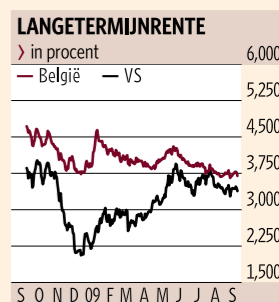


EURONEXT BRUSSEL
EVOLUTIE

omzet in euro	24 sep	23 sep
Belgisch	532.804.288	451.119.552
Buitenlandse	1.984.070	1.722.340
Totaal	534.788.351	452.841.891
volumen in effecten		
Belgisch	51.678.887	63.428.557
Buitenlandse	428.768	674.153
Totaal	52.107.655	64.102.710
aantal stijgers en dalers		
Stijgers	47	83
Dalers	99	68
Gelijk	32	27



'Kies voor Azië en Midden-Oosten'

Gentse vermogensbeheerder Value Square trekt aandelenkaart van regio's met grootste economisch potentieel

CARL PANSARTS

Azië en het Midden-Oosten zijn de regio's met het grootste economische potentieel. Daarom bouwt de Gentse vermogensbeheerder Value Square het gewicht van Europa, de Verenigde Staten en België in de portefeuilles van zijn klanten en in de eigen bevek geleidelijk af ten gunste van de opkomende regio's.

Value Square, goed voor 665 klanten, 175 miljoen euro beheerd vermogen en negen werknemers, nam dat besluit nadat het de belangrijkste 60 economieën had gerangschikt op basis van 33 criteria verdeeld over acht grote parameters. Die zijn schuld situatie, overheidsbegroting, spaarquote, exportgroei, groei en omvang van bruto binnenlands product, handelsbalans en lopende rekening, demografie, en politieke en economische vrijheid en risico's.

'De inspiratie voor die acht parameters heb ik deels gehaald bij de legendarische fondsbeheerder Sir John Templeton', bekent Patrick Millecam, de gedelegeerd bestuurder van Value Square. 'We hebben gepoogd de kwaliteit van een land als thuisbasis van aandelen en obligaties in één enkel cijfer uit te drukken', voegt hij toe. Dat cijfer bestaat uit een score op 100. Elk van de acht parameters kreeg een weging van 12,5 procent.

OLIE EN GAS

In de top tien staan drie Golfstaten en vier Aziatische landen. Hun hoge scores zijn vooral te danken aan de geringe schuldgraad, de goede begrotingstoestand en de grote handelsoverschotten (voor de Golfstaten te danken aan de olie en gas), de hoge spaarquote en stevige economische groei. Noorwegen (9) is het enige Europese land in de top tien. Het Scandinavische land dankt die positie aan de torenhoge inkomsten uit de verkoop van olie en gas en de gunstige im-



Het Mandarin Oriental Hotel in Hongkong is eigendom van Jardine Strategic. Die holding uit Singapore is een van de favoriete aandelen van de Gentse vermogensbeheerder Value Square.

pact daarvan op de begroting, de handelsbalans en de spaarquote.

De flop tien wordt gedomineerd door acht Europese landen, waaronder België (zie kader), de Verenigde Staten en Pakistan. 'Enkel en alleen voor politieke en economische vrijheid en risico's domineren de westerse landen de top tien', weet Millecam.

'Onze landenkwaliteitsindex drukt vooral het potentieel van een land uit. Landen met een hoge score hebben een groot potentieel en omgekeerd. De eindrangschikking laat ons toe nog gericht te zoeken naar aandelen van onderne-

mingen gevestigd in regio's die een rooskleurige groei te wachten staat of ondernemingen die een belangrijk deel van hun omzet in die regio's behalen', zegt Millecam.

Concreet betekent dat het geleidelijk afbouwen van het gewicht van Belgische, Amerikaanse en Europese aandelen in de portefeuilles van onze klanten. De weg van aandelen uit Azië, zoals de gediversifieerde Singaporese holding Jardine Strategic, en het Midden-Oosten wordt verhoogd. Value Square gaat ook zijn bevek, Value Square Fund Equity World (19,3 miljoen euro aan activa), bijsturen in de richting van landen met de hoogste score.

Millecam: 'Uiteraard verliezen we de waarderingen niet uit het oog. We moeten de aandelen nog altijd kunnen kopen met een forse korting op de intrinsieke

waarde. Louter het argument dat het aandeel komt uit een land dat hoog scoort in de index volstaat niet voor een aankoop.'

In het kader van het bijsturen van de bevek en de klantenportefeuilles bezochten medewerkers van Value Square al Singapore (5de), Hongkong (34) en India (12). Dit jaar staan China (3), Indonesië (13) en Noorwegen (9) op het menu.

De ranking van een land is vooral gebaseerd op historische prestaties (vaak over de voorbije tien jaar), actuele cijfers en een heel klein beetje op voorspellingen (vooral inzake demografie). Value Square haalde de cijfers bij centrale banken en statistische

diensten, en het Internationaal Monetair Fonds, de denktank OESO, de Wereldbank en de Verenigde Naties.



Ik heb mijn inspiratie deels gehaald bij Sir John Templeton.

PATRICK MILLECAM, Value Square

België eindigt op belabberde 54ste plaats op 60 landen

Ons land komt bekaid uit de landenkwaliteitsindex van de Gentse vermogensbeheerder Value Square. Met een score van 38,3 procent strandt België op een erg zwakke 54ste plaats op 60 landen. België scoort vooral slecht voor zijn hoge schuldgraad (13,5 punten op 100), geringe exportgroei (16%) en penibele begrotingstoestand (25,6%). De enige parameter waar België goed voor scoort, is de graad van politieke en economische vrijheid (80%).

'De lage plaats van België betekent dat we het gewicht van Belgische aandelen in de portefeuilles van de klanten van Value Square en in onze eigen bevek geleidelijk afbouwen', zegt gedelegeerd bestuurder Patrick Millecam.

BEKAERT

'Maar we maken wel een uitzondering voor aandelen als Be-

Belgische score voor acht parameters

	plaats op 60	percentage
schuldpositie	55	13,5%
exportgroei	53	16,0%
begroting	49	25,6%
demografie	58	32,1%
economische groei	44	40,0%
spaarquote	37	47,5%
handelsbalans	31	51,5%
politieke en economische vrijheid	18	80,0%

Bron: Value Square

mediafin

kaart. Dat is weliswaar een aandeel uit een zwak scorend land (België), maar met een erg grote blootstelling aan een land met een hoog potentieel ('China'), onderstreept Millecam. 'Bekaat leed in het tweede kwartaal verlies in Europa en in Noord-Amerika. Toch was er een bedrijfs-winst. Die was volledig te danken aan Azië.'

TOP tien landenkwaliteitsindex

	score op 100
1 Koeweit	77,6%
2 Zuid-Korea	76,4%
3 China	73,6%
4 Verenigde Arabische Emiraten	73,0%
5 Singapore	70,5%
6 Saudi-Arabië	69,0%
7 Chili	68,1%
8 Maleisië	66,3%
9 Noorwegen	64,6%
10 Peru	64,3%

Bron: Value Square

mediafin

FLOP tien landenkwaliteitsindex

	score op 100
60 Portugal	30,5%
59 Italië	31,3%
58 Griekenland	32,5%
57 Pakistan	35,0%
56 Frankrijk	36,6%
55 Verenigd Koninkrijk	36,7%
54 België	38,3%
53 Hongarije	40,7%
52 Verenigde Staten	40,8%
51 Spanje	41,2%

Bron: Value Square

RAAK GEÏLLUSTREERD

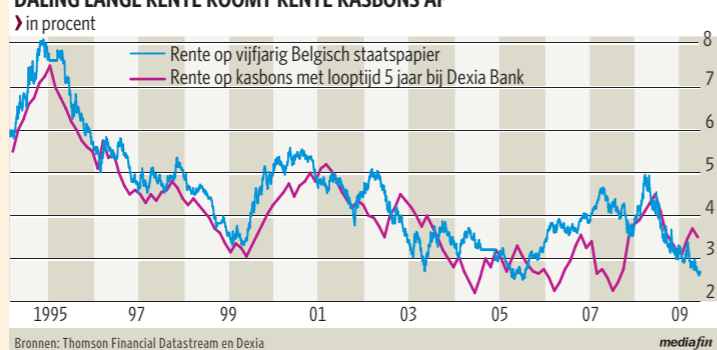
ILSE DE WITTE

Kasbonliefhebber geniet voor het eerst sinds 2005 van bonus

Sinds begin dit jaar krijgen spaarders bij onder meer Dexia Bank, de marktleider in België, een pak meer rente op vijfjarige kasbons dan voor gelijklopend staatspapier. Het is de eerste keer in bijna vier jaar dat kasbons een 'risicopremie' bevatten. 'Die extra vergoeding bovenop de rente op risicovrij staatspapier dient gedeeltelijk om meer klanten aan te trekken', zegt Gunter De Caluwé, marketingspecialist van Dexia Bank. 'Zelfs kasbons genoten vorig jaar door de kredietcrisis niet meer het volle vertrouwen. Enkel staatspapier was nog in.' Dat bleek uit de enorme populariteit van staatsbons eind vorig jaar, ongezien in het laatste decennium.

Vorige week verlaagden Dexia, ING en Centea, een dochter van KBC, de rente op het gros van de

DALING LANGE RENTE ROOMT RENTE KASBONS AF



kasbons. Opvallend waren de lagere vergoedingen voor de middel-lange termijn. Kasbons en termijnrekeningen op drie tot zes jaar vormden eind mei nog de inzet van een ministrijd om de Belgische

spaarder. Vooral de grootbanken trokken toen de een na de ander de rente op die looptijden fors op. 'Omdat de lange rente het toelaat', klonk het toen in koor. De scherpe daling van de lange

rente sinds begin juni ligt aan de basis van de recente renteknip voor kasbons. 'In juni konden banken voor het eerst onbeperkt lenen bij de Europese Centrale Bank (ECB) op twaalf maanden', verklaart Bart Van Craeynest, econoom bij KBC Asset Management. 'Dat drukte de ECB-rente en de rente op Belgisch staatspapier. De ECB maakte ook duidelijk dat ze haar kar niet snel zal keren.'

'Daarbij komt dat de markt sindsdien vraagtekens plaatst bij het snelle economisch herstel', vervolgt Van Craeynest. 'De rente op vijfjaarig staatspapier is extreem laag. Ik verwacht dat dat ook de komende maanden zo blijft. Het is wachten tot de ECB haar basisrente weer optrekt, op zijn vroegst in de tweede helft van 2010, voor een significant hogere rente.' De jongste renteknip voor kasbons is wellicht ingegeven door het besef dat de dip van de lange rente langer kan duren dan verwacht.

Geldmarkt ziet omzet verder afbrokkelen

WOUTER VERVENNE

De omzet van de geldmarkt van de eurozone is in het tweede kwartaal met 5 procent gedaald tegenover dezelfde periode van vorig jaar. Het is het tweede jaar op rij dat de omzet vermindert, blijkt uit een jaarlijks studie van de Europese Centrale Bank (ECB).

De geldmarkt is de markt waar financiële instellingen effecten met looptijden tot één jaar uitgeven en verhandelen. Voorts lenen of beleggen banken er geld voor een periode tot één jaar.

markt lenen banken onderling geld uit aan elkaar zonder dat ze een onderpand krijgen.

De financiële crisis heeft het wantrouwen tussen de banken doen toenemen. Daardoor zijn de banken minder dan vroeger bereid om zonder dekking geld uit te lenen aan andere banken. Vooral de waarde van interbankleningen met looptijden van drie maanden of meer zakte fors.

De omzet van de gedekte geldmarkt, het grootste marktsegment, steeg met 5 procent. De repomarkt is een belangrijk onderdeel van de gedekte geldmarkt. Op die markt verkoopt een bank effecten aan een andere bank, maar belooft zij tegelijk dat ze de effecten zal terugkopen. Als de terugkoop niet doorgaat, kan de tegenpartij de effecten verkopen.

De activiteit van de afgeleide producten daalde omdat minder renteswaps werden verhandeld. De meeste banken zien een stabilisering of lichte verbetering van de liquiditeit na een forse achteruitgang vorig jaar.

Olieprijs zakt naar laagste peil in ruim twee maanden

De prijs van ruwe Brent-olie noteerde gisteren omstreeks 19 uur 4 procent lager op 65,24 dollar, het laagste niveau sinds 17 juli. De koersval volgde op zwakke cijfers over de woningverkoop in de VS.

De verkoop van bestaande woningen in de VS daalde in augustus maand op maand met 2,7 procent tot 5,1 miljoen op jaarbasis. Economen hadden een stijging met 2,8 procent tot 5,35 miljoen voorspeld. Het slechter dan verwachte cijfer voedt de vrees dat het economisch herstel minder krachtig is dan tot nu toe gedacht. Minder economische groei betekent automatisch minder oliegebruik.

Pensioenfonds Tecteo kampt met zware problemen

Ogeo Fund, het pensioenfonds van de Luikse kabelmaatschappij Tecteo, is virtueel bankroet. Dat schrijft La Libre Belgique op basis van een rapport van revisor Price-waterhouseCoopers (PwC). Het financieringsplan en de berekening van de reserves zouden in strijd zijn met de wettelijke regels. Uit het PwC-rapport over de jaarrekeningen blijkt dat de reserves van het fonds de toekomstige pensioenverplichtingen niet dekken en dat Ogeo het zorgvuldigheidsprincipe niet respecteert. De eigen middelen bedragen 209 miljoen euro, terwijl volgens PwC 213 miljoen vereist was.

AGENDA

VRIJDAG 25 SEPTEMBER

ECONOMIE/FINANCIËN

- EUROZONE: Geldhoeveelheid augustus, 10 uur
- VERENIGDE STATEN: Verkoop nieuwe woningen augustus, 16 uur
- Consumentenvertrouwen (Universiteit van Michigan) september, 16 uur
- Bestellingen duurzame goederen augustus, 16 uur

BEDRIJVEN

- BELGIË: Deceuninck: openbaar aanbod tot inschrijving op nieuwe aandelen met VVPR-strips tegen 0,98 euro per aandeel. Aanbod loopt t.e.m. 7 oktober.
- Fortis: resultaten strategische review

MAANDAG 28 SEPTEMBER

ECONOMIE/FINANCIËN

- DUITSLAND: Inflatie september
- BEDRIJVEN: BELGIË: Colruyt: notering ex dividend
- Deceuninck: openbaar aanbod tot inschrijving op nieuwe aandelen met VVPR-strips tegen 0,98 euro per aandeel. Aanbod loopt t.e.m. 7 oktober.
- Solvay: notering ex interim-dividend

DINSdag 29 SEPTEMBER

ECONOMIE/FINANCIËN

- BELGIË: Inflatie september, 11.30 uur
- EUROZONE: Ondernemersvertrouwen en consumentenvertrouwen september, 11 uur
- JAPAN: Inflatie augustus, 1.30 uur
- VERENIGDE STATEN: Huizenprijzen (Case-Shiller) juli, 15 uur
- Consumentenvertrouwen (Conference Board) september, 16 uur
- BEDRIJVEN: BELGIË: Co.Br.Ha: halfjaarresultaten, 17.45 uur
- Deceuninck: openbaar aanbod tot inschrijving op nieuwe aandelen met VVPR-strips tegen 0,98 euro per aandeel. Aanbod loopt t.e.m. 7 oktober.
- Proximedia: Halfjaarresultaten
- Solvay: investeerdersdag