

'Het pensioendebat reikt verder dan de pensioenleeftijd en zelfs de financiering van de pensioenen.'

COMMENTAAR  
PAGINA 2

# DE TIJD

26

vrijdag 26 juli 2013  
[www.tijd.be](http://www.tijd.be)

European Newspaper Of The Year

## Britten pompen 15 miljoen euro in Marcolini

Het Britse NEO Capital neemt via een kapitaalverhoging van 15 miljoen euro een belang van 47 procent in de chocolatier Pierre Marcolini. Dat geld wordt in internationale groei geïnvesteerd. Maar het bedrijf gaat ook de productiecapaciteit in België uitbreiden, wat in vijf jaar tijd 50 banen moet opleveren. **P13**

11

Deminor stopt na elf jaar zijn strijd tegen de Nationale Bank. **P24**

## Fraude in VS treft ook Belgen

In de VS is een enorme kredietkaartfraude aan het licht gekomen. Vijf mannen hebben er massaal kaartgegevens bemachtigd via een resem bedrijven, waaronder ook Dexia Bank België (nu Belfius) en Hannaford, een dochter van Delhaize. **P13**

## MARKTEN

BEL 20	-0,83%	2.643,73	↙
EUROSTOXX 50	-0,43%	2.740,29	↙
DOW JONES	+0,09%	15.555,61	↗
EURO IN DOLLAR	+0,27%	1,3233	↗
REND. OLO 10 JAAR	-0 basisptn	2,56%	↙
GOUD \$/Ounce	-0,67%	1.326,00	↙



Dagblad, 46ste jaargang  
nr. 11537 - 24 pagina's  
**BEL €1,90 LUX €2,40 NL €2,90**

European  
Newspaper  
AWARD  
NEWSPAPERDESIGN & CONCEPT

# Noodlijdend Enfinity zoekt overnemer

De West-Vlaamse ontwikkelaar van zonnepanelen zoekt overnemers om zijn voortbestaan te garanderen.

MICHAËL SEPHIHA  
EN DAVID ADRIAEN

## 68 miljoen

De private equitygroep Waterland en een reeks Vlaamse zakenlui investeerden in twee operaties 68 miljoen in Enfinity.

Het Waregemse zonnepanelenbedrijf Enfinity slaagt er ondanks een zware afslanking niet in op eigen kracht verder te gaan. Het bedrijf dat de daken van tientallen Vlaamse kmo's bedekt met zonnepanelen, voert overnamegesprekken met meerdere kandidaten voor het resterende deel van de groep. Voor de aandeelhouders en schuldeisers zit er wellicht niet veel anders op dan zware verliezen te slikken.

Enfinity, in 2005 opgericht door voormalig bestuurder Patrick Decuyper en Gino Van Neer, werkte zich op tot dé specialist van zonnepanelen op industriële daken. Bekende referenties zijn Flanders Expo en de hst-tunnel langs de E19. Het bedrijf groeide uit tot een multinational met filialen in verscheidene Europese landen, het Midden-Oosten, Noord-Amerika en het Verre Oosten.

Maar na de daling van de steun voor zonnepanelen op de Vlaamse thuismarkt ging het flink bergaf. Tien maanden geleden zette Enfinity nog een stevige vermageringskuur in. De groep zat in de tang van slechte financiële resultaten, te hoge schulden en moeilijke marktomstandigheden voor groene stroom. Sindsdien ging een aantal activa de deur uit. Onlangs werden nog de belangen in Tsjechische zonnepanelenparken verkocht.

Die herstructurerering is grotendeels afgerond, maar blijkt niet voldoende. Volgens onze informatie lopen er gesprekken voor de verkoop van wat overblijft van Enfinity en tonen onder meer een Amerikaanse industriële groep en een Europese spelers interesse.

'Het is de bedoeling een definitieve oplossing te vinden voor de ganse groep, zodat de continuïteit verze-

kerd is', zegt een bron. 'Ruw gezegd is de vraag niet meer: krijgen de aandeelhouders nog geld? Maar wel: kan men het geheel op een veilige manier "thuisbrengen", een veilige haven vinden?' Enfinity zelf wil geen commentaar geven.

Volgens verschillende bronnen zal er, zelfs in het geval van een overname, weinig of niets overblijven voor de aandeelhouders én de schuldeisers van het bedrijf. De schuldeisers van Enfinity zijn RBS, Deutsche Bank, BNP Paribas Fortis en Belfius. De grootste aandeelhouders zijn de oprichters Van Neer en Decuyper (38,2%), de Belgisch-Nederlandse private-equitygroep Waterland (47,8%), de businessangel Marc Dewaele (8,1%) - die de initiële groei van Enfinity financierde - en de deur uit. Onlangs werden nog de belangen in Tsjechische zonnepanelenparken verkocht.

Waterland investeerde meer dan 60 miljoen euro in het zonnepanelenbedrijf. Drie jaar geleden kwam er 8 miljoen euro vers kapitaal van Affinity Invest. Achter dat vehikel schuilen zakenlui als Marc Coucke (Omega Pharma), Paul Buysse (Bekaert) en de vastgoedontwikkelaars Bart Versluys en Yves Despiegelaere. Ook de families De Clerck (Domo), Desimpel en Vanden Avenne bezitten kleine belangen in het zonnepanelenbedrijf. **P3**

Eurocrisis  
Jaar zonder hommeles dankzij Mario Draghi

VOORAAN PAGINA 5

Aandeelhouders  
Deminor stopt na elf jaar met juridische strijd tegen Nationale Bank

BELEGEN PAGINA 24



Schilderkunst

Wil de echte James Ensor nu opstaan?

CULTUUR PAGINA 11



## Spaanse hst vliegt met 190 km per uur uit de bocht



Spanje was gisteren in diepe rouw nadat de ontsporing van een hogesnelheidstrein in Galicië het leven gekost had aan zeker 80 mensen. De trein van Madrid naar Ferrol ging even buiten Santiago de Compostella uit de rails door overdreven snelheid. **P7 © REUTERS**

## Honderden sportclubs betrapt met zwart geld

Het voorbije jaar zijn tijdens een gerechte controleactie van de fiscus honderden sportclubs tegen de lamp gelopen. Van de 284 sportclubs die een doorgedreven btw-controle ondergingen, bleken liefst acht op de tien (83%) te weinig belastingen te betalen. De betrapt clubs verzwegen samen 5,2 miljoen euro omzet. Ze moesten in totaal 1,5 miljoen euro belasting betalen.

De fiscus controleerde vorig jaar ook 525 sportclubs op het betalen van directe belastingen op hun inkomsten. Daarbij zijn 985 belasting-aangiften (voor verschillende aanslagjaren) nagekeken. En ook daar bleek 37 procent van de aangiften niet te kloppen. In totaal was 1,35 miljoen euro aan inkomsten verborghen gehouden voor de fiscus.

De fiscus had de grootscheepse controleactie begin vorig jaar aangekondigd. Het jaar voordien had de fiscus met diverse sportfederaties informatiesessies gehouden over de belastingregels en waren er afspraken gemaakt. Het was dus tijd om de naleving daarvan te controleren. De resultaten bewijzen dat nog heel wat sportclubs in het zwart werken. **P6**

## Ethias gaat op zoek naar coöperanten

Ethias heeft plannen om vanaf begin 2014 coöperatief kapitaal aan te trekken bij zijn klanten (particulieren, bedrijven en lokale besturen). Die kunnen zo aandeelhouder worden van de vierde grootste verzekeraar van het land. Met het initiatief wil Ethias zijn kapitaal versterken en tegelijk de banden met zijn klanten aanhalen. Op hoeveel geld het bedrijf mikt, is nog onduidelijk.

Het is wel wachten op de goedkeuring van de financieeltoezichtshouders - de Nationale Bank en de FSMA - en van de Nationale Raad voor de Coöperatie. Dat heeft Ethias echter niet belet al een coöperatieve venootschap op te richten met de naam EthiasCo.

Opvallend is dat SMACI Assurances, een Franse sectorgenoot van de verzekeraar, in EthiasCo stapt. Maar dat heet niet de voorbode te zijn van een vertrek van de overheid uit het kapitaal van Ethias. Het aantrekken van coöperanten heeft evenmin die bedoeling. **P14**

# Breaking news e-mail

Mis geen enkel nieuwsfeit.  
Schrijf u nu in via [www.tijd.be/breakingnews](http://www.tijd.be/breakingnews)

DE  
TIJD

# Vooraan

**COMMENTAAR**  
JEAN VANEMPTEN  
Senior writer



## Het echte debat

**Het voorstel van twee CD&V'ers om de pensioenleeftijd op te trekken heeft één voordeel: de pensioendiscussie blijft op de tafel liggen. Het is wel nog wachten op het echte debat.**

**H**et voorstel van Robrecht Bothuyne en Peter Van Rompuy om de pensioenleeftijd aan de levensverwachting te koppelen, is de logica zelve. De toenemende vergrijzing maakt dat de pensioenlast in de toekomst niet langer te financieren valt. De valkuil zit erin dat geschermd wordt met de pensioenleeftijd. Dat is zowel een taboe als een leeg begrip. Een taboe omdat iedere vermelding om de leeftijd op te trekken heftige reacties uitlokt. Een leeg begrip omdat de effectieve pensioenleeftijd sinds de jaren 70 in dalende lijn is gegaan. De pensioenleeftijd is een onwerkbare maatstaf om een algemeen geldende norm op te leggen.

Logischer is het om te rekenen in loopbaanduur. Dat is ook de maatstaf die bepaalt in welke mate iemand heeft bijgedragen tot de financiering van het pensioen. De loopbaanduur filtert er ook de loopbaanonderbrekingen van welke aard dan

ook uit. De pensioenleeftijd is hoogstens een leeftijd waarop iemand met pensioen kan, maar zonder de belofte dat hij een volledig pensioen krijgt als hij zijn loopbaan niet heeft volgemaakt.

Het voorstel van beide CD&V'ers heeft het voordeel dat het pensioendebat levend wordt gehouden. We

zullen in dit land liever vroeger dan later toch eens knopen moeten doorhakken over hoe we een leefbaar en financierbaar pensioenstelsel willen onderhouden.

Dat vergt een maatschappelijk draagvlak dat verder reikt dan politieke verantwoordelijkheid. Het gaat om het invullen van een welomschreven kader waarbinnen iemand een loopbaan kan uitbouwen en daarvan uiteindelijk de vruchten kan plukken op zijn ietwat oudere dag.

Daarvoor zal iedereen een stuk verantwoordelijkheid moeten dragen. De politici moeten de noodzakelijke hervormingen doorvoeren en uitleggen. De werknemers moeten beseffen dat de spelregels aan het veranderen zijn en dat die verandering noodzakelijk is om in de toekomst zelf nog een pensioen te krijgen. Maar ook de bedrijfswereld moet haar verantwoordelijkheid durven op te nemen. Nu worden nog alerleerl uitstapmechanismen in stand gehouden die ervoor zorgen dat de reële pensioenleeftijd in België van 64 jaar in de jaren 70 gezakt is naar 59 nu. Die trend moet gekeerd worden en dat is een verantwoordelijkheid voor iedereen.

De vergrijzing maakt ook dat de organisatie van maatschappij en bedrijfsleven zich zal moeten aanpassen. In die zin rekelt de pensioendebat verder dan de pensioenleeftijd en zelfs de financiering van de pensioenen. Overigens zijn de pensioenen maar een onderdeel van een groter geheel. Uit een recente OESO-studie blijkt dat België in het koppeloton zit wat sociale uitgaven betreft. Een breed maatschappelijk debat over de toekomst van de sociale uitgaven dringt zich op. Want niet alleen de financiering van de pensioenen dreigt te ontsporen, ook andere uitgaven staan onder druk.

Na de verkiezingen van 2014 zal het pensioendossier meer dan ooit op de regeringstafel liggen. Het is dan vooral een kwestie het op te nemen. Zonder taboe en zonder fetisj. Daarvoor is het debat te belangrijk.

**Reageren? Deel uw mening met ons en andere lezers**  
[www.tjd.be/commentaar](http://www.tjd.be/commentaar)



## 'Hefboomfonds SAC verdiente honderden miljoenen dollars met massale insidertrading'

**Het gerecht in de VS beschuldigt SAC Capital, een van Wall Streets meest succesvolle hefboomfondsen, van handel met voorkennis. Topman Steven Cohen zelf ontspreekt voorlopig de dans.**

**ROEL VERRYCKEN, ONZE CORRESPONDENT IN NEW YORK**

Na een onderzoek dat al jaren duurde stelde het Amerikaanse gerecht gisteren het hefboomfonds SAC Capital in staat van beschuldiging voor systematische handel met voorkennis. Volgens de aanklacht hield SAC tussen 1999 en 2010 een uitgekiend circuit van illegaal verkregen informatie draaiende, wat het personeel een voorsprong gaf in het handelen in aandelen en wat miljoenen dollars opleverde.

'Illegaal gedrag door zijn individuele werknemers en een institutionele onverschilligheid voor die fraude resulteerden in verregaande en substantiële handel met voor-

kennis op een ongeziene schaal in de hefboomfondsindustrie', luidt het. Volgens de Amerikaanse wet mogen fondsbeheerders enkel handelen op basis van publieke informatie.

SAC Capital is het hefboomfonds van miljardair Steven Cohen (*foto*), die voorlopig zelf niet wordt beschuldigd wegens een gebrek aan bewijzen. Maar de verwoede kunstenaar vastgoedverzamelaar is voor 100 procent eigenaar van het fonds dat hij in 1992 begon met 20 miljoen dollar. SAC staat ook voor Stephen A. Cohen. In de aanklacht wordt wel naar Cohen verwezen: 'De eigenaar van SAC voerde een cultuur die was gefocust op het stilhouden van voor-kennis, in plaats van ervoor te kiezen om gewoon niet op die manier te handelen.'

Vandaag beheert SAC met 900 man personeel een portefeuille ter waarde van 15 miljard dollar, waarvan 8 miljard van Cohens eigen vermogen. Gezien de juridische zorgen

**SAC-eigenaar Steven Cohen wordt voorlopig zelf niet beschuldigd.**



© REUTERS

trokken meerdere investeerders al voor 5 miljard dollar terug uit het hefboomfonds. SAC was altijd bijzonder succesvol in zijn beleggingen. De voorbije twintig jaar kon het jaarlijkse rendementen van ongeveer 30 procent voorleggen.

De aanklacht is een mijlpaal in de

jacht die het gerecht in New York voert op insidertrading bij investeringsfirma's en handelaars op Wall Street. De beschuldigingen komen niet als een verrassing. SAC en Cohen zaten al lang in het vizier van Preet Bharara, de openbaar aanklager van zuidelijk Manhattan. Eerder dit jaar betaalde Cohen 616 miljoen dollar om een zaak te schikken en werden meerderen van zijn topmedewerkers aangehouden. Een van hen pleit schuldig op de aanklacht van handel met voorkennis.

De strafzaak volgt op de civiele zaak die de Securities and Exchange Commission (SEC), de beurtoezichthouder, vorige week aanspannen tegen Cohen. De waakhond beschuldigt Cohen ervan onvoldoende controle uit te oefenen op zijn frauderend personeel. De SEC poogt om Cohen een levenslang verbod op aandelenhandel op te leggen.

Cohen, de 106de rijkste man ter wereld, heeft altijd alle aantijgingen ontkend.

## M/V van de dag Caroline Kennedy

**'Sweet Caroline', het meisje dat de 'vloek van de Kennedy's' overleefde**

**JAN VAN HESSCHE**

Een politiek ambt heeft ze nooit gekleed, enige ervaring in de diplomatie is haar vreemd en een specifieke liefde voor Japan koestert ze evenmin. Dat alles weerhield president Barack Obama er gisteren niet van om Caroline Kennedy voor te dragen als de nieuwe Amerikaanse ambassadrice in het land van de rijzende zon. Haar mythische familienaam moet volstaan om de banden met de Aziatische bondgenoot warm te houden.

Caroline Kennedy is het enige nog levende kind van president John F. Kennedy en zijn ravissante first lady Jackie. Oudere Amerikanen herinneren zich haar als het schattige meisje dat in de tuin van het Witte Huis rondreed op haar pony genaamd Macaroni. Een lieflijk beeld dat Neil Diamond trouwens inspireerde tot zijn wereldhit 'Sweet Caroline'.

Haar volwassen leven vulde de 55-jarige juriste vooral als woordvoerster van haar vaders nalatenschap. Ze zette zich in voor non-profit-



© AFP

**In het nieuws omdat de dochter van John F. Kennedy de Amerikaanse ambassadrice in Japan wordt.**

organisaties en schreef enkele boeken over burgerrechten. Als ze op het politieke toneel verschijnt, dragen haar woorden het gewicht dat eigen is aan de Kennedy-dynastie. Zo was ze in 2008 een van de eerste prominente supporters van presidentskandidaat Obama. Haar vocale steun gaf de toen nog weinig bekende senator een aanzienlijke boost in zijn strijd met Hillary Clinton tijdens de Democratische voorverkiezingen. Kennedy's nominatie als ambassadrice mag dan ook gezien worden als een blik van Obama's erkentelijkheid.

En een bewijs dat de Kennedy's nog steeds zowat de koninklijke familie van de Verenigde Staten zijn. Glitter en glamour omgeven de nakomelingen van patriarch Joseph P. Kennedy, die net voor de Tweede Wereldoorlog zelf nog ambassadeur was in London. Glamour en tragiek, heel veel tragiek. Luttele dagen voor Carolines zesde verjaardag

werd haar vader voor de ogen van de wereld neergeschoten. Enkele jaren later werd haar oom Bobby vermoord tijdens zijn presidentscampagne. Carolines oudere zus Arabella en haar jongere broertje Patrick stierven bij de geboorte, haar broer John junior kwam in 1999 om het leven tijdens een vliegtuigcrash. Een neefje stierf aan een overdosis cocaïne, een ander tijdens een skiongeluk. Moeder Jackie was amper 65 toen ze in 1994 de strijd met kanker verloor.

'De vloek van de Kennedy's' trof Caroline in de jaren 70 bijna zelf, toen een bom van het IRA de weg van haar Londense gastheer opblies.

In Japan, waar westerse celebrity's vaak op hysterische kippetjes onthaald worden, zijn ze alvast uitsterven opgetogen met de komst van Kennedy. De VS hebben sowieso de gewoonte ambassadeurs met een hoog profiel naar Japan te sturen om de bilaterale vriendschap te onderstrepen. Zo trokken verschillende voormalige leiders uit de Senaat en het Huis van Afgevaardigden naar Tokio, evenals Walter Mondale, ooit nog vicepresident onder Jimmy Carter. Geen van hen komt echter enigszins in de buurt van de glamouruze staatssatuur die 'Sweet Caroline' voorafgaat.

### KORT

**Belgische ondernemers weer wat optimistischer**

**Julian Assange doet mee aan Australische verkiezingen**

De Belgische ondernemers zijn weer een sprankel optimistischer over de economie. Toch blijven ze in grimme modus, in tegenstelling tot onze oosterburen die bruisen van vertrouwen. Uit cijfers van de Nationale Bank blijkt dat het ondernehmerssentiment met -12 punten nog altijd in pessimistisch territorium zit. In juni stond de barometer met -12,8 punten echter nog dieper.



**Britse economie lijkt na vijf jaar eindelijk uit coma te ontwaken**

**Politiek & Economie, pagina 6**

De Britse economie groeide in het tweede kwartaal met 1,4 procent tegenover dezelfde periode vorig jaar en met 0,6 procent tegenover de eerste drie maanden van 2013. In dat eerste kwartaal was ook al een groei van 0,3 procent opgetekend. Ondanks het herstel zit het bruton binnenlands product nog steeds ruim 3 procent onder zijn piek van 2008.

**Politiek & Economie, pagina 8**

**België nestelt zich in wereldtop voor sociale uitgaven**

België speendeert bijna een derde van zijn welvaart aan zijn sociaal vangnet. Ons land geeft 30,7 procent van zijn bruton binnenlands product uit voor sociale uitgaven. Dat blijkt uit cijfers van de denktank OESO. Enkel in Frankrijk (33%) en Demarken (30,8%) liggen de sociale uitgaven nog hoger in verhouding tot het bruton binnenlands product dan in België.

**Politiek & Economie, pagina 9**

**Zinkgroep Nyrstar drijft besparingen nog op**



**Ondernemen, pagina 15**

**China niet langer motor voor bedrijfswinsten**

De Chinese consumenten hebben het laten afweten in het tweede kwartaal. Siemens en BASF kwamen gisteren met tegenvalende cijfers voor de dag. Zij doken ruim onder de lat van de analisten en verwezen naar China om hun misser te verklaren. 'De verwachte heropleving in China kwam er niet in het voorbije kwartaal', zei Siemens-topman Peter Löscher.

**Beleggen, pagina 24**

# Groene stroom vecht om te overleven

Minder subsidies en lagere elektriciteitsprijzen hebben de markt voor groene stroom flink pijn gedaan. De vele kmo's die de voorbije jaren ontstonden, vechten om te overleven.

DAVID ADRIAEN

**D**e financiële problemen bij Enfinity, een van de grootste Vlaamse spelers in zonnepanelen, zijn geen alleenstaand geval. Sinds de steun voor groene stroom stapsgewijs werd teruggeschroefd, kwamen veel bedrijven in de problemen. De combinatie met lagere elektriciteitsprijzen en een te zwakke kapitaalsbasis bracht niet alleen zonnepanelenbedrijven in moeilijkheden. Ook producenten van warmtekrachtkoppeling (wkk), biomassa, biogas en windenergieproducenten (*zie hieronder*).

Toch vallen de grootste klappen bij de zonnepanelensector. Behalve de enige Vlaamse producent van zonnecellen, Photovoltaic in Tienen, gingen ook tientallen kleine en grote installatiebedrijven op de fles. Daarbij zijn bekende namen met tientallen miljoen euro omzet, zoals Solar Total (vooral

actief bij gezinnen) en Invictus (bekend van het megaproject van zonnepanelen op de loodsen van KatoenNatie). Onlangs werd een voorlopige bewindvoerder aangesteld bij Soleco, nadat de rechtbank een aanvraag voor bescherming tegen schuldeisers had afgegewezen.

De zonnepanelenbedrijven bij bosjes sneuvelen, is niet verwonderlijk. De sector explodeerde in enkele jaren tijd tot een omzet van ruim 2 miljard euro in Vlaanderen, dankzij de royale steun via groenestroomcertificaten. De sector trok heel wat nieuwe spelers aan, van elektriciens, loodgieters, dakdekkers en aannemers die diversifieerden, tot volledige buitenstaanders en cowboys die op zoek waren naar snel winnen.

De markt is door het inkrimpen van de steun flink teruggewallen. Nu wordt die slechts op ruim 100 miljoen euro omzet in heel België geschat, waarvan dan nog het grootste deel in Brussel en Wallonië. Die krimp leidde tot een massale afslachting, ze-

## 2 miljard

In enkele jaren explodeerde de zonnepanelensector in Vlaanderen tot een omzet van 2 miljard euro. Maar die tijd is voorbij.

ker onder bedrijven die enkel in Vlaanderen actief waren.

Een aantal bedrijven overleeft door te diversificeren. Zo mikt Linea Trovata meer op andere vormen van hernieuwbare energie zoals warmtepompen en zonneboilers. 'We hebben steeds meer gedaan en enkel zonnepanelen. Ons eerste project was trouwens een wkk, maar we werden ook meegenomen in het zonnepanelenverhaal', zegt oprichter Wim Van Poucke.

Op korte termijn ziet het er voor zonnepanelen niet al te best uit. De handelsoorlog tussen Europa en China over dumping van zonnepanelen creëert onzekerheid. Europese invoerrechten drijven de prijs van Chinese zonnepanelen op. 'Daardoor staan heel wat dossiers *on hold*', zegt Van Poucke.

Maar op de iets langere termijn blijft heel wat potentieel in de sector zitten. Zelfs met een invoerreductie zijn de systemen nu veel goedkoper dan jaren geleden, zegt Bart Van den Branden, gedelegeerd bestuurder van Eoluz, dat onlangs een grote installatie bij Audi Brussels afrondde. 'De sector gaat nu door een moeilijke transitie, maar over enkele jaren zal er een stabiele markt van zo'n 250 miljoen euro zijn', verwacht hij.

Zonnepanelen waren de voorbije jaren vooral een financieel product. 'Louter en alleen gigantische dakopervlakken vol leggen om de overheidssteun zal nog in zonnige regio's in Zuid-Europa, Californië of Zuid-Afrika gebeuren, maar niet meer in

Vlaanderen', voorspelt Bart Van den Branden. De sector zal stabiever worden en vooral gedreven worden door nieuw bouw. 'Door steeds strengere energienormen zullen zonnepanelen en andere alternatieve energiesystemen belangrijker worden.' Hier geeft de overheid het goede voorbeeld. Op de daken van de gevangenissen van Beveren en Leuze-en-Hainaut komen zonnepanelen, een aanbesteding die Eoluz heeft gewonnen.

Het orderboekje van het bedrijf is overigens weer goed gevuld. Van den Branden denkt dat Eoluz na een zware terugval van de omzet (van 35 miljoen euro in 2011 naar 6 miljoen in 2012) weer goed kan aantrekken.

'Er zit nog wel wat vraag naar zonnepanelen in de markt. Maar investeerders twijfelen omdat heel wat spelers het voorbije jaar afgehaakt hebben. Ze weten niet goed welke bedrijven ze nog kunnen vertrouwen', zegt Van den Branden.



Gigantische velden bedekken met zonnepanelen zoals de voorbije jaren gebeurde, is niet de toekomst voor Vlaanderen, stellen sectorkenners. © THOMAS DE BOEVER

EN WAT MET ANDERE ENERGIEPRODUCENTEN?

### ELECTRAWINDS

100 MILJOEN NODIG



Het Oostendse Electrawinds wil nog dit jaar ruim 100 miljoen euro binnenhalen via het aantrekken van vers kapitaal en het omzetten van schulden in aandelen. Het bedrijf van oprichter Luc Desender ontpopte zich de voorbije jaren tot een van de grootste onafhankelijke, hernieuwbare-energiebedrijven in ons land. Het bedrijf groeide zowel in activiteiten (wind, zon, biomassa, offshore, biodiesel) als geografisch (Frankrijk, Italië, Ierland, Oost-Europa en Afrika). Het bedrijf slaagde erin oudere installaties te gelde te maken, minderheidsbelangen en concessies te verkopen, allerlei kapitaalverhogeningen door te voeren en converteerbare obligaties uit te geven. Het bedrijf kwam vorig jaar op de Duitse beurstabellen, maar dat leverde onvoldoende op. Het bedrijf boekt echter verliezen door de zware kostenstructuur en de opstart van projecten. Door de zwakke kapitaalsbasis heeft het onvoldoende middelen om zijn gigantische pijplijn aan projecten uit te voeren. Het bedrijf werd door de schuldeisers verplicht te herstructureren.

### THENERGO

BIJNA UITVERKOCHT



Thenergo, dat in 2008 een beursnotering kreeg, verbraste tientallen miljoenen euro's die het bij investeerders had opgehaald. Het bedrijf dat zich profileerde als specialist in kleinschalige warmtekrachtkoppellingsinstallaties bij tuinbouwbedrijven deel tal van overnames waar het zwaar de broek aan scheurde. Alle overnames, zoals het afvalbedrijf Leysen, zijn intussen van de hand gedaan en projecten als de kweek van het energiegewas jatropha in Thailand zijn stopgezet. Middenstaal baat het bedrijf slechts één installatie meer uit, een wkk bij Oudegem Papier (VPK Packaging). Thenergo hoopt een overnemer te vinden voor wat rest van het bedrijf. Dat is hoofdzakelijk Etrim, een informaticaplatform voor de inkoop en beheer van energie.

### 4ENERGY INVEST

DRINGEND GELD NODIG



Het beursgenoteerde 4Energy Invest produceert groene stroom en warmte op basis van houtafval. Bij de beursgang in 2008 had het bedrijf dat sterke banden met KBC heet één site in de Duitstalige gemeente Amel. Daar kwam ook een productielijn voor biocoal, een houtskool die als groene brandstof in steenkoolcentrales gebruikt kan worden. Toen daar geen klanten voor waren, werd overgeschakeld op klassieke witte houtpellets. 4Energy Invest werd regelmatig getroffen door operationele problemen. In combinatie met lagere elektriciteitsprijzen leidde dat tot verliezen en steeds lagere beurskoersen. Ook de bouw van een warmtekrachtkoppellingsinstallatie in Ham leverde niet de verhoede kasstromen op. De vele schulden van die installaties hangen als een molensteen rond het bedrijf. Nadat een kapitaalverhoging mislukte, heeft het management nog tot eind augustus de tijd om een oplossing te vinden. Dan vervalt een standstill over ruim 30 miljoen euro aan schulden.

### LINEA TROVATA

CHINESE AANDEELHOUDER

Net als heel wat andere bedrijven uit de zonnepanelensector kreeg het Lokerse Linea Trovata het in 2011 moeilijk. Het bedrijf, dat een nauwe samenwerking onderhoudt met de milieuorganisatie Natuurpunt, leed toen een verlies voor belastingen van 9,7 miljoen euro. Het bedrijf vroeg dat jaar ook bescherming aan tegen zijn schuldeisers via de Wet op de Continuiteit der Ondernemingen (WCO). Daarbij werd de groepsstructuur ingekrompen en werd de focus verlegd naar kleinschalige projecten. Die herpositionering zou leiden tot het inkrimping van het personeelsbestand van 45 naar 16. Die gerechtelijke reorganisatie werd in het voorjaar van 2012 afgerond, maar net nadat kreeg het bedrijf een nieuwe klap door de verdere inkrimping van de steun aan zonne-installaties door de Vlaamse regering. Onlangs werd de balans versterkt door de omzetting van een schuldfordering van de Chinese zonnepanelenproducent Sumec in aandelen. Die kreeg daardoor een derde van het kapitaal in handen. Tegen het einde van dit jaar of in de loop van 2014 zal het bedrijf verdere stappen ondernemen om de kapitaalsbasis te versterken.

### OOK NIET-GROENE STROOM LIJDT

DE ELEKTRICITEITSPRIJS IS DE VOORBIJE JAREN FORS GEDAALD



Ook de grote klassieke Europese elektriciteitsbedrijven genre Electrabel (GDF Suez) lijden onder de lage stroomprijzen. Energiebesparende investeringen en de crisis brengen een lager verbruik mee, terwijl iedereen had gerekend op gestage groei. De overcapaciteit wordt aangewakkerd door de groei in hernieuwbare capaciteit. Dat drukt de prijzen en maakt dat klassieke productiemiddelen als aardgascentrales steeds minder kunnen draaien en niet meer rendabel zijn. GDF Suez kondigde eerder al besparingen en sluitingen aan bij Electrabel, maar ook sectorenoten snoeien in de kosten en sluiten centrales. Het Duitse RWE (Essent) zou een nieuwe besparingsronde van 500 miljoen euro invoeren boven op een eerdere van 1 miljard. Het Zweedse Vattenfall gaat een splinternieuwe gigantische gascentrale van zijn Nederlandse dochter Nuon slechts voor een derde gebruiken. De niet-Scandinavische activiteiten staan in de etalage.

## Vooraan Vergrijzingsdebat laait weer op

# Heilig huisje pensioenleeftijd staat nog stevig overeind

Twee jonge CD&V'ers willen de pensioenleeftijd koppelen aan de levensverwachting, al lijkt dat nog niet voor morgen. Laten we er eerst voor zorgen dat mensen effectief blijven werken tot hun 65ste, klinkt het kamerbreed.

WIM VAN DE VELDEN

De twee jonge CD&V-parlementsleden Peter Van Rompuy en Robrecht Bothuyne willen de wettelijke pensioenleeftijd koppelen aan de levensverwachting, waardoor we straks ongeveer moeten werken tot de leeftijd van 70 jaar. 'We willen het heilige huisje van de pensioenleeftijd aanpakken', zegt Bothuyne. Maar uit de reacties blijkt het heilige huisje nog lang niet omver te zijn geblazen.

Van Rompuy en Bothuyne gooien gisteren in De Morgen de knuppel in het hoenderhok. Met het oog op het Innesto-vernieuwingscongres van CD&V in november stellen ze voor de pensioenleeftijd te koppelen aan de 'gezonde' levensverwachting. Daarmee bedoelen ze het gemiddeld aantal jaren dat iemand gezond leeft, zonder ernstige kwaden. In België is dat nu 69 jaar. Concreet zou dat kunnen betekenen dat tegen 2018 de wettelijke pensioenleeftijd op 66 jaar komt te liggen, tegen 2023 op 67 en tegen 2028 op 68. Wie nu 40 jaar is, zou pas op zijn 70ste met pensioen kunnen gaan.

Al wijst Bothuyne er meteen op dat ook een ander ritme kan worden gevuld. Hij verwijst naar Tsjechië, waar de pensioenleeftijd met twee maanden wordt verhoogd als de levensverwachting met een jaar stijgt. 'Maar het is niet onze bedoeling mensen te laten werken tot ze erbij neervallen. We willen wel ingrijpen, zodat onze kinderen en kleinkinderen straks ook nog recht hebben op een pensioen. We hopen dat ook andere partijen dezelfde voorstellen op tafel zullen leggen. Het is belangrijk een breed front te hebben om het heilige huisje van de pensioenleeftijd aan te pakken.'

Maar dat breed front lijkt nog niet voor morgen. Minister van Pensioenen Alexander De Croo (Open VLD) vindt dat het debat niet ver-

<10 procent

Minder dan 10 procent van de Belgen werkt vandaag tot 65 jaar.

**Het debat mag niet verengd worden tot de wettelijke pensioenleeftijd.**

MINISTER VAN PENSIOENEN  
**ALEXANDER DE CROO**



### 'TOT WE OPGEBRUIKT ZIJN'

De socialistische vakbond ABVV is niet te spreken over het voorstel om de pensioenleeftijd te koppelen aan het gemiddeld aantal jaren dat we gezond blijven. 'Het betekent dat twee politici wensen dat iedereen aan de slag blijft tot hij opgebruikt is', klinkt het een beetje cynisch. 'Werken tot je gemiddeld genomen ziek bent? Als vooruitzicht voor de jonge generatie die Van Rompuy en Bothuyne willen mobiliseren kan het wel tellen. De

oude dag wordt vervangen door de zieke dag'. Het ABVV merkt ook op dat iemand die ziek valt vóór zijn 69ste dan meteen ook de klos is. Voor het ABVV is het eenvoudig. 'Tegen 2060 moet er voor ons pensioenstelsel 15 miljard euro extra worden gevonden, zo wordt gewaarschuwd. Alleen al de notionele intrestafrek kost ons jaarlijks 6 miljard euro. Het is dus een kwestie van keuzes', aldus de vakbond.

**'We moeten ingrijpen in de vervroegde uitredingsregelingen', zegt minister van Pensioenen De Croo.**

# België nestelt zich in wereldtop voor sociale uitgaven

België is het nummer drie van de landen waar de sociale uitgaven het hoogst liggen. Een derde van onze economie vloeit naar ons sociaal vangnet. De absolute kampioen is Frankrijk.

KOEN DEDOBBELEER

Het Belgische sociale vangnet is een van de gulzigste in de wereld. De welvaartsstaat absorbeert bijna een derde van de Belgische economie. Dat blijkt uit cijfers van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), de denktank van de rijke landen.

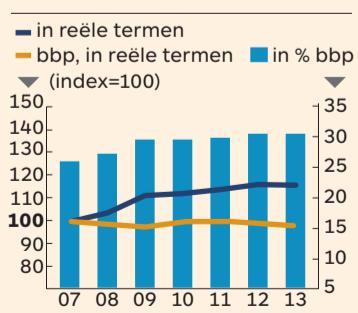
België trekt in 2013 naar schatting 30,7 procent van zijn bruto binnenlands product (bbp) uit voor uit-

keringen, pensioenen en sociale steun. Ons land moet enkel Frankrijk (33%) en Denemarken (30,8%) voor zich delen.

'Er zijn twee zaken aan de hand in België', zegt Willem Adema, econoom bij de OESO. 'Ten eerste is er de verouderende bevolking. Dat jaagt de pensioenen en de uitgaven voor de gezondheidszorg de hoogte in. Ten tweede is er de crisis. Daardoor liggen de tijdelijke inkomensmaatregelen vrij hoog', zegt Adema, die ook wijst op de 'natuur van het Belgische sociale systeem'.

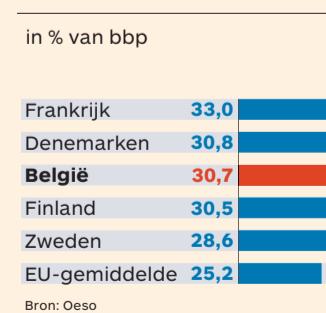
In het grootste deel van de wereld zitten de sociale uitgaven overigens in stijgende lijn. De crisis is de grote boosdoener. In de meeste landen groeien de sociale uitgaven sneller

### SOCIALE UITGAVEN



dan de economie. Door de economische malaise vallen steeds meer mensen in sociale vangnetten, zoals werkloosheidssuitkeringen. Bovendien krimpt het bruto binnenlands

### TOP VIJF SOCIALE UITGAVEN



product (bbp), de noemer van de breuk, in veel OESO-landen.

Ter vergelijking: in heel de OESO bedragen de sociale uitgaven dit jaar 21,9 procent van het bdp. In

# 'Langer leven/langer werken is oefening van lange duur'

Kan iemand die vandaag 40 is tot zijn 70ste aan de slag blijven? Zien zowel werkgevers als werknemers dat zitten? Het komt er vooral op aan niet mee te stampen in de karikaturen.

PATRICK LUYSTERMAN

'Het koppelen van de pensioenleeftijd aan de levensverwachting is niet onlogisch. Hoe langer je leeft, hoe langer er pensioen moet worden betaald', zegt Jan Denys, arbeidsmarktdeskundige van de uitzendgroep Randstad. 'Die koppeling is ook geen primeur. Ze wordt al toegepast in Scandinavië. De discussie wordt echter een karikatureel debat als men gaat werken met algemene gemiddelden. Een bouwvakker van 70 jaar is inderdaad niet realistisch. En een langere loopbaanduur blijft voor mij even belangrijk als de leeftijd.'

De vraag is ook of de werkgevers bereid zijn oudere werknemers (ouder dan 55 jaar) langer in dienst te houden? Uit een rapport van het centrum voor Gelijkheid van Kansen en voor Racismebestrijding blijkt immers dat niet mensen met een



**Mensen passen zich aan en maken zelf opnieuw hun rekening op een redelijke termijn voor hun pensioen.**

ARBEIDSMARKTEXPERT RANDSTAD  
**JAN DENYS**

handicap of allochtonen het meest gediscrimineerd worden op de arbeidsmarkt, maar wel sollicitanten van 45 jaar of ouder.

'Het voorstel van Peter Van Rompuy en Robrecht Bothuyne duidt wel de richting aan', zegt professor Jef Pacolet van het Hoger Instituut van de Arbeid (HIVA) van de KU Leuven. 'Op het terrein stel je vast dat vaak niet de werkwilligheid van de werknemers het probleem is. De voorbije decennia hebben de bedrijven werknemers massaal zeer vroeg naar de uitgang geloodst, vooral via het brugpensioen. Het totale werkvolume is op iets langere termijn vrij stabiel. Ik zie het niet gebeuren dat bedrijven alles zullen doen om ouderen massaal aan boord te houden.'

'We gaan in België nochtans de goede richting uit', reageert Jan Denys. 'Sinds het midden van de jaren 90 gaat de werkzaamheidsgraad van 55-plussers omhoog. Mensen passen zich aan en maken zelf opnieuw hun rekening op een redelijke termijn voor hun pensioen. Vragen aan een 30-jarige hoe lang hij denkt te moeten of te willen werken, is weinig zinvol. We hinken weliswaar nog achterop in Europa. Dat heeft te maken met de erg hoge correlatie tussen loon en ancieniteit in België.'

De richting aangeven is belangrijk, benadrukt men bij Voka. 'Uit Nederlands onderzoek blijkt dat het optrekken van de wettelijke leeftijd sowieso een impact heeft op de sociale norm, dus de bereidheid bij de bevolking om later uit te treden.'

De VDAB wijst erop dat bedrijven steeds meer openstaan voor ouderen. C&A België schakelt via een meter/peter-project oudere werknemers in in de werking en opleiding in hun filialen. De beveiligingsfirma Securitas investeert rechtstreeks in oudere werknemers vanuit het oogpunt dat vooral die werknemers geschikt zijn om met crisissituaties om te gaan en rust te brengen. Een proefproject in vijf winkels wordt uitgerold naar alle 109 filialen.

## Belg verwacht te moeten werken tot 63,8 jaar

50-plussers verwachten vandaag langer te moeten werken voor ze met pensioen kunnen. Ze denken te moeten werken tot 62,8 jaar, terwijl ze in 2012 nog dachten dat ze op 61,8 jaar met pensioen te kunnen gaan. Als enige leeftijdsgrond in de actieve bevolking geven ze ook aan langer te willen werken, met name tot 61,5 jaar. Een ander blijkt uit onderzoek van de hr-dienstverlener Securex.

Belgische werknemers in het algemeen verwachten in 2013 bijna een jaar langer te moeten werken dan in 2012 (tot 63 jaar in 2012 en tot

63,8 jaar in 2013). 'De Belg is er zich dus steeds meer van bewust dat hij langer moet blijven werken om het systeem overeind te houden. Er is echter een 'maar'. Ook al weet de Belg dat hij langer zal moeten werken, toch wil hij nog steeds niet langer werken. Hij wil stoppen met werken op ongeveer 60 jaar. Dat geldt zowel voor arbeiders als beeldenden, mannen en vrouwen, en voor Belgische werknemers jonger dan 50. Alleen 50-plussers zijn effectief bereid om langer te werken', stelt Hermina Van Coillie, hr-research expert bij Securex. PLU

# Vooraan Eén jaar na de hommeltoespraak

Exact een jaar geleden belde een dolenthousiaste hoofdeconoom naar De Tijd. ‘Mario Draghi heeft het gedaan, dit is de gamechanger waarop we gewacht hebben’, klonk het euforisch. ‘Hij gaat de euro redden. Hij heeft het beloofd!’ De beruchte ‘hommeltoespraak’ sloeg inderdaad in als een bom.

# ECB zorgt voor jaar zonder hommeles

## IMPACT OP FINANCIËLE WERELD

### Draghi's duidelijke taal brak infernale spiraal

DAAN BALLEGEER

**B**innen ons mandaat is de Europese Centrale Bank (ECB) klaar om te doen wat nodig is om de euro te redden. En geloof mij, het zal voldoende zijn.’

Ziedaar de uitspraak die ervoor gezorgd heeft dat het nu al een jaar lang relatief rustig blijft op de Europees obligatiemarkten. ECB-voorzitter Mario Draghi bracht met de beruchte ‘hommeltoespraak’ die hij op 26 juli 2012 gaf in Londen, een einde aan de ontsporende rentetarieven in problemlanden zoals Spanje, Italië en Portugal. De Spaanse tienjaarsrente bijvoorbeeld bedroeg net voor die toespraak meer dan 7 procent. Dat voedde een infernale spiraal. Twijfels over de houdbaarheid van de overheidsschulden deden beleggers een hogere risicopremie vragen op dat staatspapier, wat vervolgens weer de bezorgdheid over de houdbaarheid van de schuld vergrootte.

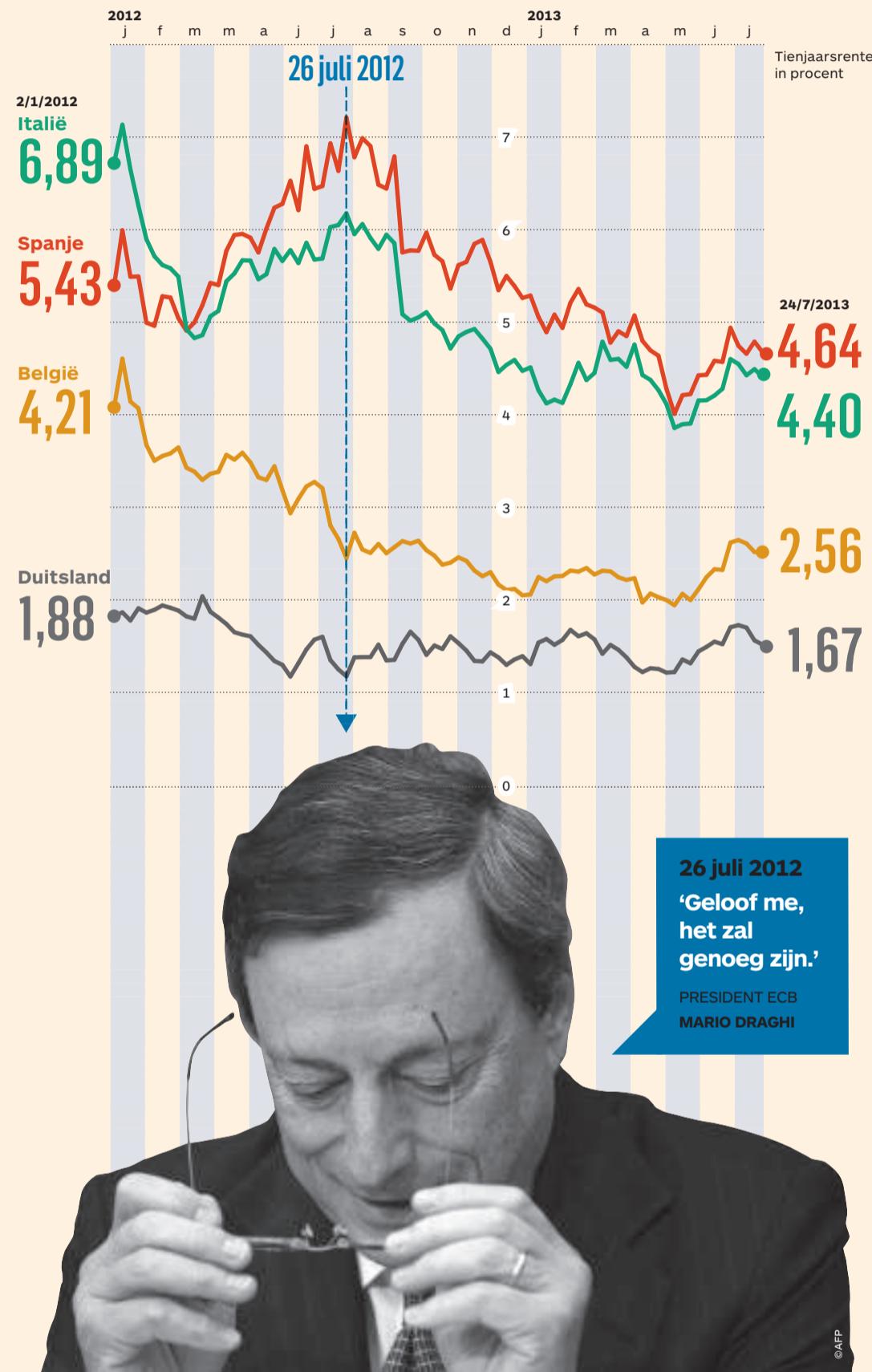
De geuzennaam van de hommeltoespraak komt van een vergelijking die Draghi die dag maakte tussen de euro en het insect. ‘De hommel is een mysterie van de natuur, omdat ze niet zou moeten vliegen, maar het toch doet. De euro was een hommel die verscheidene jaren goed vloog. Blijkbaar was er iets in de at-

mosfeer, in de lucht dat hommels deed vliegen. Nu is er iets veranderd in de lucht. Sinds de financiële crisis weten we wat. De hommel zou zich moeten omvormen tot een echte bij. En dat is wat gebeurt.’

Opmerkelijk genoeg bleek achteraf dat niet alle ECB-bestuurders wisten dat hij die boodschap zou geven. ‘Wij waren niet op de hoogte gebracht van wat Draghi die dag ging zeggen’, verklapte een Europees centraal bankier aan De Tijd. ‘Maar hij vond het toen blijkbaar absoluut nodig die boodschap te geven.’

De marktreactie getuigt dat Draghi het bij het rechte eind had. De perifere rentes doken lager, zeker nadat de ECB in september daad bij het woord had gevoegd door het OMT voor te stellen. Dat is een inkooaprogramma voor overheidsschulden van problemlanden dat onbeperkt is in omvang en tijd, maar wel met een strenge voorwaardelijheid. Landen die steun willen van het OMT moeten eerst onder Europees politieke curatele gaan, vooraleer de ECB in actie wil schieten.

Tot op vandaag volstaat alleen al het bestaan van het inkooaprogramma om de markten te kalmeren. De ECB heeft er immers nog geen euro staatspapier mee moeten kopen.



## IMPACT OP POLITIEKE WERELD

### ECB-topman haalt voet van gaspedaal

KOEN DEDOBBELEER

**E**CB-chef Mario Draghi haalde met zijn ‘hommeltoespraak’ de angel uit de eurocrisis. Maar daarmee verdween ook de loden druk op de eurozone om grote sprongen te maken in de integratie.

Een jaar geleden stond het water de eurozone aan de lippen. Italië en Spanje, de derde en vierde economie van de eurozone, stonden op kapzessen. De hele muntpunt dreigde mee kopje-onder te gaan.

Met het mes op de keel maakten de Europese chefs op de marathon-top van juni 2012 daarom plechtige beloftes om de gammele muntpunt grondig te vertimmeren. Ze beloofden versnel werk te maken van een bankenunie, zodat de wankelige banken zich al in 2013 zouden kunnen laven aan het Europees noodfonds. En er zou een groot ‘masterplan’ komen om de toekomst van de euro voorgoed te verzekeren.

In zijn beruchte toespraak een maand later noemde ECB-voorzitter Mario Draghi de crisistop ‘een groot succes’. ‘Voor het eerst in vele jaren zeiden alle leiders dat de enige uitweg uit de crisis is om meer Europa te hebben, niet minder’, zei de centraal bankier. ‘Een Europa dat rust op vier bouwstenen: een financiële, een economische, een politieke en een begrotingsunie.’

Maar Draghi’s belofte om al het ‘nodige te doen’ gaf politiek Europa de ruimte om de voet wat van het gaspedaal te halen. De inkt van de ronkende verklaringen was nog niet droog of Berlijn begon te brommen. Zo uitee de Duitse minister van Financiën Wolfgang Schäuble twijfels over de strakke timing voor een bankenunie. Hij herhaalde ook dat er eerst een streng toezicht op de banken moet zijn alvorens de Duitse belastingbetalers in de bankenunie wordt gesleurd.

En zo schoven de strakke deadlines voorzichtig op. De urgentie was ook minder groot, want Draghi had de markten in rustiger vaarwater gebracht. ‘Begin 2013’ werd voor het bankentoezicht dus al snel ‘in de loop van 2014’. Bovendien bleek dat de ECB veel meer tijd nodig had dan gepland om de rol van toezichthouder op zich te nemen.

Ook het masterplan voor de euro 2.0 dat de architecten in oktober 2012 uitgerold hadden, barstte niet van ambitie. In plaats van Duitsland te bruuskeren vlak voor de verkiezingen in september, kozen Herman Van Rompuy en co. voor de zachte aanpak met de nadruk op de korte termijn. Dat betekent dat er geen eurobonds komen. Ook de plannen voor een Europees depositogarantiefonds, volgens velen de ultieme sluitsteen van een bankenunie, zijn van de baan.

## IMPACT OP ECONOMIE

### Herstel laat op zich wachten

WOUTER VERVENNE

**D**e grote bazooka van de Europese Centrale Bank (ECB) is er nog niet in geslaagd een economisch herstel tot stand te brengen. De eurozone en vooral de zuidelijke problemlanden worstelen met een hardnekkige recessie en met recordwerkloosheid.

De ontspanning van de financiële markten heeft voorlopig weinig of geen positieve gevolgen voor de reële economie. De economische activiteit in de eurozone is minstens tot en met het eerste kwartaal van 2013 blijven krimpen. Recent indicatoren over het tweede kwartaal en de maand juli zijn wat beter. Maar het is voorbarig om van een duidelijke heropleving te spreken.

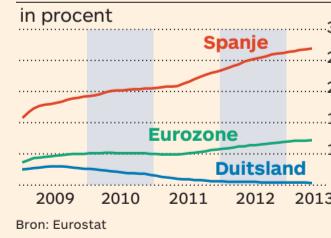
De zuidelijke lidstaten Griekenland, Italië, Portugal en Spanje zien

hun economieën nog steeds krimpen. In Griekenland zakte het bruto binnenlands product (bbp) sinds 2008 met liefst 24 procent. Italië, Spanje en Portugal werden 7 tot 8 procent armer.

Er zijn twee belangrijke redenen waarom economische groei uitblijft. In de eerste plaats sijpelt het soepel monetair beleid van de ECB niet overal door. Landen als Griekenland, Italië en Spanje worstelen met wurgrentes en kredietsschaarste. Italiaanse en Spaanse kleine en middelgrote ondernemingen (kmo's) moeten op bankkredieten veel hogere rentes betalen dan Duitse of Belgische kmo's.

De ECB nam al enkele maatregelen om de kredietsschaarste te bestrijden. Ze versoepelde de onderpandregels voor herverpakte kredietleningen. Maar Frankfurt vindt dat vooral de Europese Investeringenbank dat probleem moet oplossen.

## WERKLOOSHEIDSGRAAD



Ook het strenge begrotingsbeleid drukt nog steeds de economische activiteit. Europa legt de eurolanden forse saneringsplannen op. De vermindering van de overheidsuitgaven en de belastingverhogingen ondermijnen de koopkracht en de consumptie van de gezinnen. De langste recessie sinds de invoering van de euro deed de werkgelegenheid dalen en de werkloosheid tot een recordhoogte stijgen. In de eurozone is ruim 12 procent

van de beroepsbevolking werkloos. In Spanje en Griekenland loopt dat percentage op tot bijna 27 procent. Duitsland is een van de weinige landen waar de werkloosheid niet stijgt. De uitdaging voor de jongeren is nog veel groter. In Griekenland en Spanje bedraagt de werkloosheidsgraad bijna 60 procent voor wie jonger is dan 25 jaar.

De daling van de economische activiteit bemoeilijkt ook de saneering van de overheidsfinanciën. De overheidsschuld van de eurolanden steeg in het eerste kwartaal tot gemiddeld 92 procent van het bbp.

Een lichtpunt is dat de economische vooruitzichten verbeteren. Er zijn aanwijzingen dat de economische activiteit vanaf het derde kwartaal geleidelijk zal stijgen. locomotief Duitsland zal wellicht eerst de andere sterke eurolanden meetrekken en wat later hopelijk ook de zwakkere broertjes.



Van pompiers en pyromaanen

**A**ls het huis in brand staat, stop je met emmeren, neem je een emmer, en begin je te blussen. Als het vuur onder controle is, herneem je het emmeren, tot er elders weer een brand oplaait, en je van vooraf aan begint.

Dat is zowat de modus vivendi waarin de ECB sinds het begin van de financiële-economische crisis vastgeroest zit. De ECB is in die periode noodgedwongen een steeds grotere politieke rol gaan spelen, bijvoorbeeld door Italië een besparingspakket op te dringen in ruil voor het drukken van de rente op zijn overheidspapier. Dat is onnatuurlijk voor een instelling die geen democratisch verkozen heeft, en daardoor slecht geplaatst is om er politieke beslissingen door te douwen.

De ECB toonde een jaar geleden haar politieke goodwill met Draghi's beruchte belofte alles te doen wat nodig is om de euro te redden, maar het feit is dat ‘alles’ gewoon niet genoeg kan zijn. Centraal bankiers kunnen zich de benden vanonder het lijf lopen als pompiers van perifere brandhaarden, maar zij kunnen daarmee niet de constructiefouten in de muntpunt oplossen, zoals het ontbreken van een transfermechanisme en een mank politiek bestuursniveau. Eén domme uitspraak van een pyromaana regeringslid kan een nieuw inferno betekenen.

De Europese politici hebben amper iets gedaan met de windstille die de ECB hen heeft gekocht. De bankenunie blijft prematuur en er is geen Europees mechanisme om kapzende banken ordentelijk te ontmantelen. Als het nu niet is, wanneer dan wel?

# Politiek & Economie

## Fiscus klist sportclubs, vzw's en bedrijfsleiders

Honderden sportclubs en vzw's zijn het voorbije jaar tegen de lamp gelopen tijdens gerichte fiscale controleacties, vernam De Tijd. Ook heel wat bedrijfsleiders en gebruikers van de nationale intrest zijn betrapt.

LARS BOVÉ

Eind januari vorig jaar deed de fiscus een ongeziene aankondiging. Voor het eerst in hun geschiedenis maakten de controlediensten vooraf bekend in welke sectoren ze dat jaar gerichte controleacties zouden voeren. De bedoeling was een afschrikkingseffect te veroorzaken, vergelijkbaar met de aangekondigde alcohol- en snelheidscorolles van de politie. Ook de resultaten van de controleacties blijken behoorlijk spectaculair. Een heleboel bedrijven, sportclubs, vzw's, handelaars en bedrijfsleiders moeten hun belastingaangiftes aanpassen.

### Sportclubs

Een van de aangekondigde controleacties voor 2012 viseerde sportclubs. 284 clubs zijn vorig jaar onderworpen aan een btw-controle. Daarvan liepen 236 clubs (83 procent!) tegen de lamp. Ze moesten samen hun omzet verhogen met 5,2 miljoen euro, goed voor 1,5 miljoen euro extra btw-inkomsten voor de schatkist. Daarnaast controleerde de fiscus bij 525 sportclubs of ze correct 'directe belastingen' betaalden op hun inkomsten. Een op de drie van de 985 gecontroleerde belastingaangiftes (over verschillende aanslagjaren) bleek niet in orde.

### Vzw's

De fiscus had ook een grote controle aangekondigd bij allerhande vzw's,

**83%**

Ruim 8 op de 10 van de gecontroleerde sportclubs betaalden te weinig btw.

**48%**

Bij de bedrijfsleiders viel de fiscus over 48 procent van de gecontroleerde belastingaangiftes.

**50%**

Ook de handelaars op internet verwijgen inkomsten: de helft van hun aangiftes klopte niet.

**670 miljoen**

De fiscus vond ook zeer veel rekenfouten met de nationale intrestafrek. Bedrijven moesten 670 miljoen euro meer inkomsten aangeven.



De vele berichten over zwart geld bij sportclubs worden bevestigd door de controles van de fiscus. © IMAGEGLOBE

zoals cultuurverenigingen. De fiscus wilde weten of sommige vzw's geen vermomde bedrijven waren, waarbij valse vzw's venootschapsbelasting zouden moeten betalen.

Ook daar zijn de controleresultaten veelzeggend. Van de 105 vzw's die een btw-controle kregen, waren er 69 (65 procent) niet in orde. Daarvan vorderde de fiscus in totaal 1,26 miljoen euro extra belasting.

Bij 317 vzw's controleerde de fiscus ook de aangegeven inkomsten. Een op de vijf belastingaangiftes (119 van de 607 gecontroleerde aanslagjaren) klopte niet.

### Notionele intrest

De fiscus had ook gewaarschuwd dat hij de 'notionele intrestafrek' onder de loep zou nemen, het belastingvoordeel voor bedrijven die zich financieren met eigen vermogen. Zo zijn vorig jaar 7.467 bedrijven gecontroleerd op 'rekenfouten' met de notionele intrest. Van de 14.741 gecontroleerde belastingaangiftes bleek 26 procent niet te kloppen.

Ook dat heeft grote gevolgen voor de Belgische schatkist, want de betrokken bedrijven moeten voortaan 670 miljoen euro meer inkomsten aangeven.

### Bedrijfsleiders

Controversieel was voorts de controverse bij bedrijfsleiders die al jaren werken via management- of patrimoniumvennootschappen. De fiscus wilde weten of ze daarbij niet knoeiden met de kosten die ze aangeven. Er werden 3.533 bedrijfsleiders en 6.720 aangiftes gecontroleerd. Ook daar zijn de resultaten sprekend. Met bijna de helft van de gecontroleerde belastingaangiftes (48,9%) was er een probleem met de werkelijke kosten. De bedrijfsleiders moeten nu 14,4 miljoen euro aan extra inkomsten aangeven.

### Handelaars op internet

Tot slot is nog maar eens aangegeven dat het internet een broeiheld is voor zwarte handel. De fiscus controleerde 425 belastingplichtigen die via het web handelen, vaak door zich voor te doen als een occasionele, particuliere verkoper op veilingweb-sites.

Van de 879 nagekeken belastingaangiftes bleek de helft niet in orde, goed voor nog eens 2,68 miljoen euro extra inkomsten die de belastingzondaars moeten aangeven.

## Huiszoeken bij Nationale Loterij na klachten over voetbalweddenschappen

**Het Auditoraat bij de Raad voor de Mededinging heeft huiszoeken uitgevoerd bij de Nationale Loterij. Die komen eraan klachten van concurrenten over 'Scoore'.**

De mededingsautoriteit trad op na klachten van meerdere spelers op de markt van de sportweddenschappen. De onderzoekers gaan onder meer na of er sprake is van misbruik van machtspositie. Concurrenten menen dat de Nationale Loterij exclusiviteitsafspraken maakt met dagbladhändels die 'Scoore' aanbieden. Bij Scoore kan men inzetten op voetbalwedstrijden.

Ook kruissubsidiëring wordt onderzocht. Daarbij zou de Nationale Loterij voor de ondersteuning van Scoore middelen inzetten van de markt van loterijen en krasspelen. Daarin beschikt de Loterij over een

wettelijk monopolie. Een derde mogelijk misbruik is het gebruik van informatie verworven via dat monopolie ten voordele van haar activiteit op de markt van de sportweddenschappen.

De huiszoeken zijn al bezig sinds dinsdag. ICT-experts van de federale overheidsdienst Economie springen bij. Ze betekenen niet dat de misbruiken vaststaan, benadrukken de mededingsautoriteit.

De Nationale Loterij zegt volledig in orde te zijn. Ze werkt 'in alle sereniteit, vertrouwen en transparantie' mee met het onderzoek. Ze herinnert er ook aan dat haar komst naar de markt van de sportweddenschappen past in haar opdracht als openbare dienst.

De timing van de huiszoeken lijkt geen toeval. Vandaag begint het nieuwe seizoen van de nationale voetbalcompetitie. **BELGA**

### FINANCIËLE BERICHTEN

**BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS**

**BNP PARIBAS PLAN**

SICAV naar Luxemburgs recht – Categorie ICBÉ  
Maatschappelijke zetel: 33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
Luxemburgs Handels- en Vennotschapsregister  
nr. B 77.227

#### BERICHT AAN DE AANDEELHOUERS

Onderstaande wijzigingen zullen worden aangebracht in de nieuwe versie van het prospectus (augustus 2013) en zullen ingaan op 1 augustus 2013:

#### Beleggingsbeheerders

BNP Paribas Investment Partners Belgium, een Belgische beleggingsbeheermaatschappij, en BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V., een Nederlandse beleggingsbeheermaatschappij, zullen worden aangesteld als nieuwe beleggingsbeheerders.

#### Aandelenklassen

De 'Klasse A'-aandelen worden hernoemd tot "Classic-Capitalisation" of "Classic-CAP". Hun kenmerken veranderen niet.

De beleggers kunnen nadere informatie en het volledige prospectus, de documenten met essentiële beleggersinformatie in het Nederlands en het Frans en de laatste periodieke verslagen in het Engels en het Frans kosteloos verkrijgen bij de financiële dienstverlener in België, BNP Paribas Securities Services Brussels Branch, Louis Schmidlaan 2, 1040 – Brussel, bij de distributeur BNP Paribas Fortis (officiële benaming Fortis Bank NV), Warandeberg 3, 1000 Brussel, en op de website [www.bnpparibas-ip.be](http://www.bnpparibas-ip.be) (selecteer "Documenten").

Luxemburg, 26 juli 2013

De Raad van Bestuur

### VLAANDEREN

## Bourgeois gaat van start met rationalisatie Vlaamse overheid

Vlaams minister Geert Bourgeois (N-VA) heeft het fiat gekregen om de overheadkosten bij de Vlaamse overheid aan te pakken. Er zal werk worden gemaakt van een rationalisatie in de managementondersteunende diensten, het personeelsbeheer, de erkenning van arbeidsongevallen en beroepsziekten, de sociale dienst en de dienst voor preventie en bescherming op het werk.

Voortaan zal een departement of agentschap van de Vlaamse overheid minstens 2.000 personeelsleden moeten tellen om over een ei-

gen managementondersteunende dienst te kunnen beschikken. Een aantal ondersteunende diensten zal moeten fuseren.

Voorts zal bij de Vlaamse overheid nog maar met één personeelsbeheersysteem worden gewerkt. Ook de erkenning van arbeidsongevallen en beroepsziekten komt in handen van één dienst. Alle afdelingen van de Vlaamse overheid zullen moeten aansluiten bij één sociale dienst. Tot slot komt er een gemeenschappelijke dienst voor preventie en bescherming op het werk. **WWDV**

### BEDRIJVENSTEUN

## Peeters maakt 5 miljoen euro vrij voor preventie faillissement bij kmo's

Vlaams minister-president Kris Peeters (CD&V) wil preventief optreden om faillissementen bij kmo's te voorkomen. De Vlaamse regering maakt 2,3 miljoen euro vrij voor een brede scanning van bedrijven, zodat ze op tijd kunnen worden begeleid en een doorstart kunnen maken.

Het gaat om projecten van de Boerenbond, de zelfstandigenorganisaties Unizo en NSZ, de Federatie van Belgisch Vlees, de Vereniging van Vlaamse Boekhandels en de Vlaamse Confederatie Bouw. In totaal zullen, volgens de project-

indieners, 1.825 bedrijven worden gescand. Naar schatting 251 bedrijven zullen worden geholpen om een doorstartplan te maken', merkt Peeters op. De subsidies voor de opmaak van een doorstartplan worden verhoogd tot 75 procent.

Daarnaast trekt Peeters 2,7 miljoen euro uit om te kunnen inspelen op nieuwe noden, zowel voor sectoren in moeilijkheden als voor regio's die getroffen worden door groot-schalige bedrijfssluitingen. Er kunnen daarvoor nog projectvoorstel len worden ingediend. **WWDV**

# Overdreven snelheid oorzaak treinramp

Spanje likte gisteren zijn wonden na de zware treinramp die het leven kostte aan zeker 80 mensen. Alles wijst erop dat de machinist veel te snel reed. Justitie opende een onderzoek.

LIEVE DIERCKX

Spanje ontwaakte gisteren in shock na de zware treinramp van woensdagavond nabij het bedevaartsoord Santiago de Compostela. Het doodsnel na de ontsporing van de hogesnelheidstrein tussen Madrid en de Galicische stad Ferrol liep in de loop van de dag op tot 80, onder wie een kind van twee jaar. Zeker 130 andere mensen raakten gewond; 36 van hen waren er gisteravond nog erg aan toe.

De tragedie ligt extra gevoelig voor de Spaanse premier Mariano Rajoy. Hij is afkomstig uit de getroffen regio. Het hoeft dan ook niet te verbazen dat hij zich gisteren naar de plaats van de ramp repte om zijn medeleven te betuigen. Ook koning Juan Carlos en koningin Sofia trokken naar Galicië.

De vraag die gisteren op ieders lippen brandde, was hoe de trein was kunnen ontsponnen. Al snel dook het denkspoor van overdreven snelheid op als de meest waarschijnlijke oorzaak. Speurders wisten beslag te leggen op radioverkeer tussen de machinist en spoorwegpersoneel in het station van Santiago de Compostela. 'Ik rijd 190 kilometer per uur! De trein ontspoort. Ik hoop maar dat er geen doden zijn want dan heb ik die op mijn geweten', zou de machinist hebben geroepen. Op de bewuste plaats bedraagt de maximumsnelheid 80 kilometer.

Justitie opende meteen een onderzoek naar de machinist, en liet hem al onder aanhouding plaatsen en ondervragen in het ziekenhuis waar hij verzorgd wordt. De tweede machinist aan boord, die de ramp ook overleefde, is niet in die situatie. Onderzoek van de zwarte doos wees inmiddels uit dat de trein inderdaad met 190 km door de bocht ging.



De ravage na de ontsporing van de hogesnelheidstrein tussen Madrid en Ferrol was niet te overzien. Van een wagon bleef nog nauwelijks wat over. © PHOTO NEWS

## Fatale crashes met hogesnelheidstreinen uitzonderlijk

**De ramp met de Spaanse trein is pas de derde dodelijke crash met een hogesnelheidstrein. Ondanks dit ongeval blijft de hst een van de veiligste transportsystemen ter wereld.**

GUIDO MEEUSSEN

De verongelukte trein was van het type Alvia, een wat onconventionele hogesnelheidstrein gebouwd door een consortium van het Spaanse Talgo en het Canadese Bombardier. De Alvia 130 beschikt over verstelbare spooraanslagen waardoor hij zowel op traditionele (brede) Spaanse spoorlijnen kan rijden als op de nieuwe hogesnelheidslijnen met Europese standaardbreedtes. Hij haalt een topsnelheid van 250 km per uur. Iets minder dus dan de hst's pur sang, zoals de tgv, de intercity express (ICE) of de Japanse Shinkansen-treinen. De Spaanse spoormaatschappij RENFE bestelde 45 stuks.

'Met de trein zelf was zeker niets mis,' verzekerde Julio Gomez-Pomar,

voorzitter van RENFE. 'Hij had net technisch onderhoud gehad!' RENFE beschikt over een van de modernste treinloten in Europa. Het lot Alvia's waartoe de ongelukstrein behoort, is jonger dan tien jaar. En volgens de infrastructuurbeheerder Adif wordt ondanks de crisis niet bespaard op spoornoerhoud.

Cruciaal is de vraag met welk veiligheidssysteem de trein en het spoorlijn uitgerust. Enkel het Europees European Train Control System (ETCS) is nagenoeg sluitend. Dat systeem - dat de komende tien jaar ook in ons land wordt ontplooid - waakt constant over de snelheid van de trein en doet hem automatisch vertragen als de bestuurder zich niet houdt aan de opgelegde beperkingen.

Andere systemen, zoals TBL1+ in ons land, laten een trein pas remmen als hij een stoplicht negeert of een te hoge snelheid ontwikkelt bij het naderen van dat licht. Die veiligheidssystemen werken enkel als zowel de trein als het spoor ermee is

**Met de trein zelf was zeker niets mis. Hij had net technisch onderhoud gehad.**

VOORZITTER  
SPAANSE SPOORWEGEN RENFE  
**JULIO GOMEZ-POMAR**

uitgerust. Volgens sommige bronnen was het betrokken deel van het spoor in Compostella niet voorzien van ETCS. De Alvia-trein zelf allicht wel, maar dat volstond dus niet.

Het voorlaatste zware ongeval met een hst, bijna dag op dag twee jaar geleden, vond plaats in de buurt van Wenzhou in China. Op 23 juli botsten daar twee hogesnelheidstreinen op een viaduct. Vier rijtuigen vielen naar beneden. Veertig mensen kwamen om, zo'n 200 raakten gewond. Na het ongeval barstte

zware kritiek los op de overheid en de spoorwegen. Uit onderzoek bleek grove nalatigheid.

De tot nog toe grootste hst-ramp deed zich voor in Eschede, in het noorden van Duitsland. Daar ontspoede op 3 juni 1998 een ICE-trein een breuk in een wiel. De trein botste tegen een brugpijler. 101 inzittenden lieten het leven. Ook daar bleek dat ingenieurs van Deutsche Bahn eerder waarschuwingen over mogelijke problemen met de wielen in de wind sloegen.

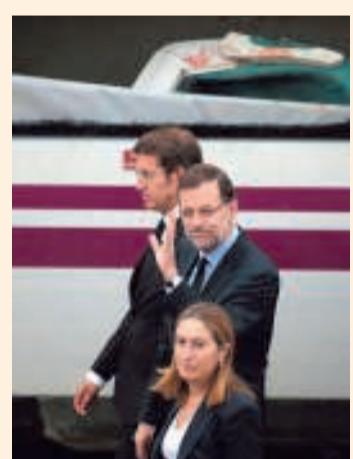
Bij de oudste en grootste hogesnelheidssystemen van de wereld, het Japanse en het Franse, vonden tot nog toe geen fatale crashes plaats, tenzij er een derde partij bij betrokken was, zoals een vrachtwagen op een overweg. Bij de tgv bleven de ergste ongevallen in de voorbije 30 jaar beperkt tot drie ontsporingen, maar daarbij vielen geen doden.

Het meest dramatische ongeval in de spoor geschiedenis is nog altijd dat uit 1917, toen meer dan 800

slachtoffers - vooral soldaten - vielen bij een ontsporing van een trein in Saint-Michel-de-Maurienne. Het ging niet om een aanslag. De naorlogse crash met de hoogste tol vond plaats in de Indiase stad Bihar, waar naar schatting 600 à 700 doden vielen.

Het ergste ongeval uit de recente Belgische spoor geschiedenis is dat van Buitingen bij Halle in februari 2010. Bij een botsing met twee treinen, waarvan er één een stoplicht had genegeerd, kwamen 19 mensen om. Als gevolg werd snel een masterplan voor de veiligheid van het Belgisch spoor klaargestoomd.

Tegen volgend jaar zijn nageenog het hele Belgische net en alle NMBS-treinen uitgerust met TBL1+. Tegen 2022 wil Infrabel op alle Belgische sporen van enige betekenis ETCS invoeren. Vanaf 2025 is dat Europees verplicht. De komende tien jaar vergen al die en andere veiligheids investeringen circa 4,2 miljard van Infrabel en de NMBS.



Premier Rajoy, afkomstig uit Galicië, ging meteen zijn medeleven betuigen. © REUTERS

## ONDERNEMEN

Uw advertentie hier? Contacteer Trustmedia 02/422.05.31 - rubrieken@trustmedia.be

**VERELST**  
WONINGBOUW & RENOVATIE

**Haal een toprendement uit een nieuwbouwwoning voor verhuur!**

[www.verelst.be/hoogrendement](http://www.verelst.be/hoogrendement)



[www.verelst.be](http://www.verelst.be) - [woningbouw@verelst.be](mailto:woningbouw@verelst.be)

## PERMANENTE VORMING & SEMINARIES

Uw advertentie hier? Contacteer Trustmedia 02/422.05.31 - rubrieken@trustmedia.be

*"Feestzaal kasteel Domein St-Hubert"*



Fiertelmeers 76, 9600 RONSE. Tel.: 055/21.73.83  
Voor alle info bezoek onze vernieuwde site [www.st-hubert.be](http://www.st-hubert.be)

# Politiek & Economie

**VOORKENNIS**  
HET NIEUWS ONTLEED  
NOG VOOR HET NIEUWS IS

## Bekaert en het grote gelijk van Herr Pöhl

Vandaag komt Bekaert met halfjaarcijfers. Dat rapport vormt een fijn staaltje van hoe het gesjeesde economisch beleid in Venezuela het bedrijfsleven parten speelt. De staaltechnologiegroep is al decennia actief in Venezuela, met haar dochter Vicson. En dat is pech. Want laat nu net Venezuela een van de schaarse landen zijn waar er nog hyperinflatie is.

Een beetje inflatie helpt als smeerieolie van de economie, om te vermijden dat iedereen zijn geld onder de matras stopt in plaats van te spenderen. Het probleem is dat het moeilijk is 'een beetje' inflatie te creëren. Legendarisch is de uitspraak van Karl Otto Pöhl. Die vergeleek bij zijn aantraden als voorzitter van de Bundesbank inflatie met tandpasta. Als het eenmaal uit de tube is, kun je het goedje er onmogelijk weer in laten kruipen. 'Dus', besloot Pöhl, 'is het onze plicht niet te hard op



Colgate tot Bekaert. Door de wisselbeperkingen zitten multinationals met hun inkomsten 'gevangen' in een lokale munt - die Caracas orwelliaans de bolívar fuerte (sterk) noemt - die bij de vertaling in eigen munt steeds minder waard zijn.

Voor Bekaert is de impact niet min. Bij een inflatieboekhouding vertaalt een kelderende munt zich cash in de resultaten. De West-Vlamingen raamden in hun jaarverslag dat de imploderende bolívar hun dit boekjaar 100 miljoen omzet en 12 miljoen bedrijfsinst kost. Bij de voorstelling van de jaarresultaten bezwoer CEO Bert De Graeve dat Bekaert het land trouw blijft. 'We zijn er al 40 jaar actief. Dat laat je niet zomaar achter. Het land heeft alle potentieel om welvarend te worden.' Onder Hugo Chávez en co is dat potentieel exponentieel toegenomen.

Kurt Vansteeland  
Coördinator Central News Desk

## FINANCIËLE BERICHTEN



### FUNDQUEST INTERNATIONAL

SICAV naar Luxemburgs recht - Categorie ICBE  
Maatschappelijke zetel: 33, rue de Gasperich,  
L-5826 Hesperange  
Luxemburgs handelsregisternummer: B 127.751

#### BERICHT AAN DE AANDELHOUERS VAN "FUNDQUEST INTERNATIONAL EUROPE" ALS OVERGENOMEN COMPARTIMENT

EN

#### "FUNDQUEST INTERNATIONAL EUROPE PLUS" ALS OVERNEMEND COMPARTIMENT

In het kader van de rationalisering van het fondsgamma van BNP Paribas Group en de aanverwante kosten heeft de Raad van Bestuur van de Luxemburgse ICBE FUNDQUEST INTERNATIONAL (de 'Vennootschap') besloten, overeenkomstig de bepalingen van Artikel 32 van de Statuten van de Vennootschap en hoofdstuk 8 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010, tot de volgende fusie.

Het volgende Overgenomen compartiment zal worden ontbonden zonder vereffening, door alle activa en passiva over te dragen naar het Overnemende compartiment in ruil voor de emissie van aandelen van het Overnemende compartiment aan zijn aandeelhouders, en wel als volgt:

Overgenomen compartiment			Overnemend compartiment				
ISIN-code	Compartiment	Categorie	Klasse	ISIN-code	Compartiment	Categorie	Klasse
LU0620491620	Europe	Classic	CAP	LU0620494137	Europe Plus	Classic	CAP
LU0620491776	Europe	Classic	DIS	LU0620494301	Europe Plus	Classic	DIS

Net zoals bij elke fusie kan deze operatie een risico op verwarring van het rendement inhouden.

Het Overnemende compartiment vertoont identieke kenmerken als het Overgenomen compartiment, met de volgende uitzonderingen:

	Overgenomen compartiment	Overnemend compartiment
Beleggingsbeleid	Minstens twee derde van zijn totale vermogen beleggen in aandelen en aan aandelen verwante effecten, uitgegeven door bedrijven die gevestigd zijn in, of het grootste deel van hun activiteiten uitvoeren in, een Europees land. Deze aandelen kunnen uitgegeven zijn in elke valuta.	Het grootste deel van zijn vermogen beleggen in aandelen en aan aandelen verwante effecten, uitgegeven door bedrijven die gevestigd zijn in, of het grootste deel van hun activiteiten uitvoeren in, een Europees land.
Beheervergoeding van de betreffende aandelenklassen	Maximaal 1,50%	Maximaal 1,50%
Overige kosten van de betreffende aandelenklassen	Maximaal 1,90%	Maximaal 0,40%

Alle kosten die voorvliegen uit deze fusie zullen ten laste worden genomen door BNP Paribas Investment Partners, de beheerraadschap van de Vennootschap (de 'Beheerraadschap').

Om inbreuk te voorkomen, en in het belang van de aandeelhouders, zou de portefeuillebeheerder de samenstelling van de portefeuilles van het Overgenomen en het Overnemende compartiment kunnen aanpassen voor de fusie.

De fusie zal geen andere specifieke impact hebben op de aandeelhouders van de Overgenomen en Overnemende compartimenten.

De criteria die worden gehanteerd voor de waardering van de activa en, indien van toepassing, de passiva op de berekeningsdatum of de rulverhouding zullen dezelfde zijn als diegenen die gebruikt worden voor de berekening van de NIW, zoals beschreven staat in het hoofdstuk 'Netto-inventariswaarde' van Deel I van het prospectus.

De aandeelhouders van het Overgenomen compartiment zullen in het Overnemende compartiment een totaal aantal aandelen ontvangen van dezelfde klasse als de aandelen die ze hielden. Dat aantal wordt berekend door het aantal aandelen dat ze hielden in het Overgenomen compartiment te vermenigvuldigen met de hieronder vermelde ruitfactoren, tot drie cijfers na de komma.

De ruitfactoren zullen worden berekend op 6 september 2013 door de laatste netto-inventariswaarde (NIW) per aandeel van het Overgenomen compartiment/Overgenomen klasse van 4 september 2013 en berekend op 6 september 2013 te delen door de overeenstemmende NIW per aandeel van het Overnemende compartiment/ de Overnemende klasse van 4 september 2013 en berekend op 6 september 2013, gebaseerd op de waardering van de onderliggende activa op 4 september 2013.

Het Overgenomen compartiment zal automatisch vervallen na de overdracht. Niet-geïntroduceerde klassen in het Overgenomen compartiment zijn geannuleerd op 19 juli 2013.

De fusie zal van kracht worden op 5 september 2013, de NIW-datum van het Overnemende compartiment. Deze NIW zal worden berekend op 9 september 2013, de eerste berekeningsdag van de NIW waarbij rekening wordt gehouden met de gefuseerde activa.

Aandeelhouders van het Overgenomen compartiment die de fusie niet aanvaarden, kunnen de kosteloze terugkoop van hun aandelen aanvragen tot en met het afsluittijdstip op 30 augustus 2013.

De laatste inschrijvings-, omzettings- en terugkoopregels in het Overgenomen compartiment zullen aanvallen worden tot het afsluittijdstip op 30 augustus 2013. Orders die worden ontvangen na dit afsluittijdstip zullen worden verworpen. Voor aandeelhouders van het Overgenomen compartiment die de fusie aanvaarden, zal de eerste NIW open voor orders in het Overnemende compartiment van NIW van 5 september 2013 en worden berekend op 9 september 2013.

De beleggers wordt aanbevolen om in hun land van herkomst, plaats van verblijf of domicilie volledige informatie in te winnen over de mogelijke fiscale gevolgen die verbonden zijn aan deze fusieoperatie.

Aandeelhouders waarvan de aandelen worden gehouden door een clearing house wordt aangeraden te informeren naar de specifieke voorwaarden die van toepassing zijn op inschrijvingen, conversies of terugkopen die worden verricht via dit soort tussenpersoon.

Het doel van de nieuwe effecten dat onderworpen is aan de Europese bronbelasting van 35% die in rekening zal worden gebracht op het moment waarop de effecten worden gefuseerd, zal kunnen worden geraadpleegd op de website www.bnpparibas-ip.be zodra het bekend is en uiterlijk op 16 september 2013.

De beleggers kunnen nadere informatie en het volledige prospectus, de documenten met essentiële beleggersinformatie in het Nederlands en het Frans en de laatste periodieke verslagen in het Engels en het Frans kosteloos verkrijgen bij de financiële dienstverlener in België, BNP Paribas Securities Services Brussels Branch, Louis Schmidlaan 2, 1040 – Brussel, bij de distributeur BNP Paribas Fortis (officiële benaming Fortis Bank NV), Warandeburg 3, 1000 Brussel, en op de website www.bnpparibas-ip.be (selecteer "Documenten").

De beleggers kunnen nadere informatie en het volledige prospectus, de documenten met essentiële beleggersinformatie in het Nederlands en het Frans en de laatste periodieke verslagen in het Engels en het Frans kosteloos verkrijgen bij de financiële dienstverlener in België, BNP Paribas Securities Services Brussels Branch, Louis Schmidlaan 2, 1040 – Brussel, bij de distributeur BNP Paribas Fortis (officiële benaming Fortis Bank NV), Warandeburg 3, 1000 Brussel, en op de website www.bnpparibas-ip.be (selecteer "Documenten").

Luxemburg, 26 juli 2013

De Raad van Bestuur

## WikiLeaks-hoofd doet mee aan verkiezingen Australië



Julian Assange heeft officieel de 'WikiLeaks Party' voorgesteld. Hij is ook zelf kandidaat bij de senaatsverkiezingen in zijn thuisland Australië in september.

### SAMUEL HANEGREETS

Assange, die zich al meer dan een jaar schuilhoudt in de Ecuadoriaanse ambassade in Londen, maakte de oprichting officieel via een videoconferentie. Met de nieuwe politieke partij wil hij er naar eigen zeggen vanuit de Australische senaat op toezien dat 'wie in de regering zijn job naar behoren uitoefent'.

Volgens een boodschap op haar website wil de WikiLeaks Party de activiteiten van de gelijknamige klokkenluidersorganisatie nu ook in de politiek doortrekken. 'De partij moet een vuist maken tegen de machthebbers en een licht werpen op onrechtvaardigheid en corruptie', klinkt het. 'Bekijk het als een groep onderzoeksjournalisten die in de senaat zetelen.'

De partij telt zeven kandidaten, onder wie academici, journalisten en mensenrechtenactivisten. Assange gaf te kennen dat het werk dat hij heeft verricht met WikiLeaks hem

heeft voorbereid op een zetel in de senaat.

Volgens de Australische wet moet Assange na een mogelijk verkiezing wel binnen een jaar die zetel ook fysiek opnemen. En hoewel de senaat die termijn mogelijk kan ver-

lengen, blijft het de vraag of Assange ooit naar zijn thuisland terug kan keren. 'Dat is pas mogelijk wanneer Zweden het uitleveringsbevel laat vallen', zegt hij in een gesprek met de krant The New York Times.

In het Scandinavische land wordt Assange aangeklaagd in een verkrachtingszaak. De WikiLeaks-opperhoofd beweert dat het om een list gaat en vreest dat hij via die weg uiteindelijk in de Verenigde Staten zal belanden. Daar hangt hem een zware straf boven het hoofd voor het openbaar maken van 250.000 diplomatische documenten. 'In elk geval zijn er andere kandidaten die mijn plaats in de senaat kunnen innemen, mocht ik er zelf niet kunnen geraken', stelt Assange.

Hij vergelijkt in het interview met The New York Times een slotte zijn situatie met die van klokkenluider Edward Snowden. 'Ik ben net als hij een politiek asielzoeker', zegt Assange, die er ook op wijst dat beiden door de internationale gemeenschap worden tegengewerkt. 'Ik heb politiek asiel gekregen van Ecuador, maar het Verenigd Koninkrijk en andere staten verhinderen mij om daarop in te gaan.'

De Australische verkiezingen worden gehouden op 14 september.

## RECORD FUND

SICAV naar Luxemburgs recht  
3, rue Jean Piret – L-2350 Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg nr. B 118.963

### BERICHT AAN DE AANDELHOUERS VAN HET COMPARTIMENT FUND SAFE INVEST 3 VAN DE SICAV NAAR LUXEMBURGS RECHT RECORD FUND

Het compartiment "Record Fund Safe Invest 3" heeft op 23 juli 2013 zijn vervaldag bereikt. De terugbetalingswaarde bedraagt EUR 257,48 per aandeel. Het actuariële jaarrondement is 0,492%. Al deze bedragen zijn exclusief kosten en heffingen. Dit compartiment werd op 14 mei 2007 geopend. De doelstellingen waren:

o bescherming op de eindvervaldag van het compartiment van 100% van de initiële prijs per aandeel (exclusief kosten en beursheffingen) waarop ingeschreven is tijdens de initiële inschrijvingsperiode, d.w.z. 250 EUR (exclusief kosten en heffingen);

o uitkering aan de aandeelhouder op de eindvervaldag van een eventuele meerwaarde, afhankelijk van de prestatie van een korf van 18 aandelen.

De bedragen en waarden voortkomen uit effecten waarvan de houders zich op de einddatum van de vereffeningssubjecten niet hebben gemeld, worden ten gunste van de rechthebbenden in bewaring gegeven bij de Caisse de Consignation. Het prospectus, het document met essentiële beleggersinformatie en de laatste periodieke verslagen zijn kosteloos in het Frans en/of Nederlands verkrijgbaar op de statutaire zetel van de vennootschap en bij de financiële dienstverlener in België, met name Record Bank nv, Henri Matisselaan 16, 1140 Evere, België.

De raad van bestuur van de sicav Record Fund

## BIJENROEPINGEN

### DATA NETWORKS EUROPE

naamloze vennootschap

Maatschappelijke zetel: Lozenberg 17, 1932 Sint-Stevens-Woluwe  
RPR: Brussel

Ondernemingsnummer: 0449.688.040

### OPROEPING VOOR DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGAARDERING VAN DATA NETWORKS EUROPE TE HOUDEN OP 13 AUGUSTUS 2013 OM 11 U TOT ONTBINDING

De naamloze vennootschap Data Networks Europe, met maatschappelijke zetel te Lozenberg 17, 1932 Sint-Stevens-Woluwe en ondernemingsnummer Lozenberg 17, 1932 Sint-Stevens-Woluwe zal een buitengewone algemene vergadering houden te Ninoofsesteenweg 643, 1070 Anderlecht op 13 augustus 2013 om 11 uur die zal beraadslagen over de volgende agenda:

- Kennisname en besprekking van het verslag tot ontbinding van het bestuur overeenkomstig art. 181 W.Venn. en de staat van actief en passief;
- Kennisname en besprekking van het verslag van de bedrijfsrevisor/externe accountant;
- Beslissing tot ontbinding van de vennootschap;
- Benoeming van de vereffenaar, vergoeding en bevoegdheden;
- Volmacht.

(AOPC11300792/ 26.07)

De naamloze vennootschap Global Care Broadcast, met maatschappelijke zetel te Lozenberg 17, 1932 Sint-Stevens-Woluwe en ondernemingsnummer Lozenberg 17, 1932 Sint-Stevens-Woluwe zal een buitengewone algemene vergadering houden te Ninoofsesteenweg 643, 1070 Anderlecht op 13 augustus 2013 om 11u30 die zal beraadslagen over de volgende agenda:

- Kennisname en besprekking van het verslag tot ontbinding van het bestuur overeenkomstig art. 181 W.Venn.

## Peking bereidt proces tegen Bo Xilai voor

ERIK ZIARCYK

De gewezen Chinese toppoliticus Bo Xilai (foto) is gisteren officieel beschuldigd van omkoping, machtsmisbruik en corruptie. Volgens een krant in Hongkong zou Bo zo miljoen yuan (2,5 miljoen euro) aan steekpenningen hebben gekregen en voor 5 miljoen yuan hebben gefraudeerd.

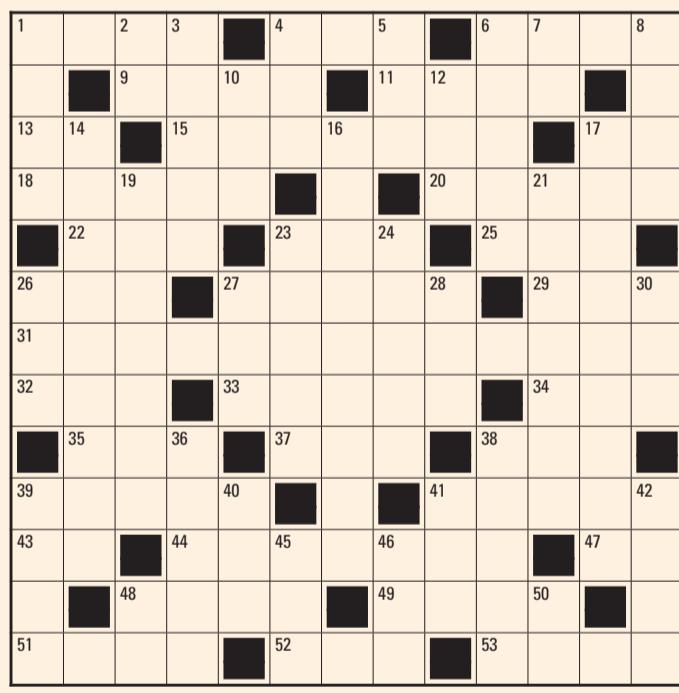
Met de beschuldiging ligt de weg open voor een rechtszaak. Wanneer die begint, is niet bekend. Een proces kan de spanningen in de communistische partij doen oplallen. Bo heeft nog medestanders, vooral dan bij de linkse hardliners in de partij die zich verzetten tegen verregaande herverdeling.

De 64-jarige Bo leek vorig jaar af te stevenen op een toppositie in de partij en het regime. Als partijchef van de miljoenenstad Chongqing behoorde hij sowieso al langer tot het topkader. Maar in februari 2012 kwam Bo in opspraak toen zijn politiechef hem aan de galg praatte, wat leidde tot het grootste politieke schandaal in decennia.

Bo's echtgenote, Gu Kailai, kreeg vorig jaar de doodstraf voor de moord op een Britse zakenman. De strafzaak tegen Bo werd op de lange baan geschoven, mogelijk om de spanningen in het regime niet ten top te drijven. Sinds maart 2012 is Bo niet meer in het openbaar verschenen.

De kredietcrisis duwde het VK toen in een ongenadig harde recessie-

## PUZZEL NR 1645



© DENKSPORT PUZZELBLADEN

### horizontaal

- 1 aanhanger van zekere religie
- 4 mijnheer de voorzitter 6 punt
- 9 loog 11 Surinaams gerecht
- 13 verbruikt 15 beeldscherm
- 17 kubieke centimeter 18 Belgische provincie 20 klein fototoestel 22 hoeveelheid 23 poging tot kopen 25 houterig meisje 26 uitroep van verrassing 27 paardenziekte 29 uitroep van afkeer
- 31 muziekinstrument 32 zwemvogel 33 pook 34 wereldperiode
- 35 wilde haver 37 schaatsterm
- 38 humeur (scherst.) 39 populier
- 41 insect 43 lange golf 44 afvoerbuis 47 eventueel 48 gebroeders (afk.) 49 inspecteur 51 uitgebacken stukje vet 52 flauw keelgeluid 53 liefdesgod.

### verticaal

- 1 Jeruzalem 2 Koninklijk Besluit
- 3 gesneden ram 4 onbepaald voornaamwoord 5 Vlaamse Radio- en Televisieomroep 6 deel van de hals 7 titanium 8 ijshockey-artikel 10 plaats in Noord-Babant 12 evenzeer 14 ziektekundige 16 land in Afrika 17 onderdaards gewelf 19 papaverplant 21 onzeker, twijfelachtig 23 onbebouwd 24 rivier in België 26 Japanse paradijnkster 27 de heer 28 muzieknoot 30 plaats in de provincie Namen 36 voorzetsel 38 uitroep 39 schijf 40 tennisterm 41 soort bom 42 vlijt 45 zwaardwalvis 46 snavelbeet 48 bevel 50 ter herinnering.

— ADVERTENTIE —

**GOEDKOOPSTE** in zijn assortiment  
Everyday ovengebakken ham  
sneden ± 300 g

€ 9,86/kg  
colruyt

### OPLOSSING NR 1644



## Britse economie lijkt na vijf jaar eindelijk uit coma te ontwaken

Na jaren van economische lethargie en snoeiende besparingen vertoont het Verenigd Koninkrijk eindelijk weer tekenen van leven. De economie groeit zowaar al twee kwartalen op rij.

JAN VAN HESSCHE

De Britse Dienst voor Nationale Statistiek maakte gisteren cijfers bekend die in Downing Street een bescheiden huppeldansje moeten hebben veroorzaakt. 's Lands getergde economie groeide in het tweede kwartaal met 1,4 procent tegenover dezelfde periode vorig jaar, en met 0,6 procent tegenover de eerste drie maanden van 2013. In dat eerste kwartaal was al een stijging van 0,3 procent opgetekend. Het is van medio 2011 geleden dat het Britse bruto binnenlands product nog eens twee kwartalen op rij groeide. Dat elk van de vier economische sectoren - diensten, industrie, bouw en landbouw - positieve cijfers kunnen voorleggen, dateert alweer van drie jaar geleden. Ook het consumentenvertrouwen staat op het hoogste peil sinds 2010.

'Het VK bewaart zijn kalmte, we blijven ons plan trouw en de Britse economie is aan de beterhand', zo klopte de Conservatieve minister van Financiën, George Osborne, zich op de borst. Al voegde hij er eerlijkheidshalve aan toe: 'We hebben nog een lange weg af te leggen en ik weet dat de gezinnen het nog steeds waarderen dat we hebben gehad.' Bovendien zit het bbp nog altijd 3,3 procent onder zijn piek in 2008.

De kredietcrisis duwde het VK toen in een ongenadig harde recessie-



Minister van Financiën George Osborne bespaarde de jongste jaren al ruim 100 miljard pond. © EPA

sie, die de overheidsfinanciën deden ontsporen. Toen de Conservatieven samen met de Liberal-Democraten in 2010 Labour aflost in de regering, zette Osborne een snoeidraag beleid in de steigers. Sindsdien werd voor meer dan 100 miljard pond gesaneerd in de overheidsdiensten. Met een ijmscherpe mes werd werklozen, hulpbehoevenden, studenten en huiszoekers hun bijstand ontzegd. Al dat sociale leek een maat voor niets toen

het VK in 2011 in een dubbeledepresse sukkeldde. En het land zijn toprating verloor bij de kredietbeoordelaar Fitch en Moody's. Onlangs aanzwellende kritiek en de roep van internationale economen om meer te investeren bleef Osborne extra besparingen aankondigen.

De data die gisteren bekendgemaakt werden, lijken de minister enigszins in het gelijk te stellen. Niettemin blijven analisten somberen over het Britse herstel. Zo blijft

# 3,3%

Ondanks het herstel in de jongste twee kwartalen zit het Britse bruto binnenlands product nog steeds ruim 3 procent onder zijn piek van 2008.

## Werklozenleger in Spanje slankt lichtjes af

LIEVE DIERCKX

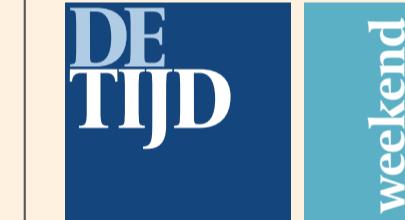
Voor het eerst in twee jaar is het werklozenleger in Spanje wat kleiner geworden. Dat bleek gisteren uit cijfers van het Spaanse bureau voor de statistiek (Ine). Eind juni waren 5,97 miljoen Spanjaarden vergeefs op zoek naar een baan. Dat waren er 225.400 minder dan eind maart. De werkloosheidsgraad daalde van 27,1 naar 26,26 procent.

Maar veel redenen tot groot optimisme bieden de cijfers niet. Want de daling van het aantal werklozen is in belangrijke mate te danken aan tijdelijke jobs. 'In de periode april-juni gingen liefst 162.200 mensen extra met een contract van bepaalde duur aan de slag. Het aantal werknemers met een contract van onbepaalde duur daalde dan weer met 50.400', bleek uit de gegevens van het Ine.

Verbazen hoeft die tendens niet. In het toeristische hoogseizoen hebben werkgevers in de horeca bijvoorbeeld extra werkrachten nodig om de grote toevloed aan buitenlandse bezoekers de baas te kunnen. Ook in de landbouwsector kunnen in de zomer traditioneel heel wat extra werkrachten aan de slag als de oogstperiode aanbreekt.

In de bouwsector en de industrie zijn de signalen heel wat minder positief. In die twee sectoren gingen in april-juni 43.300 jobs verloren.

Het Spaanse bureau voor de statistiek wees er eveneens op dat de daling van de werkloosheidscijfers nog door een andere factor ingegeven is. 'Het aantal Spanjaarden op beroepsactieve leeftijd daalde in het tweede kwartaal met 76.100.'



Nu zaterdag in De Tijd Weekend

## Karel De Boeck en de vloek van Dexia

Een gesprek over de tijdbom onder onze begroting

### Karel Van Eetvelt versus Koen Geens

'Kloof? Welke kloof?'



### Het Belgisch voetbal, kaskoe voor makelaars

Een blik in de interne keuken van 16 eersteklasclubs



### 'Ik zal eindigen als Molière, stervend op de scène'

Te gast op het wijdomein van Jean-Louis Bouchard (Econocom)



### Terrasjesaandelen op de beurs

Beleggingen met een zomers tintje

### Netto

De volkslening: interessant voor u?

# Opinie

**COLUMN**  
CHRISTL  
JORIS



## Fairness

**B**ij de jongste begrotingsronde voerde de regering de 'fairnessstaks' in. Bedrijven die hier geen vennootschapsbelasting betalen maar wel een dividend uitkeren, moeten ook in België een minimumbelasting betalen. Een minimale last ten opzichte van de 'lusten' lijkt fair, want inderdaad, ook de samenleving investeert in de omgeving waarin bedrijven zich nesten.

'Fair', eerlijk, billijk, roept bij mij noties op als wederkerigheid, evenwicht, kortom: de lange termijn. In de fairnessstaks zoek ik tevergeefs naar die lange termijn. En er is meer: deze taks is een draak. Hij raakt precies de bedrijven van eigen bodem waarvan de overheid zo graag het belang benadrukt. Bedrijven die beginnen als een kmo, investeren in mensen, O&O en industriële productie en die doorgroeien tot internationale spelers. Die professionaliseren in management, in bestuur. Bedrijven met loyale en stabiele aandeelhouders die weten waar hun rechten en plichten liggen: ze belasten het bedrijf niet met privéuitgaven, graaien niet in de kassa en weten dat een bedrijf geen melkkoe is.

### Wegens de nieuwe fairnessstaks bevries ik het dividend voor enkele jaren.

Aandeelhouders voor de goede en de kwade jaren die bereid zijn winst te herinvesteren en een verlies te incasseren. Die begrijpen dat een stevig eigen vermogen een troef is, een zekerheid méér voor werknemers en leveranciers. Die vooral naar de lange termijn kijken.

Aandeelhouders die de handel en wandel met warme belangstelling volgen maar die uiteindelijk ook rekenen. Zij rekenen op een gezond financieel beleid en ze zoeken in de balans naar evenwicht en naar de juiste 'retour': wat is voor het bedrijf en zijn groei, wat is voor de aandeelhouders?

Wat ik hier beschrijf, is mijn passie. Bij ETAP Verlichting, 'ons' bedrijf, zijn het aandeelhouders uit de duizend, en om hen te binden heb ik naast 'emo' en

'info' één duidelijk zakelijk instrument: het dividend - met regelmaats als beloning voor continuïteit, hun aandeel in het resultaat. Wij hebben heel bewust een dividendpolitiek op maat van bedrijf en aandeelhouders ontworpen. Een politiek die 'fair' is, die de investeerdersgeest van de stichters respecteert en die ETAP middelen garandeert voor de toekomst. De afspraak is eenvoudig: jaarlijks wordt 80 procent van het geconsolideerd resultaat na belasting geherinvesteerd en wordt 20 procent uitgekeerd als dividend.

De voorbije jaren waren niet makkelijk. De wereld kent een economische crisis en de verlichtingsmarkt kent de led-revolutie. Toch bleven we investeren in O&O, in 'state of the art'-productie en in geografische expansie. Dat drukt het resultaat, maar onze aandeelhouders zijn enthousiast. Hun vermogen blijft vastliggen, maar ze begrijpen dat we toch liever met eigen middelen blijven werken en de notionele intrestafrek beloont - correcter: beloonte - hondstrouw en honkvaste investeringen.

2012 werd een verliesjaar. Geen resultaat, dus geen dividend. 'So be it', we kijken vooruit. Na de winter, de lente.

Niet dus. Wegens de nieuwe fairnessstaks bevries ik als voorzitter het dividend voor enkele jaren. Ook al maken we volgend jaar weer winst, we kunnen de dividendplanning alleen uitvoeren als ETAP zelf daarvoor een extra taks betaalt. Ik wil die taks niet op last van het bedrijf en ik beloof mijn aandeelhouders dus pas een dividend als ons fiscaal resultaat in België groot genoeg is om na aftrek van investeringen, notionele intrest, DBI en verliezen uit het verleden 'voldoende' Belgische vennootschapsbelasting te betalen.

Is dat fair? Volgens de overheid wel. Is dat verstandig? Nee. Zeker in crisi-jaren is het engagement van de familiale aandeelhouders belangrijk. Rustige vastheid en continuïteit.

Eén zwaluw maakt de lente niet, maar één aandeelhouder die in herfsttijden betere oorden wil opzoeken, riskeert de hele zwerm op gang te trekken.

**Christl Joris**  
Voorzitter Etap, Agoria, Flanders Investment & Trade en Rode Kruis Vlaanderen

**Gespot**  
**Banken, blijf weg uit mijnen en opslagplaatsen.**



JOHN GAPPER

**T**oen de Amerikaanse zakenbank Goldman Sachs in 1981 de grondstoffentrader J Aron kocht, haalde het ook Lloyd Blankfein binnen. Die verkocht toen zilveren munten. 32 jaar later leidt Blankfein Goldman Sachs, dat eigenaar is van grondstoffenactiva, waaronder enkele aluminiumopslagplaatsen bij de ameetige stad Detroit. Hoe grote

Amerikaanse banken eigenaar werden van niet louter fysieke grondstoffen maar ook van infrastructuur zoals olietankers en pijpleidingen, is een mooi voorbeeld van hoe de opdracht van de banken sluwend verbreedde sinds de Glass Steagall Act ze in 1933 opsplitsde. Je kan snappen hoe het zo ver is gekomen, maar het resultaat is merkwaardig, en niet erg wenselijk.

Wat als een tanker van Morgan Stanley aan de grond loopt (de bank is mede-eigenaar van een bedrijf met 120 tankers), of bij een fataal ongeval in een steenkoolmijn van Goldman Sachs (dat een belang heeft in Colombiaanse mijnen)? De meeste mensen zouden versteld staan: wat doet Wall Street hier? Het zou gemakkelijk tot een vertrouwenscrisis kunnen leiden bij een financiële instelling 'too big to fail'.

In september kan de Federal Reserve kiezen: banken laten verder doen, of een lijn in het zand trekken. De Amerikaanse centrale bank moet gezond verstand aan de dag leggen, en de banken weg houden van activiteiten die maar van heel ver iets te maken hebben met bankieren.

Het klopt dat de wortels van het zakenbankieren in trading en financiering van fysieke grondstoffen liggen. Maar vandaag is de situatie wel even anders. Brokers plachten klein te zijn in vergelijking met depositobanken die een forse balans hebben en de impliciete rugdekking van de

belastingbetalers. De grondstoffenhandel sloep in systeembanken met de ontmanteling van de Glass Steagall Act en de omvorming van Morgan Stanley en Goldman tot holdings. Vroeger handelden banken in grondstoffen zoals olie en metalen. Daar zit logica in, als je handelt in afgeleide producten. Maar nu bezitten ze schepen, mijnen en opslagruijtes. In sommige gevallen zijn ze aan de regels ontsnapt door hun private-equitytak te gebruiken om in een andere gedaante eigenaar te worden.

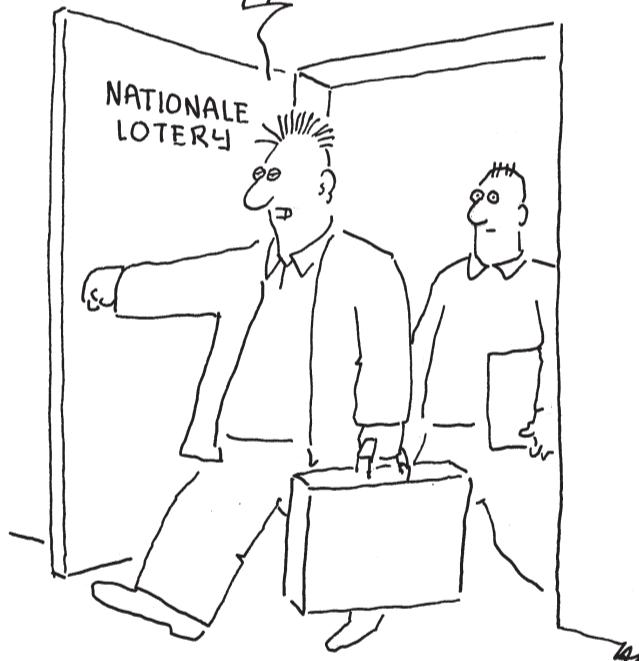
Toen de Fed banken zoals JP Morgan Chase in 1999 toestemming gaf om te handelen in grondstoffen, specificeerde de centrale bank dat ze zelf geen opslag of transport mochten bezitten of uitbaten. Op een of andere manier heeft Wall Street dat toch weten te omzeilen. Wall Street heeft ongetwijfeld de letter van de wet gevolgd, nadat het batterijen advocaten die wet minutiëus had laten uitkammen. Maar het komt er wel op neer dat de grenzen die de Fed voor ogen had, er niet zijn. Want de banken hebben volop grondstoffenactiva.

Er is geen reden waarom ze opslagplaatsen en mijnen zouden moeten bezitten, wel waarom ze er beter géén zouden hebben: systeemrisico en de moeilijke controle op die activiteiten. De Fed moet de banken in september haar wil opleggen.

**Deze opinie is gespot in Financial Times**

## De opinie van Zak

DE EERSTE KEER MET  
MAAR ÉÉN KANS OP TIEN MILJOEN  
DAT WE IETS TE WINNEN  
HEBBEN BY EEN HUISZOEKING



## Je ontspannen vergt een inspanning

**V**akantie: rust, ontspanning, afleiding. Dagenlang eindelijk kunnen doen wat jij wil, na een jaar hard werken.

Vakantie: ongebreideld surfen op internet, helemaal ontspannen met een tablet in een ligstoel. Dat lijkt me echt een slecht idee.

Sociale media, internet, iPhones, iPads, gsm's versturen voortdurend de aandacht. Voor veel mensen is het een gewoonte geworden: een artikel lezen, ondertussen nog even op een site van sociale media langsgaan en een nummer beluisteren. Sommige studenten schijnen zo colleges te volgen: terwijl de prof doceert, consulteren ze hun Facebook-pagina, typen ze sms'jes of checken ze hun mails.

Maar er duiken steeds meer ernstige vragen op over de deugdzaamheid van die internetlevensstijl. Neuropsychiater Manfred Spitzer raadt in zijn recente boek 'Digitale dementie' computergebruik bij jonge kinderen af omdat het de hersenontwikkeling zou schaden. Voor jongeren draagt internet niet veel bij: je kan op internet slechts bijleren als je al een behoor-

lijke kennis hebt; je kan je maar oriënteren als je oriëntatiepunten hebt. Het veelgevoerde 'multitasken' lijkt slecht voor het concentratievermogen. Niet verwonderlijk dat kinderen aandachtsstoornissen hebben, in dit hectische tijdperk krijgen hun hersenen geen rust. De wereld wordt digitaal en kinderen moeten daarop worden

**Wie efficiënt wil denken, moet regelmatig een tijd offline gaan.**

voorbereid, maar dat doe je volgens Spitzer dus het best niet door kinderen een iPad te geven. Integendeel.

Ik ben geen neuroloog en kan Spitzers werk niet beoordelen. Ervaring als lesgeester heeft me wel geleerd dat jonge universiteitsstudenten inderdaad verrassend slecht zelfstandig onderzoek kunnen voeren via internet, tenzij ze al een breder denkkader hebben meegekregen. En dat voortdurende wisseling van aandacht het denkvermogen in werkelijkheid hindert,

lijkt me ook logisch. Wie efficiënt wil denken, moet dus regelmatig offline.

In een tijd van efficiëntie, investering, productie en opbrengst lijkt geen goed zo schaars als stilte. In een tijd van afleiding en ontspanning lijkt geen kracht zo nodig als zelf te kunnen beslissen waar je mee bezig wil houden. En dat kan je pas als je geest scherp werkt, dus als je je concentratievermogen voldoende oefent zonder de hele tijd lastig te worden gevallen door indrukken van buitenaf. Dan pas kan je vrij kiezen wat je wil. Wat jij wil. Niet je tijd verliezen met waar je vrienden zich druk over maken, wat de gewone media uitkiezen als debat van de dag of wat een bedrijf je wil verkopen. Want Facebook en Google zijn vooral commerciële organisaties, die gebruikers zien als consumenten.

Je kan dus het best ophouden met na te gaan of je wel 'gelukkig' wordt, of jouw vankiebestemming even leuk is als die van anderen. Je eigen weg vind je niet door je te vergelijken met anderen.

Dagenlang offline was ik, tijdens een tiendaagse meditatiecursus. Tien dagen lang, tien uur per dag mediteren. Tien

dagen geen gesprek, geen radio, televisie of internet. Tien dagen lang stilte. En tegelijk richt je je geest de hele tijd op je lichaamlijke gewaarwordingen. In zo'n meditatief hal lig je dus niet wat uit te rusten, maar voel je je geest juist helder en scherper worden. Dreigt de verveling dan niet toe te slaan? Geen moment, want je geest staat nooit stil. Je leert niet alleen het plezier maar ook de bevrijding van andere ijkpunten buiten jezelf. Is dat niet beangstigend, zo alleen met je gedachten? Die ervaring kan inderdaad beangstigend zijn, maar weten dat je aan jezelf werkt, vind ik een geruststellende en bevrijdende gedachte.

Mijn idee van ontspanning staat dan ook haaks op muziekjes, massages, cocktails. Het mag allemaal, natuurlijk. Maar echte ontspanning betekent de aandacht kunnen herwinnen voor wat ik wil. Dat veronderstelt een soort inspanning, maar precies om écht te kunnen ontspannen.

**Tinneke Beeckman**  
Filosoof en columniste

**Dinsdag:** Caroline Ven over mobiliteit.

**ZOMERREEKS**  
**DE**  
**DADAÏSTEN**  
**TINNEKE**  
**BEECKMAN**



*Wat houdt opiniemakers en experts bezig buiten hun dagelijkse taak?  
Om dat te weten lieten we hen hun stokpaardje berijden.  
En schotelen we u hun 'dada' voor.*

# Wil de echte James Ensor nu opstaan?

De Oostendse schilder James Ensor was lang niet zo subversief en modernistisch dan tot nu werd aangenomen. Dat concludeert museumconservator Herwig Todts in zijn doctoraatsproefschrift.

KOEN VAN BOXEM  
KALLO

**D**rie mooie Ensors staan netjes naast elkaar op een schil- dersel in het depot van het Koninklijk Museum voor Schone Kunsten van Antwerpen (KMSKA) in Kalo. Sinds de sluiting van het museum voor renovatiewerken is de hypermoderne kunst- opslagplaats, gehuurd van Katoen Natie, het atelier voor onderzoek, conservatie en restauratie van het KMSKA. De drie Ensors moeten het verhaal van Todts, bijgestaan door restauratrice Karen Bonne, illustreren. Maar de titel van zijn proefschrift zegt genoeg: 'James Ensor, occasioneel modernist. Een onderzoek naar James Ensors artistieke en maatschappelijke opvattingen en de interpretatie van zijn kunst'.

Een occasionele modernist dus, geen structurele. Daarmee gaat Todts in tegen de gangbare opvatting in de kunstgeschiedenis van de laatste decennia. Voor zijn onderzoek nam hij alle brieven en geschriften van Ensor door. 'Dat was nog nooit op wetenschappelijke basis gebeurd', zegt hij. Daarnaast nam hij de ontvangst van Ensors werk van 1880 tot nu door. Hij vergeleek de twee bronnen en kon niet anders concluderen dan dat de perceptie van Ensor zoals we die nu kennen niet klopt. 'Je mag stellen dat het orthodox modernistische, subversieve en zelfexpressieve karakter van Ensors kunst overschat is. Met modernisme bedoel ik de groep kunstenaars van Vincent Van Gogh, over Paul Gauguin tot Jackson Pollock die kleur en vorm los zagen van de werkelijkheid. Ensor was zo niet. Hij schilderde natuurgetrouw. Een groen potje was voor hem echt een groen potje en geen groen vlak. Waarom Ensor dan na een tijd toch tot de modernisten werd gerekend? Omdat het modernisme gaandeweg succes kreeg en de hele schilderkunst met de bril van het modernisme werd bekeken. Ensor zelf dacht ook dat hij een modernist was, maar tussen ons gezegd en gezwegen, hij wist niet waarover hij sprak. Hij kende Wassily Kandinsky, maar hij begreep hem niet. Ooit opperde Ensor dat hij een kubist was omdat de daken die hij schilderde hoevig waren. Dat is natuurlijk onzin.'

Dat Ensor geen modernist was, doet absoluut geen afbreuk aan zijn waarde als kunstenaar. Integendeel, Ensor was een grote innovator, zegt Todts. Zijn experimenteerdrift blijkt in de uiteenlopende iconografische, stilistische en materiaaltechnische concepten die hij hanteerde. Ook experimenteerde hij met het kleurengeslacht en de manier waarop hij volume en beweging weergeeft.

## Gelovig

Todts zocht in de brieven en geschriften van Ensor ook naar diens persoonlijkheid. Op basis van zijn onderzoek lijkt die minder uitgesproken dan de overlevering wil. Een van de mythes is dat Ensor antiklerikaal was maar toch gelovig. 'Dat heb ik in mijn onderzoek niet teruggevonden. Hij heeft het zelfs



'Het schilderend geraamte' uit 1896. Ensor baseerde zich op een foto van hem in zijn atelier (rechtsonder). Rechtsboven de portrettekening die hij overschilderde. © KMSKA

## KORT

Het Koninklijk Museum voor Schone Kunsten Antwerpen (KMSKA) lanceert het **Ensor Research Project**. Het doctoraat van KMSKA-conservator Herwig Todts is daar een belangrijk onderdeel van. Voorts wil het project de werken van Ensor materiaaltechnisch grondig onderzoeken. Het museum bezit de grootste collectie Ensors ter wereld.

over 'wrede goden'. Hij hekelde overigens ook het blinde geloof in de wetenschap. Hij twijfelde eigenlijk zowel aan religie als aan wetenschap. In het algemeen was hij zeer behoedzaam. In de strijd tussen arbeid en kapitaal - in 1885 werd de Belgische Werkliedenpartij opgericht - koos hij ook niet echt een positie. Hij was wel zeer vroeg lid van de Rotary Club, ik zou hem onder meer daarom een klassieke liberaal noemen.'

Het doctoraatsonderzoek van Herman

Todts past in het ambitieuze 'Ensor Research Project' van het KMSKA. Het museum heeft met 38 schilderijen de grootste collectie Ensorschilderijen ter wereld. Daarnaast telt het museum ook nog eens zo'n 600 tekeningen van de Oostendse meester. 'We willen dan ook het centrum van het kunsthistorisch en materiaaltechnisch onderzoek van het oeuvre van Ensor worden', zegt directeur Paul Huynen gisteren. 'Tentoonstellingen in het MoMa in New York en het Musée d'Orsay in Parijs hebben de belangstelling voor Ensor de voorbije jaren sterk opgedreven. Zolang ons museum dicht is (tot 2018) leren we onze werken vaak uit.'

Een van de speerpunten van het project is het materiaaltechnisch onderzoek dat dit jaarvan start ging. De drie schilderijen op de ezel zijn daar voorbeelden van. Het gaat om 'Het schilderend geraamte' (1896), 'Stilleven met chinoiserieën' (1906) en 'Masker en schaaldieren' (1891). De drie werden met röntgenopnamen, infraroodcamera's en andere moderne technieken van nabij bestudeerd. Zo konden de doeken grondig en laag per laag geanalyseerd worden. 'De voorname conclusie is dat Ensor zelden veel

**Ensor was een grappige man maar die karaktertrek is ondersneeud geraakt. Na Van Gogh is de perceptie ontstaan dat alle kunstenaars getormenteerd zijn.**

CONSERVATOR  
**HERWIG TODTS**

veranderingen aan zijn werken bracht, tenzij hij ze helemaal overschilderde omdat hij ze niet goed genoeg vond', zegt Karen Bonne gisteren. Voor werken op paneel maakte hij eerst een gedetailleerde tekening met potlood die hij nauwgezet volgde. Op doek is dat minder uitgesproken omdat daar moeilijker op te tekenen valt.

## Zijn ware gelaat

Er is een grote uitzondering op Ensors kleine veranderingsdrift: 'Het schilderend geraamte'.



Ensor baseerde dat werk op een foto in zijn atelier waarin hij zelf centraal stond. 'We hebben onder de verflag van de schedel ontdekt dat Ensor zijn ware gezicht had getekend. Maar toen hij begon te schilderen, opteerde hij voor de schedel', legde Bonne uit. Waarom hij dat deed, heeft ook Herwig Todts in de brieven van Ensor niet kunnen ontdekken. 'Er bestaan daar bijzonder veel theorieën over. De ene expert zegt dat het te maken heeft met een doodsdrang. Anderen wijzen er dan weer op dat geraamtes aan het einde van de 19de eeuw bijzonder goed in de mode waren. Ik ben geneigd te denken dat het gewoon te maken heeft met Ensors gevoel voor humor. De schilder was een bijzonder grappige man. Die karaktertrek van Ensor is ondersneeud geraakt. Ik denk dat je daarvoor naar Van Gogh mag wijzen. Door hem is de perceptie ontstaan dat alle schilders getormenteerde zielen zijn. Dat klopt natuurlijk niet.'

Wat de onderzoekers ook ontdekten, is dat Ensor met cadmiumgele verf schilderde. Die verf wordt na een tijd kleurloos of bruin. Van Gogh had daar ook al last van. Er is niets tegen te beginnen.

## SELECT

### Televisie

**BIENVENUE CHEZ LES CH'TIS**  
NED2, 23.15 UUR



'Bienvenu chez les Ch'tis' uit 2008 van de Franse regisseur Dany Boon is de succesrijkste Franse film aller tijden. In Frankrijk alleen al gingen 20 miljoen mensen naar de film kijken. Ook bij ons was hij een groot succes.

Het hoofdpersonage is Philippe Abrams, directeur van een postkantoor in Salon-de-Provence. Hij is getrouwd met Julie, die graag naar de Côte d'Azur wil verhuizen. Philippe stelt zich kandidaat voor een overplaatsing en vermeldt op het formulier om meer kans te maken ten onrechte dat hij invalide is. Hij valt echter hopeloos door de mand en als

straf wordt hij uitgewezen naar Bergues, in het noorden van Frankrijk. In de rest van het land bestaan veel vooroordelen over die streek. Maar hij ontdekt al snel dat het er niet zo slecht is als hij dacht, ondanks het rare taaltje. Het geheim van de film is de nostalgie die van het scherm spat en de milde humor die erg doeltreffend de prent ondersteunt.

**THE NEWSROOM**  
CANVAS, 21.35 UUR

Canvas start vandaag met de zevendeelde parel uit de HBO-fabriek: 'The Newsroom'. Het hoofdpersonage is nieuwsanker Will McAvoy (rol van Jeff Daniels). Hij presenteert 'News Night' bij de tv-ender ACN. In de eerste aflevering verliest McAvoy zijn halve redactie die overstapt naar een ander programma. Zijn baas heeft MacKenzie 'Mac' Hale aangeworven als nieuwe producent. McAvoy is verbijsterd, want zij is zijn ex. Hij wil niets met haar te maken hebben en terwijl ze een privéoorlogje uitvechten in zijn kantoor komt er belangrijk nieuws binnen: er staat een oliebron in brand.

**DR. NO**  
VIER, 20.40 UUR

Achteraf is het gemakkelijk te zeggen dat 'Dr. No', de eerste Bond-film uit 1962, alles had om een instantklassieker te worden. Bij de release was dat allerminst vanzelfsprekend. Schrijver Ian Fleming was helemaal niet tevreden over het resultaat. Maar hij kreeg ongelijk. Het publiek smulde van de grappige, vrouwenverzierende Connery. De film sloeg ook aan door zijn vaart en tempo, in die tijd ongezien. Special effects zitten er in de eerste Bond-film niet, tenzij u de verblindende bikini-scène met de Zwitserse actrice Ursula Andress daartoe rekent.

## FILM

**George Clooney opent filmfestival van Venetië**

De sciencefictionfilm 'Gravity', met in de hoofdrollen de Hollywood-sterren George Clooney en Sandra Bullock, opent op 28 augustus het filmfestival van Venetië. De prent van regisseur Alfonso Cuarón maakt geen deel uit van de 20 films die in de Italiaanse stad meedingen naar een Gouden Leeuw. Er strijden wel zes Franse en zes Amerikaanse films om die prestigieuze prijs.

De kortfilm 'Houses with small windows' van de Vlaams-Koerdische regisseur Bülent Öztürk is geselecteerd voor de officiële kortfilmselectie. De film gaat over een ermoord in Turkije. Het festival van Venetië duurt tot 7 september. Er worden in totaal 53 films getoond.

## BEELDHOUWEN



Op Trafalgar Square in Londen is voor 1,5 jaar het knalblauwe kunstwerk 'Hahn/Cock' (foto) van de Duitse kunstenaar Katharina Fritsch te bewonderen. Het heeld moet mannelijkheid voorstellen. Er was hier en daar kritiek in traditionele Britse kringen omdat de haan een symbool is van Frankrijk.

# Zomerreeks

Vijf weken fietsen we met een tandem de Vlaamse provincies af. We gaan elke dag op zoek naar een inspirerende Vlaming die een bijzondere band heeft met zijn of haar streek, en laten ons rondfietsen naar de mooiste plekjes van het land. Het resultaat: vijftwintig boeiende gesprekken over leven, wonen en ondernemen in Vlaanderen.

# Tandemgesprekken



# 'Het plezantste aan brouwen is proeven'

Het leven van Freddy Delvaux staat in het teken van bierbrouwen. Met de 'professor zythologie' verkennen we uitgerekend de druivenstreek. Maar eerst bezoeken we zijn gerenoveerde brouwerij De Kroon.

TOM MICHELS, NEERIJSE

**D**e plaats straalt iets mysterieus uit. In het gedempte licht staat een stapel oude houten kratten met lege bierflesjes van weleer, naast een breed laag vat. Even verderop verrijst een vat van zes meter hoog, waarin ooit de wort werd opgekookt met hop. Enkele treden hoger, in de nok van het dak, staat de oude gistkuip. We staan in de oude brouwerij De Kroon in Neerijse, die de voorbije twee jaar door de 68-jarige Freddy Delvaux en zijn zonen Filip en Peter gerenoveerd is. Inclusief een nieuwe brouwerij, waar het 'familiebedrijf' opnieuw drie bieren brouwt, een café in het brouw huis en enkele seminarieruimtes.

Tijdens de rondleiding krijgen we privéles van professor emeritus Freddy Delvaux. Hij werd al uitgebreid geïnterviewd door internationale vakbladen en kreeg een tijdje geleden nog bezoek van Jean Blaute en Ray Cokes voor hun VRT-programma 'Tournée Générale'.

17 jaar lang werkte hij voor de brouwerij Artois in Leuven, lang voor die in 1986 met het Waalse Piedboeuf fuseerde tot Interbrew. In de 23 jaar daarna doceerde hij brouwerijtechnologie aan de landbouwfaculteit van de KU Leuven - 80 studenten per jaar, van wie telkens vijf doctorerden. Je zou voor minder geroemd worden als dé bierautoriteit van ons land.

Behalve het brouwen van zijn eigen bieren - De Kroon, Job en Delvaux - en het runnen van hun café, verkopen hijzelf en zijn zoon, die ooit nog bij hem in de aula heeft gezeten, hun kennis en kunde aan andere brouwerijen te lande. Daartoe dient ook het onderzoek dat zijn vijf medewerkers verrichten in het aanpalende lab, 'meegenomen uit Leuven' bij zijn emeritaat. 'Alle drie de divisies moeten op zich break-even draaien, dat is het doel', zegt Delvaux.

Voor bier is het nog iets te vroeg op de ochtend. Dus nemen we de tandem voor een tochtje door het glooiende landschap ten zuidoosten van Brussel. In Neerijse zelf zien we de kerk met twee torens, 'omdat twee belangrijke figuren van het dorp elk hun toren wilden', zegt Delvaux. Even verderop ligt ook het mooie kasteel van Neerijse, waarvan de portierswoning verbouwd werd tot B&B.

## Gerst en druiven

We fietsen door de IJsevallei langs een ander vervallen brouwerij - vroeger had elk dorp zijn eigen bier - en het grote Margijsbos van Loonbeek. 'Ik wist niet dat hier nog zoveel graansoorten groeien', merkt Delvaux op wanneer we door een uitgebalanceerde mix van velden en loofbossen rijden. Tarwe en havervschuiven aan ons voorbij in weidse, goudkleurige vergezichten. Alleen gerst, waarvan de - voor het brouwen - onontbeerlijke mout wordt gemaakt, is er niet bij. En ook de druivenserres, waarvoor deze streek zo bekend staat, zijn voorlopig nog niet te bespeuren.

In Overijse stoppen we aan de kerk, waar ook de wielerklassieker Brabantse Pijl elk jaar voorbij trekt. Er tegenover vinden we - eindelijk - het Huis van de Druif, een brasserie annex bezoekerscentrum dat de streek-specialiteit moet promoten. In een eenvou-



'Ik wist niet dat hier nog zoveel graansoorten groeien', merkt Delvaux op als we langs de gemaaid tarwe- en havervelden fietsen.



**De zoektocht naar hoe biologische eigenschappen tot een bepaalde smaak en dus tot emotie leiden. Dat ligt me het nauwst aan het hart.**

PROFESSOR EMERITUS  
**FREDDY DELVAUX**

dige tentoonstelling leren we dat de lepolddruif nog steeds verbouwd wordt door de laatste dertig boeren. 'Dat waren er vroeger tien keer zoveel, maar het metier sterft stilna uit', zegt Delvaux. '50 jaar lang heeft de druiventelt deze streek rijk gemaakt.' Het animatiefilmje probeert ons van het tegendeel te overtuigen: 'In Japan wordt de

druif per bes verkocht, als een echte delicatesse, die Europees beschermd is zoals de champagne', klinkt het. Maar de crisis van eind de jaren zeventig dreigde de energieprijzen zo hoog op dat de sector het zwaar te verduren kreeg.

## Het glazen dorp

Tijd om een kijkje te nemen in Hoeilaart, ooit het 'glazen dorp' genoemd. In 1960 stonden daar aan de rand van het Zoniënwoud 13.000 serres, alleen in Hoeilaart al. In de hele streek waren het er 35.000. We arriveren bij het oude tramstation in het centrum. Hier werd in de topjaren 11 miljoen kilo druiven in tramwagens geladen richting het Brusselse Zuidstation. Op hun terugweg brachten de treinen steenkool en mest mee voor de serres. In 1958 sloot het station de deuren en vandaag huist hier het NeroCafé, de stripheld wiens geestelijke va-

der Marc Sleen op een boogscheut woont. Tegen de muren hangen exclusieve tekeningen en taferelen uit de strips van Sleen.

Wat ligt hem het nauwst aan het hart: de theorie of de praktijk van het brouwen, vragen we Delvaux op het terras van de brasserie. 'De combinatie. De zoektocht naar hoe biologische eigenschappen tot een bepaalde smaak en dus tot emotie leiden. Maar natuurlijk is de sensoriële analyse' het plezantst om te doen. '(lacht) Proeven dus. Maar daarmee moet ik opletten van mijn hartspecialist. In 2004 heb ik een donorhart gekregen via transplantatie. Ik heb een heel jong hart in een oud lichaam. Enkele maanden na de operatie kon ik weer fietsen en lopen als de beste, iets wat ik ook veel gedaan heb. Maar met alcohol blijft het opletten geblassen.'

Morgen fietsen we met prins Simon de Merode in en rond Westerlo.



**Startplaats**  
Brouwerij en biercentrum De Kroon in Neerijse

**Knooppunten**  
3 - 4 - 7 - 6 - 40 - 41 - 42

**Route**  
Neerijse, Loonbeek, Overijse, Hoeilaart

**Afstand**  
15 km

**Bezienswaardigheden**  
Kasteel van Neerijse, Biercentrum en brouwerij De Kroon, Huis van de druif, NeroCafé, Zoniënwoud

**Praktisch**  
overijse.be  
brouwerijdekroon.be  
toerismevlaamsbrabant.be



**Freddy Delvaux**  
(68) is een wereldautorisiteit in het brouwen van bier. Hij werkte 17 jaar voor de brouwerij Artois in Leuven en gaf daarna 23 jaar les als professor brouwtechnologie aan de landbouwfaculteit van de KU Leuven. Samen met zijn zonen Peter en Filip renoveerde hij de voorbije jaren de oude vervallen brouwerij De Kroon, waar hij zelf drie bieren brouwt.

**Adres**  
Mediafin,  
Havenlaan 86c, bus 309  
1000 Brussel  
Tel. +32 (0)2 423.16.11 ;  
op werkdaguren van 8u30 tot 18u

**Abonnementen & distributie**  
Tel. 0800/55.150  
Fax +32 (0)2 454.28.32,  
abo@tjd.be

**Redactie**  
Tel. : +32 (0)2 423.18.40,  
Fax: +32 (0)2 423.18.15  
Lezers: reacties@tjd.be,  
Persberichten: persberichten@tjd.be,  
Opinie: opinie@tjd.be

**Rekening**  
Mediafin: 412-7058051-21

**BTW-nummer**  
404.800.301

**Advertenties**

Trustmedia  
Tel. (02) 422 05 11, Fax (02) 422 05 10,  
info@trutmedia.be

**Algemeen directeur**  
Dirk Velghe

**Operationeel directeur**  
Dieter Haerens

**Financieel directeur**  
Arnaud Delmarcelle

**Redactiedirecteur**  
Frederik Delaplace

**Hoofdredactrice**  
Isabel Albers  
(hoofdredacteur@tjd.be)

**Adjunct-hoofdredacteur**  
Henk Dheedene

**Multimediamanager**  
Tom Peeters

**Redactiemanager**  
Olivier Ditrøia

**Manager nieuw media**  
Roland Legrand

**Nieuwsmanagement**  
Gwen Declerck, Serge Mampaey,  
Henk Dheedene, Stephan Verheyden

**Senior writers**  
Pierre Huylenbroeck,  
Stefaan Michielsen, Jean Vanempt

**Central News Desk**  
Kurt Vanvoistland (Chef), Jasper  
Vekeman, Jan De Schampelaere,  
Kris Evenepoel, Koen Lambrecht,  
Guido Meeusen, Elke Mussche, Erika  
Racquet, Sébastien Rousseau

**Politiek & economie**  
Katrien Verstraete (Chef),  
Pieter De Groot, Lars Boevé, Koen  
Dedobbeleer, Lieve Dierckx, Jasper  
D'Hoore, Bart Haack, Barbara Moens

**Weekend & reportage**  
Gwen Declerck (Chef), Dries Bervoet,  
Peter De Groot, Pieter Depuydt, Ine  
Renson, Nico Schools

**Opinie**  
Franky Van Hamme

**Wim Van de Velden, Kris Van Haver, Jan  
Van Hessche, Erik Ziarczyk**

**Ondernemen**  
Bas Kurstiens (Chef), David Adriaen,  
Bert Broens, Ellen Cleeren,  
Wim De Preter, Marc De Roo, Stephanie  
De Smedt, Patrick Luysterman,  
Tom Michielsen, Michael Sepha,  
Ben Serrure, Saar Sinnavee, Dieter  
Snoeck, Maaike Van Melckebeke

**Beleggen**  
Christophe De Rijcke (chef),  
Daan Ballegent, Stijn Demeester,  
Ilse De Witte, Pieter Suy, Wouter  
Vervenne

**Cultuur**  
Koen Van Boxem (chef), Tom Peeters

**Kaaiman**  
Koen Meulenaere  
(Kaaiman@tjd.be)

**Eindredactie**  
Car Panssarts (chef),  
Ivan Broeckmeyer, Veerle Janssens,  
Wouter Kongs, Robert Messiaen,  
Peter Raskin, Hilde Vandebussche,  
Charlotte Van Dyck, Kaat Van Overwalle,  
Ann Welter

**Sabato**  
Gerda Ackaert (chef),  
Veerle Helsen, Jan Lodewyckx,  
Philip Van Bastelaere

**Netto**  
Nadine Bollen (Chef), Petra De Rouck,  
Ilse Janssens, Willem Ravot, Peter Van  
Maldegem, Sven Vonck

**Lay-out**  
Jan Nelis (art director),  
Arnaud Camerlinckx, Stefan De  
Clippeler, Anja De Wachter, Jo Van Lil,  
Sue Yuen

**Infografie**  
Filip Ysenbaert (chef beeld),  
Fabrizio Colucci, Patrick D'Haevere,  
Frank Schulpe

**Foto**  
Alexia Mangelinckx (chef), Jean  
Dujardin, Tim Ricour, Kristof Van Accom

**Tijd-TV & Nieuwe media**  
Raphael Cockx, Pascal Laureyn,  
Dirk Selle slag, Jan Rombouts

**Redactiesecretariaat**  
Ann Lemans, Nicole Hofkens

**Koersinformatie**

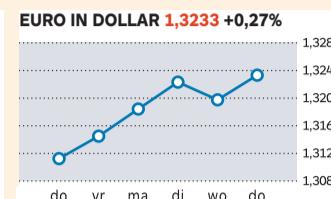
**vwd group:**

**mediafin**

DE TIJD is een uitgave van Mediafin  
Verantwoordelijke uitgever:  
Dirk Velghe, Havenlaan 86c, bus 309, 1000 Brussel

**Kaaiman**

**Uw Kaaiman duikt even onder.  
U leest zijn column  
opnieuw vanaf 30 juli.**



## BINNEN

- Beleggingsfondsen 16
- Geld en valuta 21
- Agenda 21
- Buitenlandse beurzen 22
- Beurs Brussel 23

www.tijd.be

# Groeigeld voor Pierre Marcolini

De Britse private-equityspeler NEO Capital pompt 15 miljoen euro in chocolatier Pierre Marcolini. Dat geld dient voor internationalisering, maar wordt ook in België ingezet.

## BEN SERRURE

'Hyperenthusiast ben ik', zegt Pierre Marcolini als we hem aan de lijn krijgen. Het is niet gelogen. Onze pen kan de uitbundigheid van de Brusselse chocolatier nauwelijks bijhouden terwijl hij zijn verhaal doet. Onlogisch is dat niet. Marcolini heeft zich net van 15 miljoen euro verzekerd om zijn bedrijf de volgende jaren op een nieuw niveau te kunnen brengen.

Dat geld komt van het Britse investeringsfonds NEO Capital, dat in ruil 47 procent van Marcolini in handen krijgt. NEO is een private-equityspeler waarmee Marcolini al een tijdje voorzichtige contacten onderhield. 'Ze hebben ons twee jaar gelezen dat we benaderd', legt de chocolatier uit. 'In de periode tot nu hebben we elkaar vooral beter leren kennen. Nu kan ik zeggen dat we de nodige maturiteit hebben om samen in zee te gaan. Ze zijn de geschikte partner voor onze ambities.'

Op papier lijken de twee bedrijven inderdaad voor elkaar gemaakt. NEO Capital heeft ervaring met investeringen in vele lokale luxemerken met internationale ambities (zie kaderstukje). Dat is precies de categorie waaronder Marcolini valt.

De fabrikant van luxepralines was sowieso al een tijdje bezig met een internationale uitbreiding, met onder andere verkooppunten en boetieken in Frankrijk, Japan en Taiwan. Die boeren goed, zegt Marcolini. 'Zelfs in een moeilijke, chauvinistische markt als Frankrijk. Daar heb ik net in de jury gezeten van "Qui sera le prochain grand patissier?", een kookwedstrijd op France 2. Daarmee bereikten we 3.750.000 mensen. Onbetaalbare exposure.'

# 47%

NEO Capital krijgt in ruil voor zijn investering van 15 miljoen euro 47 procent van Marcolini.

Geweldig toch? Ook over de andere landen zijn we heel tevreden. Daarom is dit het goede moment voor deze kapitaalverhoging. Omdat het goed loopt, willen we dat investeringstempo kunnen aanhouden.' Marcolini ziet het groots, met de blik op Europa, Azië en Amerika gericht. 'Het is in de groeimarkten dat we aanwezig moeten zijn.'

Het geld van NEO is daarbij belangrijk, maar Marcolini lijkt evenveel waarde te hechten aan de expertise die de financiële partij mee aan boord brengt. 'Een markt als China is niet eenvoudig te betreden. Wij hebben daar zelf niet de juiste kennis voor. Het is daar dat we op NEO rekenen.'

Om die internationalisering te blijven dragen, zal de productiecapaciteit stevig moeten worden uitgebreid. Dat is goed nieuws voor ons land, want daarvoor blijft Marcolini resoluut vasthouden aan België. 'Ondanks de zo bekende loonkosten, ja.' Een deel van het opgehaalde geld zal dus dienen om de productielijnen in Haren nabij Brussel met zo'n 1.000 vierkante meter uit te breiden. Die investering moet samen met de opening van nieuwe verkooppunten de komende vijf jaar tot 50 extra banen leiden in België.

Met NEO haalt Marcolini ook de nodige druk binnen. Een financiële partij wil logischerwijs verdienen aan een investering. En rendabiliteit is iets waar het de chocolatier de jongste jaren nogal aan ontbrak. 'We hebben de crisis inderdaad gevoeld. Maar in de jaren voor de crisis waren we wel rendabel. Ik kan nog geen details kwijt, maar ook in 2012 was dat het geval', benadrukt Marcolini.

Hij vreest naar eigen zeggen niet dat hij toegevingen zal moeten doen op zijn stijl als chocolatier. 'Iemand die 15 miljoen euro in een bedrijf steekt, doet dat omdat hij gelooft in de waarde van dat bedrijf. Je steekt toch ook geen geld in bijvoorbeeld een wijnhuis van hoge kwaliteit, om daar vervolgens de manier van productie te gaan aanpassen? Nee, ik maak me geen zorgen. Onze visie en die van NEO lopen gelijk. We hebben die vooraf goed op elkaar afgestemd. Een bedrijf moet natuurlijk ambities om geld te verdienen. Maar dat moet beginnen vanuit de filosofie van een topproduct. Dat is het gezondste op de lange termijn.'



Pierre Marcolini met een lading macarons. © PHOTO NEWS

## VAN BRIL TOT BAKKER

NEO Capital is in België nog geen al te bekende naam. Maar voor kleine luxemerken is het Britse investeringsfonds al lang geen onbekende meer. De investering in Pierre Marcolini past perfect in zijn portefeuille.

De Britten hebben onder andere geïnvesteerd in Alain Mikli International, een fabrikant van luxebrillen die onder andere modellen ontwerp voor popartiesten als Bono en Kanye West.

Een andere merk in de portefeuille van NEO is Laduree, een bekende Franse luxepatisserie die in de pers al eens 'de Vuitton van de macaron' wordt gedoopt. Nadat NEO in 2006 in Laduree had geïnvesteerd, volgde een snelle internationale ontwikkeling. Van dag tot dag heeft het bedrijf vestigingen in steden als London, Genève, Monaco, Berlin en Tokio. Dat komt sterk overeen met wat Marcolini in gedachten heeft als strategie.

# Belgen onder slachtoffers massale fraude VS

Vijf mannen zijn in de VS in beschuldiging gesteld voor wat gezien wordt als de grootste kredietkaartfraude die het land ooit heeft gezien. Ook Belgische bedrijven werden getroffen.

## BEN SERRURE

Het Amerikaanse gerecht stelde gisteren in Newark (New Jersey) vier Russen en één Oekraïner in beschuldiging. De mannen zouden deel uitmaken van een internationale organisatie gespecialiseerd in computercriminaliteit.

Specifiek braken de hackers in de netwerken in van grote bedrijven die vaak te maken krijgen met finan-

ciële transacties. Bij die inbraak werd dan malware - kwaadaardige software - geïnstalleerd, die speciaal werd ontworpen om bepaalde data te identificeren. Zo konden de hackers de voor hen interessante informatie stelen. Het ging daarbij voornamelijk om kaartnummers en paswoorden, meer dan 160 miljoen in totaal.

Met die informatie gingen de hackers dan de boer op. Ze konden ermeed terecht op een gespecialiseerd en goed georganiseerd netwerk waarop dergelijke informatie verhandeld werd. Zo kregen ze de waardevolle data verkocht voor bedragen van 10 dollar voor Amerikaanse kaartnummers tot 50 dollar



Delhaize. © PHOTO NEWS

# Ondernemen & Beleggen

www.tijd.be

## Mobiele Marc vindt al zijn vriendjes terug

De sisser waarop de beursgang van Facebook vorig jaar uitdraaide, was gisteren nog slechts een nare herinnering. Beleggers vonden het bedrijf plots weer massaal leuk.

## BEN SERRURE

29,61 procent. Zoveel veerde het aandeel van Facebook gisteren op, tot 34,36 dollar. Het bedrijf van Marc Zuckerberg prijkt daarmee op het hoogste niveau sinds mei vorig jaar, toen de beursgang van het bedrijf op een grote mislukking uitdraaide. Met ijzersterke cijfers toonde Facebook dat er wel degelijk een verdienmodel zit achter het sociaal netwerk, iets waar beleggers de jongste kwartalen massaal aan twijfelden.

Het bedrijf haalde in het tweede kwartaal een omzet van ruim 1,8 miljard dollar binnen, terwijl analisten dachten aan 'slechts' 1,6 miljard. Uit die omzet wist Facebook 0,19 dollar winst per aandeel te puren. Analisten mikten daarvoor op 0,14 dollar.

Cijfers die de verwachtingen kloppen, zien er altijd goed uit. Maar het is vooral het verhaal achter die cijfers dat beleggers deed waterstaan. Want vooraf schoten analisten twee hamvragen naar voren. Eerst en vooral: zou het bedrijf er nog wel in slagen zijn al lijvige gebruikersbasis te doen groeien? Dat antwoord was volmondig 'ja'. Facebook had eind juni 1,15 miljard gebruikers die minstens maandelijks gebruikmaken van hun profiel op het sociaal netwerk. Dat is een groei van maar liefst 21 procent in vergelijking met vorig jaar.

De tweede hamvraag was of het bedrijf erin slaagt om zich voldoende om te vormen tot mobiel bedrijf. Het internetlandschap is in een snel tempo aan het veranderen. Hoe langer hoe meer mensen kiezen voor mobiele toestellen als smartphones of tablets om mee te surfen. Wil een sociaalnetwerksite met andere woorden relevant blijven, moet ze zien dat ze erin slaagt haar gebruikers ook mobiel aan zich te binden. En het kwartaalverslag toont dat Facebook zichzelf op dat vlak gerust een schouderklapje mag geven. Ook op die vraag kan het bevestigend antwoorden. Van de 1,15 miljard maandelijkse Facebook-gebruikers

## FACEBOOK



voor Europese. Daarbij werden zelfs kortingen gehanteerd voor wie informatie in bulk kocht, staat in de gerechtelijke documenten te lezen. De aankopers konden vervolgens met de kaartgegevens financiële transacties doen.

Onder de slachtoffers zitten enkele grote namen, zoals Visa, Carrefour, Nasdaq en Dow Jones. Ook Belgische bedrijven werden getroffen, staat te lezen in de documenten. Zo zou Dexia Bank België - nu Belfius - voor 1,7 miljoen dollar schade hebben geleden. Ook Delhaize werd onrechtstreeks slachtoffer. Via de Amerikaanse dochter Hannaford maakten de hackers 4,2 miljoen kaartnummers buit.

## Ondernemen

# Ethias springt op coöperatietrein

Ethias volgt het voorbeeld van onder meer Argenta en New B door vanaf 2014 coöperatief kapitaal op te halen. Een opmerkelijke stap voor een bedrijf in handen van de overheid.

BERT BROENS

Ondanks het debacle van de coöperatieve groep Arco, door de val van Dexia, lijkt het coöperatieve gedachtegoed de wind in de zeilen te hebben in ons land. In de financiële sector kon New B, dat plannen heeft voor een nieuwe bank, op heel wat belangstelling rekenen. Ook Argenta en Crelan (ex-Landbouwkrediet) klopten de voorbije jaren met succes aan bij hun klanten.

Ethias wil nu dezelfde weg inslaan door zijn klanten - niet alleen lokale besturen, maar ook bedrijven en privépersonen - aandeelhouder te laten worden in ruil voor coöperatief kapitaal. De eerste stap is gezet met de oprichting van de coöperatieve vennootschap EthiasCo.

Die wil met het aangetrokken geld een belang nemen in Ethias, de financiering van de verzekeraar on-



Steve Stevaert. © BELGA

dersteunen en eventueel in andere ondernemingen investeren. Hoewel EthiasCo wil ophalen, is nog niet duidelijk. 'Het project zit nog in de bouwfase', zegt Alain Charlier, adviseur van de CEO van Ethias. Zo is het nog wachten op de nodige goedkeuringen, onder meer van de toezichthouders. Die worden tegen eind dit jaar verwacht, zodat EthiasCo begin 2014 kan starten.

Ethias is nu helemaal in handen van de holding Vitrufin, die op haar beurt gecontroleerd wordt door de overheid. De federale staat, Vlaanderen en Wallonië, die Ethias in 2008

van de ondergang redden, bezitten sindsdien elk een kwart plus één aandeel van Vitrufin. De rest zit bij Ethias Gemeen Recht, de mutualistische speler die het voor de crisis voor het zeggen had.

Het is de bedoeling dat EthiasCo naast Vitrufin in het kapitaal van Ethias staat. 'Maar niet voor een significant percentage zoals dat bij de andere aandeelhouders het geval is', verduidelijkt Charlier. 'We willen die aandeelhouders niet vervangen.'

Er is al geregeld gespeculeerd over een vertrek van de overheid uit het kapitaal van de groep, nu die er weer heel wat beter voorstaat. Maar de oprichting van EthiasCo is geen eerste stap in die richting. 'Een exit van de overheid staat helemaal niet op de agenda. Al de rest is pure speculatie', verzekert Charlier.

Het doel van EthiasCo is volgens hem drieledig: het kapitaal van Ethias versterken, de banden met de klanten aanhalen en hetzelfde doen met de coöperatieve en mutualistische wereld. Dat sluit aan bij de oorsprong van Ethias als onderlinge verzekeraar.

Ethias maakt al meteen werk van

de derde doelstelling door de Franse mutualistische verzekeraar SMACL voor een kwart te laten participeren in het vaste kapitaal van EthiasCo (4 miljoen in totaal).

SMACL is niet de partner die op termijn de overheid zal uitzkopen. Daarvoor kijkt de buitenwacht al langer naar Frankrijk. 'Ze zijn veel kleiner dan wij', zegt Charlier. Ethias en SMACL onderhouden al een tijd contacten en de Fransen deden ook voor een symbolisch bedrag mee aan de obligatielining die de Belgische verzekeraar uitgaf om de interne transfer van zijn Dexia-aandelen te kunnen betalen.

Indien EthiasCo effectief van start gaat, kunnen grote partijen voor 50.000 euro intekenen op aandelen. Voor particulieren is dat 1.000 euro. De voorzitter van de nieuwe coöperatie is oud-politicus en ex-gouverneur Steve Stevaert (sp.a).

De reden daarvoor is dat de belangrijkste partij in EthiasCo Ethias Gemeen Recht is, waarvan Stevaert eveneens voorzitter is. Ethias Gemeen Recht is goed voor 72,5 procent van het vaste deel van het kapitaal van EthiasCo.

## Macintosh in snelheid gepakt door e-shoppers

Retailgroep Macintosh, bekend van Brantano, heeft gisteren dramatische halfjaarcijfers bekendgemaakt. De schuld van het weer, zegt de groep. Maar ook van de oprukkende e-commerce.

MAAIKE VAN MELCKEBEKE

De omzet van de Nederlandse groep - met de ketens Brantano, Scapino en Invito de grootste schoenenverkoper in de Benelux - ging 10 procent achteruit tot 379,6 miljoen euro. Het bedrijfsresultaat zakte van -7,7 naar -15,3 miljoen euro. Het nettoverlies verdubbelde van 9,6 tot 17,3 miljoen euro.

'De combinatie van slecht weer en minder bezoekers aan onze fysieke winkels', zegt CEO Frank De Moor in een persbericht. Dat de bakstenen winkels steeds minder bezoekers krijgen, is onlosmakelijk verbonden met de oprukkende trend van online shoppen.

Ook in België wint het internet steeds meer aan belang als verkoopkanaal. Uit een onderzoek van de retailfederatie Comeos en Insites drie maand geleden bleek nog een

enorme toename van het aantal e-shoppers. Driekwart van de internetgebruikers, wat neerkomt op 59 procent van alle Belgen, gaf toen aan ze ooit al iets online hebben gekocht. Twee jaar eerder was dat slechts voor 45 procent van de Belgen het geval. Opvallend in die studie was dat kleding en schoenen de hotelovernachtingen ingehaald hadden als populairste aankoop door Belgen op e-commerce-sites.

Ondertussen is de boodschap ook bij de Belgische retailers aangekomen. Torfs, C&A, Bel&Bo en ZEB openden vorig jaar na lang treuzelen een webshop. JBC volgde dit jaar.

Macintosh probeert ook in te pikken op het veranderende consumertengedrag. De groep heeft ook al een tijdje een online verkoopplatform en lanceerde begin dit jaar een plan om 110 niet-rendabele winkels te sluiten. Maar de inkomsten uit de onlineactiviteiten van Macintosh bleven steken op amper 5,4 procent uit van de totale groepsomzet. Niet voldoende dus om het verlies in de fysieke winkels goed te maken.

Macintosh verwacht verbetering in de tweede jaarhelft.

## ZOMERREEKS HET BEDRIJFSMUSEUM

### DAF Museum Eindhoven

SAMUEL HANEGREEFS

**H**et DAF Museum heeft op het eerste gezicht wat weg van Autoworld, het autомуzeum bij het Jubelpark in Brussel. Over twee verdiepingen staan minstens honderd auto's en vrachtwagens opgesteld. 'Maar er is een groot verschil', merkt de gids Ad van Geel op. 'Alle auto's en vrachtwagens die hier staan, oud of nieuw, rijden nog.' Stuk voor stuk worden ze regelmatig van stal gehaald. 'Auto's zijn eigenlijk niet gemaakt om stil te staan in een museum', zegt Van Geel lachend.

Het gebouw waar het Eindhovense museum nu is gevestigd, heeft van oorsprong nochtans weinig met auto's of vrachtwagens te maken. 'Het pand werd aanvankelijk in dienst genomen als bierbrouwerij', vertelt onze gids.

In 1928 stelde de eigenaar en brouwer van het streekbier 'De Valk' een klein hoekje van zijn bedrijfsgebouw ter beschikking aan de jonge broers Hub en Wim van Doorn. Hij was onder de indruk van hun technische vaardigheden en liet ze in een kleine smidse sleutelen aan motoren. Heel lang bleven de broers er niet. Toen ze zich na enkele jaren begonnen toe te leggen op het bouwen van aanhangwagens, kwamen de bestellingen alleen maar sneller binnen. Ze moesten elders in Eindhoven op zoek naar een grotere werkplek. Hun onderneming noemden ze voortaan 'Van Doorne's Aanhangwagen Fabriek', kortweg DAF.

Een replica van het bureau van de Van Doorns en een vooroorlogs dorpspleintje herinnert de bezoeker aan de korte periode dat Hub en Wim in de brouwerij hun technische vaardigheden op punt stelden. Ook nu houden enkele vrijwillige vaklui in de 'garage' van het dorpje de traditie van de Van Doorns in ere. Het grote werk gebeurt immiddels al lang in de DAF-fabriek wat verderop in de stad, waar vandaag 8.000 werknemers aan de slag zijn.

We wandelen voort langs een gedeukte truck die ooit nog meedeed aan de oorspronkelijke Dakar-rally, een voormalige bus van de Nederlandse Koninklijke familie en een politiebusje dat zo uit een gangsterfilm zou kunnen komen. Tot we in het midden van het museum staan, bij een lange reeks DAF-vrachtwagens. Die geven een beeld van hoe de trucks de voorbijgaande decennia evolueerden. Wat opvalt, is dat de vrachtwagens al van heel vroeg, in tegenstelling tot hun Amerikaanse tegenhangers, zonder 'neus' werden gebouwd. 'Dat was ook toen al het gevolg van strenge beperkingen op de maximumlengte van vrachtwagens in Europa', legt DAF-veteraan Van Geel uit. 'Het komt ertop aan een zo groot mogelijk deel van de lengte te gebruiken als vrachtruimte.'

Wanneer we een blik werpen in de allernieuwste modellen, zucht van Geel. 'Het wordt tegenwoordig moeilijk om zelf aan de vrachtwagens te sleutelen. Alles moet nu eerst worden aangesloten op een computer.' Vooral in Afrika en het



© THOMAS DE BOEVER



#### PRAKTISCH

**Open** van dinsdag tot zondag, van 10 tot 17 uur  
**Adres** Tongelreestraat 27, 5613 Eindhoven  
**Prijs** 8 euro voor volwassenen, 6 euro voor studenten en senioren, 3 euro voor kinderen van 5 tot en met 15 jaar en gratis voor kinderen onder 5 jaar  
**www.dafmuseum.nl**

Verre Oosten, waar de vrachthavens vaak een tweede leven wordt gegeven, zal dat problemen veroorzaken, voorspelt hij. Daar worden de voertuigen immers nog steeds met eenvoudige werktuigen onderhouden en hersteld.

Echt enthousiast wordt Van Geel wanen hij ons vertelt over de 'Variomatic'. Dat automatische schakelsysteem, dat geen of net oneindig veel versnellingen heeft, afhankelijk van hoe je het bekijkt, werd in de jaren 50 ontwikkeld door Hub Van Doorn. Alle auto's die DAF vanaf 1958 produceerde, werden met het revolutionaire systeem uitgerust.

De personenwagen DAF 55 had zo'n versnellingbak. En het beste bewijs dat de 'variomatic' geen speelgoed is, is misschien wel het verhaal van de omgebouwde DAF 55, die sinds 1963 al drie keer de Londen-Sydney-marathon voltooide. De deelnemers doen een kleine twee maand over de 16.000 kilometer tussen de grootste steden van Engeland en Australië. Onderweg mogen ze geen grote reparaties uitvoeren. 'Volgend jaar komen de eigenaars de wagen opnieuw uit het museum ophalen', vertelt Van Geel. In 2014 wordt de wedstrijd opnieuw gereden, ditmaal in de omgekeerde richting, van Sydney naar Londen. Het stemt Van Geel gelukkig. 'Auto's zijn niet gemaakt om stil te staan.'



## OPMERKELIJK

**Mercedes-motor in Aston Martin**

Daimler, het moederbedrijf van Mercedes-Benz, wordt hofleverancier van het oer-Britse sportwagenmerk Aston Martin. Het Duitse concern gaat via zijn autosportafdeling AMG motoren en andere technische ondersteuning leveren. In ruil daarvoor krijgt Daimler stapje voor stapje een aandelenpakket van 5 procent. Aston Martin is nu volledig in handen van investeringsfondsen uit Italië en Koeweit. Die kochten Aston Martin in 2007 van het Amerikaanse Ford. Met investeringsmaatschappijen in plaats van een autoconcern als moeder kan Aston Martin echter nergens op terugvallen voor de ontwikkeling van de modernste motoren en onderstellen. Die zijn nodig om gelijke tred te houden met concurrenten als Jaguar, Ferrari en Lamborghini. Met Mercedes-Benz als leverancier heeft het bedrijf dat probleem opgelost.



© THIERRY DU BOIS

**Zinkgroep Nyrstar drijft besparingen nog op**

Nyrstar is over de eerste jaarhelft zwaar in het rood gedoken. De tuimelende goud- en zilverprijs spelen de mijnbouwtak parten. De zinkspecialist drijft in reactie de besparingsijver nog op.

KURT VAN STEELAND EN  
MARC DE ROO

Nyrstar heeft er een beroerd eerste halfjaar opzitten. De bedrijfswinst voor aanschrijvingen en waardeverminderingen - ebitda, de belangrijkste barometer van de rendabiliteit - bedroeg 87 miljoen euro. Dat is ruim een vijfde minder dan de 112 miljoen in de eerste helft van 2012.

Het cijfer is iets beter dan de prognoses van de analisten van ING, Bank Degroof en KBC Securities, die zich schrap zetten voor een daling tot 75 à 81 miljoen euro. Bank Degroof stipt aan dat de 87 miljoen flink wat eenmalige inkomsten bevat, vooral de 45 miljoen verbruikingsvergoeding van Glencore voor het stopzetten van het afnamecontract.

Maar die meevalller is uitsluitend te danken aan de zinksmiters. Die hielden hun winstbijdrage met 74 miljoen relatief op peil. De mijnbouwtak daarentegen zag de ebitda ineenschrompelen tot 33 miljoen euro, een stuk minder dan de 79 miljoen een jaar eerder.



Het zware verlies is vooral te wijten aan forse herstructureringslasten. Nyrstar zegt nu met zijn 'Project Alpha'-afslankingsprogramma tegen eind 2014 75 miljoen euro kosten te willen besparen, in plaats van de eerder aangegeven 50 miljoen.

In het eerste halfjaar werden 5 tot 10 miljoen euro besparingen gerealiseerd. Eind dit jaar wil het bedrijf uitkomen op 30 miljoen. De resterende 45 miljoen is voor 2014. Tot nu toe werden door de besparingen wereldwijd 1.500 banen geschrapt. Nyrstar stelt ongeveer 7.000 mensen te werk. Volgens de directie zijn er geen grote ontslagrondes meer gepland.

Twee derde van de besparingen zou gebeuren in de mijnbouw, een derde bij de smelters. De directie liet verstaan dat de herfinanciering van de (zware) schuldenlast de volgende drie jaar geen probleem vormt. Ze weerlegde de opmerking dat alleen 'slapende Belgische investeerders' nog geïnteresseerd zouden zijn in het bedrijf.

Over de toekomst laat CEO Roland Junck niet in zijn kaarten kijken. Hij waarschuwt dat de resultaten 'negatief beïnvloed blijven' als de toestand op de grondstoffenmarkt niet verbeterd. Maar hij houdt de moed erin: 'We blijven sterk geloven in onze fundamentele kwaliteiten op middellange en lange termijn.'

We hebben met  
onze mijnen veel  
pech gehad,  
maar het is geen  
systematisch  
probleem.



Michael Morley. © NYRSTAR

**Morley: 'Over twee, drie jaar staan we veel verder'**

'We zijn bezig met de transformatie van ons bedrijf en we geloven erin. Over twee, drie jaar zullen we veel verder staan. Dat zegt de tweede man van Nyrstar, Michael Morley.

**MARC DE ROO**

Topman Roland Junck van Nyrstar was gisteren niet bereikbaar voor een gesprek wegens een 'clash of agendas'. Hij liet de kastanjeën uit het vuur halen door Michael Morley, verantwoordelijk voor ontwikkelingsprojecten, fusies en overnames en sinds heel onlangs de COO Greg McMillan ook voor de smelterdivisie. Tweede man Morley, een Australiër, is niet uit zijn lood geslagen door de negatieve reacties van analisten en beleggers op de cijfers. 'We zijn bezig met de transformatie van ons bedrijf en geloven in wat we doen. We blijven bij onze productieprognoses en we hebben de goede ingrediënten: mijnen en smelters. Het is nu zaak om die puzzelstukken in elkaar te klikken en goede synergies te ontwikkelen tussen de mijnen onderling en met de smelters. Over twee, drie jaar zullen we veel verder staan.'

'Ja, we hadden beter jaren geleden niet gezegd dat we in tegen 2016 een ebitda van 1,5 miljard euro zouden halen,' vervolgt Morley. 'Dat zal niet meer gebeuren. We rijden over een rocky road en we moeten onze geloofwaardigheid opnieuw opbouwen. We hebben met onze mijnen veel pech gehad. Het is echter geen systematisch probleem, maar een opvolging van alleenstaande gebeurtenissen. Erst Tennessee, dat nu uitstekend draait, dan Campo Morado.'

Morley benadrukt dat Nyrstars business onderhevig is aan prijsfluctuaties. 'We gaan dat beter mana-

Vandaag gaat het hyperpopulaire dancefestival Tomorrowland officieel van start. Maar de toestroom naar Boom kwam al eerder volop op gang. Op 140 vluchten vanuit 70 locaties vloog Brussels Airlines al duizenden feestneuzen over. Die konden al terecht in 'Dreamville', de camping van het festival. Wie daar logeert, werd gisteren al getrakteerd op een openluchtfuif, verzorgd door een resem Belgische dj's.

gen.' Nyrstar koos vorige maand een structuur waarbij mijnen en smelters afzonderlijk worden gemanaged. Een nieuwe derde divisie moet meer waarde halen uit de grondstoffen die het bedrijf bovenhaalt.

Over het ontslag van McMillan wil Morley niets kwijt. Officieel was er voor de COO geen plaats meer in de drieledige structuur (lees: hij voldeed niet meer). 'We voerden die splitsing door omdat we meer focus wilden', zegt Morley. In Australië gaat Nyrstar zijn smelter in Port Pirie ombouwen tot een recyclagefabriek van grondstoffen. Morley verwacht er veel van. 'De investering wordt geschat op 280 miljoen euro, ongeveer een derde komt ten laste van Nyrstar. Die eenheid zal ons in staat stellen om onze grondstoffen beter te verwerken en er meer metalen, meer waarde uit te halen.' Morley blijft optimistisch over de zinkmarkt op lange termijn. Zink is goed voor 70 procent van de brutowinst. 'De volgende vier jaar verdwijnt 12 procent van de globale zinkmijnproductie. Dat is goed voor de zinkprijs.'

Over de herfinanciering van de 756 miljoen euro schulden de volgende drie jaar - volgens sommige analisten - geen gemakkelijk opdracht - maakt Morley zich geen zorgen. 'We lijken het in schuldgraad slechter te doen dan onze "peers", maar onze schulden zijn bijna convenantvrij. Er is geen reden tot ongerustheid.' Morley vindt obligaties een goede manier om geld op te halen. 'We gaan dat alleen opnieuw doen als het nodig is.' Nyrstarbeleggers krijgen geen dividend, maar worden beloond via een (fiscaal interessanter) kapitaalvermindering. Dat blijft zo, ondanks de moeilijke periode. Morley: 'Het is een signaal dat we in het bedrijf geloven. We willen de aandeelhouder daarvoor belonen.'

**Roze bril**

Slechte financiële cijfers, ondernemers presterende mijnen, weinig rooskleurige vooruitzichten, gestegen netto-schuld, povere cash en meer be-

sparingen. Veel positief nieuws had het Belgische Nyrstar, de grootste zinkgroep ter wereld, gisteren niet te vertellen. Het enige positieve was dat de operationele cashflow iets beter was dan analisten hadden voorspeld. De directie vergat wel te vertellen dat die 'ebitda' voor meer dan de helft afkomstig is uit eenmalige inkomsten, niet echt recurrent dus. Een vergelijking? Misschien. Maar niet echt goed om Nyrstars broze geloofwaardigheid, die het voorbije jaar toch wel wat knak-

**OPENBARE VEILING - AANDELEN Euronext Brussel**

De uitslag van deze veiling wordt elke donderdag gepubliceerd, bij feestdag: daaropvolgende beursdag. De benaming van de effecten wordt hierbij weggeleggen. Deze verschijnen echter in de vrijdagkrant (aankondiging veiling) waarin u de benaming van de effecten kunt opzoeken. De volgende veiling heeft plaats op dinsdag 6 augustus 2013 - De borderlijnen moeten ingediend worden woensdag 31 juli 2013 voor 16u.

Nr.	Soort aand.	Aanduiding der effecten	Nom. waarde	Ltste verh. Datum	sinds 1990 Koers	Nr.	Soort aand.	Aanduiding der effecten	Nom. waarde	Ltste verh. Datum	sinds 1990 Koers	Nr.	Soort aand.	Aanduiding der effecten	Nom. waarde	Ltste verh. Datum	sinds 1990 Koers	
<b>BIJTELANDSE AANDELLEN</b>																		
1	2678 A.	AARDWARK INVESTMENTS	USD	5.00	-	18	83782 A.	ETEX (CIK)	-	-	24/07/2013	9.42	18	A.	= aandeel	L.C.	= vennootschap in vereffening die een gerechtelijk akkoord bekomen heeft	
2	8770 UN/5.A.	ALBERT FISHER GROUP Plc Cert. SOFIGEN (cotation par 5 notering per 5) (CIK)	GBP	0.05	22/12/2006	0.01	19	200 PS/MA	EURAL PARKING HASSELL	-	-	10/04/2013	9.59	19	AFV	= fiscale voordeel	MANT.	= telijk akkoord bekomen heeft
3	150 A.	ARCELORMITTAL RODANGE & SCHIFFLANGE (ex. Arcelor Rodange) (CIK)	-	-	10/10/2012	IK22.0	20	375 A.	FINANCIERE DES SUCRES - FINASUCRE (SP?) (CIK)	-	-	24/07/2013	3525.00	20	ANC/OUT	= oud	MOT/ONTB.	= ontbrekend
4	1 A.	BARRACK MINES LTD - BML (CERT. IDR SOGES FIDUCEM) COTATION PAR 100 - NOTERING PER 100 (CIK)	-	-	24/07/2013	IK18.63	21	1 CP 23 PART.RES.	GENERALE DE BELGIQUE (S?)	-	-	20/02/2013	129.30	21	ATTR/TOEK.	= toekomstige vennootschap die een gerechtelijk akkoord bekomen heeft	NEW.	= nieuw
5	434 UN/100.A.	BARRACK MINES LTD - BML (CERT. IDR SOGES FIDUCEM) COTATION PAR 100 - NOTERING PER 100 (CIK)	-	-	08/09/2006	0.01	22	17 CP 70 CAP.	GEVAERT PHOTO-PRODUKTEN-GEVAERT	-	-	22/02/2012	IK5.00	22	CAP/C/C	= kapitaalsaandeel	NOM.	= op naam
6	80 PRIV.	KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS (ex-KREDIETBANK S.A.) LUXEMBOURGSE	-	-	08/08/2012	IK105.27	23	1303 PS/MA	GROTTES DE HAN-SUR-LESSE ET DE ROCHEFORT	-	-	26/06/2013	53.50	23	CERT.	= schuldborderingscertificaat	OBL.	= obligatie
7	5 A.	SOENGELIPOET CULTUURMAATSCHAPPIJ VUANCE LTD (d'mat.)	NLG	50.00	29/05/2013	IK105.27	24	211 A.A	GROUPEMENT FINANCIER LIEGEOS NOM. (TRANS)	-	-	15/12/1995	IK1.74	24	CR/C/V	= fungible roerende effecten waarvan de stortingen worden aangvaard door de interprofessionele kas voor deposito's en stortingen (depositen) (CIK)	OR/A/ATO	= in aandelen terugbetaalbare achtergestelde obligaties
8	159 A.	VUANCE LTD (d'mat.)	NIS	0.06	-	25	8 PS/MA	IMMO FONDROY	-	-	05/06/2013	600.00	25	DIV.	= converteerbaar	ORD/GEW	= gewoon aandeel	
9	3108 A.	ALIAxis (CIK)	-	-	24/07/2013	11.15	26	74 ORD/GEW	MONDELLO, IMMOBILIERE ITALO-BELGE	-	-	24/07/2013	IK22.87	26	CONV.	= coupon	PBEN/WIN	= winstaandeel
10	120 A.B.	ARKIMEDES-FONDS (CIK)	-	-	24/07/2013	174.00	27	1 A.	PANTECH	-	-	19/06/2013	27.50	27	CP/C	= participatief certificaat	PRIOR.	= prioriteitsaandeel
11	572 A.	BNP PARIBAS FORTIS (ex-Forts Banque/Bank)	-	-	05/06/2013	IK705.53	28	78 PS/MA	SCR - SIBELCO	-	-	24/07/2013	11800.00	28	C/C/	= aandeel	PS/MA	= maastrichts aandeel
12	43 A.	CARRIERES,CHAUX ET CIMENTS DE LA VELORIE	-	-	05/06/2013	IK705.53	29	400 JCE/GEN	SNCB HOLDING - NMBS HOLDING (CIK)	-	-	03/07/2013	0.30	29	CUM.	= gesloten vennootschap	S. TRANS	= gesloten vennootschap
13	189 A.	CHARBONNAGES DE TAININES (L.)	-	-	05/02/2013	IK0.36	30	5 CP 57 A.	SOGEFOR (L.)	-	-	24/07/2013	IK17.71	30	PS/MA	= voordeel voor deposito's en stortingen	UN.	= deelrecht kan aan statutaire beperkingen worden overgaan
14	7 A.	CHARBONNAGES DU BOIS-DU-LUC (L.)	-	-	07/07/2013	IK0.36	31	8 PBEN/WIN	SUCREERIE ET RAFFINERIE DE L'AFRIQUE CENTRALE - SUCRAF	-	-	05/06/2013	IK0.55	31	EX.	= aangehecht	VVPR	= verlaagde roerende voorheffing
15	2 A.	CHARBONNAGES HELCHTEREN-ZOLDER-HOUTHALEN cum cp 25 (F.A.)	-	-	10/07/2013	32.10	32	3 A.	VOLKSVERMOGEN (TOT BEHEER VAN)	-	-	24/07/2013	1025.00	32	F.A.	= dividendaandeel		
16	81 PS/MA	COMPAGNIE HET ZOUTE	-	-	14/12/2011	22.91	33	3 PEN/IMP	SINT-KRUIS (BRUGGE) (LENDIT/ASSURANCES FEDERALES)									

# Markten Beleggingsfondsen

Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (of bed.)	Vorige Inv. waarde	Retour	Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (of bed.)	Vorige Inv. waarde	Retour
<b>Aberdeen</b>													
ABERDEEN GLOBAL SERVIT													
www.aberdeen-asset.com Tel.: 00 352 40 10 820 Fax : 00 352 245 029 056													
Ag American Equity Fd A2-K	USD	AU	25.07	21.1490	21.1842	29,48	Ag Japanese Smaller Comp Fd A2-K	JPY	ALJ	25.07	883.0756	889.8837	6,742
Ag As Cos Lur S Duf Bd Fd A2-K	USD	OKL	25.07	6.8137	6.8264	0,96	Ag Latin American Equity Fd A2-K	USD	ARX	25.07	402.6246	419.0565	2,13
Ag Asia Pacific Equity Fd A2-K	USD	ARP	25.07	71.0473	71.8367	11,84	Ag Responsible Wrd Eqty Fd A2-K	USD	ARW	25.07	10.2567	10.3645	19,30
Ag Asian Property Share Fd A2-K	USD	NMO	25.07	19.7575	19.7476	17,28	Ag Russian Equity Fd A2-K	EUR	ARW	25.07	9.0388	9.1301	5,83
Ag Asian Smaller Comp Fd A2-K	USD	ARP	25.07	55.8256	55.7029	22,58	Ag Sel Euro High Yield Bd Fd A2-K	EUR	ARW	25.07	17.8322	17.8316	1,76
Ag Australasian Equity Fd A2-K	AUD	ALA	25.07	29.5383	29.3707	18,05	Ag Sel Global Credit Bd Fd D1-U	GBP	OKW	25.07	1.6467	1.6718	4,88
Ag Chinese Equity Fund A2-K	AUD	ALC	25.07	23.8119	23.9736	9,39	Ag Sel High Yield Bond Fd D1-U	GBP	OKW	25.07	1.0780	1.0827	1,95
Ag Eastern Euro Equity Fd A2-K	AUD	ARO	25.07	7.9155	7.9155	13,11	Ag Sel St Financ Bd Fd A2-K	GBP	ONP	25.07	2.0310	2.0307	0,94
Ag Emerg Mkts Infra Eq Fd A2-K	USD	ASR	25.07	8.8482	8.8265	0,22	Ag Select Energy Mkt Bd Fd A2-K	USD	OKW	25.07	37.3226	38.0989	2,19
Ag Emerg Mkts Loc Cr Bd Fd A2-K	USD	OKL	25.07	11.8057	11.8016	7,57	Ag Technology Eqy Fd A2-K	USD	ASR	25.07	3.9443	3.9305	1,58
Ag Emerg Mkts Smpl Cpt Fd A2-K	USD	ARP	25.07	18.9125	19.2322	19,99	Ag UK Equity Fd A2-K	GBP	ALG	25.07	20.5234	20.8612	2,48
Ag Emerging Mkts Corp Bd Fd A2-K	USD	OKL	25.07	11.2600	11.2600	1,84	Ag World Equity Fd A2-K	USD	ARW	25.07	16.9552	17.1889	2,02
Ag Emerging Mkts Eq Fd A2-K	USD	ARP	25.07	63.0648	61.8178	7,48	Ag World Equity Income Fd A1-U	USD	ARW	25.07	10.2847	10.9775	12,36
Ag Ethical World Equity Fd A2-K	EUR	ARW	25.07	11.0442	11.1541	21,27	Ag World Small Comp Fd A2-K	USD	ARW	25.07	11.1027	11.1820	7,77
Ag Euro (Ex UK) Fd A2-K	EUR	ARW	25.07	10.0126	10.054	18,10	Ag Wind Resources Eqy Fd A2-K	USD	ASR	25.07	12.8937	13.0376	6,39
Ag European Equity Fd A2-K	EUR	ARW	25.07	48.0228	49.0458	16,61	Agl Asia Pacific Asset Fd A2-K	USD	GNV	25.07	175.6785	176.3259	0,57
Ag European Infra Eq Fd A2-K	EUR	ARW	25.07	171.0455	171.0455	1,01	Agl Asia Bond Fd A2-K	USD	OKH	25.07	150.3714	151.9138	-1,65
Ag Flexible Equity Fd A2-K	EUR	HR	24.07	10.8523	10.9820	-1,12	Agl Dynamic All Mkt Ass Fd A2-K	EUR	GNV	25.07	9.8211	9.8062	-
Ag Indian Equity Fd A2-K	USD	ALV	25.07	94.8833	95.1665	11,97	Agl USD High Yield Bd A1-U	USD	OKH	25.07	10.6659	10.7158	12,88
Ag Japanese Equity Fd A2-K	JPY	ALJ	25.07	337.6196	341.5844	60,83							
<b>Bij uw makelaar</b>													
<b>INN PARRIS</b>													
Employee Benefits													
<b>bij uw verzekering / anders bekeken</b>													
<b>AXA Belgium – AXA IM</b>													
ALP Milesimo Ar-M 2-K	EUR	BKA	19.07	101.1390	101.0600	0,38	Piazza AIM Euro-Equities-K	EUR	ARX	23.07	41.0490	41.1900	27,49
ALP Milesimo Ar-M 2-K	EUR	BKA	19.07	101.9000	101.8300	0,37	Piazza AIM Opt Balance-K	EUR	GNI	23.07	58.9000	58.9800	7,97
ALP Milesimo BlackRock 1-K	EUR	BKA	19.07	101.5500	101.6500	-1,02	Piazza AIM Res.Req.Equ.-K	EUR	ARX	23.07	52.3000	52.2700	1,71
ALP Milesimo Campaniac-K	EUR	BKA	19.07	120.1900	120.2400	-0,41	Piazza AIM Talents-K	EUR	ARW	23.07	47.7500	47.8100	18,57
ALP Milesimo FT-K	EUR	BKA	19.07	104.0500	104.1500	-0,95	Piazza AIM Vision 3-K	EUR	GNI	23.07	51.8500	51.8100	1,21
ALP Milesimo ML-K	EUR	BKA	19.07	106.2000	106.1000	0,56	Piazza AIM Vision 8-K	EUR	GHJ	23.07	52.2100	51.6500	12,54
ALP Milesimo Richelieu 1-K	EUR	BKA	19.07	141.0400	140.7000	0,27	Piazza Alion Op/Opim-K	EUR	GNI	23.07	71.5000	71.6700	-1,39
ALP Milesimo P-S-K	EUR	BKA	19.07	102.4700	102.3200	0,17	Piazza BlackRock Em Europe-K	EUR	ARO	23.07	88.5000	87.9600	2,11
ALP Milesimo Select 1-K	EUR	BKA	19.07	123.9900	123.7900	0,34	Piazza BlackRock Wld Min.-K	EUR	ASG	23.07	32.1200	31.3400	22,58
ALP Milesimo Select 2-K	EUR	BKA	19.07	102.2000	101.9000	0,34	Piazza Cmrrm Lat-K	EUR	ARW	23.07	150.7400	151.1800	0,27
ALP Milesimo TD-K	EUR	BKA	19.07	109.5300	109.4000	0,19	Piazza Cmrrm Invest-K	EUR	GLJ	23.07	143.2100	143.4500	8,67
Fund life Opportunity 1-K	EUR	OKW	19.07	101.1500	101.0400	0,10	Piazza Cmrrm Pan-Eur-K	EUR	GNI	23.07	139.9000	140.1000	-3,86
Fund life Opportunity 2-K	EUR	OKW	19.07	95.0000	94.7000	0,35	Piazza Cmrrm Pan 100-K	EUR	ARW	23.07	127.0000	127.0000	0,06
Fund Trendshares 2-K	EUR	OKW	19.07	99.3400	99.0500	-0,65	Piazza Cmrrm Pan 50-K	EUR	GHJ	23.07	121.6500	121.5000	1,46
Milimico Click 2-K	EUR	HPA	19.07	98.2000	97.8700	0,29	Piazza Dnca Europe-K	EUR	GLE	23.07	110.9000	110.5000	1,30
Milimico Click 2-K	EUR	HPA	19.07	112.0700	112.0300	-0,35	Piazza Dnca Equities-K	EUR	ARW	23.07	116.3500	116.1200	1,35
Oxyline Ayn Dm-Diversified-K	EUR	HPA	19.07	103.0000	103.0500	-0,54	Piazza Df Fixd Income-K	EUR	OKR	23.07	101.3700	111.3900	2,77
Oxyline Ayn Emk Delt-K	EUR	HPA	19.07	103.6000	103.2000	0,37	Piazza Df Total Return-K	EUR	HRW	23.07	123.3000	118.2000	5,15
Oxyline Ayn Emk Gob-K	EUR	HPA	19.07	99.8400	99.9400	-0,01	Piazza R Valor-K	EUR	GHJ	23.07	193.3000	193.3900	1,24
Oxyline Aym Am-Markt-K	EUR	HPA	19.07	125.7000	125.8700	-1,12	Piazza Ros Glb Eq-K	EUR	ARW	23.07	10.9000	12.5200	15,27
Oxyline Aym Eu-Sus.Dur-K	EUR	HPA	19.07	114.2000	114.4900	2,41	Piazza Ros Glz Eq-Jpn K	EUR	ALJ	23.07	5.9500	5.9450	1,59
Oxyline Aym Eq-Equity-K	EUR	HPA	19.07	39.0100	38.0200	0,49	Piazza Ros Ls Eq-K	EUR	ALU	23.07	10.8100	10.8100	0,01
Oxyline Aym Eq-Fixed-K	EUR	HPA	19.07	114.3200	114.3000	0,12							

# Markten Beleggingsfondsen

Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (€/Brd)	Vorige Inv. waarde	Retour	Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (€/Brd)	Vorige Inv. waarde	Retour
BlueBay Blue Transport													
BlueBay Em.Mkt Abst BE IEUP-K	EUR	HAR	23.07	113.8100	113.4700	1.7%	BlueBay Glob.H.Yld Bd RNO-K	NOK	OKH	23.07	1199.4100	1189.7800	9.72
BlueBay Em.Mkt Abst BE IUSP-	USD	HAR	23.07	111.7700	111.4900	2.2%	BlueBay Glob.H.Yld Bd RSE-K	SEX	OKH	23.07	1224.8600	1215.5900	9.4%
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.5700	165.4600	-0.01	BlueBay Glob.H.Yld Bd ROS-K	USD	OKH	23.07	115.4600	114.5400	8.92
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	GBR	OKL	24.07	111.9000	112.5900	0.27	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	305.6600	303.7200	11.25
BlueBay Em.Mkt Bd BUS-K	EUR	OKL	24.07	247.9800	247.7100	-0.27	BlueBay High Yield Bd BEUP-K	EUR	OKH	23.07	285.2600	285.0000	1.16
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	157.6600	158.3000	-0.17	BlueBay High Yield Bd BBG-K	GBP	OKH	23.07	137.5000	136.8800	11.67
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	155.5800	155.2000	-0.19	BlueBay High Yield Bd BUS-K	USD	OKH	23.07	156.6600	155.4000	11.77
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	GBR	OKL	24.07	154.3300	155.1500	0.31	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	173.5000	172.4900	11.92
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	USD	OKL	24.07	139.2000	140.0800	0.31	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	103.5600	102.9000	11.31
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	109.6800	110.2700	-0.54	BlueBay High Yield Bd BEUP-K	EUR	OKH	23.07	171.6000	170.6600	11.81
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.5400	165.6200	0.12	BlueBay High Yield Bd BEU-K	SEX	OKH	23.07	164.2000	163.9200	11.88
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	USD	OKL	23.07	153.4000	153.4000	-0.01	BlueBay High Yield Bd BEU-K	USD	OKH	23.07	178.5000	177.3700	12.06
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	167.5000	166.8600	-0.43	BlueBay High Yield Bd BEU-K	CHF	OKH	23.07	103.2000	102.5500	11.65
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	110.1100	110.2000	-0.09	BlueBay High Yield Bd BEU-K	USD	OKH	23.07	122.5000	111.8800	11.46
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	118.2000	118.9400	0.48	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	103.3000	102.1200	11.62
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.5600	165.2000	-0.17	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	122.1000	120.3000	11.97
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.1000	165.6500	-0.31	BlueBay High Yield Bd BEU-K	CHF	OKH	23.07	119.8000	119.0500	9.94
BlueBay Em.Mkt Bd BEU-K	EUR	OKL	24.07	115.8000	116.8000	0.10	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	120.5000	120.3000	12.03
BlueBay Em.Mkt Ig GB REU-K	EUR	OKL	24.07	109.5000	109.2800	-0.25	BlueBay High Yield Bd BEU-K	NOX	OKH	23.07	164.7000	163.9600	11.93
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.5400	165.6200	0.12	BlueBay High Yield Bd BEU-K	SEX	OKH	23.07	129.8000	128.6600	11.89
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	153.4000	153.4000	-0.01	BlueBay High Yield Bd BEU-K	USD	OKH	23.07	128.5000	127.3700	12.22
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	GBR	OKL	24.07	114.8000	112.3700	-2.34	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	114.1500	113.4200	11.15
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.2000	165.8600	-0.31	BlueBay High Yield Bd BEU-K	CHF	OKH	23.07	102.2000	101.5500	11.77
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	167.5000	166.8000	-0.44	BlueBay High Yield Bd BEU-K	USD	OKH	23.07	120.5000	119.8600	12.45
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	110.1100	110.2000	-0.09	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	118.2000	117.4800	11.92
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	118.2000	118.9400	0.48	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	103.3000	102.1200	11.62
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.5600	165.2000	-0.17	BlueBay High Yield Bd BEU-K	CHF	OKH	23.07	119.8000	119.0500	9.94
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.1000	165.6500	-0.31	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	120.5000	120.3000	12.03
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	109.6800	109.2700	-0.39	BlueBay High Yield Bd BEU-K	NOX	OKH	23.07	164.7000	163.9600	11.93
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.5400	165.6200	0.12	BlueBay High Yield Bd BEU-K	SEX	OKH	23.07	129.8000	128.6600	11.89
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	153.4000	153.4000	-0.01	BlueBay High Yield Bd BEU-K	USD	OKH	23.07	128.5000	127.3700	12.22
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	GBR	OKL	24.07	114.8000	112.3700	-2.34	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	114.1500	113.4200	11.15
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.2000	165.8600	-0.31	BlueBay High Yield Bd BEU-K	CHF	OKH	23.07	102.2000	101.5500	11.77
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	167.5000	166.8000	-0.44	BlueBay High Yield Bd BEU-K	USD	OKH	23.07	120.5000	119.8600	12.45
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	110.1100	110.2000	-0.09	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	118.2000	117.4800	11.92
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	118.2000	118.9400	0.48	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	103.3000	102.1200	11.62
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.5600	165.2000	-0.17	BlueBay High Yield Bd BEU-K	CHF	OKH	23.07	119.8000	119.0500	9.94
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.1000	165.6500	-0.31	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	120.5000	120.3000	12.03
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	109.6800	109.2700	-0.39	BlueBay High Yield Bd BEU-K	NOX	OKH	23.07	164.7000	163.9600	11.93
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.5400	165.6200	0.12	BlueBay High Yield Bd BEU-K	SEX	OKH	23.07	129.8000	128.6600	11.89
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	153.4000	153.4000	-0.01	BlueBay High Yield Bd BEU-K	USD	OKH	23.07	128.5000	127.3700	12.22
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	GBR	OKL	24.07	114.8000	112.3700	-2.34	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	114.1500	113.4200	11.15
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.2000	165.8600	-0.31	BlueBay High Yield Bd BEU-K	CHF	OKH	23.07	102.2000	101.5500	11.77
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	167.5000	166.8000	-0.44	BlueBay High Yield Bd BEU-K	USD	OKH	23.07	120.5000	119.8600	12.45
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	110.1100	110.2000	-0.09	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	118.2000	117.4800	11.92
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	118.2000	118.9400	0.48	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	103.3000	102.1200	11.62
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.5600	165.2000	-0.17	BlueBay High Yield Bd BEU-K	CHF	OKH	23.07	119.8000	119.0500	9.94
BlueBay Em.Mkt Ig BEU-K	EUR	OKL	24.07	165.1000	165.6500	-0.31	BlueBay High Yield Bd BEU-K	EUR	OKH	23.07	120.5000	120.3000	12.03



# Markten

## Beleggingsfondsen

Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (of bdt)	Vorige Inv. waarde	Retour	Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (of bdt)	Vorige Inv. waarde	Retour	Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (of bdt)	Vorige Inv. waarde	Retour	Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (of bdt)	Vorige Inv. waarde	Retour							
KBC CIPplus N-Amr.Best 014-K	USD	BKA	16.07	1205.6000	1233.7100	5.06	KBC Part.KBC Bus.Prc.Apo-9-U	EUR	BNK	24.07	1028.3000	1027.2100	10.03	KBC Life MI Crc.Sclx.Jpc2-K	EUR	BKA	16.07	1094.9000	1082.5000	5.17	KBC Life SeInt.-12-K	EUR	BKA	16.07	574.3000	577.7000	412	KBC Life SeInt.-12-K	EUR	BKA	16.07	1578.7500	1569.0100	5.51
KBC CIPplus N-Amr.Best 015-K	USD	BKA	16.07	1374.4100	1262.1800	4.35	KBC Part.KBC Bus.Prc.Apo-9-U	EUR	BNK	24.07	1021.4000	1022.7700	6.69	KBC Life MI Crc.Sclx.Jpc1-K	EUR	BKA	16.07	1000.1100	983.3100	-	KBC Life SeInt.-13-K	EUR	BKA	16.07	1547.5000	1511.1600	5.18							
KBC CIPplus N-Amr.Best 016-K	USD	BKA	16.07	1514.2000	1527.8000	6.04	KBC Part.KBC Bus.Pro.Nov-9-U	EUR	BNK	24.07	1076.3000	1075.5100	10.71	KBC Life MI Crc.Sclx.Jpc2-K	EUR	BKA	16.07	901.1700	900.9400	3.08	KBC Life SeInt.-14-K	EUR	BKA	16.07	1523.2000	1511.1600	5.18							
KBC Ego Agra-Cl-U	EUR	BKA	16.07	1096.4700	1100.8800	9.48	KBC Part.KBC Bus.Pro.Nov-9-U	EUR	BNK	24.07	1040.4200	1045.7000	5.89	KBC Life MI Crc.Sclx.Jpc1-K	EUR	BKA	16.07	903.0000	901.3000	3.61	KBC Life SeInt.-15-K	EUR	BKA	16.07	1526.5000	1491.8800	3.16							
KBC Ego Agra-Cl-K	EUR	BKA	16.07	1096.4700	1100.8800	9.48	KBC Part.KBC Bus.Sens.Feb-K	EUR	GIV	24.07	1062.0000	1082.9300	13.87	KBC Life MI Crc.Sclx.Jpc2-K	EUR	BKA	16.07	905.2100	905.5600	3.82	KBC Life SeInt.-16-K	EUR	BKA	16.07	1600.4000	1595.4200	3.34							
KBC Ego Agra Fund-K	EUR	BKA	16.07	1095.7000	1100.7800	9.39	KBC Part.KBC Bus.Sens.Feb-K	EUR	GIV	24.07	1062.0000	1082.9300	13.87	KBC Life MI Crc.Sclx.Jpc1-K	EUR	BKA	16.07	905.2100	905.5600	3.82	KBC Life SeInt.-17-K	EUR	BKA	16.07	1541.1000	1527.6000	2.11							
KBC Ego Fund-V	EUR	BKA	16.07	1095.7000	1100.7800	9.39	KBC Part.KBC Bus.Sens.Feb-K	EUR	GIV	24.07	1062.0000	1082.9300	13.87	KBC Life MI Crc.Sclx.Jpc2-K	EUR	BKA	16.07	905.2100	905.5600	3.82	KBC Life SeInt.-18-K	EUR	BKA	16.07	1571.6000	1559.8700	3.63							
KBC Ego Alter.Energy Cl-K	EUR	BKA	16.07	215.3000	215.5000	23.6	KBC Part.Loc.Em.Mitc Bd-J-U	EUR	BKA	16.07	924.3000	937.8000	-	KBC Life MI Crc.Sclx.Jpc1-K	EUR	BKA	16.07	1012.7000	1009.9400	2.47	KBC Life SeInt.-19-K	EUR	BKA	16.07	1607.2000	1627.7900	-							
KBC Ego Alter.Energy Cl-U	EUR	BKA	16.07	195.1000	195.2000	38.17	KBC Part.Loc.Em.Mitc Bd-J-U	EUR	BKA	16.07	931.2000	935.6000	-	KBC Life MI Crc.Sclx.Jpc2-K	EUR	BKA	16.07	1012.7000	1008.4700	3.20	KBC Life SeInt.-20-K	EUR	BKA	16.07	1621.9700	1608.5200	2.54							
KBC Ego Climate Change Cl-U	EUR	BKA	16.07	427.6000	428.7000	26.1	KBC Part.Loc.Em.Mitc Bd-K	EUR	BKA	16.07	930.9000	934.5000	-	KBC Life MI Crc.Sclx.Opt-1-K	EUR	BKA	16.07	1087.9700	1076.1800	-	KBC Life SeInt.-21-K	EUR	BKA	16.07	1583.2000	1570.8000	3.14							
KBC Ego Climate Change Cl-U	EUR	BKA	16.07	420.7000	422.0000	27.55	KBC Part.Loc.Em.Mitc Bd-U	EUR	BKA	16.07	930.3000	934.7500	-	KBC Life MI Crc.Sclx.Opt-2-K	EUR	BKA	16.07	1087.9700	1076.1800	-	KBC Life SeInt.-22-K	EUR	BKA	16.07	1607.5000	1597.1000	1.84							
KBC Ego Sust.Euroland-C	EUR	BKA	16.07	401.5000	401.7000	27.0	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1010.6000	1011.1100	-	KBC Life MI Crc.Sclx.Opt-3-K	EUR	BKA	16.07	1117.7000	1110.2000	10.21	KBC Life SeInt.-23-K	EUR	BKA	16.07	1578.7500	1570.4100	0.90							
KBC Ego Sust.Euroland-U	EUR	BKA	16.07	401.5000	401.7000	27.0	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1007.0000	1001.1800	-	KBC Life MI Crc.Sclx.Opt-4-K	EUR	BKA	16.07	1117.7000	1110.2000	10.21	KBC Life SeInt.-24-K	EUR	BKA	16.07	1578.2000	1570.4100	0.90							
KBC Ego Water-Cl	EUR	BKA	16.07	833.1000	84.4400	2.6	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1135.5000	1122.3500	20.69	KBC Life MI Crc.Sclx.Opt-5-K	EUR	BKA	16.07	1000.1100	997.5000	3.16	KBC Life SeInt.-25-K	EUR	BKA	16.07	1607.2000	1604.2000	2.11							
KBC Ego Water-Cl-U	EUR	BKA	16.07	202.6000	210.4000	23.64	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1130.2000	1129.9000	21.65	KBC Life MI Crc.Sclx.Opt-6-K	EUR	BKA	16.07	1000.1100	997.5000	3.16	KBC Life SeInt.-26-K	EUR	BKA	16.07	1607.2000	1604.2000	2.11							
KBC Ego World-K	EUR	BKA	16.07	640.3000	607.0000	23.03	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1120.4000	1126.7500	20.16	KBC Life MI Crc.Sclx.Opt-7-K	EUR	BKA	16.07	1000.1100	997.5000	3.16	KBC Life SeInt.-27-K	EUR	BKA	16.07	1607.2000	1604.2000	2.11							
KBC Ego World-U	EUR	BKA	16.07	510.6000	512.4000	20.81	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1125.7000	1126.6000	20.73	KBC Life MI Crc.Sclx.Opt-8-K	EUR	BKA	16.07	1000.1100	997.5000	3.16	KBC Life SeInt.-28-K	EUR	BKA	16.07	1607.2000	1604.2000	2.11							
KBC EgoWin 2009 Inv-1K	EUR	BKA	16.07	1241.7000	1208.3000	22.0	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1161.2000	1162.1000	22.07	KBC Life MI Head.Sel.Bd.Fin-1-K	EUR	BKA	16.07	1131.7000	1110.2000	21.21	KBC Life SeInt.-29-K	EUR	BKA	16.07	1607.5000	1586.1000	1.84							
KBC EgoWin 2009 Inv-2K	EUR	BKA	16.07	1220.9000	1193.2000	13.55	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1127.0000	1129.0000	13.55	KBC Life MI Head.Sel.Bd.Fin-2-K	EUR	BKA	16.07	1131.7000	1110.2000	22.4	KBC Life SeInt.-30-K	EUR	BKA	16.07	1607.5000	1586.1000	1.84							
KBC EgoWin 2009 Inv-3K	EUR	BKA	16.07	1223.2000	1219.2000	13.55	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1127.0000	1129.0000	13.55	KBC Life MI Head.Sel.Bd.Fin-3-K	EUR	BKA	16.07	1131.7000	1110.2000	22.4	KBC Life SeInt.-31-K	EUR	BKA	16.07	1607.5000	1586.1000	1.84							
KBC EgoWin 2009 Inv-4K	EUR	BKA	16.07	1223.3000	1219.2000	13.55	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1127.0000	1129.0000	13.55	KBC Life MI Head.Sel.Bd.Fin-4-K	EUR	BKA	16.07	1131.7000	1110.2000	22.4	KBC Life SeInt.-32-K	EUR	BKA	16.07	1607.5000	1586.1000	1.84							
KBC EgoWin 2009 Inv-5K	EUR	BKA	16.07	1223.3000	1219.2000	13.55	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1127.0000	1129.0000	13.55	KBC Life MI Head.Sel.Bd.Fin-5-K	EUR	BKA	16.07	1131.7000	1110.2000	22.4	KBC Life SeInt.-33-K	EUR	BKA	16.07	1607.5000	1586.1000	1.84							
KBC EgoWin 2009 Inv-6K	EUR	BKA	16.07	1223.3000	1219.2000	13.55	KBC Part.Prn.Bcl.Acct.Bd Sel-J	EUR	BKA	16.07	1127.0000	1129.0000	13.55	KBC Life MI Head.Sel.Bd.Fin-6-K	EUR	BKA	16.07	1131.7000	1110.2000	22.4	KBC Life SeInt.-34-K	EUR	BKA	16.07	1607.5000	1586.1000</								

# Markten Beleggingsfondsen

Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (of bid)	Vorige Inv. waarde	Return	Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (of bid)	Vorige Inv. waarde	Return	Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (of bid)	Vorige Inv. waarde	Return	Naam	Munt	Inv. type	Datum	Inv. waarde (of bid)	Vorige Inv. waarde	Return																					
Petercam B Eq.Agrivalue B-K	EUR	ASA	24.07	<b>103.4700</b>	104.0600	0.15	Petercam Hor.Bds InfLkd K-B	EUR	OER	24.07	<b>109.9700</b>	110.0400	1.76	Petercam L Bds Em.Mark.Sust.-B	EUR	OER	24.07	<b>94.8600</b>	95.3300	-5.92	Petercam L Bds InfLkd A-K	EUR	OER	24.07	<b>111.6100</b>	112.0100	6.04	Petercam L Bds Em.MktEq.B-K	EUR	OER	24.07	<b>111.6100</b>	112.0100	6.04														
Petercam B Eq.Belgium B-K	EUR	ALB	24.07	<b>92.6300</b>	93.3000	23.84	Petercam L Bds Em.Gra.B-K	EUR	OER	24.07	<b>94.8600</b>	95.3300	-5.92	Petercam L Bds Gov.Sust.-B	EUR	OER	24.07	<b>111.6100</b>	112.0100	6.04	Petercam L Bds Hgt.Hist.B-K	EUR	OKH	24.07	<b>120.7000</b>	120.7100	7.01	Petercam L Bds Em.Energy&Res.-B	EUR	ASV	24.07	<b>84.8500</b>	85.3400	0.17														
Petercam B Eq.Eur.Sm&MidCap B-K	EUR	ARF	24.07	<b>84.8500</b>	85.3400	0.17	Petercam L Bds InfLkd B-K	EUR	OER	24.07	<b>108.8300</b>	108.8300	-	Petercam L Bds Ld Eur.Infr.B-K	EUR	OER	24.07	<b>108.8300</b>	108.8300	-	Petercam L Bds Ld Eur.Qual.B-K	EUR	OER	24.07	<b>502.9000</b>	504.3000	7.00	Petercam L Bds Ld Eur.Div.B-K	EUR	ARX	24.07	<b>124.6700</b>	124.8000	27.53														
Petercam B Eq.Euro.DivB&B-K	EUR	ARF	24.07	<b>128.7500</b>	128.8200	21.11	Petercam L Bds Gov.Sust.-B	EUR	OER	24.07	<b>115.1600</b>	115.5800	0.70	Petercam L Bds Multi.Hgt.Yld-B-K	EUR	OKH	24.07	<b>199.7400</b>	200.0000	9.60	Petercam L Bds Univer.B-K	EUR	OKW	24.07	<b>131.5100</b>	132.2800	-1.29	Petercam L Bds Univ.Dhdg-B-K	EUR	OKW	24.07	<b>104.0000</b>	104.2800	1.45														
Petercam B Eq.Euro.Sust.B-K	EUR	ARF	24.07	<b>155.9000</b>	157.2000	20.89	Petercam L Bds Univer.B-K	EUR	OKW	24.07	<b>108.8300</b>	109.5000	0.70	Petercam L Bds Univer.Dhdg-B-K	EUR	OKW	24.07	<b>108.8300</b>	109.5000	0.70	Petercam L Bds Univer.Dhdg-B-K	EUR	OKW	24.07	<b>100.8000</b>	100.8000	-																					
Petercam B Eq.Euro.B-K	EUR	ARF	24.07	<b>100.8000</b>	99.2600	22.12	Petercam L Bds Univer.B-K	EUR	OKW	24.07	<b>108.8300</b>	109.5000	0.70	Petercam L Bds Univer.Dhdg-B-K	EUR	OKW	24.07	<b>108.8300</b>	109.5000	0.70	Petercam L Bds Univer.Dhdg-B-K	EUR	OKW	24.07	<b>100.8000</b>	100.8000	-																					
Petercam B Eq.Metals&Min.B-K	EUR	ASG	24.07	<b>167.4000</b>	168.7000	29.82	Petercam L Bds Univer.B-K	EUR	OKW	24.07	<b>108.8300</b>	109.5000	0.70	Petercam L Bds Univer.Dhdg-B-K	EUR	OKW	24.07	<b>108.8300</b>	109.5000	0.70	Petercam L Bds Univer.Dhdg-B-K	EUR	OKW	24.07	<b>100.8000</b>	100.8000	-																					
Petercam B Eq.E-Am.Div.B-K	EUR	ASV	24.07	<b>101.3000</b>	104.7000	30.13	Petercam L Bds Univer.B-K	EUR	OKW	24.07	<b>108.8300</b>	109.5000	0.70	Petercam L Bds Univer.Dhdg-B-K	EUR	OKW	24.07	<b>108.8300</b>	109.5000	0.70	Petercam L Bds Univer.Dhdg-B-K	EUR	OKW	24.07	<b>100.8000</b>	100.8000	-																					
* Instapkosten = maximum 3% en minimum 12,50 euro per inschrijving voor de monetaire beveks.																																																
<b>Pictet Funds (Europe) S.A.</b> 15, Avenue J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg Tel +352 46 7171 7350 - www.pictetfunds.com																																																
<b>PICTET</b> 1805																																																
Pictet Abs.Ret.Glob.Comb.P-K	EUR	HAR	24.07	<b>100.6900</b>	100.7600	-4.29	Pictet Glob.Hdt.Poly-B	USD	OER	24.07	<b>137.4700</b>	140.2200	0.37	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58
Pictet Abs.Ret.Glob.Comb.P-U	EUR	HAR	24.07	<b>97.9400</b>	97.1100	-4.29	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58							
Pictet Abs.Ret.Glob.Div.P-U	EUR	HAR	24.07	<b>112.2700</b>	112.8000	-4.89	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58							
Pictet Abs.Ret.Glob.Div.P-U	EUR	HAR	24.07	<b>108.7000</b>	109.9900	-4.82	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58							
Pictet Agri.P-K	EUR	ASA	24.07	<b>151.3000</b>	152.1400	6.16	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58							
Pictet Agri.P-K	EUR	ASA	24.07	<b>139.4400</b>	140.2300	8.20	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58							
Pictet Agri.P-K	EUR	ASA	24.07	<b>150.1200</b>	151.2400	7.16	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58							
Pictet Agri.P-K	EUR	ASA	24.07	<b>139.4400</b>	140.2300	8.20	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>137.1000</b>	137.8800	1.58	Pictet Glob.Mtgds.Saf.-K	EUR	ARW	24.07	<b>13</b>									

# Markten

## Geld, Valuta & Grondstoffen

### Speculatie over renteverlaging ECB flakkert op

WOUTER VERVENNE

De kredietverlening aan de privésector in de eurozone kende in juni de grootste daling in minstens 29 jaar. Daardoor stijgt de speculatie dat de Europese Centrale Bank (ECB) de rente verder zal verlagen.

De banken verstrekken in juni 1 procent minder kredieten dan in juni vorig jaar, meldde de ECB. De daling van de kredieten aan de bedrijven (-2,3%) woog zwaarder dan de stijgende kredietverlening aan de gezinnen (+0,3%). De groei van de geldhoeveelheid vertraagde tot 2,3 procent, versus 2,9 procent.

De ECB beloofde begin juli dat ze haar belangrijkste rentetarieven nog een lange periode op de huidige of lagere niveaus zal houden. Ze merkte op dat ze haar rentebelied zal afstemmen op de inflatievooruitzichten. Die zijn gebaseerd op de economische activiteit en de evolutie van de geldhoeveelheid en kredietverlening.

De nieuwe cijfers over de geldhoeveelheid en kredietverlening vergroten de kans op een renteverlaging. Maar de beter dan verwachte cijfers over de economische activiteit, die woensdag zijn gepubliceerd, verminderen die kans.

Op de wisselmarkten steeg de Nieuw-Zeelandse dollar fors. Graeme Wheeler, de gouverneur van de Nieuw-Zeelandse centrale bank, zei dat de rente op termijn wellicht omhoog moet. Maar hij precisieerde dat een renteverhoging dit jaar onwaarschijnlijk is.

### AGENDA

#### ECONOMIE FINANCIËN BEDRIJVEN

#### VRIJDAG 26 JULI

ECONOMIE/FINANCIËN

Japan:

■ Inflatie juni, 1.30 uur

Verenigde Staten:

■ Consumentenvertrouwen (Universiteit van Michigan)

juli, 16 uur

BEDRIJVEN

België:

■ Beklaart: halfjaarresultaten, 7.30 uur

■ Belgacom: halfjaarresultaten, 7 uur

Frankrijk:

■ Lafarge: resultaten tweede kwartaal, 7 uur

■ Total: resultaten tweede kwartaal, 8 uur

Japan:

■ Nomura Holdings: resultaten eerste kwartaal 2013/2014, 8 uur

Verenigd Koninkrijk:

■ Anglo American: resultaten eerste halfjaar

■ Pearson: resultaten eerste halfjaar

#### DINSDAG 30 JULI

ECONOMIE/FINANCIËN

België:

■ Inflatie juli

Duitsland:

■ Inflatie juli, 14 uur

Eurozone:

■ Ondernemers- en consumentenvertrouwen juli, 11u.

Verenigde Staten:

■ Huizenprijzen (Case-Shiller)

mei, 15 uur

■ Consumentenvertrouwen juli, 16 uur

BEDRIJVEN

België:

■ GBL: halfjaarresultaten, 17.45 uur

■ Interwest Offices &amp; Warehouses: halfjaarresultaten, 7 uur

■ Intervest Retail: halfjaarresultaten, 7 uur

■ Rentabiliteit: halfjaarresultaten, 7 uur

■ Telenet: halfjaarresultaten, 17.45 uur

■ Umicore: halfjaarresultaten, 7.30 uur

### GELD- EN VALUTAMARKT

#### WISSELMARKT KOERSEN van 14.15u gepubliceerd door Europese Centrale Bank

MUNT	ISO	Huidig	Vorig	BANKBILJETTEN	U koop	U verkoop
------	-----	--------	-------	---------------	--------	-----------

Indicatie 26.07.13						
Amerikaanse dollar .....	USD	1.32020	1.32460	Amerikaanse dollar .....	1.2628	1.3779
Australische dollar .....	AUD	1.43888	1.43610	Australische dollar .....	1.3698	1.5110
Braziliëse real .....	BRL	2.97110	2.93960	Brits pond .....	0.8274	0.8927
Brits pond .....	GBP	0.86270	0.86260	Canadees dollar .....	1.2970	1.4191
Bulgariaanse lev .....	BGN	1.95580	1.95580	Deense kroon .....	7.1222	7.7816
Canadees dollar .....	CAD	1.35930	1.36040	Japanse yen .....	126.3936	137.1085
Chinese yuan .....	CNY	8.09920	8.12640	Noorse kroon .....	7.4712	8.1714
Deense kroon .....	DKK	7.45680	7.45830	Zweedse kroon .....	8.2036	8.9724
Filipijnse peso .....	PHP	57.24500	57.26200	Zwitserse frank .....	1.1920	1.2831
Hongaarse forint .....	HUF	296.78000	295.59000			
Hongkongse dollar .....	HKD	10.24160	10.27500			
IJslandse kroon .....	ISK	290.00000				
Indonesische rupiah .....	IDR	78.10100	78.23400			
Indonesische rupiah .....	IDR	1356.27000	1361.73500			
Israëlische shekel .....	ILS	4.74410	4.74700			
Japanse yen .....	JPY	131.81000	132.60000			
Kroatische kuna .....	HRK	7.49550	7.49530			
Letlandse lat .....	LVL	0.70250	0.70250			
Litouwse litas .....	LTL	3.62830	3.62580			
Maleisische ringgit .....	MYR	4.22270	4.22220			
Mexicaanse peso .....	MXN	16.70410	16.55900			
Nieuw-Zeelandse dollar .....	NZD	1.64230	1.64600			
Noorse kroon .....	NOK	7.82550	7.78450			
Pools zloty .....	PLN	4.24530	4.20750			
Roemeense leu .....	RON	4.38850	4.39030			
Russische roebel .....	RUB	43.01000	42.80000			
Singapores dollar .....	SGD	1.67400	1.67640			
Turkse lira .....	THB	41.08500	40.98300			
Zwitserse frank .....	CHF	1.23650	1.23880			

Bron: KBC, transacties boven 500 euro

#### NIET-COURANTE BANKBILJETTEN U koop U verkoop

23.07.13			
Egyptische pond .....		8.2000	10.3000
Hongaarse forint .....		275.0000	310.0000
Hongkongse dollar .....		9.5000	10.8000
Israëlische shekel .....		4.4000	5.1000
Kroatische kuna .....		7.1500	7.9000
Maleisische ringgit .....		10.0000	12.0000
Mexicaanse peso .....		16.55900	
Nieuw-Zeelandse dollar .....		1.5840	1.6900
Noorse kroon .....		4.0000	4.6000
Pools zloty .....		4.5000	5.2000
Roemeense leu .....		0.9000	1.0500
Russische roebel .....		24.0000	27.0000
Singapores dollar .....		12.5000	13.7500
Tunisische dinar .....		1.9000	2.4000
Zuid-Afrikaanse rand .....		12.2500	12.5000
Zuid-Koreaanse won .....		1474.04000	1474.50000
Zwitserse frank .....		8.60850	8.52510
Zwitserse frank .....		1.23650	1.23880

Bron: Leo Stevens &amp; Company

#### SPECIALE TREKKINGSRECHTEN

	25.07.13	24.07.13
Euro .....	1.1431	1.1409

### GELDMARKT

#### KORTE termijnrente

#### EONIA 0.0980

#### FIX. INTERB. OFF. RATES

Euro-dev.	1 mnd	2 mnd	3 mnd	6 mnd	12 mnd
Euribor 0.1310	0.1800	0.2250	0.3440	0.5370	

Euro-Libor 0.0829	0.1114	0.1507	0.2614	0.4679

#### OBLIGATIES -BEDRIJFSLENINGEN

#### Theoretische looptijd

#### Naam

#### 3 maanden

#### 5 maanden

#### 1 jaar

#### 2 jaar

#### 3 jaar

#### 5 jaar

#### 7 jaar

#### 10 jaar

#### 15 jaar

#### 20 jaar

#### 25 jaar

#### 30 jaar

#### 40 jaar

# Markten

## Buitenlandse beurzen

# Zakenlui opnieuw op pad

**Wall Street had zowel voor optimisten, uit de luchtvaart- en hotelsector, als voor de pessimisten, die bijvoorbeeld de huizenbouwers slecht zagen presteren.**

ERIKA RACQUET

Facebook (+29,80%) was uiteraard inconournable in elk beursbericht, met zijn rush van een kwart en op de duur zelfs 30 procent hoger.

Maar ook in andere sectoren waren er resultaten te rapen. Er kwamen bijvoorbeeld hoopgevende geluiden uit de luchtvaartsector, die uit het dal lijkt te zijn. Delta Air Lines (+3,3%) en US Airways (+1,78%) konden hogere nettowinsten presenteren die de verwachtingen klopten.

United Continental (-1,92%) boekte eveneens een beter resultaat, pal op de verwachtingen.

Van het vliegtuig naar het hotel: de groep Starwood Hotels (+4,61%), bekend van de Sheraton-hotels, zag zijn kwartaalwinst 12 procent opevaren en stelde zijn verwachtingen voor het hele jaar naar boven bij omdat de hotels duidelijk een herstel in het zakenreizen waarnemen. De inkomsten per kamer in de hotels in de Verenigde Staten dien al minstens een jaar staan, namen met ruim 5 procent toe. Starwood is ook aan het uitbreiden in grote delen van Azië en het Midden-Oosten, waar er een groeiende vraag wordt verwacht.

Ook General Motors (-0,16%) wordt niet beloond voor nochtans



Sheraton, deel van Starwood.

© IMAGEGLOBE

redelijke resultaten. De grootste autobouwer ter wereld presenteerde weliswaar een nettoverlies dat met 1,2 miljard dollar een eind lager uitkwam dan de 1,5 miljard van vorig jaar, maar de courante winst per aandeel en de omzet lagen boven de marktconsensus.

De huizenbouwers D.R. Horton (-8,58%) en PulteGroup (-10,3%) kregen klappen nadat duidelijk was geworden dat ze de afgelopen periode flink minder orders hebben ontvangen. De CEO van D.R. Horton verwees naar hogere hypothekrentes, die de huizenverkoop doen vertragen.

De indexen, tot slot: de Dow Jones eindigde vrijwel ongewijzigd (0,09%), en de S&P 500 0,26 procent in de plus. De Nasdaq ging 0,71 procent hoger

# Consumptie houdt TomTom recht overeind

De maker van navigatietoestellen TomTom zag zijn beurskoers in Amsterdam gisteren tot 5,5 procent oplopen naar 4,28 euro, en sloot uiteindelijk op 4,21 euro (+3,8%). Zulke koersen waren in zes maanden niet meer gezien. Al blijft het een relatieve piek voor een aandeel dat ooit 56 euro kostte.

De nettowinst viel in het tweede kwartaal 14 procent terug, tot 8 miljoen euro nu. Dat is echter fors beter dan de analistenverwachtingen die veeleer rond 2,4 miljoen euro lagen. De omzet daalde met 4 procent tot 250 miljoen euro. Ook dat is duidelijk beter dan de analistenprognose.

Beleggers focusten erop dat de verkoop van losse gps-toestellen niet langer in vrije val is, al wilde TomTom-CEO Harold Goddijn niet



van een ommegang gewagen. Hij gaf wel aan dat de verkoopprijzen niet verder dalen. Voor het hele jaar stelt TomTom de vooruitzichten niet bij, vanwege de nog steeds moeilijke situatie waarin de autobouwers, eveneens belangrijke afnemers, nog altijd verkeren. KE/ER

## NEW YORK

Naam	Slot	% verschil	Naam	Slot	% verschil	Naam	Slot	% verschil	Naam	Slot	% verschil	Naam	Slot	% verschil	Naam	Slot	% verschil	Naam	Slot	% verschil			
21st Century Fox.....	30,39	-0,30	Becton Dickinson&Co.....	103,52	-0,20	Colgate-Palmolive.....	59,62	+1,97	Equity Residential.....	57,73	+0,50	Hormel Foods Corp.....	41,31	+0,36	Ilyonned/Rasell Ind.....	68,05	+0,93	Occidental Petroleum.....	91,05	+0,05	TripAdvisor.....	71,10	+16,29
3M Co.....DJJ	116,70	-0,43	Bed Bath & Beyond.....	76,39	+0,59	Comcast Corp. 'A'.....	44,17	-1,76	Exelon Corp.....	31,51	+1,06	Hospira Inc.....	39,83	+0,78	M&T Bank Corp.....	117,72	-0,50	Ross Stores Inc.....	67,17	+0,81			
Abbott Laboratories.....	36,05	-0,36	Bensis Co.....	41,50	-0,53	Computer Sciences.....	42,70	-0,37	Expedia Inc.....	65,00	+1,91	Hudson City Bancorp.....	19,30	+1,44	NOKINEC.....	53,77	+25,54	Rowan Companies.....	34,93	-0,54			
AbbVie.....	44,22	-1,37	Berkshire Hathaway B.....	117,07	-0,52	Conagra Foods Inc.....	36,91	-0,49	Express Scripts Inc.....	66,73	-0,13	Macys Inc.....	9,61	-0,72	Oracle Corp.....	32,37	-0,06	Tyson Foods A.....	27,10	+11,11			
Abercrombie&Fitch(A).....	49,33	-0,18	Best Buy Co.....	23,93	+0,25	Cookson Electronics.....	65,21	-0,10	Fidelity National Financial.....	66,00	-0,12	Manpower Inc.....	66,74	+0,20	Realty Automotive.....	12,63	-0,02	U.S. Steel Corp.....	53,61	-0,74			
Academy Sports.....	40,00	-0,20	Blockbuster Inc.....	28,00	-0,22	Consolidated Edison.....	30,49	-0,74	Fifth Third Bancorp.....	94,97	-0,20	Marathon Oil Corp.....	8,52	-0,39	Ryder System.....	61,65	-0,02	Union Pacific.....	160,08	+0,43			
ACE Ltd.....	42,43	-0,60	Blockbuster (B).....	28,79	-0,22	Constellation Edison.....	50,00	-1,25	Five Nations Bancorp.....	67,29	-0,21	PACCAR Inc.....	28,83	-0,09	SACO.....	25,91	+0,39	Unisys Corp.....	26,35	-0,19			
Actavis.....	128,15	+1,66	BlockRock Inc.....	30,65	-0,36	Corning.....	59,42	-0,25	Fluor.....	34,38	-0,29	Marriott Int'l.....	72,26	+1,19	Parker-Hannifin.....	101,41	+0,10	United Parcel Serv.B.....	86,83	-0,17			
Adobe Systems.....	47,79	-0,02	Block (H & R).....	30,65	-0,07	Costco Wholesale.....	15,28	+0,92	Fastenal Co.....	46,25	+1,76	Marsh & McLennan.....	41,84	+0,75	Sandisk Corp.....	60,54	-0,31	United Technologies.....DJJ	104,79	-0,19			
ADT Corp.....	41,60	-1,16	CMC Software Inc.....	45,39	-0,68	Corning Inc.....	17,45	-0,38	Fastenal Co.....	46,25	+1,76	Masco Corp.....	20,01	-2,72	UnitedHealth Group.....DJJ	72,62	+0,12	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Advanced Micro Dev.....	3,70	-1,93	Boeing Co.....	106,70	-0,23	Cox.....	10,20	-0,20	Fastenal Co.....	46,25	+1,76	MasterCard Inc.CLA.....	59,98	+1,35	Venture Capital.....	45,93	+1,30	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
AES Corp.....	12,45	-0,24	BorgWarner Inc.....	93,20	+1,16	Covidien Plc.....	61,02	-0,61	Fidelity Natl Info.....	44,55	+0,52	Mattel Inc.....	42,43	+0,74	Verizon Commun.....DJJ	42,29	+0,59	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Aetna Inc. (New).....	65,05	-0,36	Boston Properties.....	108,55	-0,44	Darden Restaurants.....	113,27	-0,24	First Solar.....	19,37	-0,27	Mattel Inc.....	42,43	+0,74	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Affac Inc. (New).....	60,46	-0,72	Boston Scientific.....	10,80	-0,22	Destinyyyy.....	73,69	-3,95	First Solar.....	19,37	-0,27	McDonald's Corp.....	77,49	-0,86	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Alcatel Technologies.....	45,83	-1,01	Broadcom Corp. (A).....	12,70	-0,22	Diageo.....	12,70	-1,67	First Solar.....	19,37	-0,27	McDonald's Corp.....	77,49	-0,86	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
AGL Resources.....	107,11	-6,51	Broadlink Infrastr.....	36,67	-0,80	Disney.....	11,58	-0,20	Fluor.....	34,38	-0,29	Microchip Technology.....	10,58	-0,10	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Air Products & Chemicals.....	102,11	-1,02	Brownfield Corp.....	72,79	-0,64	Domestic....	50,00	-1,25	Five Nations Bancorp.....	67,29	-0,21	Motorola Solutions.....	10,22	-0,21	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Airgas.....	45,39	-3,01	Brunswick Corp.....	36,33	-0,76	Edwards Lifesciences.....	12,70	-0,22	Fluor.....	34,38	-0,29	Motorola Solutions.....	10,22	-0,21	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Akamai Technologies.....	4,27	-0,38	Carlyle Group.....	29,23	-0,22	ExxonMobil.....	10,20	-0,20	Five Nations Bancorp.....	67,29	-0,21	Motorola Solutions.....	10,22	-0,21	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
ALCOA Inc. (New).....DJJ	8,05	-0,38	Carlyle Group.....	29,23	-0,22	ExxonMobil.....	10,20	-0,20	Five Nations Bancorp.....	67,29	-0,21	Motorola Solutions.....	10,22	-0,21	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Alexion Pharmaceuticals.....	107,06	-2,00	Caterpillar Inc.....	29,72	-0,54	ExxonMobil.....	10,20	-0,20	Five Nations Bancorp.....	67,29	-0,21	Motorola Solutions.....	10,22	-0,21	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Allegheny Technolog....	27,57	-2,41	Cablevision Systems.....	18,73	-0,24	ExxonMobil.....	10,20	-0,20	Five Nations Bancorp.....	67,29	-0,21	Motorola Solutions.....	10,22	-0,21	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Allegion Inc. (New).....	91,57	-0,43	Charter Communications.....	18,73	-0,24	ExxonMobil.....	10,20	-0,20	Five Nations Bancorp.....	67,29	-0,21	Motorola Solutions.....	10,22	-0,21	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Altice.....	3,07	-0,24	Chesapeake Energy.....	18,73	-0,24	ExxonMobil.....	10,20	-0,20	Five Nations Bancorp.....	67,29	-0,21	Motorola Solutions.....	10,22	-0,21	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Altera Corp.....	35,20	-0,26	China Mobile HK Ltd.....	46,44	-0,20	ExxonMobil.....	10,20	-0,20	Five Nations Bancorp.....	67,29	-0,21	Motorola Solutions.....	10,22	-0,21	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Altria Group.....	35,91	-0,96	China Mobile HK Ltd.....	46,44	-0,20	ExxonMobil.....	10,20	-0,20	Five Nations Bancorp.....	67,29	-0,21	Motorola Solutions.....	10,22	-0,21	Venture Capital.....	31,56	-0,06	Venture Capital.....	31,56	-0,06			
Altria Steaming.....	109,51	-2,73	China Mobile HK Ltd.....	46,44</																			

# Nyrstar kan tegenvalend kwartaal niet verstoppen

**Enkele Bel20'ers leden onder negatieve geluiden uit hun respectievelijke sectoren. De zinkverwerker Nyrstar deed zichzelf de das om met een tegenvalend en verbloemend kwartaalrapport.**

## KURT VANSTEELAND

De Bel20 verloor 0,8 procent tot 2.644 punten. Enkele Bel20'ers hadden last van echo's uit de sector.

Zo liet AB InBev 1,5 procent liggen tot 66,55 euro. De grootste bierbrouwer ter wereld stond onder druk door het alarm dat rivaal SAB-Miller uitstuurde. Solvay verloor op zijn beurt 3,1 procent tot 101,90 euro. De chemiesector was een van de grote verliezers op de Europese beurzen, na tegenvalende kwartaalcijfers van BASF.

## TOPPERS

Option	+4,76%
Thenergo	+4,35%
Hamon	+3,16%
Econocom	+2,27%
Spadel	+2,15%
Montea	+2,08%
Intervest Offices	+1,85%
Mobistar	-3,20%
Connect Group	-3,23%
Gimv	-3,29%
TiGenix	-3,70%
Quest for growth	-4,15%
Nyrstar	-7,02%
Smartphoto	-8,93%

## FLOPPERS

prijs. Samengevat verwachten we dat de bedrijfswinst van de materiaalgroep over de eerste jaarhelft 18 procent zakt, tot 157 miljoen euro.

Zowel bij Umicore als bij Nyrstar (-7% tot 3,1 euro) hebben analisten stelselmatig hun prognose teruggeschroefd de voorbije weken als gevolg van de tuimelende edelmetallaprijzen.

Bij de zinkspecialist lagen de verwachtingen danig laag, maar toch ging het bedrijf onder de lat door. De bedrijfswinst voor afschrijvingen en waardeverminderingen (ebitda) kwam met 87 miljoen wel iets boven de verwachtingen uit, maar Bank Degroof is niet onder de indruk. 'De onderliggende ebitda omvatte ook de eenmalige verbrekingsvergoeding van 45 miljoen die de smelters ontvingen van Glencore', stipt analist Bernard Hanssens aan.

**Bij Mobistar** - dat maandag met dramatische halfjaarcijfers kwam - is de calvarietocht nog niet ten einde. Het aandeel zakte nog eens 3,2 procent naar 10,60 euro. ING verlaagt het advies naar 'verkopen', het koersdoel zakt van 16 naar 10 euro.

ING-analist Emmanuel Carlier merkt op dat Telenet (-1% tot 36,55 euro) zijn mobiele klantenbestand blijft uitbreiden, wat verdere prijsdalingen waarschijnlijk maakt. En vooral: nu het Nederlandse KPN zijn Duitse dochter E-Plus verkoopt heeft en dus zijn balans kan oplappen, is de kans reëel dat BASE - het nummer drie van de Belgische mobilofoon - een scherpere rivaal wordt. Ten slotte is Carlier niet langer overtuigd dat de openstelling van de kabel en de introductie van 4G echt een 'game changer' kan worden.

## BRUSSEL

### BELGISCHE AANDELEN - Continue en Dubbele Fixing

Stock code	Naam	Hoog	Laag	% verschil	Hoogste 12 m.	Laagste 12 m.	Laatste Koers/ coupon	winst	Tot. vol.	
<b>A</b>										
ABI	AB InBev	67,930	66,340	+6,550	-1,49	79,600	62,810	7,94	1.2750 (12) 20,00 1433154	
ABLY	Abllynx	6,750	6,600	+6,750	+0,45	8,100	2,770	143,68	-(-)	
ACCB	Accentis	0,020	0,010	+0,020	0,00	0,020	0,010	0,00	10,00 312720	
ACKB	Ackermans-V.H.	69,220	68,060	+6,470	-1,07	70,590	60,280	14,99	1.2525 (12) 13,56 15672	
AED	Aedifica	49,370	48,500	+4,570	+0,00	53,000	41,531	13,92	-(-) 22,96 2167	
AGS	Ageas	29,975	29,615	+2,975	+0,03	29,975	14,950	10,64	0,9000 (12) 9,56 279015	
AGFB	AgaF-Gevaert	1,490	1,470	+1,470	-1,34	1,730	1,190	20,49	-(-) 31,00	
ARUS	Arseus	18,440	18,120	+18,370	+0,66	22,000	12,280	44,20	0,4500 (12) 12,77 17367	
ASC	Ascencio	50,900	49,810	+50,900	+0,00	54,500	47,650	9,22	2,0400 (12) 21,09 411	
ATEB	Atenor Group	31,800	31,300	+31,800	-0,63	36,000	27,970	15,01	1,5000 (12) 16,89 445	
<b>B</b>										
BANI	Banimo "A"	9,560	9,540	+9,540	-0,10	10,800	8,290	13,24	0,2025 (12) - 590	
BAR	Barco	57,820	56,300	+57,390	+0,26	69,950	45,750	27,38	1,0500 (12) 7,78 26828	
BEFB	Befimo	52,000	51,350	+51,690	-0,50	54,450	45,200	17,46	2,6911 (12) 21,34 7908	
BEKB	Belaert	27,550	26,790	+26,950	-1,10	+27,550	17,630	38,12	0,6375 (12) - 223536	
BELG	Belgacom	17,100	16,680	+16,805	-0,83	24,280	15,930	17,94	1,8675 (12) 12,73 650985	
BELR	Belfica	-	-	+ P88.000	-	+88.000	81,000	11,74	1,7775 (12) 25,51 -	
BEUW	Beluga	DF	-	+ P2,610	-	+3,120	2,400	-5,68	0,0750 (12) 13,05 -	
BPOST	bpost	14,400	14,340	+14,390	-0,07	15,080	14,080	-	-(-) 16,60 172480	
BREB	Bredere	25,390	25,040	+25,140	-0,99	26,950	20,550	25,57	0,4500 (12) 6,36 3554	
<b>C</b>										
CAMB	Campine	DF	-	+ P11,500	-	+16,000	11,410	-26,56	0,9375 (11) -	
CARD	Cardio3 Bio	16,000	15,810	+15,980	+1,78	21,450	15,550	-	-(-) 4114	
CFEB	CFE	N150	46,480	+46,430	-0,11	48,000	35,600	14,71	0,8625 (12) 12,39 2805	
COMB	Cie du Bois Sauvage	179,600	179,110	+179,500	+0,20	198,000	160,000	16,63	5,4000 (12) 5,68 338	
CIM	Cimescaut	DF	1110,000	1110,000	+1110,000	0,00	1180,010	99,990	8,95	12,0000 (12) 18,13 1
CMB	CMB	14,670	14,680	+14,870	+1,64	17,480	12,800	10,86	0,0600 (12) 5,28 11425	
COFP1	Cofinimmo (bev.1)	DF	-	+ P95.000	-	+110,190	82,800	-	9,8098 (11) -	
COFP2	Cofinimmo (bev.2)	DF	-	+ P87,030	-	+99,900	80,510	11,19	4,7775 (12) -	
COFB	Cofinimo	N150	88,280	87,400	+87,550	-0,68	93,520	81,370	7,11	4,8750 (12) 14,30 32241
COLR	Colryt	E100	43,080	42,440	+42,655	-0,62	43,160	32,635	19,52	0,7125 (11) 18,84 97892
CONN	Connect Group	1,500	1,500	+1,500	-3,23	2,250	1,420	-32,43	-(-) 400	
<b>D</b>										
DEC	Deceuninck	N150	1,230	1,210	+1,210	-1,63	1,440	1,010	14,15	-(-) 32,70 20272
DEFB	Deficom Group	DF	-	+ P9,020	-	+11,430	8,250	0,22	-(-) 56,38 -	
DELB	Delhaize Groep	E100	51,990	50,890	+51,160	-1,48	52,000	26,085	9,57	1,0500 (12) 49,10 320732
DEXB	Deoxia	N150	0,030	0,020	+0,030	-0,00	0,020	0,010	-36,36	-(-) 19,60 136010
DIE	D'leteren	N150	35,645	35,555	+35,555	+0,18	39,890	28,720	14,93	0,6000 (12) 10,11 39794
<b>E</b>										
EZBG	Eckert-Ziegler	1,810	1,770	+1,770	+1,14	2,440	1,260	17,22	-(-) 8,05 1827	
ECONB	Econom Group	N150	5,860	5,670	+5,850	+2,27	6,440	4,228	36,377	0,0750 (12) 11,91 155927
ELI	Ella	31,465	31,300	+31,345	-0,27	34,890	30,400	4,41	1,1025 (12) 12,24 10467	
EURN	Euronav	3,680	3,560	+3,620	-1,63	5,610	3,200	-30,65	-(-) 32358	
EVS	EVS Broadcast Equip.	N150	54,360	53,980	+54,220	-0,28	57,190	36,770	53,67	1,9800 (12) 17,94 2341
EXMR	Exmar	N150	8,650	8,450	+8,470	-1,74	8,670	5,570	58,58	0,3000 (12) 11,76 68334
<b>F</b>										
FEUB	Feubel	1,210	1,190	+1,210	-1,63	1,440	1,010	14,15	-(-) 32,70 20272	
FIEN	Finex	1,490	1,470	+1,490	-0,00	1,480	1,010	14,15	-(-) 32,70 20272	
FLIB	Fluks	1,210	1,190	+1,210	-1,63	1,440	1,010	14,15	-(-) 32,70 20272	
FLYX	Fluys Cat."	31,520	31,520	+31,520	-0,88	37,560	30,000	7,05	1,2000 (12) 24,94 42	
FOU	Fountain	DF	-	+ P9,050	-	+12,840	7,030	-36,86	0,6600 (11) 121,97 -	
<b>G</b>					</td					

# Beleggen

## DE DAG IN 2 MINUTEN



### FNG op recordkoers

Het aandeel FNG (Fred & Ginger) steg gisteren op de Vrije Markt met 19 procent naar een recordkoers. FNG maakte gisteren bekend dat het het Nederlandse damesmerk Expresso overneemt.

### Bank of England flatert met citaat op biljet

De Bank of England heeft bij de opmaak van het nieuwe biljet van tien pond een flater begaan, meldt The Guardian. Woensdag raakte bekend dat romanschrijfster Jane Austen het biljet mag sieren - met een portret dat haar zuster Cassandra van haar maakte. Op het biljet prijkt een citaat - 'I declare after all there is no enjoyment like reading!' - en dat is ongelukkig gekozen. De uitspraak komt van een figuur die helemaal niet van boeken houdt. Het gaat om Caroline Bingley uit 'Pride and Prejudice': een echte snob.

**De economie is het voorbije jaar verslechterd onder Draghi. Maar zonder Draghi was de situatie nog veel ernstiger.**

WILLIAM DE VIJLDER  
(BNP PARIBAS IP)  
op zijn blog



### Quest for Growth verliest alles op TCLand

Quest for Growth zag de netto-winst over het eerste halfjaar 3 procent dalen tot 5,6 miljoen euro. Het gros van de winst realiseerde Quest in het eerste kwartaal. Op de portefeuille genoteerde aandelen behaalde Quest for Growth een rendement van ruim 5 procent. De portefeuille niet-genoteerde aandelen profiteerde van de overname van Waze, een ontwikkelaar van mobiele navigatie, door Google. Daartegenover verdween de participatie in het Franse biotechbedrijf TCLand waardeloos uit de portefeuille.

### MOBISTAR



### Calvarietocht

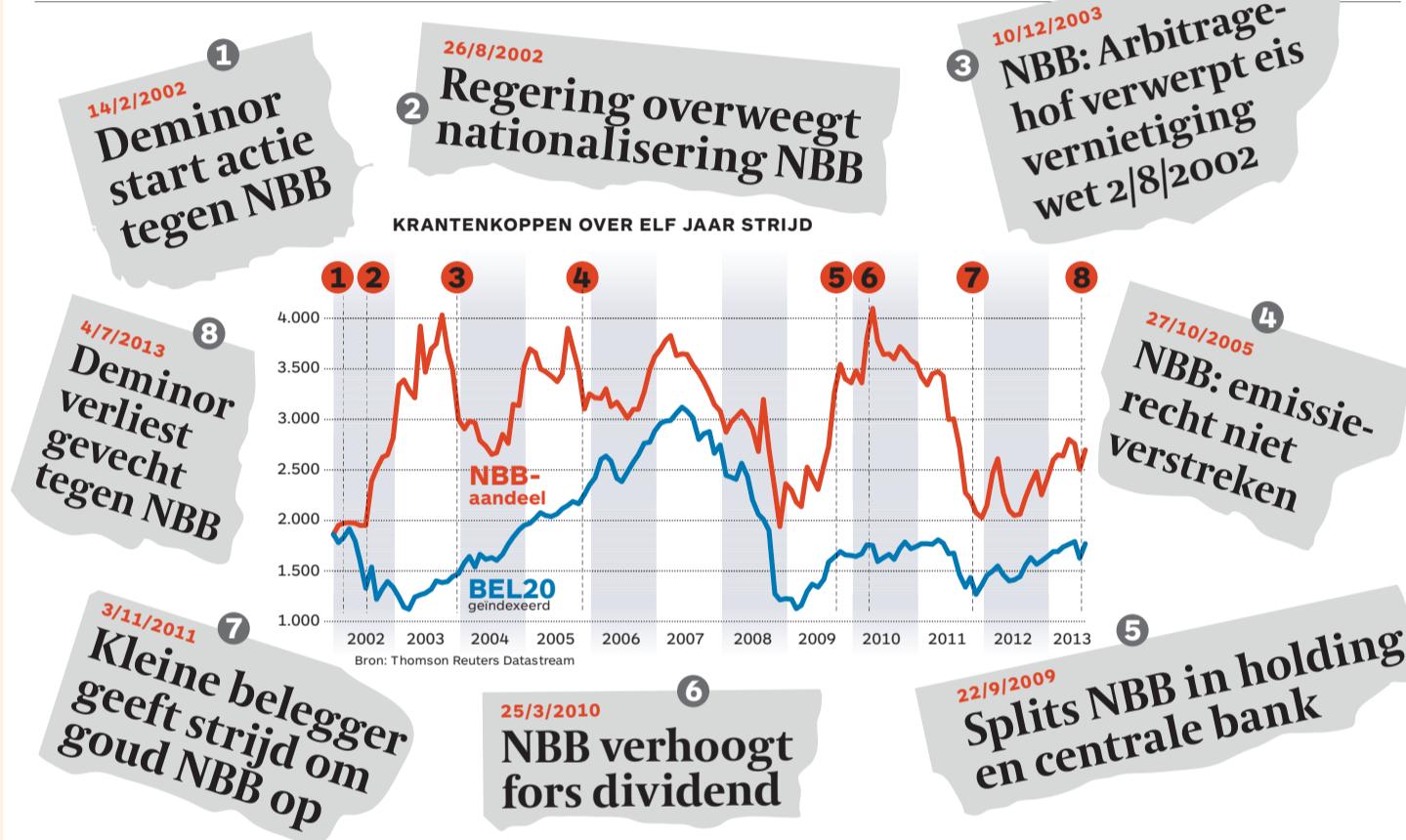
De verkoopgolf in Mobistar na het winstalarm van maandag blijft aanhouden. De koersduik kwam er na een adviesverlaging van ING tot 'verkopen' en een nieuw koersdoel van 10 euro. **P21**

# 29 jaar

### Recorddaling kredieten

De kredietverlening van de ban-ken aan de gezinnen en bedrijven in de eurozone verminderde in juni met 1 procent jaar op jaar. Dat is de grootste daling in min-stens 29 jaar. **P21**

## HET GEVECHT OM DE KROONJUWELEN VAN DE NATIONALE BANK



## 'Jarenlange strijd niet voor niets'

'Ik kijk met positieve gevoelens terug op elf jaar actie tegen de Nationale Bank. De rechtbanken hebben onze eisen niet ingewilligd, maar we hebben toch enkele successen geboekt.' Dat zegt Charles Demoulin, vennoot van Deminor.

### WOUTER VERVENNE

Het Hof van Cassatie bevestigde begin juli dat de Nationale Bank nog steeds het recht heeft om bankbiljetten uit te geven. Deminor, de belanghebbende van een groep aandeelhouders van de Nationale Bank, is ervan overtuigd dat het emissierecht is verdrven bij de invoering van de euro. Als dat het geval is, moet de Nationale Bank haar reservefonds uitkeren aan de aandeelhouders.

Het arrest van het Hof van Cassatie betekent het definitieve einde van elf jaar strijd van Deminor tegen de Nationale Bank en de Belgische staat. Deminor lanceerde sinds 2002 talloze juridische procedures maar heeft die allemaal verloren.

### Wat vindt u van het arrest van het Hof van Cassatie?

Charles Demoulin: 'Sinds het begin van de procedure dringen wij aan om over het emissierecht een prejudiciële vraag te stellen aan het Europees Hof van Justitie in Luxemburg. Het Hof van Cassatie moet in principe die vraag stellen, omdat in België geen hoger beroep mogelijk is tegen zijn arresten. Maar er bestaan uitzonderingen op die verplichting om een vraag te stellen aan het Europees Hof. Cassatie verwijst daar-

naar, heeft beslist geen vraag te stellen en onze eis af te wijzen.'

'We blijven er echter van overtuigd dat het emissierecht is verstreken. Jaren geleden zei de Europese Centrale Bank op haar website dat zij de enige centrale bank is in de eurozone die bankbiljetten uitgeeft. Toen wij daar de aandacht op vestigden, verdween die tekst van de site. Het is onze overtuiging dat in de vonnissen en arresten van de rechtbanken niet alleen juridische maar ook politieke argumenten een rol hebben gespeeld.'

### Deminor kan nog een procedure aanspannen voor het Europees Hof voor de Rechten van de Mens in Straatsburg.

Demoulin: 'Zo'n initiatief heeft geen enkel nut in dit dossier. We zullen dat dus niet doen. Als sommige aandeelhouders toch naar Straatsburg willen stappen, zal dat zonder ons zijn.'

### Hoe kijkt u terug op elf jaar strijd tegen de Nationale Bank? Bent u ontgooid?

Demoulin: 'Ik ben niet teleurgesteld over onze acties. We hebben ook veel werk verricht buiten de rechtbanken en dat heeft resultaten opgeleverd.'

'De vermogenspositie van de private aandeelhouders is verbeterd. Tot 2002 presteerde het aandeel Nationale Bank slechter dan de Bel20. Daarna is de koers van het aandeel Nationale Bank gestegen, terwijl de Bel20 daalde.'

'Die "outperformance" is te danken aan de sterke verhoging van het dividend en de grotere transparantie. Het dividend is sinds 2009 onge-

**Als sommige aandeelhouders naar Straatsburg willen stappen, zal dat zonder ons zijn.**

DEMINOR-VENNOOT  
CHARLES DEMOULIN



een loskoppeling tussen het eigen vermogen en de beurskoers. De décote, het procentueel verschil tussen de beurskoers en de boekwaarde, is opgelopen tot meer dan 75 procent, omdat het dividend relatief laag blijft.'

### De aandeelhouders hebben geen deel van de meerwaarde op goud gekregen.

Demoulin: 'Dat klopt. Maar de Nationale Bank heeft sinds 2002 geen meerwaarden op goud meer overgedragen aan de staat, hoewel zij sindsdien nog goud heeft verkocht. Ze heeft gepreciseerd dat de meerwaarde op haar balans moet blijven op een onbeschikbare reserverekening. Dankzij de waakzaamheid van de private aandeelhouders heeft de staat niet meer dezelfde manoeuvreerruimte om transfers in zijn voordeel te organiseren.'

### Hoe moet het nu verder? Kan het gemengde aandeelhouderschap blijven bestaan?

Demoulin: 'De huidige toestand, de Nationale Bank als beursgenoemde onderneming met de helft van haar kapitaal in private handen, is niet houdbaar op lange termijn. Zolang er private aandeelhouders bestaan, blijft er een risico op geschillen. De reserves van de Nationale Bank zullen blijven stijgen. Het zal steeds moeilijker worden om die reserves binnen de bank te houden en niet uit te keren aan de aandeelhouders. De Nationale Bank zou eigen aandelen kunnen inkopen of haar dividend verhogen. De politiek moet een initiatief nemen.'

veer dubbel zo hoog als vroeger, maar het is wel volatiler.'

'Bovendien is het juridische statuut van de private aandeelhouders verbeterd. De wet van 3 april 2009 biedt een duidelijke bescherming van het vermogen waarop de private aandeelhouders recht hebben. Er bestaat geen discussie meer over het eigen vermogen van ruim 4,6 miljard euro dat alle aandeelhouders toekomt. Als de overheid daar toch beslag op zou leggen, is dat een ontgaan.'

**Het eigen vermogen is de jongste jaren flink gestegen, maar de beurskoers volgt niet.**

Demoulin: 'We zien inderdaad

### DE BALANS

#### Europa:

33 procent van de bedrijven publiceerde al kwartaalcijfers.

#### Daarvan...

... draaide **56 procent** meer omzet dan verwacht.

... boekte **44 procent** meer winst dan verwacht.

De banken zorgden voor de grootste positieve verrassing tot nu toe.

#### Verenigde Staten:

39 procent van de bedrijven gaf al inzicht in het voorbije kwartaal.

#### Daarvan...

... draaide **58 procent** meer omzet dan verwacht.

... boekte **74 procent** meer winst dan verwacht.

De grootste positieve verrassing vonden plaats in de technologie-sector.

Bron: Bloomberg

## OPMERKELIJK

### UBS-bankier moet 1,5 jaar brommen en dán terugkeren naar België

CHRISTOPHE DE RIJCKE

Drie ex-bankiers van UBS zijn veroordeeld tot een celstraf wegens fraude met gemeenteobligaties in de VS. De drie, onder wie de 'Belg' Peter Ghavami (foto), bevoordeelden bevriende partijen in de veiling van obligaties. Dat kostte de Amerikaanse overheden miljoenen dollars.

Ghavami kreeg 1,5 jaar cel en moet 1 miljoen dollar boete betalen. Hij komt nog goed weg want hij riskeerde 20 jaar cel. 'Hij zorgde voor een corruptiecultuur bij UBS', zei de openbare aanklager. Na de uit-



spraak was Ghavami zichtbaar opgelucht.

Grappig is dat Ghavami na zijn celstraf moet terugkeren naar zijn land België'. Ghavami werd in 1968 in ons land geboren en beschikt over een Belgisch paspoort. Voorts lijkt hij weinig of niets met ons land te maken te hebben. Ghavami werkte jarenlang in Moskou en spreekt vloeiend Russisch, leert zijn cv.