

BANQUE DELEN

P R I V A T E B A N K E R S



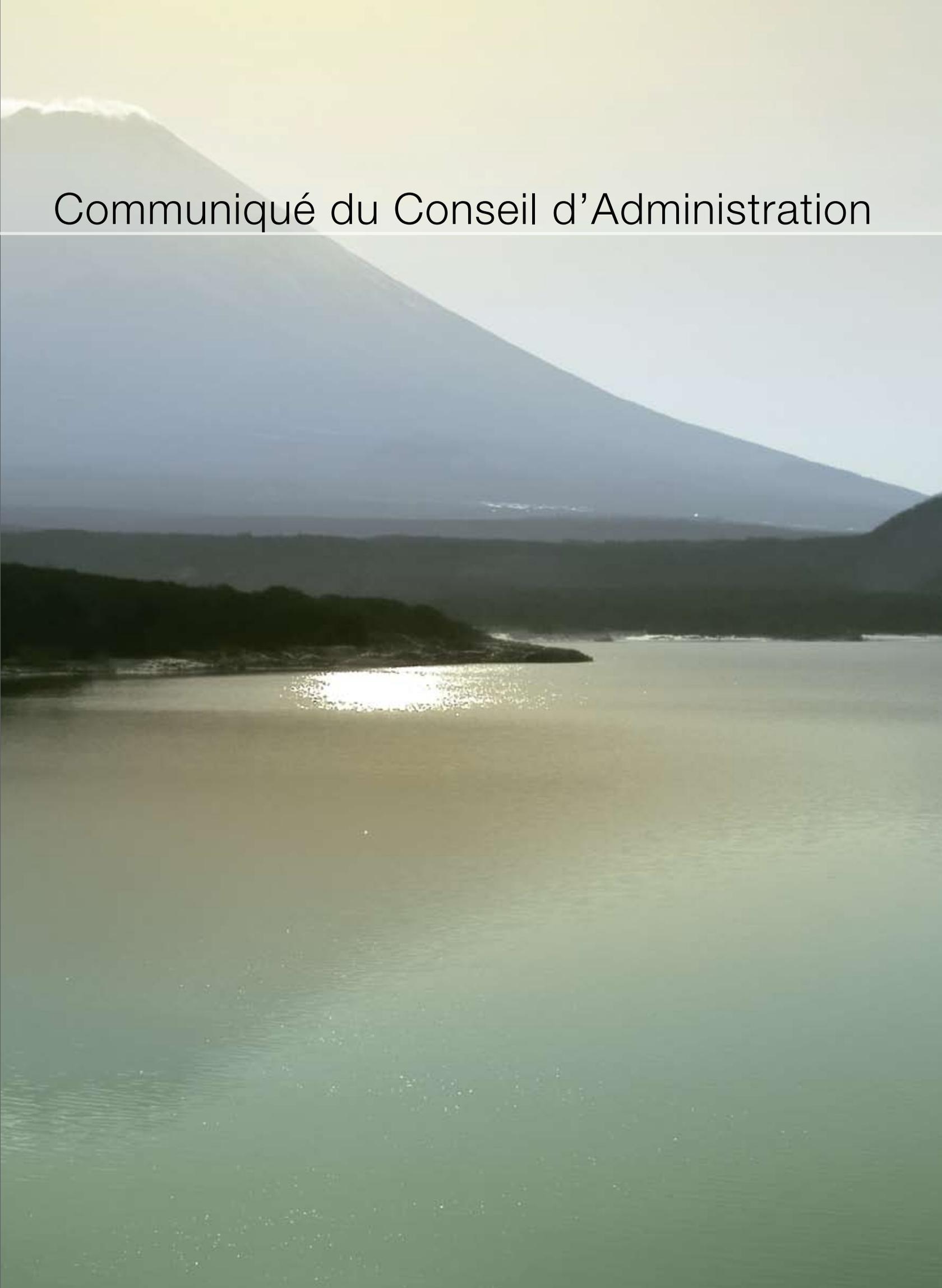
Experience the difference

Communiqué du Conseil d'Administration	4
<p>2007: la crise bancaire affecte peu la Banque Delen – Des rendements stables, une croissance régulière des bénéfices – Capital & Finance: un enrichissement – Plus de capital humain et commercial – Capfi Delen Asset Management (CADELAM) – De nouvelles règles, un service encore meilleur – Une banque reconnue et reconnaissante</p>	
Mission, atouts & preuves de confiance	8
<p>Mission Atouts de la Banque Delen Évolution des capitaux confiés en gestion</p>	
Historique	12
Une structure solide	16
<p>Ackermans & van Haaren (AvH) AvH : les activités – AvH: positionnement et stratégie Bank J.Van Breda & C° Pas une banque de produits, mais une banque de services Capfi Delen Asset Management (CADELAM) Un allié sur des marchés difficiles – Une équipe expérimentée</p>	
Gouvernance d'entreprise: Administration et surveillance	22
<p>Conseil d'administration Président - Administrateurs Commissaire Comité de direction Direction Générale – Comité de Direction</p>	
2007: une analyse économique	26
<p>L'économie mondiale en 2007 Zone Euro – Royaume-Uni – Europe de l'Est – Etats-Unis – Amérique latine – Japon – Chine – Devises – Les taux d'intérêt à long terme L'année boursière 2007 La Banque Delen face une année boursière agitée 2007-2008: des portefeuilles en perspective Les résultats de 2007 Des synergies pour encore plus d'efficacité</p>	
La Banque Delen et ses services	32
<p>Gestion de patrimoine Des solutions d'investissement équilibrées – La plus-value des formules d'investissement flexibles – Une gestion de patrimoine discrétionnaire en bon père de famille – Un service et une confiance méritée Les fonds Sept avantages – Des fonds « maison » – Des fonds récompensés Conseil en matière juridique et patrimoniale Delen OnLine</p>	
Contacts	42
<p>Direction Générale – Gestion de patrimoine Anvers – Gestion de patrimoine Hasselt – Gestion de patrimoine Flandre Orientale – Gestion de patrimoine Flandre Occidentale – Gestion de patrimoine Bruxelles / Delen Capfi Private Bank (Avenue de Tervueren) – Bruxelles / Delen Capfi Private Bank (Rue du Pinson) – Gestion de patrimoine Liège – Conseil en patrimoine – Trading & Delen OnLine – Analyse</p>	

Experience the difference

Experience the difference

Communiqué du Conseil d'Administration



2007 : la crise bancaire affecte peu la Banque Delen



Si l'on se souvient de 2007 comme étant l'année de la crise de confiance mondiale dans le secteur bancaire, la Banque Delen n'est pas concernée. En effet, après des années de croissance constante et solide, la Banque Delen a enregistré l'an dernier une croissance inégalée.

Grâce à sa prudence habituelle mais aussi à sa structure saine, la Banque Delen a franchi très facilement l'obstacle de la crise de confiance mondiale qui pèse sur le secteur bancaire depuis l'été 2007.

Ni les actifs faisant partie des capitaux de la Banque, ni les fortunes qui lui sont confiées en gestion n'ont subi la crise, qui touchait d'ailleurs principalement les placements en obligations et en liquidités. Théoriquement, ce sont les placements les plus défensifs, mais pas lorsqu'ils sont complexes ou de qualité médiocre.

Il est vrai que le volume considérable de liquidités confiées à la Banque Delen n'a pas pu profiter pleinement des tensions que la crise a suscitées au niveau des taux d'intérêt. Mais la Banque Delen a intentionnellement évité les taux d'intérêt interbancaires les plus élevés pour continuer d'investir principalement dans du papier à rendement beaucoup plus modeste, mais offrant d'excellentes garanties (essentiellement garanti par l'Etat, telles par exemple les obligations linéaires ou OLO).

Des rendements stables, une croissance des bénéfices régulière

Les marchés des actions ont connu d'importantes fluctuations, mais leurs mouvements étaient conformes aux cycles auxquels nous sommes habitués en tant que gestionnaires. Dans notre vision à long terme, les perspectives de forte croissance des actions semblent se maintenir. Mais nous avons fait des prévisions prudentes en 2007. La baisse des cours boursiers a été un peu compensée par la surpondération des

liquidités, ce qui a permis d'obtenir un rendement stable des portefeuilles. Cela peut sembler décevant en termes absolus, mais au vu des circonstances c'est un résultat appréciable.

Les bénéfices nets de la Banque Delen ont poursuivi leur progression régulière: avec une hausse de 22,3 %, ils ont atteint 36,7 millions d'euros. La Banque Delen a également terminé l'année avec une forte augmentation des actifs confiés en gestion, grâce entre autres à une bonne croissance interne (12 %) et surtout grâce à une croissance externe de 32 %, pour finalement atteindre à la fin 2007 un total de 12,1 milliards d'euros.

Capital & Finance : un enrichissement

La reprise du gestionnaire de patrimoine bruxellois Capital & Finance pendant l'été a représenté une acquisition importante pour la Banque Delen. L'intégration des six associés de cette société dans la direction de la Banque et de ses filiales offre de très grandes perspectives, surtout pour le marché du 'private banking' bruxellois.

Grâce à l'augmentation de la clientèle francophone, cette opération s'intègre parfaitement dans le repositionnement de la Banque sur le marché belge. Luc Bertrand (CEO d'Ackermans & van Haaren) exprimait les aspirations des actionnaires anversois lors d'une récente interview : « À mon

La Banque Delen a profité de la nouvelle réglementation pour améliorer encore son efficacité



Communiqué du Conseil d'Administration

avis, le fait de se trouver au centre de l'Europe, entre la culture germanique et la culture latine, est un excellent atout. Nous devons nécessairement être flexibles, nous adapter et je pense que c'est cela qui nous donne un avantage. Nous devons veiller à ne pas perdre cet atout. » (Interview dans l'Eventail de mars 2008)

Plus de capital humain et commercial

L'activité soutenue en 2007 s'est également ressentie au niveau du personnel: le groupe emploie actuellement un total de 222 personnes, ce qui représente une augmentation de 46 nouveaux collaborateurs. 18 d'entre eux viennent de Capfi. Ils continuent de travailler dans leur siège social habituel, Rue du Pinson, à Boitsfort. En outre, le nouveau siège de Gand est devenu entièrement opérationnel début 2007 et nous avons préparé l'installation du nouveau siège à Hasselt, qui a ouvert ses portes en février 2008.

Le renforcement des équipes commerciales de la Banque Delen s'est accompagné d'une hausse du capital et, par la même occasion, d'un renforcement de la solidité financière de Delen Investments, la société mère de la Banque, dont les fonds propres consolidés au 31 décembre 2007 s'élevaient à 246 millions d'euros, contre 148 millions d'euros l'année précédente. Cette hausse des fonds propres permet de rendre possible l'acquisition de Capital & Finance et de répondre entièrement aux critères plus élevés des nouvelles normes de 'Bâle II', sans diluer de manière excessive la rentabilité moyenne des fonds propres, qui présentait un taux satisfaisant de 18,4 % en 2007.

Capfi Delen Asset Management (CADELAM)

L'intégration de Capital & Finance (Capfi) a eu une autre conséquence importante au niveau de notre filiale de gestion de fonds et de sicav. Cette société, appelée « Beursfondsenbeheer » pendant 20 ans, a été habilitée officiellement en 2006 à gérer les sicav et les fonds. Elle a reçu le nouveau nom de Capfi Delen Asset Management ou CADELAM.

Au-delà de ce changement de nom, l'autre réalisation importante est l'élargissement des synergies que nous réalisons, depuis l'automne, en confiant à cette filiale l'intégralité de la gestion et de la comptabilité des sicav C+F dont Capfi était le gestionnaire. Auparavant, toutes les activités connexes étaient gérées en sous-traitance par d'autres banques. Par ailleurs, la filiale a non seulement reçu plus de missions mais un comité de direction a été constitué, en y adjoignant les principaux responsables de gestion de Capfi.

*Grâce à son approche prudente
et à sa structure saine, la Banque
Delen a franchi facilement
l'obstacle de la crise de confiance
mondiale*

De nouvelles règles, un service encore meilleur

Enfin, 2007 a également été une année riche en bouleversements dans le domaine de la réglementation. D'une part, la fin de l'année signifiait aussi la fin de la remise physique des titres. La Banque Delen s'est préparée pour être en mesure de fournir des services dans le cadre de la dématérialisation des titres.

D'autre part, en novembre 2007, la directive européenne 'Markets in Financial Instruments', dite 'MiFID', entrait en vigueur. La Banque Delen a vu les obligations que MiFID impose comme l'occasion d'adapter ses documents standardisés et de perfectionner ses procédures existantes, afin de continuer à assurer le fonctionnement efficace de la Banque. En plus de cela, nous avons prêté une grande attention à l'élaboration pour chaque client/cliente d'un profil d'investissement ce qui permet à la Banque d'avoir une bonne connaissance de ses souhaits spécifiques. De cette manière, nous pouvons encore mieux répondre aux besoins de la clientèle.

Une banque reconnue et reconnaissante

En 2007, la Banque a pu compter sur la motivation indéfectible de ses collaborateurs pour réaliser les importants efforts administratifs exigés par ces nouvelles règles et nécessaires à l'amélioration du service.

Des efforts qui ont d'ailleurs été récompensés : la distinction 'Best Private Bank', attribuée par Euromoney, est revenue en 2008 pour la seconde fois consécutive à la Banque Delen. De plus, nous avons reçu différentes distinctions, dont le prix du 'meilleur gestionnaire de fonds'.

Le Conseil d'Administration de la Banque tient donc également à remercier et féliciter tous les collaborateurs. Pas uniquement pour les succès cités ci-dessus, mais également pour les efforts réalisés pour mener à bien l'intégration de Capital & Finance dans les structures de la Banque et de ses filiales.

Experience the difference

Experience the difference

Mission, atouts & preuves de confiance





Mission

La Banque Delen gère les fortunes de clients privés

Forts de notre longue expérience, nous adoptons une stratégie d'investissement équilibrée et réfléchie, adaptée tant au profil personnel qu'aux objectifs financiers de nos clients.

Nous visons le maintien et la croissance du patrimoine, quelque soit le contexte économique. Comme le ferait un bon père de famille dynamique, nous recherchons le meilleur rendement avec un risque limité.

Notre méthode de travail soutient nos clients sur le long terme. Dans le cadre de leur rôle de conseiller personnel, nos collaborateurs examinent minutieusement les patrimoines dans leur intégralité.

Grâce à notre expertise en droit familial et successoral, nous proposons à nos clients des solutions concrètes et claires, ce qui permet d'établir plus facilement leur planning patrimonial.

Nous faisons preuve de transparence dans notre communication avec nos clients concernant notre approche. C'est le fondement d'une relation de confiance réussie.

Atouts de la Banque Delen

En tant que banque indépendante spécialisée dans la gestion de fortune et le conseil patrimonial, la Banque Delen se distingue par les atouts suivants :

- une approche ciblée et systématique ;
- une continuité de la relation avec les gestionnaires de patrimoine personnels ;
- un comité de direction qui est lui-même actif au quotidien dans la gestion des relations clients ;
- des comptes-rendus réguliers et clairs ;
- une structure de coûts compétitive et transparente ;
- une structure financière très saine.

confidence
confidence
confidence

Mission, atouts & preuves de confiance

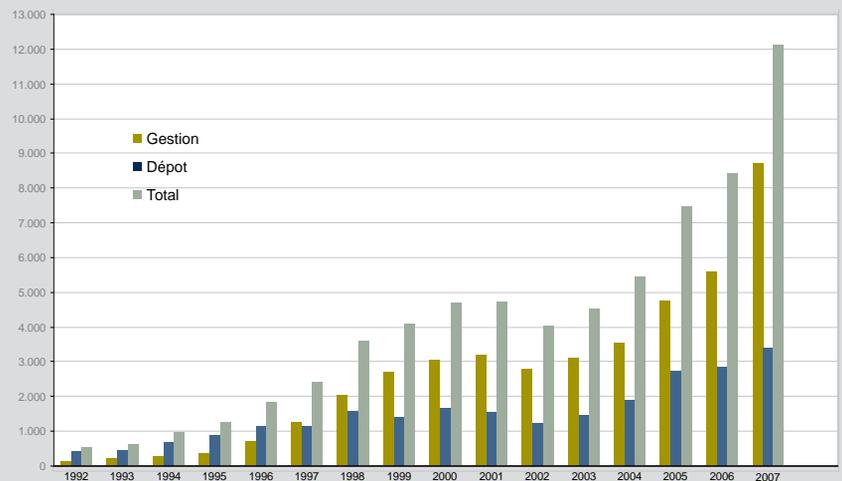
La transparence dans notre communication est le fondement d'une relation de confiance réussie

Évolution des capitaux confiés en gestion

Le parcours de la Banque Delen est impressionnant: au total, nos clients nous ont confié jusqu'à présent des capitaux d'une valeur de 12 milliards d'euros, Capfi inclus. De plus, la croissance a été continue ces 15 dernières années et la Banque Delen semble également offrir une très bonne résistance au cours des années difficiles.



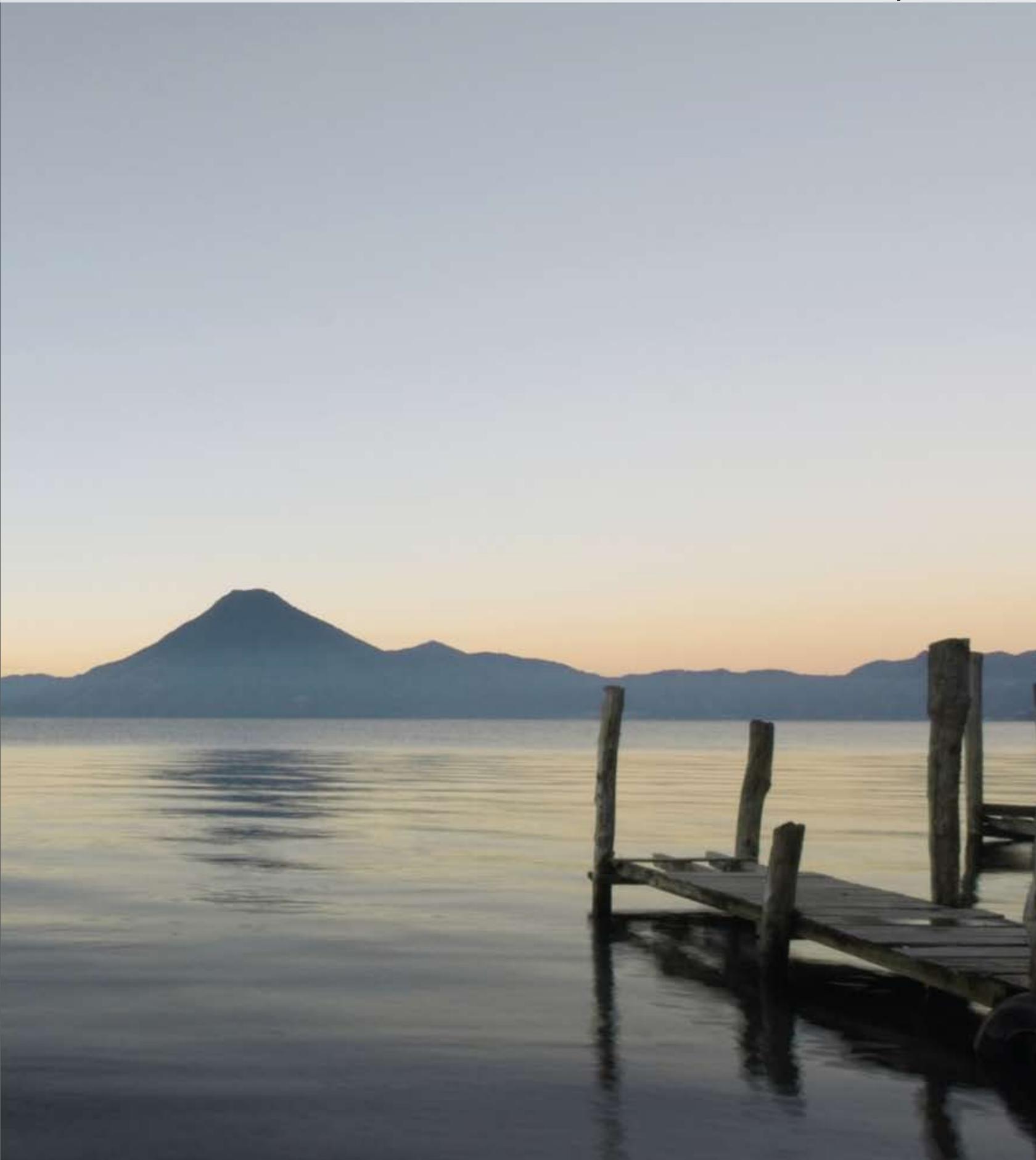
Évolution des capitaux confiés en gestion au Groupe Delen (en milliards d'euros)



Experience the difference

Experience the difference

Historique





L'historique de la Banque Delen

1936



André Delen fonde l'agence de change Delen & C° en 1936.

1975



En 1975, André Delen cède la société de bourse Delen & Co à ses fils Jean-Pierre, Paul et Jacques. Leur approche consiste dans l'élaboration, de concert avec le client, d'une stratégie de placement équilibrée en bon père de famille.

1989



En 1989, le holding Delen est introduit en Bourse de Bruxelles.

En 1990, sous l'impulsion de Paul De Winter, l'accent est mis sur la gestion discrétionnaire de patrimoine. La gestion de fortune pour la clientèle privée est l'axe de développement principal de la société.

1990



La fusion du holding Delen et de la société d'investissement anversoise Ackermans & van Haaren en 1992, accélère l'expansion de la société.

Delen poursuit son développement en rachetant en 1994 la Banque de Schaetzen à Liège et différentes sociétés boursières à Bruxelles et Anvers. Ainsi, en 1996, la Banque Delen signe un accord de coopération avec Messieurs De Ferm.

1992



En 1996, la filiale suisse du Groupe Delen (Genève) ouvre ses portes.

En 1997, la filiale luxembourgeoise obtient le statut de banque ; elle s'appellera désormais la Banque Delen Luxembourg.

Fin 1997, Ackermans & van Haaren et le groupe J. Van Breda & C° décident de transférer leurs filiales bancaires dans le nouveau holding bancaire, Finaxis, qui chapeaute les deux banques à stratégies de niche.

1994



En 1998 la Banque Delen participe pour 50 % à la constitution de Fides Asset Management à Bruxelles, un gestionnaire de patrimoine indépendant.

Afin de renforcer davantage sa présence à Bruxelles et en Wallonie, la Banque Delen rachète en novembre 2000 la société boursière Havaux.

1996



Fin 2003, Ackermans & van Haaren trouve un accord avec les actionnaires familiaux de la Banque J. Van Breda & C° pour la reprise de leur participation de 40 % dans le capital de Finaxis. Février 2004 voit la clôture de cette restructuration de l'actionnariat et la famille Delen acquiert par l'intermédiaire de Promofi une participation de 25 % dans Finaxis.

Votre patrimoine mérite notre expertise



Fin décembre 2004, le Groupe Delen signe un accord avec Axa Bank Belgium pour la reprise de sa filiale luxembourgeoise Ippa & Associés, appelée dès lors Banque BI&A.

Fin 2005, le Groupe Delen rachète la société de bourse bruxelloise Rampelbergs & Cie.

En janvier 2007, la Banque Delen reçoit le prix de 'Best Private Bank in Belgium 2007' décerné par le magazine influent Euromoney.

La Banque Delen ouvre un nouveau siège à Merelbeke (Gand).

La Banque Delen rachète Capital & Finance en août, et fusionne avec Capital & Finance Asset Management en décembre.

Euromoney proclame la Banque Delen 'Best Private Bank in Belgium' pour la deuxième fois. La Banque Delen est la première banque belge à remporter ce titre deux fois de suite.

Le 30 janvier 2008, la Banque Delen et Capfi Delen Asset Management (CADELAM) reçoivent trois prix : Trends attribue à CADELAM, société issue de la fusion, le prix du meilleur gestionnaire de titres des Trends Cash Awards 2007. De plus, Hermes Belgian Growth, un fonds de titres, et Hermes Fonds de pension sont également récompensés par Moneytalk de Trends qui les proclame meilleurs dans leurs catégories respectives.

Début février 2008, la Banque Delen ouvre un établissement à Hasselt pour sa clientèle limbourgeoise.

Début mars 2008, Athena Global Opportunities (AGO), un fonds diversifié, obtient la seconde place, avec un écart d'à peine 0,2 % avec le premier, des prix de l'Echo et de De Tijd dans la catégorie des fonds mixtes avec risque neutre.

Le 19 mars 2008, CADELAM se retrouve de nouveau récompensé lors de l'attribution des Fund Awards par De Standaard et par La Libre en collaboration avec Morningstar. Le fonds Hermes Belgian Growth est le grand gagnant de la catégorie Actions Belges Small/Mid Caps. CADELAM s'empare également des premiers prix pour le fonds Universal Invest Medium, dans la catégorie Balanced Moderate, et un autre pour Universal High dans la catégorie Balanced Aggressive.



2000



2003



2007



2008



Experience the difference

Experience the difference

Une structure solide





La Banque Delen appartient à un groupe financier très solide



La Banque est un établissement de crédit surveillé par la Commission Bancaire, Financière et des Assurances.

Les actions de la Banque Delen sont détenues, à l'exception de deux actions, par la société en commandite par actions Delen Investments. Les actions de la SCA Delen Investments sont à leur tour, à l'exception de deux, détenues par Finaxis SA, constituée en 1997. La famille Delen a une action dans la SCA Delen Investments en tant que gérant statutaire. La collaboration avec Ackermans & van Haaren SA (AvH) remonte à 1992, lorsque le holding Delen réalisait une fusion avec la compagnie d'investissement anversoise.

Les services financiers se sont avérés être une base stable pour le groupe AvH. La croissance spectaculaire s'est concrétisée au fil des ans par l'évolution de la structure de groupe.

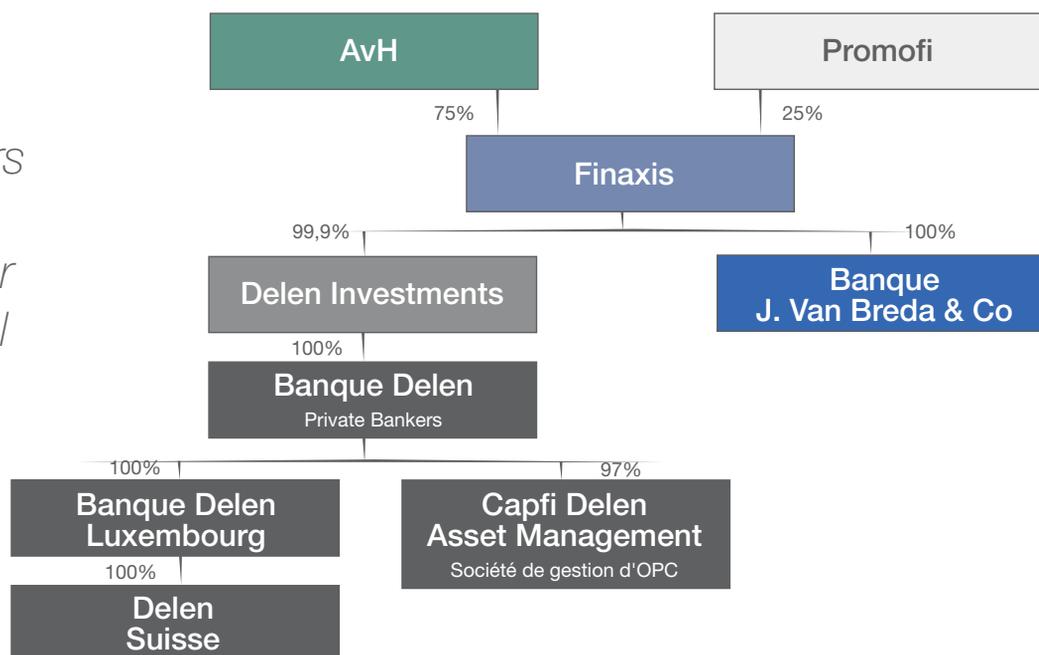
La Banque Delen a deux entreprises filiales: la Banque Delen Luxembourg SA et Capfi Delen Asset Management SA, une société de gestion agréée pour les Organismes de Placement Collectif ou OPC. La Banque Delen Luxembourg SA détient entre autres 100 % des actions de Delen Suisse SA.

Aujourd'hui, AvH détient, en tant qu'actionnaire de référence, 75 % des actions de Finaxis SA. La famille Delen participe pour 25 % au capital de Finaxis SA via la société de droit luxembourgeois Promofi SA.

Les activités bancaires générales du groupe, axées sur les PME (Petites et Moyennes Entreprises), les professions libérales et les indépendants, relèvent de la Banque J. Van Breda & C°.

La structure du groupe et de l'actionnariat

Les services financiers se sont avérés être une base stable pour l'actionnaire principal Ackermans & van Haaren





AvH

Ackermans & van Haaren actionnaire principal

AvH, actionnaire principal de la Banque Delen, est un groupe diversifié, coté sur Euronext Bruxelles. Le groupe fait partie de l'indice Bel20 et affiche une capitalisation boursière d'environ 2,2 milliards d'euros.

■ AvH: activités

AvH est actif dans quatre secteurs majeurs:

■ Services financiers

Comme mentionné ci-dessus, Finaxis chapeaute la Banque Delen, l'une des plus grandes banques privées indépendantes en Belgique, ainsi que sa sœur, la Banque J. Van Breda & C°, une banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales.

■ Construction, dragage et concessions

DEME, l'une des plus grandes sociétés de dragage au monde, et A. A. Van Laere, entreprise de premier plan en Belgique, en font partie.

■ Immobilier et services connexes

Cela concerne notamment :

- Leasinvest Real Estate, une SICAF immobilière cotée en Bourse ayant en portefeuille 450 millions d'euros de biens immobiliers ;
- Extensa, un important promoteur immobilier et foncier ayant des activités en Belgique, au Luxembourg et en Europe Centrale;
- Cobelguard, un acteur important sur le marché belge du gardiennage et de la sécurité; et enfin,
- Duval, un groupe de services et de développement sur le marché immobilier français.



■ Participations privées

Sofinim est l'un des plus grands bailleurs de capitaux à risque en Belgique. En outre, AvH investit dans des sociétés comme Flo et Trasy par un partenariat à égalité avec la Compagnie Nationale à Portefeuille du groupe Frère (G.I.B.).

■ AvH: positionnement et stratégie

AvH est un groupe diversifié et indépendant, axé sur quelques sociétés majeures ayant un potentiel de croissance internationale, dirigé par une équipe de direction expérimentée et multidisciplinaire.

La stratégie d'AvH est orientée sur la croissance à long terme: AvH se concentre sur un nombre limité de participations dont les objectifs sont clairement fixés, y compris les responsabilités concernant la position financière propre de chacune des participations. Ainsi, AvH se concentre sur la création systématique de valeur pour l'actionnaire en adoptant une stratégie sur le long terme.

AvH vise dans le même temps une croissance annuelle moyenne des résultats de chaque participation et du groupe entier, en s'appuyant sur une structure financière solide.

En tant qu'investisseur, AvH assume le rôle d'actionnaire proactif. AvH est impliquée dans la sélection de la haute direction et dans l'élaboration de la stratégie à long terme.



ACKERMANS & VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren			
Construction, dragage et concessions	Immobilier et services liés	Private Banking	Private Equity
50% DEME	100% Extensa	75% Banque Delen	74% Sofinim
100% A.A. Van Laere	30% Leasinvest Real Estate	75% Banque J. Van Breda & C°	50% GIB
Rent-A-Port	40% Cobelguard		
	20% Groupe Financière Duval		

Comparaison du cours AvH et de l'indice Bel20





La Banque J. Van Breda & C° La Banque J. Van Breda & C°



La Banque J. Van Breda & C° est une banque soeur de la Banque Delen. Les activités des deux banques sont complémentaires: la Banque Delen se spécialise dans la gestion de patrimoines privés tandis que la Banque J. Van Breda & C° est une banque de référence pour les entreprises familiales et les professions libérales, dans le domaine privé et professionnel.

■ Pour entrepreneurs et professions libérales

La Banque J. Van Breda & C° vise la première place dans le marché de ses niches. Elle veut être le premier banquier dans son domaine d'activité pour 25 % des professions libérales médicales et pour 10 % des entreprises familiales.

Elle offre à ses clients un service de conseil financier personnel. Elle leur propose des solutions individuelles pour constituer un patrimoine et le protéger, que ce soit dans le domaine privé ou professionnel. Pour cela, elle applique une approche propre et unique. Elle s'engage dans l'établissement d'une forte relation de confiance, qui implique qu'elle tient toujours compte des intérêts à long terme de ses clients.

*La Banque J. Van Breda & C°
veut être le premier banquier de
25 % des professions libérales
médicales et de 10 % des
entreprises familiales*

■ Pas une banque de produits

La Banque J. Van Breda & C° analyse les besoins, elle conseille et vend ensuite la solution adéquate. Elle s'efforce de fournir des solutions sur mesure et d'offrir des conditions limpides. Elle vise la simplicité et remet continuellement en question son service et sa relation avec la clientèle afin de pouvoir fournir une meilleure qualité que l'attente.

La Banque J. Van Breda & C° est une banque spécialisée dans le conseil financier. Comme elle s'occupe uniquement des entrepreneurs et des professions libérales, elle connaît leurs besoins et préoccupations spécifiques. Elle sait en quoi consiste l'équilibre financier entre l'entreprise, le cabinet ou l'officine, d'une part, et le patrimoine privé d'autre part.

Les résultats prouvent que les clients apprécient cette approche. La Banque J. Van Breda & C° est une banque niche rentable depuis des années.





Capfi Delen
Asset Management

Capfi Delen Asset Management (CADELAM) est une filiale de la Banque Delen

La collaboration entre Capital & Finance (Capfi) et la Banque Delen – depuis août 2007 – a été nettement facilitée par la structure d'entreprise quasiment identique des deux maisons. Toutes deux privilégient l'intérêt des clients et affichent la même volonté de fournir en permanence un service de qualité. L'entreprise du Groupe Delen qui gère la majorité des fonds commercialisés par la Banque, Beursfondsenbeheer SA, a changé de nom à cet effet, pour devenir Capfi Delen Asset Management ou CADELAM.



■ Alliés sur des marchés difficiles

CADELAM est l'une des sociétés de gestion d'OPC (Organismes de Placement Collectif) agréées par la Commission Bancaire, Financière et des Assurances (CBFA). Filiale de la Banque Delen, CADELAM s'occupe de la gestion financière et administrative de la plupart des OPC que Banque Delen propose, ainsi que de la gestion administrative d'OPC pour d'autres banques et sociétés de bourse du marché belge.

La gestion administrative comprend la réalisation de la comptabilité des fonds de placement, mais également le calcul des valeurs d'inventaire nettes, le contrôle des limitations d'investissements et l'établissement de rapports annuels, de statistiques, de fiches techniques et de prospectus.

Les deux équipes regroupées au sein de CADELAM ont toutes deux une longue expérience dans la gestion financière des fonds commercialisés par la Banque et dans celle des fonds de tiers. CADELAM gère une vaste gamme de fonds qui couvre les différents thèmes stratégiques d'investissement. Il s'agit de sicav en obligations et en actions régionales, de fonds par thème ou par secteur, ou encore de compartiments ayant un profil de risque différent et des portefeuilles globaux. Ce sont des instruments qui permettent d'obtenir une diversification supplémentaire, mais qui donnent aussi accès à des marchés dont l'approche individuelle est difficile.

■ Une équipe expérimentée

Le rachat de Capital & Finance est un atout professionnel pour la Banque Delen et pour l'ancienne société Beursfondsenbeheer. Les excellentes prestations des spécialistes en fonds des deux équipes ont été confirmées à maintes reprises par le marché

Les excellentes prestations des spécialistes en fonds des deux équipes ont été confirmées à maintes reprises par le marché

et par les clients satisfaits, comme le prouvent les résultats enregistrés par les sicav respectives. Grâce à la reprise, elles ont pu unir leurs forces sous le nom Capfi Delen Asset Management ou CADELAM.

CADELAM gère plus de 16 fonds. Pour la gestion financière de nos fonds d'actions, elle applique toujours la même philosophie de placement, en s'appuyant sur une analyse fondamentale ou sur ce qu'on appelle une étude ascendante, accompagnée d'une analyse technique de l'action.

CADELAM est un plus petit acteur du marché, mais son indépendance face aux grands établissements financiers peut jouer en sa faveur dans la mesure où les collaborateurs connaissent les fonds de placement sous tous leurs aspects.

Dorénavant, vous pouvez retrouver toutes les informations concernant nos fonds de placement sur un site Web séparé : www.cadelam.be

CAPFI DELEN
ASSET MANAGEMENT

Experience the difference

Experience the difference

Gouvernance d'entreprise: administration et surveillance





Conseil d'Administration

Président Jan Suykens

Administrateurs Tom Bamelis
Luc Bertrand
Filips De Ferm
Piet Dejonghe
Jacques Delen
Comm.VA Delen Investments (représentée par Paul Delen)
Paul De Winter
René Havaux
Carlo Henriksen
Mark Leysen
Thierry Maertens de Noordhout
Pierre Sureda
Arnaud van Doosselaere
Bernard Woronoff



Paul De Winter



Jacques Delen



Filips De Ferm



Commissaire

André Clybouw

Comité de direction

Président Jacques Delen

Membres de direction

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

“Nous sommes particulièrement heureux du partenariat avec Capfi car il nous permet de pérenniser notre développement. Les idées et les styles des deux maisons étant tellement proches, les équipes se sentent immédiatement à l'aise dans la collaboration.”

Jacques Delen
CEO de la Banque Delen



René Havaux



Thierry Maertens de Noordhout



Arnaud van Doosselaere



Bernard Woronoff

Experience the difference

Experience the difference

2007 : une analyse économique





L'économie mondiale en 2007



Malgré la forte perturbation sur les marchés du crédit, l'économie mondiale a pu se maintenir avec une croissance de presque 5 %. Le ralentissement de la croissance aux Etats-Unis a en outre été compensé par la forte croissance des économies émergentes. Les économies chinoise et indienne ont contribué à la croissance pour pas moins de 2,2 % alors que les Etats-Unis n'y ont contribué que pour 0,4 %.

● Zone Euro

L'économie dans la Zone Euro a enregistré une croissance de 2,6 %, soutenue principalement par les investissements en progression et la forte hausse de la demande venant d'Europe de l'Est. L'autre point positif a été le taux de chômage, qui est passé de 9 % début 2005 à moins de 7,5 % au troisième trimestre de 2007. Sous l'impulsion des prix de plus en plus élevés des matières premières, l'inflation a toutefois augmenté jusqu'à plus de 3 %, le taux le plus élevé depuis 14 ans. Par conséquent, la Banque Centrale Européenne (BCE) a relevé l'année dernière son taux d'intérêt de 0,5 % au total jusqu'à un niveau neutre de 4 %. Le directeur M. Trichet pense qu'avec ce taux d'intérêt, la BCE a trouvé un équilibre permettant de lutter contre les répercussions économiques de la crise du crédit et contre le risque accru d'inflation.

● Royaume-Uni

L'économie britannique a enregistré une croissance de 3,1 %. Après quelques belles années, la Grande-Bretagne semble aussi subir les mêmes problèmes que les Etats-Unis il y a deux ans. Le marché immobilier britannique est nettement surévalué en raison de la bulle du crédit, alors que les dépenses de consommation en hausse ont créé un déficit courant important. Au deuxième trimestre, l'endettement des ménages (taux d'intérêt et remboursements) a augmenté jusqu'à presque 10 % des revenus disponibles, le taux le plus élevé depuis 1992. La Banque d'Angleterre a abaissé son taux de 50 points de base, mais elle reste coincée entre des prévisions de croissance qui se détériorent vite et une crainte croissante d'inflation. L'inflation a également dépassé le niveau des 2 % dans cette région.

● Europe de l'Est

À l'exception de la Hongrie, où la croissance est retombée à 1,3 % sous la pression des mesures drastiques prises par le gouvernement en matière d'épargne, l'Europe de l'Est a continué de réaliser d'excellentes performances économiques avec une croissance moyenne de 7,2 %. Le faible coût de la main-d'œuvre et la demande nationale croissante continuent de jouer un rôle primordial. Mais on peut s'attendre à ce que la politique monétaire plus stricte et les prévisions à la baisse concernant les importations tempèrent un peu la croissance.

● États-Unis

Les États-Unis sont victimes d'une crise déflationniste de la dette qui est tombée dans un cercle vicieux. Avec les problèmes de paiement croissants subis par les ménages et une dépréciation continue des prix de l'habitat, les dépenses de consommation – qui représentent plus de deux tiers de la croissance économique ces dernières années – seront en forte régression. À cela s'ajoute la crise qui a entraîné le renforcement général des critères d'octroi de prêts pour les particuliers et les entreprises de la part des banques. La Fed a vu le danger et a commencé fin septembre à procéder à une série de baisses de taux qui a entraîné à la fin de l'année une baisse de 100 points de base jusqu'à 4,25 %. C'est ainsi que le ralentissement de la croissance a été limité pour un temps (la croissance est passée de 2,9 % à 2,2 %).



● Amérique Latine

Pour la première fois depuis des années, les économies d'Amérique latine – avec une croissance moyenne de 5,1 % - semblent être en partie détachées des économies d'Amérique du Nord. C'est surtout le développement économique de la Chine et de l'Inde qui a entraîné la hausse de la demande de matières premières sud-américaines. Ces dernières années, les déficits publics ont été considérablement résorbés alors que le passage d'un taux de change fixe à un taux de change variable dans les années 90 ne commence à porter ses fruits que maintenant. De plus, le secteur bancaire en Amérique latine s'est à peine intéressé aux produits dérivés avec des hypothèques à haut risque américaines comme garantie. Et enfin, le passage à un objectif d'inflation formel a été effectué, ce qui a permis de maîtriser l'inflation et d'avoir une politique monétaire plus souple que jamais.

● Japon

L'économie japonaise a enregistré une croissance de 2,3 % malgré une croissance négative au second trimestre. Les restructurations considérables des sociétés ces dernières années n'ont pas contrebalancé la faiblesse continue de la demande nationale. En février, la banque centrale japonaise a relevé son taux directeur de 25 points de base pour atteindre 0,5 %. Elle craint en fait les risques liés à l'application d'un taux trop bas sur le long terme.

● Chine

L'économie chinoise a enregistré une croissance de pas moins de 11,4 % en 2007. Toutefois, la croissance n'est pas d'une qualité excellente. C'est principalement la contribution du commerce extérieur net et des investissements d'entreprise qui est fortement disproportionnée. La croissance des dépenses à la consommation reste à un niveau trop bas. Avec une forte hausse des prix de l'alimentation, l'inflation s'est envolée jusqu'à 4,8 %.

Les économies chinoise et indienne ont contribué à la croissance pour 2,2 % alors que les Etats-Unis n'y ont contribué que pour 0,4 %



● Devises

Le dollar a subi de nouveau d'importants revers en 2007 et a perdu 10 % de sa valeur par rapport à l'euro. La peur que l'économie américaine se dirige tout droit vers une récession, et que la Fed soit contrainte en conséquence à baisser brutalement les taux d'intérêt, en est l'explication principale. Dans le même temps, la conviction générale est que la BCE continuera de se concentrer sur le risque d'inflation et que les taux ne baisseront donc pas immédiatement. La livre sterling aussi, pour pratiquement les mêmes raisons, a enregistré une perte de plus de 8 % par rapport à l'euro. Enfin, le yen a perdu 4 % car l'économie japonaise n'a pas connu de nouveau départ.

● Les taux d'intérêt à long terme

Les taux d'intérêt à long terme ont fortement augmenté pendant le premier semestre en raison de la forte croissance inattendue aux Etats-Unis et en Europe et des prévisions à la hausse de l'inflation. Cependant, au deuxième semestre, cette hausse a été entièrement annulée par l'impact de la crise du crédit.



L'année boursière 2007



2007 entrera dans les annales de la Bourse comme l'année de la crise du crédit. En février déjà, il était évident que les hypothèques des clients les moins solvables aux Etats-Unis ne pouvaient plus être remboursées en raison de la hausse des taux d'intérêt. C'était le premier signe indiquant que la bulle de l'endettement des consommateurs commençait à se fissurer. Au printemps, cette situation continuait d'être ignorée et les bourses mondiales pouvaient poursuivre leur progression sur les bases de l'excellent dernier semestre de 2006.

C'est à l'été qu'il s'est avéré que les hypothèques américaines avaient été vendues dans le monde entier à des établissements financiers à travers des montages complexes de produits dérivés. En outre, ces établissements financiers ne pouvaient pas évaluer immédiatement quel en serait l'impact exact sur leurs bénéfices. Cette situation a suscité une méfiance toujours plus grande, de sorte que même les banques entre elles ne voulaient plus se prêter et que les banques centrales devaient injecter des liquidités dans le système. La crise a continué de perturber les places boursières tout au long du second semestre. Finalement, l'indice mondial en euros a perdu plus de 3 % en 2007 et notre indice Bel20 a même dû reculer de 6 %.

● La Banque Delen face à l'année boursière agitée

Le rendement que la Banque Delen est parvenu à réaliser sur les portefeuilles peut donc être qualifié de tout à fait acceptable. Notre stratégie de prudence – qui s'est opposée toute l'année à

la vision consensuelle – s'est avérée justifiée. Le choix de sous-pondérer les actions a eu un impact positif sur le rendement. Les liquidités – que nous avons constituées systématiquement ces dernières années – ont été la catégorie d'actifs la plus performante. Notre décision de ne plus acquérir d'obligations les dernières années a permis en plus d'obtenir une échéance moyenne de plus en plus courte. Notre forte sous-pondération aux États-Unis a également porté ses fruits pour la cinquième année de suite.

Elle a eu un impact positif sur notre rendement, mais notre présence limitée sur les marchés émergents en forte expansion et dans le secteur des matières premières et de l'automobile a partiellement annulé ce bénéfice. Conformément à notre stratégie de prudence, nous ne voulions pas enregistrer dans les portefeuilles leur risque inhérent beaucoup plus élevé au vu du contexte boursier existant. Notre forte pondération dans les actions belges, plus précisément dans les actions Fortis, nous a également affectés.

2007-2008: portefeuilles en perspective

Actuellement, la Banque Delen ne voit aucune raison de modifier sa philosophie de gestion. Nous voulons surtout protéger le risque à la baisse des portefeuilles et nous appréhendons le premier semestre de 2008. En fin de compte, la crise du crédit est capable d'entraîner une récession alors que les banques centrales ne peuvent pas l'endiguer aussi facilement étant donné le risque d'inflation accru. Donc, nous supposons également que des ajustements à la baisse de la croissance économique et des bénéfices des entreprises s'imposeront. Néanmoins, nous restons plutôt positifs pour le plus long terme. Un affaiblissement économique devrait pouvoir neutraliser

partiellement les nombreux déséquilibres économiques structurels. En outre, une correction supplémentaire de l'évaluation – qui n'est vraiment pas aussi importante que lors de la dernière crise en 2000 – devrait pouvoir créer un plancher du marché.

Mais cela n'efface pas le fait que nous sommes conscients qu'il faut oser répondre avec efficacité à la volatilité en hausse. Il faudra finalement une gestion plus active, concernant le choix des diverses allocations et des actions individuelles, pour à nouveau être en mesure de réaliser un rendement satisfaisant en 2008.



Les résultats de 2007

Le total des avoirs confiés à la Banque Delen a grimpé, en 2007, de 8.416 millions d'euros à 12.126 millions d'euros, dont 2.747 millions d'euros proviennent de l'acquisition, en juillet 2007, du gestionnaire de fonds bruxellois 'Capital & Finance Asset Management'. La Banque Delen elle-même a enregistré un afflux net considérable, atteignant presque le double de la moyenne des années précédentes. Grâce à cette forte croissance, les produits bruts d'exploitation ont franchi pour la première fois la barre des 100 millions d'euros (103,2 millions d'euros).



Comparativement à 2006, les revenus augmentent ainsi de 28 %. A cause de cette croissance les charges d'exploitation ont augmenté mais dans une moindre proportion. Notamment de 25% dont les frais de personnel représentent 59 % de ces charges et les amortissements 7 %. Fin 2007, le groupe Delen occupait 222 personnes, soit 46 collaborateurs de plus que l'année précédente, dont 18 venant de Capfi. Parmi ces collaborateurs, 141 – soit 63,5 % – sont affectés à des fonctions commerciales ou de gestion. Malgré la hausse des effectifs, le cost-income ratio (le rapport entre les charges d'exploitation et le produit d'exploitation) se maintient au niveau fort compétitif de 39,04 % (39,87 % pour 2006). Le bénéfice net a augmenté de 24 % pour atteindre 36,6 millions d'euros (29,4 millions d'euros en 2006). Les fonds propres consolidés de la Banque Delen atteignaient au 31/12/07 un montant de 132,4 millions d'euros (contre 132,6 millions d'euros un an plus tôt). Les fonds propres utiles étaient de 87,5 millions d'euros au 31/12/07. La Banque Delen est donc bien capitalisée. Elle satisfait aux exigences de Bâle I en matière de fonds propres et elle a largement la capacité de répondre à l'impact de Bâle II. Le rendement des fonds propres (moyens) s'élevait à 28 %, ce qui est un taux très satisfaisant.

Delen Investments, le holding du groupe a vu augmenter ses fonds propres à 246 millions d'euros (par rapport à 148,7 millions d'euros au 31.12.07). Une part de 60 millions d'euros de cette augmentation doit être attribuée à l'augmentation de capital souscrite et libérée par les actionnaires existants dans le cadre de la reprise de Capfi.

● Des synergies pour encore plus d'efficacité

L'événement le plus important de 2007 est sans conteste la reprise du gestionnaire de fonds bruxellois 'Capital & Finance' en juillet 2007, cette acquisition étant la plus importante jamais réalisée par le Groupe Delen. Fondée en 1989, Capfi est connue comme un gestionnaire de fonds indépendant dont la clientèle, principalement bruxelloise, se situe dans une catégorie

d'âge légèrement inférieure à celle de la Banque Delen tout en présentant un portefeuille moyen (1,7 million d'euros) légèrement supérieur. Au moment de la reprise, Capfi gérait des dépôts de clients pour un total d'environ 2.747 millions d'euros et applique un modèle de gestion qui se concentre sur la promotion de fonds de gestion globaux sous les noms de Universal Invest et C+F. Capital & Finance a fusionné avec la Banque Delen fin 2007.

Capfi n'a été reprise dans les chiffres de 2007 que pour 5 mois. La fusion a permis aux associés et au personnel de Capfi de se consacrer plus encore à la gestion de fonds et à la relation clients avec le soutien des services bancaires, de l'informatique et des services administratifs de la Banque Delen. Une série de services concernant les sicav Universal Invest ne seront plus externalisés en 2008, ce qui permettra à Capfi d'accroître sa marge bénéficiaire. C'est déjà le cas depuis début novembre pour la sicav C+F. Indépendamment de l'acquisition de Capfi, les fonds confiés à la Banque Delen sont passés, en 2007, de 8.416 millions d'euros à 9.279 millions d'euros (12.126 millions d'euros si l'on inclut Capfi). 72 % (8.719 millions d'euros) des fonds confiés à la Banque Delen sont gérés directement à titre discrétionnaire ou placés dans les sicav de la banque elle-même. Ceci représente plus de 12.800 mandats de gestion.

La Banque J.Van Breda & C° a elle aussi apporté, avec ses 45 agences, une importante contribution à la croissance.

Au 31/12/07, la Banque Delen gérait 1.431 millions d'euros pour le compte de clients apportés par le réseau de la Banque J.Van Breda & C°, soit une hausse de 17% par rapport au 31/12/06 (1.219 millions d'euros). En outre, la Banque Delen gère un montant de 177,6 millions d'euros via des sicav dont la Banque J.Van Breda & C° fait la promotion auprès de sa clientèle et assure la gestion administrative des titres 'back-office' de la Banque J.Van Breda & C° (324,3 millions d'euros). La Banque J.Van Breda & C° représente ainsi (après la reprise de Capfi) environ 15 % du total des fonds gérés par la Banque Delen.

Experience the difference

Experience the difference

La Banque Delen et ses services





Gestion de patrimoine



La gestion de patrimoine discrétionnaire qu'offre la Banque Delen permet à ses clients, notamment grâce à une attention continue pour les fonds, de bénéficier d'une gestion optimale de leur capital sans qu'ils aient à s'occuper de son suivi quotidien. Naturellement, ceci ne signifie en aucun cas que le client n'est pas tenu informé. Tout au contraire. En dehors du conseil juridique et patrimonial, le client peut compter sur une relation de confiance personnelle, fondée sur la transparence et la communication, notamment au moyen du site Web www.delen.be qui a été amélioré et récompensé en 2007. Il donne un aperçu de notre offre de services.

En tant que gestionnaire de patrimoine, la Banque Delen répond à la demande de particuliers pour gérer leur patrimoine et y apporter une structure optimale. La raison qui explique que la Banque Delen arrive depuis si longtemps à répondre à cette demande, réside dans la simplicité de sa recette : la Banque Delen accorde la priorité au maintien et à la croissance du patrimoine, quel que soit le contexte économique. Comme le ferait un bon père de famille dynamique, la Banque recherche le meilleur rendement possible avec un risque limité.

■ Des solutions de placement équilibrées

Cela fait 70 ans que la Banque Delen recherche les bons rendements. Pour cela, nous utilisons des investissements relativement simples qui ont confirmé leur plus-value sur le long terme. Cette approche résulte dans des solutions compréhensibles avec des coûts limités.

Le maintien et la croissance du patrimoine confié en gestion sont toujours la première des priorités. Une stratégie de placement réussie commence par une analyse fondamentale, selon laquelle on élabore une approche sur mesure. Les collaborateurs de la Banque Delen se concentrent donc sur leurs clients. Ils prennent le temps d'analyser avec le client quels sont ses objectifs financiers afin de les réaliser et d'assurer son avenir financier. Les gestionnaires et les analystes de la Banque Delen déterminent à cette fin les stratégies de placement les plus appropriées, qu'ils suivent au jour le jour en toute transparence et les commentent.

Lors du premier entretien avec le client, la Banque Delen détermine toujours son profil d'investissement. Dépendant du profil, la Banque recherche les bénéfices et une croissance du portefeuille sur le long terme mais aussi sur le court terme.

La prudence est l'atout majeur de la Banque. Elle garantit la continuité de votre portefeuille. Afin de réduire au maximum les risques du portefeuille, nous tendons à le diversifier suffisamment. L'objectif est de constituer progressivement un portefeuille axé sur le long terme. Pour cela, nous saisissons évidemment les opportunités qui se présentent sur les marchés financiers.

■ La plus-value des solutions de placement flexibles

Grâce aux solutions de placement globales et flexibles offertes par Hermes Global, nous vous permettons d'accéder à des marchés qui sont difficilement accessibles aux particuliers. Nous vous offrons ainsi la possibilité de réagir de manière optimale aux mouvements des marchés financiers, de vous couvrir contre certains risques ou de participer, via des formules professionnelles, à des opportunités boursières avec un risque limité.





Qu'est-ce que Hermes Global?

Puisque les Bourses sont devenues moins prévisibles, il faut mettre en œuvre une politique de gestion plus active afin d'obtenir un rendement supérieur. C'est pour cette raison qu'a été lancé Hermes Global: un concept de gestion global afin de pouvoir proposer une formule de gestion plus souple et efficace.

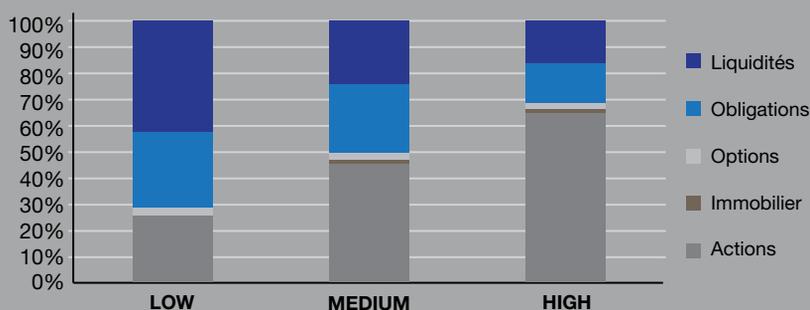
Hermes Global comporte trois stratégies de placement définies, adaptées à un profil d'investisseur précis. La philosophie de gestion de Hermes Global correspond donc parfaitement à l'approche que la Banque Delen avait adoptée auparavant avec succès pour les portefeuilles en gestion. La possibilité de saisir plus rapidement les opportunités du marché et de réaliser une répartition d'actifs souple est effectivement une belle plus-value.

La Trinité rentable

En appliquant votre propre politique d'investissement, vous pouvez investir selon votre profil de risque dans un ou plusieurs compartiments :

- **Hermes Global Low:** une pondération en actions entre 0 % et 30 %;
- **Hermes Global Medium:** une pondération en actions entre 0 % et 60 %;
- **Hermes Global High:** une pondération en actions entre 0 % et 90 %.

Répartition des actifs au 31/12/2007



La gestion est flexible dans ces marges. Cela signifie qu'en fonction des opportunités du marché la part des placements en actions ou en obligations peut être augmentée ou diminuée. Dans des cas particuliers, comme par exemple lorsqu'on prévoit une correction importante des marchés financiers, le gestionnaire peut décider de réduire la position en actions.

Pourquoi placer dans Hermes Global?

Investir dans Hermes Global, c'est investir dans une formule de placement moderne, efficace et raisonnable qui offre de très nombreux avantages...

- **Plus de simplicité:** en tant qu'investisseur, vous ne devez suivre qu'une seule ligne d'investissement dont l'évaluation est calculée chaque jour. Vous ne recevez plus de bordereaux pour toutes les transactions et beaucoup moins de courrier.
- **Allocation souple :** en fonction des opportunités du marché, nous pouvons réagir plus vite et profiter du climat du marché dans Hermes Global. Le fonds peut jouer sur l'allocation d'actifs dans les plages de fluctuation.
- **Un accès plus large :** vous avez un meilleur accès aux actions moins liquides, aux introductions en Bourse, etc. En investissant dans Hermes Global, vous pourrez profiter d'opportunités plus exclusives et de placements non accessibles.
- **Plus accessible :** les petits montants aussi peuvent toujours être placés ou libérés facilement (versements, retraits,...)
- **Plus avantageux fiscalement :** à l'intérieur du fonds, vous ne devez pas payer le précompte mobilier sur les obligations et vous évitez le double précompte mobilier sur les actions.
- **Réduction des coûts :** vous ne payez pas de droits d'entrée ou de sortie. Grâce au gros volume d'actifs à l'intérieur de chaque compartiment d'OPC, les coûts de transaction seront plus faibles que pour un portefeuille géré individuellement.
- **Plus transparent et plus limpide :** la transparence du portefeuille est intégralement conservée. Les allocations et les lignes individuelles restent visibles dans les portefeuilles. D'ailleurs, le portefeuille peut être consulté à tout moment via notre site Web Delen OnLine. Vous serez régulièrement informés concernant les différentes allocations et les divers actifs qui constituent votre propre portefeuille.



■ Gestion discrétionnaire de patrimoine : tel un bon père de famille

Forte de sa très longue expérience, la Banque Delen a une grande compétence dans la gestion de patrimoine. En effet, les clients confient leur patrimoine à un gestionnaire expérimenté, qui se consacre à la protection de leurs intérêts tout en respectant leurs objectifs, qui connaît les pièges des marchés financiers et souhaite les éviter, et qui entretiendra un rapport personnel avec eux. Grâce à cette approche, la Banque Delen est devenue l'une des plus grandes banques privées indépendantes du pays.

La Banque Delen ne néglige rien car elle considère le patrimoine dans son intégralité. Nous prenons le temps de faire une analyse approfondie du patrimoine pour fournir un cadre juridique et patrimonial sur mesure. Les résultats et les analyses sont transformés en solutions claires qui aident le client à des moments clés de sa vie. Grâce à notre expertise, nous proposons à nos clients des solutions simples et concrètes, ce qui permet d'établir plus facilement leur planning patrimonial.

Un interlocuteur à la Banque Delen fait d'ailleurs toujours partie d'une équipe expérimentée. Lors de l'exécution d'opérations financières nécessaires dans l'intérêt du portefeuille de clients, l'équipe d'analystes et les membres du comité d'investissement restent attentifs aux mouvements du marché. Lorsque cela s'avère nécessaire, nous ajustons les portefeuilles, comme le ferait un bon père de famille dynamique.

Pour résumer, à la Banque Delen on vise :

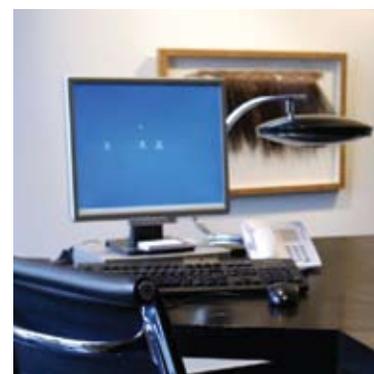
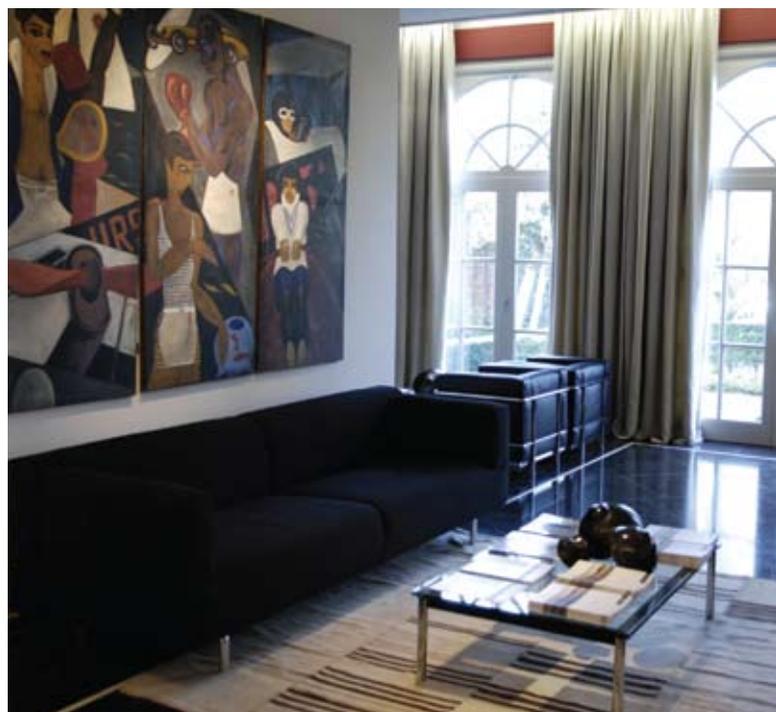
- la conformité au marché, avec des rendements en concordance avec les marchés ;
- la prudence, la constitution de portefeuilles équilibrés; le maintien d'un contrôle constant des risques pour éviter les sous-performances importantes ;
- la continuité : maintenir la cohérence à long terme ; en se distançant des changements importants ou des tendances de mode.

■ Un service et une confiance méritée

Il est naturel que vous ne confiez gestion de votre fortune qu'à une personne en laquelle vous avez confiance. La Banque Delen a déjà prouvé au fil des ans qu'elle assure systématiquement la croissance des portefeuilles de sa clientèle. Et nous souhaitons poursuivre encore dans cette voie. Notre structure et nos actionnaires, la compagnie d'investissement cotée en Bourse Ackermans & van Haaren en premier lieu, sont les garants d'un avenir solide.

En plus de l'élément précédent, la Banque Delen prend le temps d'analyser en profondeur les placements de nouveaux clients. Nous anticipons, ensemble avec le client. Nos conseillers en placement souhaitent connaître leur client personnellement et prennent le temps nécessaire pour un entretien au cours duquel, ensemble, ils examinent ses objectifs financiers et personnels afin d'assurer son avenir financier. La stratégie choisie de concert avec le client pour la gestion de son patrimoine est également stipulée dans le contrat de gestion d'actifs.

En adoptant une « approche de bon père de famille », la Banque Delen est devenue l'une des plus grandes banques privées indépendantes du pays





Les fonds

Les bases de la réussite de la Banque Delen dans la gestion d'actifs sont les fonds. Les fonds d'investissement rassemblent l'épargne d'investisseurs individuels. Cet argent est géré de manière commune dans une catégorie d'actifs ou dans un portefeuille mixte. Contrairement à certaines grandes banques, la Banque Delen maintient volontairement à un nombre limité les placements qu'elle commercialise et gère. Les fonds doivent avoir une plus-value pour la gestion de patrimoine. De plus, ces placements sont constamment surveillés par un professionnel.

La Banque Delen vise à obtenir des résultats cohérents et une continuité dans la gestion des capitaux confiés en combinant prudence et bons rendements. Chaque jour, nos gestionnaires d'actifs s'attèlent à la réalisation de cet objectif pour leurs clients. C'est en appliquant certains principes et certaines techniques dans la gestion des portefeuilles qu'ils réussissent à optimiser le rendement dans la limite d'un profil de risque. Pensez à la diversification, aux rendements asymétriques, aux leviers, à l'accès à des thèmes particuliers, etc.

■ Sept avantages de l'approche en placement de la Banque Delen

Grâce à l'approche décrite ci-dessus, le client profite réellement des sept avantages suivants :

1. Diversification: il suffit de souscrire à une seule part d'un fonds pour diversifier immédiatement un portefeuille. Le client reçoit pour ainsi dire une participation pour un petit pourcentage de chaque placement dans lequel investit le fonds. Ainsi il répartit le risque sur tous les placements du fonds et, par conséquent, son risque est limité.

2. Accès aux formes de placement professionnelles: dans la gestion d'actifs actuelle, il existe des formules efficaces qui permettent de conserver le potentiel d'actions en protégeant le capital entièrement ou en partie.

3. De meilleures possibilités de gestion flexible: les marchés financiers sont souvent fluctuants et exigent d'être très réactif. Un portefeuille global dont la répartition entre actions, obligations et liquidités peut varier dans le temps, selon les réactions professionnelles du gestionnaire sur les marchés financiers, présente aussi un avantage évident dans ce contexte : par l'intermédiaire d'un fonds, nous pouvons adapter plus facilement les divers portefeuilles aux mouvements des marchés.

4. Réduction des coûts: les frais de placements dans des fonds sont très réduits à la Banque Delen. Si le client achetait toutes les actions individuellement, il devrait payer beaucoup plus de frais. En raison du volume du portefeuille, les fonds

bénéficient également de tarifs préférentiels pour le placement d'ordres. Et le client en profite.

5. Fiscalité avantageuse: les fonds belges récupèrent la plupart du temps le précompte mobilier. Ils évitent ainsi partiellement une double taxation. L'investisseur particulier et les asbl réalisent des plus-values sur les fonds sans être taxés. Pour les sociétés, nous proposons dans notre offre une sicav RDT, pour laquelle les plus-values ne sont pas taxées.

6. Possibilités de faire appel à l'expertise d'autres équipes de placements: grâce à notre offre de fonds d'autres gestionnaires d'actifs, nous disposons également de l'expertise de ces professionnels. Les analystes belges ne disposent pas des mêmes informations qu'un analyste sur place, par exemple en Inde, en Chine ou en Thaïlande. Les connaissances et le style de gestion propre de ces spécialistes étrangers sont un atout supplémentaire. Lors de la sélection de fonds, nous tenons compte de plusieurs facteurs: le rendement à l'intérieur de la catégorie de risques, la régularité des résultats et les facteurs de risques. Nous examinons minutieusement la qualité de la gestion de fonds en nous basant sur des rapports externes. Notre équipe de gestion rencontre régulièrement en personne les gestionnaires de fonds.

7. Possibilité d'intégrer des placements structurés dans les portefeuilles: les investissements structurés sont une bonne diversification en plus des liquidités, des obligations classiques et des actions. Ils offrent un rendement asymétrique: à l'échéance finale, le capital est protégé et l'investisseur profite tout de même d'une grande partie de la hausse des indices ou titres de base. Si le marché est en hausse, le placement évolue dans le même sens. Si le marché est en baisse, ce placement baisse mais beaucoup moins en raison de la protection constituée. C'est ce qu'on appelle "un résultat asymétrique". Les placements structurés diminuent la volatilité et le risque du portefeuille. Ils se composent principalement d'obligations qui ne sont pas sensibles aux fluctuations boursières mais plutôt aux variations des taux d'intérêt. Avec les taux d'intérêt actuellement faibles, les placements structurés sont donc une alternative idéale pour ces obligations-là.



Fonds maison

La Banque Delen propose une offre limitée mais très complète, de fonds classiques et thématiques. Cela va des actions belges et européennes traditionnelles, en passant par des marchés de croissance asiatiques plus particuliers, aux actions ayant un caractère ethnique ou à certaines actions belges plus petites. Concernant les obligations, différentes stratégies sont aussi disponibles, comme les fameuses obligations publiques en euro ou les devises plus exotiques, plus sportives avec un rendement élevé. Dans la gamme, les fonds patrimoniaux qui appliquent une répartition très flexible des placements à l'intérieur d'un profil donné sont importants. Cela permet de bien protéger les portefeuilles en cas d'agitation sur les places boursières et de saisir les opportunités qui se présentent. En ce qui concerne les fonds du trésor, la Banque Delen a choisi la qualité des débiteurs dans le portefeuille afin de maintenir le risque à un niveau très bas. Cela peut éventuellement apporter un rendement légèrement inférieur. Les résultats sont néanmoins très intéressants. Enfin, il y a aussi un fonds immobilier qui investit principalement en Belgique et qui recherche un rendement boursier élevé, et le Fonds de pension Hermes qui a réalisé de beaux résultats ces dernières années.

■ Fonds récompensés

Plusieurs fonds que la Banque Delen a en portefeuille ont été récompensés. Des prix ont notamment été attribués aux fonds Hermes Belgian Growth, Hermes Fonds de pension et Athena Global Opportunities (AGO).

Hermes Belgian Growth

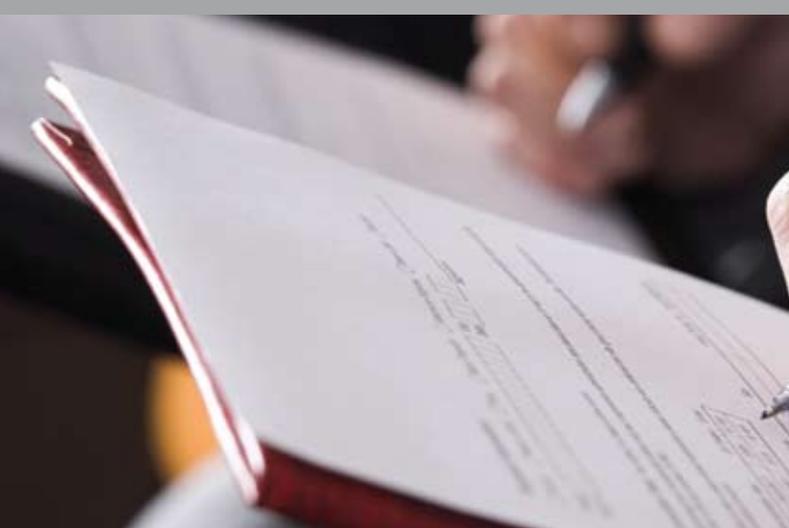
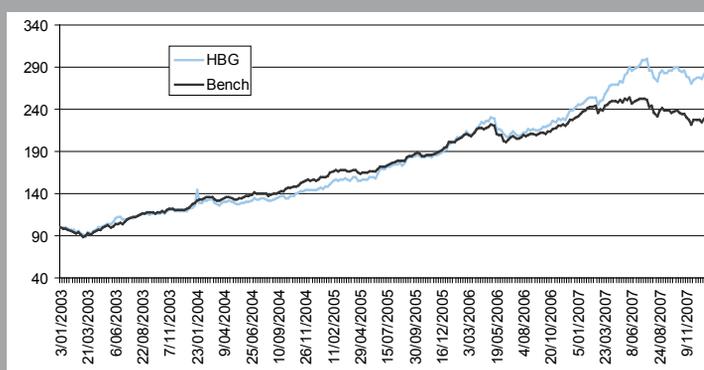
Grâce à quelques choix d'actions judicieux et en évitant quelques actions perdantes, ce fonds, actif sur le marché belge d'actions, a nettement supplanté la concurrence. En mars 2008, Hermes Belgian Growth, qui est géré par CADELAM, a reçu de Trends Cash Awards le prix du meilleur fonds dans la catégorie Actions belges.

Après quatre années d'excellentes performances (23,24 % de rendement par an), il y a eu un renversement de situation en 2007 pour les Small & Mid Caps belges, ce qui a fait passer dans le rouge l'indice de référence (-0,05%). Malgré ces conditions de marché plus difficiles, Hermes Belgian Growth a tout de même enregistré d'excellents résultats avec un rendement annuel de 16,05 %.

En constituant un portefeuille valeur par valeur, nous avons fini par trouver des valeurs plus petites, sous-évaluées. Lorsque nous observions de meilleures performances, nous choisissons un cours plus sûr pour assurer les bénéfices. Le fait que les marchés s'orientaient progressivement plus sur la valeur que sur la croissance présentait un inconvénient pour ce fonds, mais les opportunités se sont multipliées au niveau de l'évaluation.

Parmi les valeurs qui contribuaient au résultat positif de ce fonds, il y avait Sipef, CFE, Mitiska, Etex, Hamon, Cumerio, EVS et Arinso. Notre position faible et quasi inexistante dans les actions qui s'effondraient brutalement, comme Agfa Gevaert, Omega Pharma, Option International et Nyrstar, nous a néanmoins livré un résultat positif.

Hermes Belgian Growth





Hermes Fonds de pension

Le fonds Hermes Fonds de pension, avec 32,67 millions d'euros d'actifs et un rendement moyen par an de +/- 5,1 %, a également été récompensé par Trends. Ce fonds remportait la première place dans la catégorie Fonds d'épargne retraite. Pour cette partie du portefeuille, représentant en moyenne 25 à 30 % du total, Delen a appliqué la même stratégie pendant toute l'année.

Les risques sont assumés par la partie en actions et la partie en obligations est d'une très grande qualité (par exemple des bons du Trésor). Pour la part en actions de ce fonds, la Banque Delen choisit de constituer une sélection de qualité et sûre.

Du reste, CADELAM aussi a été récompensée dans son ensemble. La toute nouvelle cellule de gestion de fonds combinée a été proclamée 'meilleur gestionnaire de fonds d'actions'.

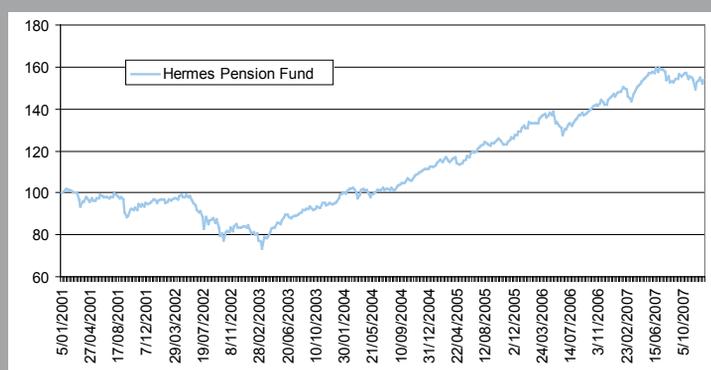
Athena Global Opportunities (AGO)

Athena Global Opportunities est un fonds patrimonial qui réagit aux conditions variables du marché. Toutes sortes d'opportunités sont exploitées avec un très grand dynamisme.

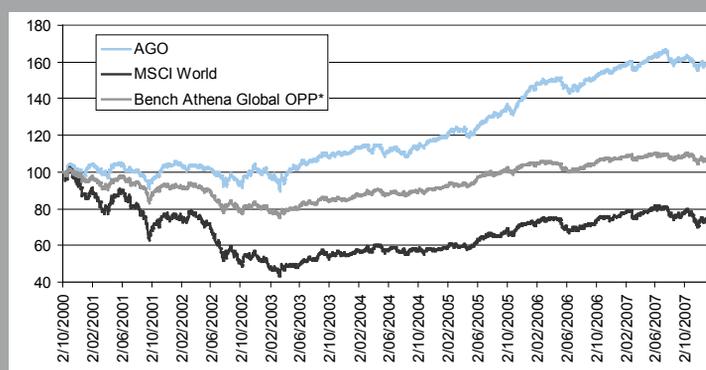
Le facteur le plus important qui détermine ses performances est la flexibilité de la répartition des actifs. Le pourcentage d'actions est ainsi évalué en permanence et confronté au climat du marché. Selon la situation, la part d'actions est augmentée ou diminuée. Cette gestion a obtenu de très bons résultats quand les marchés étaient difficiles, sans perdre de plumes lorsque le climat boursier était moins bon. C'est pour cette raison que ce fonds a été reconnu à diverses reprises comme l'un des fonds les plus performants, compte tenu du risque pris par rapport à d'autres fonds ayant la même stratégie.

En appliquant certaines techniques aux portefeuilles, comme la diversification, les leviers et les rendements asymétriques, la Banque Delen réalise un rendement optimal dans les imites du budget à risque prédéfini

Hermes Fonds de pension



Athena Global Opportunities





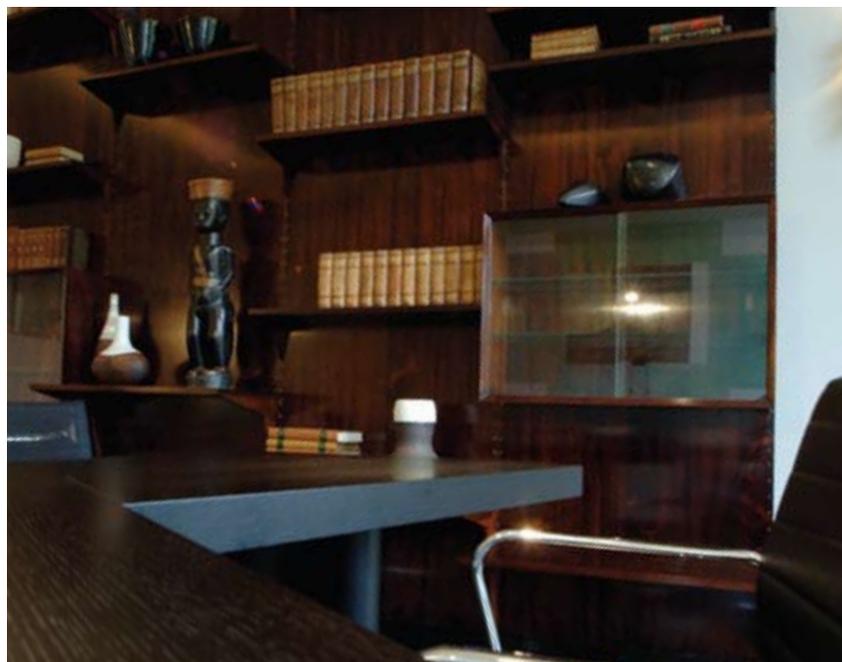
Conseil en matière juridique et patrimoniale

La mission principale d'un gestionnaire de fonds consiste dans le suivi quotidien du portefeuille de placements du client, ce qu'on appelle la gestion d'actifs (Asset Management). Mais le conseil patrimonial représente bien plus que la gestion d'actifs. La Banque Delen propose par exemple également, en plus de la gestion d'actifs, l'élaboration d'un planning pour la gestion du patrimoine global du client. Ce service de conseil patrimonial est proposé depuis 1996, ce qui représentait une véritable innovation à l'époque. Entretemps, la Banque Delen est devenue l'un des chefs de file en la matière, avec une équipe de 10 juristes spécialisés en patrimoine.

La simplicité est souvent la devise dans le domaine du conseil en fiscalité, héritage, droit patrimonial familial ou en droit successoral. C'est une devise qui se vérifie plus souvent que ce que croit généralement le client

Au cours des dix dernières années, le législateur belge a fait beaucoup d'efforts pour mettre au point la fiscalité patrimoniale. Grâce à un ajustement important des droits de succession et de donation, il existe aussi à présent un cadre avantageux pour les particuliers fortunés. Pour structurer leur patrimoine, les clients ont besoin d'une évaluation stratégique de leur situation financière, familiale et personnelle, plutôt que d'une « technologie de pointe » complexe que seuls des experts comprennent.

Souvent, il suffit de quelques petites mesures pour obtenir le résultat souhaité. Nos juristes en patrimoine élaborent les ajustements nécessaires, toujours à la mesure des clients. Il y va de la disponibilité du capital et de la sérénité du client. Le client peut compter sur un conseil personnel et obtient une réponse concrète aux questions de fiscalité, d'héritage, de droit patrimonial familial et de droit successoral. Comme les modifications légales sont suivies en permanence, le client reste informé des dernières évolutions de la législation en la matière.



KEEP IT SIMPLE

'Keep it simple' est souvent la devise dans le domaine du conseil en fiscalité, héritage, droit patrimonial familial ou droit successoral. Et cette devise se vérifie plus souvent que ce que croit généralement le client. Les juristes de la Banque Delen sont des experts dans les domaines :

- du planning successoral (analyse fiscale, dons directs, indivisions, successions, rédaction de testament,...) ;
- du planning patrimonial (structuration du patrimoine, gages, accompagnement pour les contrats de location, préparation et rédaction d'actes et de contrats) ;
- du conseil juridique (produits d'assurance-vie, sociétés de patrimoine, fondations privées, familles recomposées,...).



Delen OnLine

*Transparance via Delen OnLine
sur www.delen.be*

La transparence ne se vérifie pas uniquement dans l'accompagnement, le conseil et la relation avec le client, mais également dans la communication. Il est certain que Delen OnLine y contribue.

En 2007, la Banque Delen a lancé son nouveau site Web, plus moderne et plus facile à consulter. Sur www.delen.be, le client trouve en un rien de temps une foule d'informations : que ce soit un aperçu des transactions effectuées, un état du portefeuille, ou des informations sur les placements et/ou des informations générales sur un titre du portefeuille.

Dans la gestion discrétionnaire, le site Web est devenu le meilleur moyen pour le client de suivre de près l'évolution du portefeuille. Bien entendu, cela ne signifie pas que le contact personnel disparaît. Au contraire, la Banque Delen croit véritablement dans un service personnalisé et ressent le besoin de se concerter avec le client, d'analyser ses



En résumé,
www.delen.be offre :

- transparence
- facilité d'emploi
- clarté
- sécurité
- informations de valeur



besoins et d'élaborer des solutions sur mesure. Outre le site Web et le contact personnel, le client reçoit également notre bulletin d'information bimensuel, qui présente des informations générales claires collectées par nos analystes, nos conseillers en patrimoine et nos gestionnaires. Les clients de Banque Delen sont toujours informés directement de la stratégie adoptée.

Les clients qui souhaitent gérer eux-mêmes tout ou une partie de leur patrimoine peuvent toujours exécuter des ordres de bourse via le site. Les ordres sont immédiatement envoyés aux Bourses respectives et leur exécution ne se fait pas attendre grâce à une plateforme informatique perfectionnée.

www.delen.be repose sur une structure informatique solide. Ce n'est pas un hasard si notre site Web a déjà reçu plusieurs prix. En octobre 2000, il a été proclamé meilleur site belge dans sa catégorie suite à une étude de Paradigm. Pour que la consultation des informations soit plus rapide et plus détaillée, nous ajoutons continuellement de nouvelles fonctions. Et dans le même temps, nous limitons l'utilisation superflue de papier, notamment via les relevés de compte en ligne.

www.delen.be est devenu le meilleur moyen pour suivre de près l'évolution de son portefeuille

Experience the difference

Experience the difference

Contacts





DIRECTION GÉNÉRALE

Jacques Delen(*) Jacques.Delen@delen.be

GESTION DE PATRIMOINE

Anvers

Alain Van den Bogaert Alain.Van.den.Bogaert@delen.be

Axel Willemssens Axel.Willemssens@delen.be

Benoît Leloup Benoit.Leloup@delen.be

Carl Coppieters Carl.Coppieters@delen.be

Diane Seerden Diane.Seerden@delen.be

Didier Van Hove Didier.Van.Hove@delen.be

Didier Willemssens Didier.Willemssens@delen.be

Filips De Ferm(*) Filips.De.Ferm@delen.be

Hilde Van der Auwermeulen Hilde.Van.der.Auwermeulen@delen.be

Jan Laureyssens Jan.Laureyssens@delen.be

Jean-Louis de Hasque Jean.Louis.de.Hasque@delen.be

Judith Van Aken Judith.van.aken@delen.be

Koen Allewaert Koen.Allewaert@delen.be

Marie-Laure Bekaert Marie-Laure.Bekaert@delen.be

Maxime Schöller Maxime.Scholler@delen.be

Natale Donckers Natale.Donckers@delen.be

Olivier Cornelis Olivier.Cornelis@delen.be

Paul De Winter(*) Paul.De.Winter@delen.be

Paul Marck Paul.Marck@delen.be

Raf De Schepper Raf.De.Schepper@delen.be

Stefan Van Cleemput Stefan.Van.Cleemput@delen.be

Steve Wagemans Steve.Wagemans@delen.be

Thierry Istas Thierry.Istas@delen.be

Véronique Vanderwegen Veronique.Vanderwegen@delen.be

Hasselt

Bart Menten Bart.Menten@delen.be

Filip Gielkens Filip.Gielkens@delen.be

Flandre Orientale

Anne Bontinck Anne.Bontinck@delen.be

Chantal Raguét Chantal.Raguét@delen.be

Geert Vroman Geert.Vroman@delen.be

Sylvie Vanschoubroek Sylvie.Vanschoubroek@delen.be

Thomas Saverys Thomas.Saverys@delen.be

Flandre Occidentale

Dirk Stals Dirk.Stals@delen.be

Inge Dewulf Inge.Dewulf@delen.be

Jean-Paul Debruyne Jean-Paul.Debruyne@delen.be

Johan Demeurisse Johan.Demeurisse@delen.be

Johan Deweerdt Johan.Deweerdt@delen.be

Jozef Demeurisse Jozef.Demeurisse@delen.be

Kurt Vankeirsbilck Kurt.Vankeirsbilck@delen.be

Noël Colpaert Noel.Colpaert@delen.be

Petra Coussement Petra.Coussement@delen.be

Bruxelles / Delen Capfi Private Bank - Avenue de Tervueren

Antoine de Lovinfosse Antoine.de.Lovinfosse@delen.be

Arlette Clabots Arlette.Clabots@delen.be

Arnaud Becuwe Arnaud.Becuwe@delen.be

Gaëtan Alexandre Gaetan.Alexandre@delen.be

Gauthier de Ghellinck Gauthier.de.Ghellinck@delen.be
d'Elseghem

Greta Vandenberghe Greta.Vandenberghe@delen.be

Jacques Dierickx Jacques.Dierickx@delen.be

Jan Van der Wilt Jan.Vanderwilt@delen.be

Marc Declerck Marc.Declerck@delen.be

Michel Galoppin Michel.Galoppin@delen.be

Patrick Lannoy Patrick.Lannoy@delen.be

René Havaux(*) Rene.Havaux@delen.be

Thierry Mommaerts Thierry.Mommaerts@delen.be

Bruxelles / Delen Capfi Private Bank - Rue du Pinson

Antoine de Séjournet Antoine@capfi.be

Arnaud van Doosselaere(*) Arnaud@capfi.be

Bernard Woronoff(*) Bernard@capfi.be

Cédric Misonne Cedric@capfi.be

Fanny Van Dyck Fanny@capfi.be

Michel Vandekerckhove Michel@capfi.be

Nathalie Humblet Nathalie@capfi.be

Patricia Van Roosbroeck Patricia@capfi.be

Patrick François Patrick@capfi.be

Philippe de Spirlet Philippe@capfi.be

Werner van Zuylen Werner@capfi.be

(*) Membre du Comité de Direction



Liège

Catherine Jeukens	Catherine.Jeukens@delen.be
Francis Germain	Francis.Germain@delen.be
Freddy Rouxhet	Freddy.Rouxhet@delen.be
Guy Schurmans	Guy.Schurmans@delen.be
Lambert Rigo	Lambert.Rigo@delen.be
Thierry Maertens de Noordhout(*)	Thierry.Maertens@delen.be

SERVICE JURIDIQUE

Auriane Van Hecke	Auriane@capfi.be
Ann De Smedt	Ann.De.Smedt@delen.be
Claudia Nuyts	Claudia.Nuyts@delen.be
Laurent del Marmol	Laurent.del.Marmol@delen.be
Liesbeth Stevens	Liesbeth.Stevens@delen.be
Marjolein Vanbrabant	Marjolein.Vanbrabant@delen.be
Niklaas Claeyssoone	Niklaas.Claeyssoone@delen.be
Sandra Grimonster	Sandra@capfi.be
Steven Osaer	Steven.Osaer@delen.be
Valérie Gobert	Valerie.Gobert@delen.be
Vincent De Cort	Vincent.De.Cort@delen.be
Virginie Dehalleux	Virginie.Dehalleux@delen.be

DELEN ONLINE & TRADING

Christian Gubel	Christian.Gubel@delen.be
Daniel Ratinckx	Daniel.Ratinckx@delen.be
Elly Verhoosel	Elly.Verhoosel@delen.be
Fiona De Brabanter	fiona.de.brabanter@delen.be
Geert Priem	Geert.Priem@delen.be
Herman Van Cauwenberge	Herman.Van.Cauwenberge@delen.be
Laurence Roumieux	Laurence.Roumieux@delen.be

ANALYSE

Luc Van der Elst	Luc.van.der.elst@delen.be
Philippe Van Look	Philippe.Van.Look@delen.be
Sam Adams	Sam.Adams@delen.be
Tom Vermeiren	tom.vermeiren@delen.be
Tony Depoortere	Tony.Depoortere@delen.be

(*) Membre du Comité de Direction



ANVERS
+32 (0)3 244 55 66



BRUXELLES
+32 (0)2 511 84 10
(Avenue de Tervueren)



BRUXELLES
+32 (0)2 663 64 30
(Rue du Pinson)



LIÈGE
+32 (0)4 232 28 11



HASSELT
+32 (0)11 24 25 90



GAND
+32 (0)9 210 47 60



ROULERS
+32 (0)51 24 16 16

BANQUE DELEN

P R I V A T E B A N K E R S

Banque Delen SA
Jan van Rijswijcklaan 184
B-2020 Anvers
Tél. +32 (0)3 244 55 66
Fax +32 (0)3 216 04 91
BE 0453076211
RPR Anvers

Éditeur responsable: Anne-Sophie Delen, Anvers

Création et mise en page: ABComm, Malines
Impression: Imprensa, Herentals

ANVERS

Jan Van Rijswijcklaan 184
2020 Anvers
tél. +32 (0)3 244 55 66

BRUXELLES

Avenue de Tervueren 72
1040 Bruxelles
tél. +32 (0)2 511 48 10

Rue du Pinson 36
1170 Bruxelles
tél. +32 (0)2 663 64 30

LIÈGE

Boulevard d'Avroy 4
4000 Liège
tél. +32 (0)4 232 28 11

ROULERS

Kwadestraat 151 boîte 51
8800 Roulers
tél. +32 (0)51 24 16 16

GAND

Verlorenbroodstraat 122 boîte 1
9820 Merelbeke - Gand
tél. +32 (0)9 210 47 60

HASSELT

Thonissenlaan 11
3500 Hasselt
tél. +32 (0)11 24 25 90

LUXEMBOURG

Route d'Arlon 287
1150 G. D. Luxembourg
tél. +352 44 50 60

GENÈVE

12, rue de Hollande B. P. 5404
1211 Genève 11
tél. +41 (0)22 317 00 00

www.delen.be
info@delen.be

