

BETER BELEGGEN

NIC VAN BROEKHOVEN



GOVERNMENT SACHS

Afgelopen week barstte het resultaatenseizoen in alle hevigheid los. De komende weken worden we overspoeld met resultaten van de beursgenoteerde bedrijven over het derde kwartaal. De Amerikaanse zakenbank Goldman Sachs kwam

afgelopen week met mooie cijfers.

Financieel advies bij overnames genereerde 325 miljoen dollar, het plaatsen van aandelen 363 miljoen dollar, het onderschrijven van obligaties 211 miljoen dollar en de trading divisie 10 miljard dollar. Goldman Sachs is dus eigenlijk geen zakenbank, maar eerder een gigantisch hefboomfonds dat vorig jaar nog steun nodig had van de Amerikaanse staat (vandaar de bijnaam 'Government Sachs') en nu 50 procent van zijn winst uitkeert aan zijn werknemers. Gemiddeld komt dit neer op 743.000 dollar per werknemer. Eén jaar na de ineenstorting van het financiële systeem kunnen we niet spreken van een mentaliteitswijziging.

In tegenstelling tot sommige politici heb ik helemaal niets tegen bonussen want hier worden ook belastingen op geïnd en ze zijn dus ook goed voor de staat. Het probleem schuilt erin dat het totaal onduidelijk is of er niet nog zware verliezen voor vele banken in het verschiet liggen. De gigantische winsten zouden dus beter worden aangewend om de kapitaalreserves verder op te bouwen en klaar te staan met voldoende kapitaal voor een volgende inzinking. Als Goldman Sachs binnen 18 à 24 maanden weer staatssteun nodig heeft, zijn de grote bonussen van vandaag wel totaal ongepast.



Een land dat dit goed begrepen heeft is Turkije. Turkije maakte al een zware crisis door in 2001 en trof daarna forse maatregelen. Die maatregelen zorgen ervoor dat Turkije vandaag een van de gezondste banksystemen heeft van Europa. De Turkse bankregulator verbood de Turkse banken uitdrukkelijk om in verschillende toxische afgeleide producten te beleggen en legde hun hoge kapitaalvereisten op. Turkse banken moeten gemiddeld 12 procent kernkapitaal (Tier 1) hebben en de meeste zitten hier ver boven met Tier 1-ratio's van 18 à 20 procent. In Europa komen de meeste banken met moeite aan 8 procent.

Misschien heeft de voorzichtigheid van de Turkse banken ook te maken met het feit dat verschillende grootbanken zoals Yapi Kredi en Akbank gecontroleerd worden door familiale aandeelhouders. De Turkse familie Sabanci controleert Akbank via de beursgenoteerde Sabanci Holding. De roots van de Sabanci Holding gaan terug tot 1906 en afstammelingen van oprichter Haci Omer Sabanci staan vandaag nog steeds aan het hoofd van de holding. Bij Sabanci denkt men in decennia en niet in kwartalen. Als het fout loopt, staat het familiefortuin op het spel. Dat is een gigantisch verschil met de meeste Westerse zakenbanken waar het aandeelhouderschap bij de topmanagers vrijwel onbestaande is en er vrijwel nooit een familiale aandeelhouder is. Niet beursgenoteerde banken zoals Argenta zijn hier een uitzondering. Helaas is het als individu niet eenvoudig om in Turkije te beleggen. Turkcell (de Proximus van Turkije) is het enige Turkse bedrijf dat via een ADR ook op New York een notering heeft. Nochtans zijn er vele bedrijven in Turkije met interessante waarderingen. Er zijn meerdere holdings en vastgoedvennootschappen die met grote discounts noteren, alsook een verzekeringssector waar buitenlandse spelers zoals Axa en Allianz stelselmatig lokale bedrijven opkopen en de consolidatie versnellen.

De gigantische winsten zouden beter worden aangewend om kapitaalreserves op te bouwen

Nic Van Broekhoven is portfoliomanager bij Value Square Asset Management.

ONLINE
www.standaard.biz/beterbeleggen

MAANDAG • **Personal Finance** - Prof. Emiel Van Broekhoven, Jo Stremersch en Jos Ruyseveldt over persoonlijke financiën.

DINSDAG • **De Kijk van Van Dyck** - Fons Van Dyck over opvallende trends en fenomenen.

WOENSDAG • **E-column** - Dominique Deckmyn over internet en telecommunicatie.

DONDERDAG • **Fiscale Kroniek** - Fiscale topjuristen analyseren de jongste ontwikkelingen in hun vakgebied.

VRIJDAG • **De Paradox van Parys** - Lorin Parys over creatief ondernemen.

ZATERDAG • **Beter Beleggen** - De Vlaamse Federatie van Beleggers geeft tips voor uw portefeuille.

ZATERDAG • (afwisselend) **De Pijn van het Magazijn** - Peter Cuypers over de wereld van de consument. **Homo Economicus** - Peter Vanden Houte over de economische actualiteit.

U wenst niet te investeren in een duur callcenter platform?

U kan zonder zware investering het technisch gedeelte van uw callcenter **outsourcen** en flink **besparen!**

U kunt beroep doen op **The Ring Ring Company** voor selfservice diensten (IVR), Callcenter On Demand en een IP-based callcenter.

VOORDELIGSTE OPLOSSING

The Ring Ring Company stelt u een **state-of-the-art multimediaal telefonieplatform** ter beschikking, met geïntegreerde SMS-diensten.

U betaalt enkel een transactiekost per gesprek zonder zware bijkomende investeringen.

CALLCENTER ON DEMAND

The Ring Ring Company centraliseert uw oproepen, **24/7** en stuurt ze **selectief** naar uw verschillende afdelingen, naar medewerkers thuis (homeworking), naar uw intern/extern callcenter of elders.

U heeft via een **webinterface** steeds alles onder controle. U heeft toegang tot **gedetailleerde statistieken**, de prestaties van uw medewerkers en het service level van uw callcenter.

OOK HOSTED IP CALLCENTER OPLOSSINGEN

U heeft de agents, wij de technische oplossing!

meer info?
Bel 02 502 85 00
of surf naar
www.ringring.be



Ring
Ring

THE RING RING COMPANY