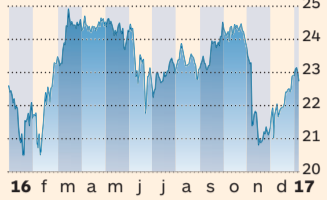


Beleggen

DE DAG IN 2 MINUTEN

BPOST

22,75 EUR -1,09%



Nieuwe concurrentie

Bpost leed onder het bericht dat het Waals-Brabantse IpeX aan aangetekende zendingen per e-mail werkt. Bpost behandelt zo'n 30 miljoen aangetekende brieven per jaar. **P23**

Gross verwacht berenmarkt in obligaties

Zodra de Amerikaanse tienjaarsrente 2,6 procent overstijgt, begint een jarenlange berenmarkt in obligaties. Dat poneert Bill Gross, bijgenaamd de 'obligatiekoning'. Vandaag staat de rente op 2,37 procent. Verwacht wordt dat de belastingverlagingen voor bedrijven van president-elect Donald Trump de groei van de Amerikaanse economie aanzwengelen. Dat gaat gepaard met hogere inflatieverwachtingen. Als de inflatie echt aantrekt, is dat slecht nieuws voor een pak obligatiehouders.

We verwachten dit jaar een wereldwijde groei van 3,5 procent, tegenover 3 procent in 2015 en 2016.

STRATEEG LA FINANCIÈRE
MARC CRAQUELIN

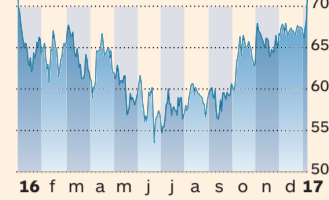


Vier lira in één euro

Nadat de Turkse munt maandag 2,3 procent tegenover de euro was verloren, ging er gisteren nog eens 1,7 procent af. De lira noteert op een nieuw dieptepunt en is nog amper 0,25020 euro waard. Er gaan dus bijna vier lira in één euro. De munt staat onder druk door de economische problemen in Turkije, de aanslagen en de politieke onrust. Moody's waarschuwde maandag dat de economische toestand kan verslechteren. De nieuwe val zou te maken hebben met dat de centrale bank zal toegeven aan de regeringsdruk om de rente niet te verhogen.

RICHEMONT

70,90 CHF +3,96%



Koopadvies

De Zwitserse luxegroep RicheMont steeg naar het hoogste peil in een jaar. De aanleiding was een rapport van Morgan Stanley. Het beurshuis gaf een 'koop'-advies met een koersdoel van 78 frank.

12,6%

Sparen

De Belgische gezinnen spaarden tijdens het derde kwartaal van vorig jaar ruim een achtste van hun inkomen: 12,6 procent. Dat is het hoogste niveau sinds het derde kwartaal van 2013.

'De taart wordt almaar groter'

Bankiers die opstappen om 'een eigen zaak' op te richten. Het klinkt risicovol. Maar dat vinden de vier vrijgevochten bankiers van FinFactor niet. 'Het verbaast ons dat er niet meer onafhankelijke vermogensbeheerders zijn.'

INTERVIEW
GUIDO MEEUSSEN
ANTWERPEN

Er zijn maar weinig bankiers die uit de cocon van de grootbank durven te stappen, en nog minder die het groen licht van de financiële waakhond FSMA ambiëren. Het kwartet achter FinFactor voegde zich in december wel bij het selecte kranje van Belgische beleggingsondernemingen. Bernard Blanpain (52, zoon van de onlangs overleden professor Roger Blanpain) en Steven Nuyts (37) kennen elkaar van bij hun vorige werkgever ING. Kris Bauters (49) werkte eerder bij KBC. En Philippe Mahieu (45), voorheen head of private portfolio management bij Candriam, werd aangetrokken om de beleggingsexpertise te versterken.

Was het makkelijk een vergunning te krijgen van de FSMA?

Bernard Blanpain: 'Al bij al verliep dat vlot. Tussen de aanvraag van onze licentie bij de FSMA en het verkrijgen ervan - op 22 november 2016 - zat minder dan een jaar. Al moesten toch wel wat hindernissen worden genomen. Bij sommige van onze vroegere werkgevers lag het dossier gevoelig. Maar het moeilijkste was de 'corporate governance'. Het beheer van onze vennootschap, waarbij verschillende controlefuncties - interne controle, reguleerleving en risk management, externe audit - onafhankelijk moeten worden ingevuld, vergde extra oefenwerk.'

Kris Bauters: 'De FSMA hecht daar veel belang aan, en terecht. Dat de voorbije tien jaar maar vier vergunningen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies zijn uitgereikt, zegt genoeg. De lat ligt erg hoog. De toezichthouder kijkt in zijn beoordeling niet alleen naar de organisatie en de structuur, maar ook naar de kwaliteit van de vennoten. Ik wil er ook even op wijzen dat wij voor een Belgische vergunning zijn gegaan. Elders in Europa een vergunning krijgen, waarmee je ook in ons land aan de slag kan, gaat een stuk sneller.'

Na vier weken hebben we 100 miljoen euro in beheer. We willen het jaar eindigen met 250 miljoen.

COGEDELEGEERD BESTUURDER
KRIS BAUTERS

Wat verwacht u van de Europese beleggersrichtlijn MiFID2?

Bernard Blanpain: 'De algemene regel van die richtlijn is dat elk advies 'vanuit zorgplicht' moet gebeuren. Nogal vaag, dat is zo. Het betekent dat de adviseur bij elk instrument moet nagaan of de klant het begrijpt en de risico's kent. Hij moet ook volledig transparant zijn over de kostenstructuur. De adviseur mag ook geen verborgen inkom-



Steven Nuyts, Kris Bauters, Philippe Mahieu en Bernard Blanpain (vlnr): 'Maatwerk wordt bij de grootbanken steeds problematischer.'

sten halen uit het aanpakken van een of ander instrument. Nederland heeft die richtlijn al ingevoerd, bij ons zou dat vanaf 2018 het geval zijn. Voor alle duidelijkheid: FinFactor werkt al helemaal in de geest van MiFID2, we zijn er dus niet bang van. We zorgen nu al voor de nodige transparantie.'

Steven Nuyts: 'In België anticiperen grote financiële groepen op dit moment op MiFID2 door een switch te maken naar huisfondsen. Zo kunnen ze hun rendabiliteit op peil houden, maar blijven de kosten voor de klant hoog en verborgen. We verwachten dat de grootbanken evolueren naar twee modellen. Eén als onafhankelijke beheerder, waarbij het geadviseerde instrument geen inkomsten genereert voor de adviseur. En één als 'afhankelijk' beheerder, waarbij de commissies op de producten een bron van inkomsten vormen.'

Is er plaats voor een nieuwe onafhankelijke vermogensbeheerder?

Nuyts: 'De vraag zou moeten luiden: 'Waarom zijn er zo weinig?' In het lijstje van de FSMA staan er maar 19. België hinkt sterk achterop op Nederland en de Angelsaksische landen. Naarmate het model meer aanslaat bij het vermogend cliënteel, zal het meer succes kennen. Met andere woorden: het aanbod creëert de vraag.'

Kris Bauters: 'Maatwerk wordt bij de grootbanken steeds problematischer. Hun antwoord op de groeiende markt van vermogensbeheer is standaardisering en digitalisering. Ze prijzen ook stevast hun eigen producten aan, waarop ze commissies en beheerlonen kunnen aanrekenen. Dat creëert ruimte voor onafhankelijke vermogensbeheerders. Wij hebben toegang tot een hele reeks financiële instrumenten van ver-

19

In ons land zijn amper 19 vennootschappen aan de slag met een Belgische vergunning van de FSMA voor vermogensbeheer en beleggingsadvies. En dat terwijl honderden beleggingsondernemingen uit de Europese Economische Ruimte met een Europese vergunning in België actief zijn of willen worden.

schillende fondsenbeheerders, op maat van de klant. We zien de taart steeds groter worden'

Met andere woorden: small is beautiful?
Mahieu: 'Grootbanken bouwen hun persoonlijke dienstverlening af, maar hun private bankiers moeten wel steeds ambitieuzere doelstellingen realiseren, onder meer in de verkoop van eigen producten. Als onafhankelijke hoeft dat niet. Als wij bepaalde fondsen selecteren, is dat op maat van de klanten. Agenten, makelaars en private bankiers bij grootbanken moeten producten verkopen die zijn voorgedrukt door de verzekeraar of de bank. Bij grotere groepen is het beleggingsbeleid soms erg versnipperd, wij kunnen korter op de bal spelen. In private banking verandert de contactpersoon voor de klant erg vaak, wij kiezen voor een vaste structuur en continuïteit.'

Welke kritische massa denkt u nodig te hebben als onafhankelijke speler?

Bauters: 'We denken aan een bedrag van 250 miljoen euro en hopen dat eind dit jaar te halen. Onze start hebben we alvast niet gemist: vier weken na het behalen van onze vergunning vertrouwden klanten ons al 100 miljoen euro toe. Het gemiddeld vermogen door ons beheerd bedraagt 3,2 miljoen euro. We hebben dus een dertigtal klanten. Onze instapdrempel ligt op 1 miljoen euro.'

Waar liggen uw beleggingsaccenten voor 2017?

Mahieu: 'In de VS draait de economie al een tijdje op volle toeren, in Europa zien we tekenen van beterschap. Gecombineerd met de nog steeds lage rente vormt dat een goede voedingsbodem voor de aandelenmarkten. Maar we zitten in een mature fase van de stierenmarkt. Kort op de bal spelen is dus aangewezen.'

Nuyts: 'De rente zal dit jaar wel wat stijgen, maar tot een niveau van 2007 zullen we niet snel terugkeren, zeker niet in de eurozone. Daarom kiezen we voor beleggingen die minder rentegevoelig zijn zoals obligaties met vlottende rentes, bedrijfs- en hoogrentende obligaties. Ook flexibele gemengde fondsen raden we aan. Maar we adviseren uitsluitend fondsbeheerders met een goede trackrecord op lange termijn.'

'Wees niet bang van zijwaartse beurzen'

2017 wordt een mooi jaar voor de wereldeconomie. De beurs zal daarentegen ter plaatse trappelen. Dat voorspelt Fidelity-strateeg Paras Anand.

CHRISTOPHE DE RIJCKE

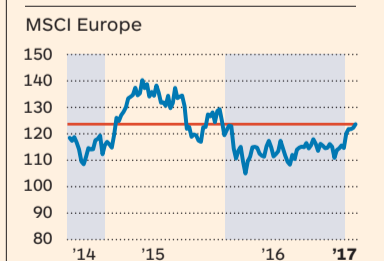
Paras Anand, de hoofdstrategus van de vermogensbeheerder Fidelity, gaf tijdens zijn doortocht in Brussel zowat dezelfde beursvoorspelling mee als een jaar geleden. 'De beurs zal zijwaarts bewegen', stelde hij. 2016 gaf hem alvast grotendeels gelijk. 'Kijk er gerust de beursgrafieken op na. We zitten al sinds september 2014 gevangen in een zijwaartse beweging.'

Er zijn volgens Anand factoren die een plafond op de beurs zetten, waaronder de waardering die de voorbije jaren is gestegen en de bedrijfswinstmarges die weinig potentieel hebben om nog te stijgen. Maar er zijn tegelijk factoren die een vloer onder de beurs leggen zoals fusies en overnames. 'Bij een stevige terugval van de beurs, zullen bedrijven hun gezonde balans aan het werk zetten om overnames te doen.'

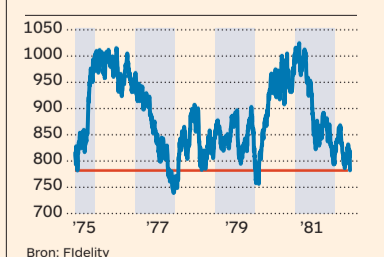
De positieve en de negatieve factoren houden de beurzen uiteindelijk in evenwicht. Anand maakt de vergelijking met de periode 1975-1983, toen Wall Street ook zijwaarts bewoog. In die periode waren er wel degelijk koopkansen, maar dan op individuele aandelen. Anand: 'Ondanks een stabiele Amerikaanse beurs over acht jaar verduubelden 38 procent van de aandelen over voortschrijdende vijfjaarperiodes, leert ons onderzoek.'

'Een zijwaartse markt is dus niets om bang van te zijn', besluit Anand.

DE BEURS TRAPPELT TER PLAATSE...



...NET ZOALS DOW JONES TUSSEN 1975 EN 1982



Bron: Fidelity