
EIGEN VERMOGEN	309.757	255.788
Eigen vermogen van de groep	309.409	255.488
Geplaatst kapitaal	42.711	42.711
Herwaarderingsreserve	1.866	2.226
Geconsolideerde reserves	264.831	210.551
Minderheidsbelangen	348	300

Statutaire jaarrekening

Balans na winstverdeling

Activa

(€ '000)	2014	2013
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	110.617	457.278
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	577.134	289.764
III. Vorderingen op kredietinstellingen	148.762	163.763
A. Onmiddellijk opvraagbaar	134.715	145.527
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	14.047	18.236
IV. Vorderingen op cliënten	132.628	111.801
V. Obligaties en andere vastrentende effecten	236.845	162.117
A. Van publiekrechtelijke emittenten	54.222	66.608
B. Van andere emittenten	182.623	95.509
VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	2.329	1.901
VII. Financiële vaste activa	1.770	1.769
A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	1.751	1.751
B. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	18	18
D. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	1.751	1.875
IX. Materiële vaste activa	55.566	52.002
X. Eigen aandelen	-	-
XI. Overige activa	6.387	2.149
XII. Overlopende rekeningen	1.309	1.899
TOTAAL VAN DE ACTIVA	1.275.096	1.246.318

Passiva

(€ '000)	2014	2013
VREEMD VERMOGEN	1.127.428	1.131.622
I. Schulden aan kredietinstellingen	230.860	258.113
A. Onmiddellijk opvraagbaar	230.860	257.561
B. Mobiliseringsschulden wegens herdiscontering van handelspapier	-	-
C. Overige schulden op termijn of met opzegging	-	552
II. Schulden aan cliënten	830.560	821.212
A. Spaargelden / spaardeposito's	4.123	5.346
B. Andere schulden	826.437	815.867
1. Onmiddellijk opvraagbaar	814.493	802.593
2. Op termijn of met opzegging	11.944	13.274
3. Wegens herdiscontering van handelspapier	-	-
III. In schuldbewijzen belichaamde schulden	-	-
IV. Overige schulden	58.774	45.060
V. Overlopende rekeningen	174	175
VI. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	38	40
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	-	-
1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	-	-
2. Belastingen	-	-
3. Overige risico's en kosten	-	-
B. Uitgestelde belastingen	38	40
VII. Fonds voor algemene bankrisico's	7.023	7.023
VIII. Achtergestelde schulden	-	-
EIGEN VERMOGEN	147.669	114.696
IX. Kapitaal	42.300	42.300
A. Geplaatst kapitaal	42.300	42.300
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	-	-
X. Uitgiftepremies	411	411
XI. Herwaarderingsmeerwaarden	-	-
XII. Reserves	4.323	4.324
A. Wettelijke reserve	4.247	4.247
B. Onbeschikbare reserves	-	-
1. Voor eigen aandelen	-	-
2. Andere	-	-
C. Belastingvrije reserves	76	77
D. Beschikbare reserves	-	-
XIII. Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)	100.635	67.661
TOTAAL VAN DE PASSIVA	1.275.096	1.246.318

Statutaire jaarrekening

Resultatenrekening

(€ '000)	2014	2013
I. Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	3.779	4.237
A. Waaronder : uit vastrentende effecten	1.171	2.149
II. Rentekosten en soortgelijke kosten	-702	-1.809
III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	37.129	32.178
A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	79	58
B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	37.050	32.120
C. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	-	-
IV. Ontvangen provisies	125.568	113.667
A. Makelaars- en commissielonen	33.050	27.441
B. Vergoeding voor diensten van beheer, adviesverlening en bewaring	90.532	82.991
C. Overige ontvangen provisies	1.986	3.235
V. Betaalde provisies	-31.398	-26.640
VI. Winst (Verlies) uit financiële transacties (+)/(-)	5.111	4.864
A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	4.179	4.873
B. Uit de realisatie van beleggingseffecten	933	-9
VII. Algemene administratieve kosten	-43.719	-40.013
A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-30.192	-26.876
B. Overige administratieve kosten	-13.528	-13.138
VIII. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-5.618	-4.813
IX. Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico": toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	29	27

(€ '000)	2014	2013
X. Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-723	707
XI. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico": bestedingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-100
XII. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buitenbalanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-	-
XIII. Onttrekking (Toevoeging) aan het fonds voor algemene bankrisico's (+)/(-)	-	-
XIV. Overige bedrijfsopbrengsten	2.590	4.538
XV. Overige bedrijfskosten	-1.475	-1.314
XVI. Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)	91.959	84.260
XVII Uitzonderlijke opbrengsten	131	157
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	131	157
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	-
XVIII Uitzonderlijke kosten	-37	-117
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	-88
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)	-	-
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-37	-29
E. Andere uitzonderlijke kosten	-	-
XIX Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	92.053	84.301
XIX Bis		
A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	2	2
XX Belastingen op het resultaat (+)/(-)	-18.305	-17.547
A. Belastingen	-18.808	-18.162
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	503	615
XXI. Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)	73.750	66.755
XXII. Overboeking naar (Onttrekking aan) de belastingvrije reserves (+)/(-)	1	4
XXIII. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar (+)/(-)	73.751	66.760

Statutaire jaarrekening

Posten buiten de balanstelling

(€ '000)	2014	2013
I. Eventuele passiva	13.846	9.140
A. Niet-genegocieerde accepten	-	-
B. Kredietvervangende borgtochten	4.340	4.458
C. Overige borgtochten	9.506	4.682
D. Documentaire kredieten	-	-
E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden	-	-
II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	202.551	70.713
A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking	-	-
B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden	164.866	36.760
C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	37.685	33.953
D. Verplichtingen tot vaste opneming en plaatsing van effecten	-	-
E. Verplichtingen tot inkoop wegens onvolkomen cessie-retrocessie	-	-
III. Aan de kredietinstelling toevertrouwde waarden	36.942.419	43.329.341
A. Waarden gehouden onder fiducieregeling	-	-
B. Open bewaring en gelijkgestelde	36.942.419	43.329.341
IV. Te storten op aandelen	-	-

Statutaire jaarrekening

Resultaatverwerking

(€ '000)	2014	2013
A. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) (+)/(-)	141.412	127.598
1. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar (+)/(-)	73.751	66.760
2. Overgedragen winst (Overgedragen verlies) van het vorige boekjaar (+)/(-)	67.661	60.838
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) (+)/(-)	100.635	78.665
E. Tussenkost van de vennoten in het verlies	-	-
F. Uit te keren winst	40.777	48.933
1. Vergoeding van het kapitaal	40.777	48.933
2. Bestuurders of zaakvoerders	-	-
3. Andere rechthebbenden	-	-

ANTWERPEN

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

BRUSSEL

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

GENT

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

HASSELT

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

LIÈGE

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

ROESELARE

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

LUXEMBOURG

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

GENÈVE

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

www.delen.be
info@delen.be

DELEN

PRIVATE BANK