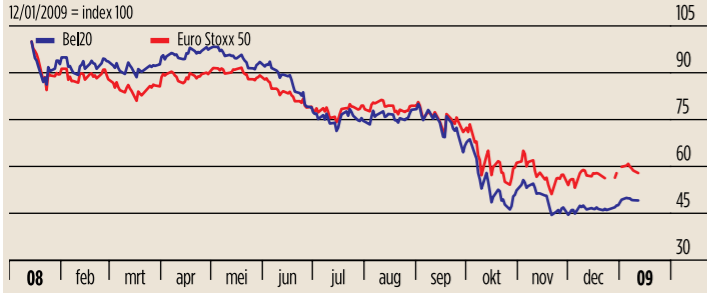
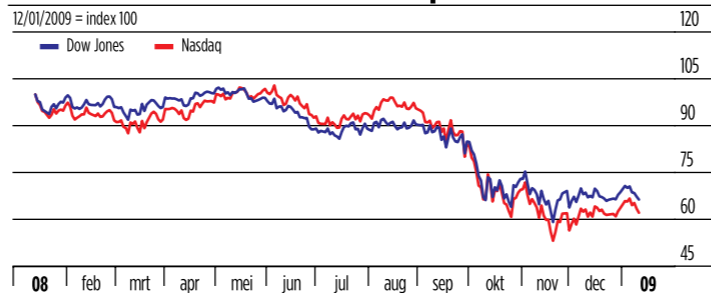


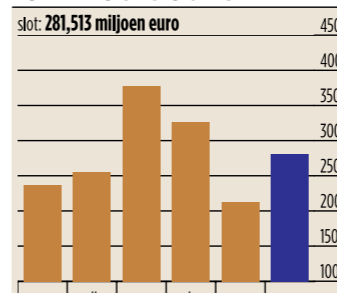
Bel20 versus Euro Stoxx 50



Dow Jones versus Nasdaq



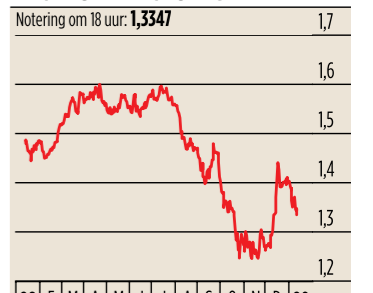
Omzet beurs



Euronext Brussel

Omzet (in euro)	12/jan	9/jan
Belgisch	280.101.344	211.002.000
Buitenlandse	1.411.251	1.378.209
Totaal	281.512.609	212.380.209
Volume (in effecten)	12/jan	9/jan
Belgisch	33.425.183	24.997.840
Buitenlandse	156.583	74.828
Totaal	33.581.766	25.072.668
Aantal stijgers en dalers	12/jan	9/jan
Stijgers	72	75
Dalers	81	78
Gelijk	35	24

Euro in dollar



VERMOGENSBEHEER Global Capital Management speelt in op belangrijke trends op wisselmarkt

‘We zijn een van de weinige in België beheerde hedge funds’

REEKS (1)

De financiële crisis en de neergang van de beurzen in 2008 waren uiterst pijnlijk voor de hele financiële sector. Toch presteerden verschillende individuele vermogensbeheerders nog behoorlijk. We zetten er drie op een rij met elk een totaal andere aanpak: de hefboomfondsbeheerder Global Capital Management, de beursvennootschap Leleux, en de dakfondenspecialist Fortuna Financial Planning.

■ (tijd) - Niet alle hefboomfondsen hebben een gitzwart jaar achter de rug. Het Alpha Fund van de Belgische vermogensbeheerder Global Capital Management (GCM) behaalde over 2008 een rendement van 11,8 procent. Dat is te danken aan het inspelen op uitgesproken trends op de wisselmarkt. ‘The trend is your friend’, zegt Geert Roggeman van GCM.

GCM uit Sint-Stevens-Woluwe is sinds 2003 actief in discretionair vermogensbeheer. ‘We hebben een honderdtal klanten, vooral particulieren en een paar religieuze orden. Samen zijn die goed voor enkele tientallen miljoenen euro's beheerd vermogen’, zegt Geert Roggeman. Samen met Jan Hillen is hij oprichter (2002) en managing partner van GCM.

Julie zijn ook de weg van de diversificatie ingeslagen?
Geert Roggeman: ‘Diversificatie is de enige gratis lunch op de financiële markten. Valuta zijn de ultieme diversificatie omdat munten onafhankelijk van de aandelen- en obligatiemarkten evolueren. In mei kregen we de kans het GCM Alpha Fund te beheren, een van de weinige hefboomfondsen die vanuit België worden beheerd. Het fonds, zo'n 5 miljoen euro groot, focust op het actieve beheer van deviezen en valt onder Luxemburgs toezicht. De depositaris van het fonds is de Luxemburgse staatsbank Banque et Caisse de l'Épargne de l'Etat.’

Vanaf welk bedrag kan iemand instappen?
Roggeman: ‘Voor institutionele klanten bedraagt de instapdrempel 1 miljoen euro. Zij betalen jaarlijks een beheersvergoeding van 1 procent en 10 procent op de behaalde winst. Particulieren kunnen



Jan Hillen (links) en Geert Roggeman van GCM: ‘Valuta zijn een interessante diversificatie omdat zij totaal los van aandelen en obligaties evolueren.’ FOTO: SOFIE VAN HOOFF

afhankelijk van hun domicilie instappen vanaf 125.000 euro. Voor hen gelden 2 en 10 procent.’

Welke institutionele klanten hebben jullie?
Jan Hillen: ‘Nog geen. Maar we hebben contacten met institutionele partijen en fondsen in New York, Zürich en Londen, waar de belangrijkste spelers in deze markt zijn gevestigd. In Londen hebben we contacten met GLG Partners (de hefboomfondsenfirma van onder meer de Belg Pierre Lagrange, nvdr).’

Welke strategie volgt het GCM Alpha Fund?
Roggeman: ‘Onze strategie bestaat in het systematisch volgen van de trend op de wisselmarkten. We proberen niet de toekomstige wisselkoersen te voorspellen, wel pogen we in een zo vroeg mogelijk stadium trends op de wisselmarkten te ontdekken en zo lang mogelijk van die trend te profiteren. Want wat stijgt, heeft de neiging verder te stijgen en omgekeerd. Meer dan waar ook geldt op de

Wat maakt valuta zo interessant?
Roggeman: ‘Valuta kunnen een

” Geert Roggeman, GCM

Risicobeheer is bijzonder belangrijk voor het behalen van duurzame rendementen.

wisselmarkt ‘the trend is your friend’. Heel onze aanpak is gebaseerd op basis van een vooraf gedefinieerde set van regels. Het fonds belegt enkel in belangrijke munten: dollar, euro, yen, pond, Zwitserse frank en de Australische en Canadese dollar.’

Wat waren de belangrijkste trends op de wisselmarkt in 2008 en wat brengt 2009?

erg efficiënte diversificatie van een beleggingsportefeuille zijn, omdat munten totaal los van aandelen en obligaties evolueren. Een ander voordeel is dat de waarde van munten, in tegenstelling tot aandelen en obligaties, nooit naar nul kan zakken. Bovendien is de valutamarkt de meest liquide van alle financiële markten. Uniek aan de wisselmarkt is dat voor heel wat marktpartijen, zoals centrale banken en bedrijven, winst niet het belangrijkste motief van de transacties is. Dat creëert kansen voor spelers die wel winstgedreven zijn.’

Hoe rendabel was de gevolgde strategie voor het CGM Alpha Fund?

Hillen: ‘2008 was een jaar met mooie trends, wat goed was voor ons. Tussen de start in mei en eind december behaalde het fonds een rendement van 11,8 procent. Augustus was een prachtmoment, met een return van 29 procent.’

Hoe beperkt u de risico's?
Roggeman: ‘Risicobeheer is van het allergevoelste belang en essentieel om duurzame rendementen te behalen. Voor ons betekent dat onder meer het liquideren van alle posities na een sterke periode en het permanent in de markt aanhouden van stop-lossorders om mogelijke verliezen te beperken.’

Carl PANSARTS

■ Morgen: beursvennootschap Leleux

BEURSVENNOOTSCHAPPEN Antwerps beurshuis neemt cliënteel van streekgenoot over

Overname PDM doet Merit Capital verdubbelen

■ (tijd) - De beursvennootschap Merit Capital neemt de Antwerpse streekgenoot PDM Securities over. Met de overname verdubbelt Merit Capital bijna zijn vermogen onder beheer tot 365 miljoen euro. ‘Samen staan we sterker in de huidige moeilijke marktomstandigheden’, stelt Merit Capital. Het beurshuis trok ook Eric Stevens (ex-Leo Stevens & Cie) aan en gaat nu verder op zoek naar overnameprooiën in Nederland en Luxemburg.

‘PDM Securities draagt zijn cliënteel over aan ons, dat is goed voor 150 miljoen euro aan vermogen onder beheer’, zegt Bart Lamens, topman van Merit Capital. Daarmee verdwijnt alweer een onafhankelijk beurshuis. In het verleden verdwenen onder meer Bank Corluy (overname door ABN AMRO), Bank Dewaay en Puilaeterco (KBC), Bank de Maertelaere (SG) en De Buck (Degroof). PDM Securities vloeyde in 2000

voort uit Declercq & Co, het beurshuis dat in 1977 werd opgericht door Louis Declercq. Zoon en huidige hoofdaandeelhouder Dirk Declercq stapte mee over naar Merit Capital en wordt een van de zeven directeurs. De verzekeringsactiviteiten van PDM gaan niet mee en blijven onafhankelijk opereren onder de naam PDM en in samenwerking met Axa Crest. ‘Dirk Declercq heeft zijn gezond verstand laten spreken. Na de



Eric Stevens, Merit Capital. FOTO: FRANK TOUSSAINT

financiële storm in 2008 en het ongetwijfeld moeilijke jaar dat nog voor ons ligt, is het verstandig de krachten te bundelen’, zegt Lamens. Naast Declercq gaat er nog

een personeelslid over naar Merit Capital.

Merit Capital trok onlangs ook Eric Stevens aan als chef individueel vermogensbeheer. Stevens, die ook lid wordt van de raad van bestuur, was vroeger vennoot bij nog een ander onafhankelijk Antwerps huis, Leo Stevens & Cie. ‘Stevens gaf er de voorkeur aan zijn carrière uit te bouwen in een niet-familiale omgeving’, verduidelijkt Lamens.

Merit Capital gaat verder op overnamejacht. ‘We kijken vooral naar Luxemburg of Nederland. Daar staan de beurshuizen minder ver in de consolidatie en schaalvergroting die vereist is om aan de Europese MiFID-richtlijn te voldoen’, besluit Lamens. CDR

SCHULDEN

China bestrijdt recessie met soepeler krediet

(bloomberg) - De Chinese overheid versoepelt de regels voor kredietverstrekking om de economie te stimuleren. De autoriteiten zetten banken ertoe aan vlot geld te lenen aan bedrijven en burgers en die leningen te herverpakken en door te verkopen. China geeft prioriteit aan economische groei boven gezonde bankbalansen. De verwachte groei is het laagst in bijna 20 jaar. De kwaliteit van het onderpand is minder belangrijk, waardoor banken met ‘slechte’ leningen dreigen achter te blijven. In 2003 moest de Chinese overheid de banksector nog te hulp schieten omdat die te los met krediet was omgesprongen.

agenda

DINSDAG
13 JANUARI

ECONOMIE/FINANCIËN

VERENIGDE STATEN:

- Handelsbalans november, 14.30 uur

BEDRIJVEN

BELGIË:

- Arseus: trading update vierde kwartaal en 2008 (voorbeurs)
- Jensen-Group: bijzondere en buitengewone algemene vergadering, 10 uur
- Kinepolis: bezoekcijfers vierde kwartaal, 17.45 uur
- Systemat: buitengewone algemene vergadering

DUITSLAND:

- Metro: activiteitenverslag vierde kwartaal, 8 uur

WOENSDAG
14 JANUARI

ECONOMIE/FINANCIËN

DUITSLAND:

- Economische groei en begrotingsaldo 2008, 9.15 uur

EUROZONE:

- Industriële productie november, 11 uur

VERENIGDE STATEN:

- Kleinhandelssomzet december, 14.30 uur
- wekelijkse olievoorraden, 16.30 uur

BEDRIJVEN

BELGIË:

- Payton Planar: algemene vergadering, 10 uur

DUITSLAND:

- Suedzucker: resultaten eerste negen maanden 2008/2009, 7 uur

DONDERDAG
15 JANUARI

ECONOMIE/FINANCIËN

EUROZONE:

- Rentebesluit Europese Centrale Bank, 13.45 uur

VERENIGDE STATEN:

- Productenprijzen december, 14.30 uur
- Indicator New York Fed (Empire Manufacturing) januari, 14.30 uur
- Indicator Philadelphia Fed januari, 16 uur

BEDRIJVEN

BELGIË:

- Deceuninck: trading update vierde kwartaal, 8 uur
- Solvay: notering ex interim-dividend (0,90 euro netto)

DUITSLAND:

- Beiersdorf: voorlopige jaarresultaten, 8u

NEDERLAND:

- ASML: resultaten vierde kwartaal 2008

VERENIGDE STATEN:

- Genentech: resultaten vierde kwartaal nabeurs
- Intel: resultaten vierde kwartaal, nabeurs

VRIJDAG
16 JANUARI

ECONOMIE/FINANCIËN

BELGIË:

- Handelsbalans oktober, 15 uur

EUROZONE:

- Handelsbalans november, 11 uur

VERENIGDE STATEN:

- Inflatie en consumptieprijzen december, 14.30 uur
- Industriële productie december, 15.15 uur
- Consumentenvertrouwen (Universiteit van Michigan) januari, 16 uur

BEDRIJVEN

BELGIË:

- Delhaize: omzet vierde kwartaal en 2008, 8 uur

NEDERLAND:

- Ahold: trading update vierde kwartaal

MAANDAG
19 JANUARI

ECONOMIE/FINANCIËN

EUROPESE UNIE:

- Economische vooruitzichten Europese Commissie, 10.45 uur

VERENIGDE STATEN:

- Wall Street gesloten t.g.v. Martin Luther King Day

BEDRIJVEN

BELGIË:

- Solvac: notering ex-saldividend

Zie ook www.tijd.be/dezeweek

in de kijker

Vandaag



Arseus-toplied Ger van Jeveren (links) en Jan Peeters. SOFIE VAN HOOFF

Kwartaalresultaten Arseus

(tijd) - Arseus heeft zijn omzetdoelstelling voor 2008 ingelost, verwacht Nathalie Siereus van KBC Securities. Zij reikt op 17 procent omzetgroei tot 356,5 miljoen euro. Exclusief overnames steeg de omzet volgens haar met 7 procent, de onderkant van de doelstelling van 7 tot 8 procent groei. Dat Arseus minder gevoelig is voor de economische crisis dan een staalbedrijf staat als een paal boven water. Dat betekent echter niet dat ook Arseus geen kwetsbare plek heeft. ‘We verwachten dat de verkoop van

tandartsapparatuur in de high-endmarkt het negatieve effect van de economische crisis wat begint te voelen. Dat was ook merkbaar in de resultaten van Amerikaanse concurrenten Schein en Patterson’, zegt Siereus. Of Arseus ook al richtlijnen voor 2009 zal geven, is twijfelachtig. Siereus verwacht voor 2009 7 procent omzetgroei, waarvan 4 procent interne groei en de rest uit acquisities. JDS

Bekijk de resultaten op: www.tijd.be