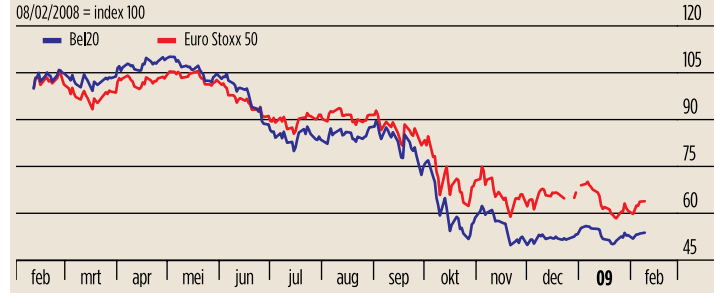
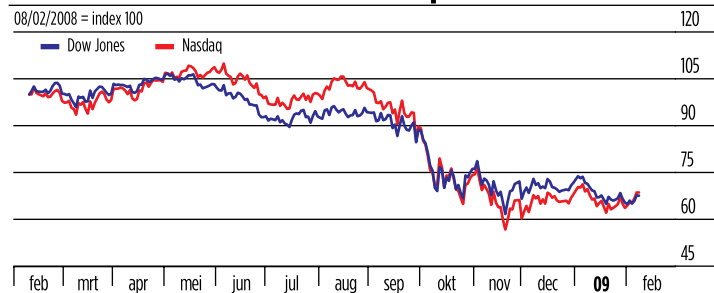


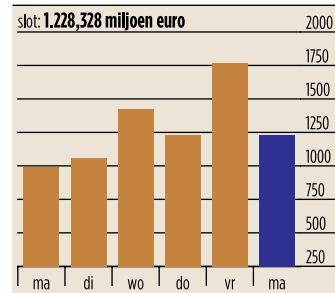
Bel20 versus Euro Stoxx 50



Dow Jones versus Nasdaq



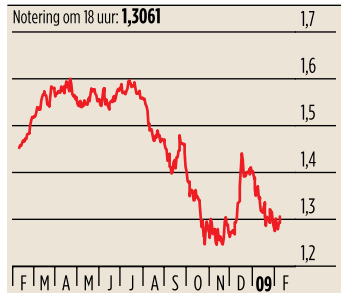
Omzet beurs



Euronext Brussel

Omzet (in euro)	9/feb	6/feb
Belgisch	333.288.544	368.180.928
Buitenlandse	895.039.125	1.397.171.617
Totaal	1.228.327.666	1.765.352.548
Volume (in effecten)	9/feb	6/feb
Belgisch	68.110.899	54.234.096
Buitenlandse	55.564.138	87.310.567
Totaal	123.675.037	141.544.663
Aantal stijgers en dalers	9/feb	6/feb
Stijgers	106	97
Dalers	57	60
Gelijk	30	40

Euro in dollar



BEURSVENNOOTSCHAP Leo Stevens & Cie ziet opnieuw beleggersinteresse voor kwaliteitsobligaties

‘Onafhankelijke beurshuizen komen versterkt uit crisis’

■ (tijd) - De financiële crisis heeft op een hallucinante manier duidelijk gemaakt dat de grootbanken niet altijd de veiligheid boden waarvan de markt uitging. ‘Door de crisis is gebleken dat onafhankelijke beursvennootschappen meer veiligheid en transparantie garanderen, dankzij hun constante focus op de core business. ‘Beurshuizen hebben immers nooit hun roots verloorchend’, stelt Ingrid Stevens, zaakvoerder van de beursvennootschap Leo Stevens & Cie.

De Antwerpse beursvennootschap Leo Stevens & Cie heeft tot nu toe de crisis goed doorstaan, al leidt de beursellende vanzelfsprekend tot negatieve rendementen bij veel klanten en een daling van de commissie- en beheersinkomsten. Het beurshuis volgt al jaren dezelfde strategie en deed niet mee met hypes als gestructureerde producten of hedge funds. Ideaal om na te gaan hoe de traditionele beursmakelaar en zijn klanten de crisis doormaken. We vroegen het aan zaakvoerders Ingrid Stevens, Marc Stevens, Koen D'haluin en de pas aangeworven portefeulbeheerder Xavier Vandoorne.

Hoe reageren uw klanten op de crisis?

Koen D'haluin: ‘Vanzelfsprekend is deze crisis voor niemand een pretje, maar de cliënten reageren begrijpend. Ze weten altijd perfect wat ze in portefeulle hebben, dat is het voordeel van de communicatie en transparantie bij een beurshuis. Driekwart van de cliënten heeft alleen individuele obligaties en aandelen. Een van de belangrijkste lessen van 2008 is dat zelfs de defensieve obligatieportefeulles forse tussentijdse verliezen kunnen lijden. De eeuwigdurende obligaties staan ook nu nog onder druk.’

‘Veel beleggers zijn gewoon murw geslagen omdat alles naar beneden getuimd is en zogeheten goedehyvaderandaanden als de markt om 90 procent of meer hebben verloren. Bovendien zien ze voor sommige van die goedehyvaderandaanden weinig kans op een herstel. Dat is een groot verschil met de vorige beurscrisis in 2003. De ervaring van het vermogensverlies is veel groter dan toen.’

Kunt u iets zeggen over de prestaties in het vermogensbeheer?

D'haluin: ‘De pure aandelenportefeulles zijn gemiddeld met een kwart gezakt. Dat is dubbel zo goed als de markt omdat we tijdens de crisis het percentage cash hebben opgedreven. Wat onze Transparant-obligatiefondsen betreft (die samen met Dierickx, Leys & Cie worden beheerd, red), bleef het gewone fonds stabiel en zakte het fonds met enkel bedrijfsobligaties 10 procent.’

Zijn er beleggers die toch gebruikmaken van de lage koersen om fors aandelen te kopen?

Marc Stevens: ‘Zeer weinig. We hebben al twee valse starts van een remonte gekend om telkens weer nog veel dieper te zakken, een keer in maart vorig jaar en een keer kort na de zomer. De redenering bij de meesten luidt: ‘Geen derde keer meer’. Zelfs onze dynamische aandelen- en optieklijanten houden een winterslaap. De risicoaversie is groot, al merken we nu toch opnieuw wat interesse voor bedrijfs-



Koen D'haluin (helemaal links naast Ingrid Stevens, Xavier Vandoorne en Marc Stevens): ‘Veel beleggers zijn gewoon murw geslagen.’

FOTO: SORIE VAN HOOFF

” Marc Stevens, zaakvoerder

In september-oktober moesten we een hele dag wachten om voor 10.000 euro Coca-Cola-obligaties kwijt te kunnen.

obligaties. De rente, vooral op korte termijn, is immers al weken sterk aan het zakken. Daardoor gaan velen die hun cash geld geparkeerd hadden op hoogrentende spaarboekjes op zoek naar alternatieven, en die kunnen wij hen bieden onder de vorm van kwalitatieve bedrijfsobligaties.’

Hoe reageert u strategisch als beursvennootschap op de crisis?

Marc Stevens: ‘We hebben ons in de eerste plaats meer toegeleid op obligaties. Voor de portefeulles met mandaat hebben we onder meer zeer recent papier gekocht van AB InBev, GDF Suez, Centrica en IBM. Die noteren al met winsten tot 5 procent. Bij gewone grootbanken raakte je als particuliere belegger niet aan sommige van die stukken. Maar als beursmakelaar staan we erop dat je bij ons elk financieel instrument, eender waar ter wereld, kan kopen. Voor obligaties is dat belangrijk, want het winkelrekje met relatief goed kwaliteitspapier is aan het einde van de dag dikwijls leeg. Dat is een gigantisch verschil met de maanden september-oktober. Toen waren er amper marktmakers voor obligaties actief. Om 10.000 euro kwijt te kunnen van Coca-Cola-papier, moesten we een hele dag wachten.’

Ingrid Stevens: ‘Ten tweede legden we ons toe op de communicatie, het directe contact met onze klanten. Ons laatste beursevent eind januari werd door ongeveer 250 cliënten bijgewoond. Daarbij benadrukken we onze onafhankelijkheid. We hangen niet af van een grootbank of verzekeraar, en we creëren bewust geen eigen aandelenproducten. Zo kan er nooit sprake zijn van dumping van eigen producten in de portefeulles van de klanten.’

‘Ten derde investeerden we in menselijk kapitaal en research. Xavier Vandoorne, voormalig analist bij de VFB en beheerder bij ABN AMRO, is vorige maand bij ons begonnen. En de huidige gedelegeerd bestuurder van de vloerbedektingsgroep Balta, Jules Noten, is als externe bestuurder toetreden tot onze raad van bestuur.’

4.000 MILJARD

Xavier Vandoorne: ‘In moeilijke beurstijden hebben de cliënten nood aan transparante informatie. Dat de belegger een grote risicoafkeer heeft en dus niet geneigd is in aandelen te beleggen is enerzijds logisch wegens de situatie bij veel financiële instellingen. Anderzijds gaat de markt ervan uit dat veel bedrijven de komende drie tot vijf jaar niets zullen verdienen. Die veronderstelling lijkt mij niet correct. Wegens de risicoaversie staan veel geldmiddelen op korte termijn geparkeerd in geldmarktfondsen. De rente op korte termijn is echter in sneltempo gedaald waardoor die middelen in feite niets opbrengen. In de VS zou het gaan om een kleine 4.000 miljard euro, die op termijn in andere activa geïnvesteerd moet worden. Slechts een kleine portie goed nieuws kan de aandelenmarkten ondersteunen. Maar de timing daarvan is hoogst onzeker.’

” Marc Stevens, zaakvoerder

Zelfs onze dynamische aandelen- en optieklijanten houden een winterslaap.

U hebt een eigen vermogen van 5 miljoen euro en een twintigtal personeelsleden. Bemoedigt uw relatief kleine omvang de concurrentie met de grootbanken of privatebankiers?

Ingrid Stevens: ‘Absoluut niet. Onze beperkte omvang is zelfs een voordeel. Wij zijn als beursmakelaar altijd bij onze ‘core business’ gebleven. Daarom konden we niet geïnfecteerd worden door de kre-

dietcrisis. Wij hebben geen verpakte rommeleffecten of obscure fondsen in portefeulle. Bij een beursvennootschap is de transparantie in se groter dan bij banken. Alle normen die voor de banken gelden, gelden immers ook voor ons. Maar door onze beperkte omvang is de toepassing van de regels snel en makkelijk geïmplementeerd, terwijl het risicobeheer bij de grootbanken niet bleek te werken.’

‘In een eenvoudige structuur als de onze zijn er geen geheimen. We hebben een segregatieverplichting tussen de rekeningen van de klanten en de onze. Bovendien zijn we verplicht al onze tegoeden en effecten te spreiden over meerdere tegenpartijen. Ten slotte hebben we een zeer performant informatiesysteem met meerdere alarmsignalen ingebouwd.’

‘Vroeger moesten we als beursvennootschap vaak verdedigen omdat men ervan uitging dat men bij een grootbank beter beschermd was. Tijdens de crisis is net het omgekeerde gebleken. De beurscrisis kan dan ook de renaissance inluiden van de traditionele beurshuizen. Dat merken we al aan een zekere instroom van nieuwe cliënten die bewust kiezen voor een gepersonaliseerde aanpak.’

Eric Stevens, een van de voormalige zaakvoerders en familielid, is vorig jaar vertrokken en werkt nu bij concurrent Merit Capital. Vanwaar het vertrek?

Marc Stevens: ‘Onze neef Eric was vroeger bij ons verantwoordelijk voor de arbitrageactiviteiten, maar we zijn daarmee gestopt. Daarna beheerde hij sinds 2004 onze Luxemburgse dochter, maar we hadden verschillende visies over de expansie van het bedrijf. Als de strategische inzichten fors verschillen, is het beter dat je uit elkaar gaat.’

GOUW

U bent niet alleen actief als vermogensbeheerder, ook als traditioneel wisselager en goudspecialist. Hoe doen die activiteiten het?

Marc Stevens: ‘Vooral onze goudactiviteiten draaien zeer goed. In 2008 steeg de goudomzet van ‘Stevens Exchange’ met 90 procent. Wij zijn waarschijnlijk de grootste makelaar in monetair goud (beleggingsmunten) in de regio Antwerpen. Voor het eerst in 25 jaar merken we dat de mensen niet alleen meer hun gouden muntstukken verkopen maar dat er ook opnieuw gretig wordt gekocht. Die trend is pas sinds midden vorig jaar bezig. De goudproductie heeft het moeilijk om de vraag naar fysiek goud te volgen. Daardoor noteert bijvoorbeeld de Zuid-Afrikaanse Kruggerand nu 6 procent boven zijn feitelijke goudwaarde.’

U blijft als een van de weinige onafhankelijke beursvennootschappen over in België. Krijgt u overnamebiedingen?

Ingrid Stevens: ‘Uiteraard. Maar meer dan ooit houden we vast aan onze visie van onafhankelijkheid en open architectuur. Ook wat wij ‘intellectuele eerlijkheid’ noemen, is belangrijk: je kan verliezen maken, maar leg uit waarom en hoe je de situatie op termijn ziet evolueren, trouw aan je strategie. Een eventuele samenwerking met gelijkgestemde of complementaire instellingen sluiten we nooit uit.’

Serge MAMPAEY

agenda

DINSDAG
10 FEBRUARI

ECONOMIE/FINANCIËN

- CHINA:**
- Inflatie januari, 3 uur
- VERENIGDE STATEN:**
- Minister van Financiën Tim Geithner stelt nieuw reddingsplan financiële sector voor, 17 uur
 - Fed-voorzitter Ben Bernanke geeft update over kredietprogramma's aan Huis van Afgevaardigden, 19 uur

BEDRIJVEN

- BELGIË:**
- RealDolmen: buitengewone algemene vergadering, 16 uur

ZWITSERLAND:

- UBS: resultaten vierde kwartaal, 7 uur

WOENSDAG
11 FEBRUARI

ECONOMIE/FINANCIËN

- BELGIË:**
- Jaarverslag Nationale Bank over Belgische economie, 6 uur
 - Bruto binnenlands product vierde kwartaal, 15 uur

CHINA:

- Handelsbalans januari

VERENIGD KONINKRIJK:

- Inflatiereport Bank of England, 11.30u

VERENIGDE STATEN:

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

BEDRIJVEN

- BELGIË:**
- Fortis Holding: buitengewone algemene vergadering in Brussel, 10 uur
 - Global Graphics: jaarresultaten, 8 uur

FRANKRIJK:

- Danone: jaarresultaten 2008
- Peugeot: jaarresultaten 2008
- Sanofi-Aventis: resultaten vierde kwartaal, 7.30 uur

NEDERLAND:

- Arcelor Mittal: resultaten vierde kwartaal

ZWITSERLAND:

- Credit Suisse: resultaten vierde kwartaal, 7 uur

DONDERDAG
12 FEBRUARI

ECONOMIE/FINANCIËN

- EUROZONE:**
- Maandrapport Europese Centrale Bank, 10 uur
 - Industriële productie december, 11 uur

VERENIGDE STATEN:

- Kleinhandelssomzet januari, 14.30 uur

BEDRIJVEN

- BELGIË:**
- KBC: jaarresultaten 2008, 7 uur
 - Melexis: jaarresultaten 2008, 7 uur
 - Umicore: jaarresultaten 2008, 7.30 uur

DUITSLAND:

- Norddeutsche Affinerie (Cumerio): resultaten eerste kwartaal 2008/2009, 7u

FRANKRIJK:

- EDF: jaarresultaten 2008
- Total: resultaten vierde kwartaal en heel 2008, 7 uur

VERENIGD KONINKRIJK:

- BT Group: resultaten derde kwartaal 2008/2009, 8 uur
- Rio Tinto: jaarresultaten 2008

ZWITSERLAND:

- ABB: resultaten vierde kwartaal

VRIJDAG
13 FEBRUARI

ECONOMIE/FINANCIËN

- BELGIË:**
- Handelsbalans november, 15 uur

DUITSLAND:

- Bruto binnenlands product vierde kwartaal, 8 uur

EUROZONE:

- Bruto binnenlands product vierde kwartaal, 11 uur