

# Vooraan

**COMMENTAAR**  
STEFAN  
MICHIELSEN



## Risicobesef

**Spaarders en beleggers moeten worden beschermd. Maar niet overdreven. Ze moeten zelf ook hun huiswerk maken en zich bewust zijn van de risico's van bepaalde producten.**

**D**e ondergang van de bitcoinbeurs Mt.Gox zal de fans van de virtuele munt even hebben doen schrikken. Enkele bitcoinbeleggers zijn hun geld kwijt, sommigen véél geld. Maar is dat voor de financieel toezichthouders overal ter wereld een reden om beleggen in bitcoins meteen maar helemaal te verbieden? Wie in de hoop op een gemakkelijke en snelle winst in bitcoins investeert, weet dat het een speculatief spelletje is met een hoog risico. De toezichthouders kunnen, moesten de argeloze spaarder en belegger waarschuwen voor de gevaren van dergelijke beleggingen. Maar een verbod?

Nochtans is dat een denkspoor dat federaal minister van Consumentenzaken Johan Vande Lanotte (sp.a) wil bewandelen. Niet dat hij denkt aan een Belgisch ban op bitcoins. Wel op de verkoop in ons land van bepaalde risicovolle beleggingsproducten: life settlements, waarbij gekocht wordt op iemands overlijden, en hoogrisicovolle alternatieve beleggingen die in een verzekeringssleedje zijn gestoken.

Sommige beleggers zijn voortdurend op zoek naar een buitengewoon rendement. Er zijn altijd wel aanbidders die op die honger inspelen door ongewone producten te ontwikkelen en aan te bieden, zoals scheepscertificaten - die particuliere beleggers de mogelijkheid bieden een stukje van een vrachtschip te kopen - of

fondsen die in teakplantages beleggen. De verbeelding kent op dat vlak geen grenzen. Maar zoals elke belegger hoort te weten: tegenover een hoog rendement dat wordt voorgespiegeld, staat altijd een groot risico. Veel van die alternatieve beleggingen lossen de verwachtingen niet in en zaden de beleggers met een kater op. Maar hebben die dat zelf niet gezocht?

Het is de opdracht van de financieel toezichthouder en de overheid om te waken over het gezond functioneren van de financiële markten en te garanderen dat de spaarders en beleggers niet worden opgelicht. Dat moeten ze doen door malafide aanbieders te ontmaskeren en strenge informatieverplichtingen op te leggen voor beleggingsproducten, zodat spaarders en beleggers met kennis van zaken - en van de risico's - kunnen oordelen waar ze hun centen in steken.

Het is verdedigbaar dat de toezichthouder afspraken maakt met financiële instellingen om bepaalde risicovolle producten niet aan te bieden, zoals het moratorium op node-loos ingewikkelde gestructureerde producten. Maar dat gebeurde op basis van vrijwilligheid. Een verbod op de verkoop van bepaalde beleggingsproducten gaat nog een stap verder. Is dat geen vorm van overdreven betutteling? Een betutteling die een pervers effect kan hebben als ze het risicobesef bij de beleggers vermindert of wegneemt. Bij spaarders en beleggers kan de perceptie ontstaan dat beleggingsproducten die niet verboden zijn veilig zijn. En dat is niet het geval. De toezichthouder en de overheid kunnen dat niet waarborgen. Ze doen er dan ook beter aan het risicobesef bij spaarders en beleggers levend te houden dan het af te zwakken.

Reageren? Deel uw mening met ons en andere lezers  
www.tijd.be/commentaar



## Buyse & Partners richt pijlen op Braziliaanse kmo's

**Buyse & Partners steekt 10 miljoen dollar (7,3 miljoen euro) in de Braziliaanse investeringsfondsen DGF Investimentos en Alothon. Via die fondsen mikt Buyse op lokale kmo's.**

MICHAËL SEPHIHA

Buyse & Partners werd ruim vijf jaar geleden opgericht door Frank Buyse - de zoon van Bekaert-voorzitter Paul Buyse - met de steun van enkele ondernemers. De durfkapitalist zit rechtstreeks in het kapitaal van Vlaamse bedrijven (Vivaldi's Interim, Blommaert Aluminium, Bio Pharma Logistics, Global Port Training, Plastiëkbouw Peeters), maar wil ook inspelen op de groei in opkomende markten, zoals Brazilië of Chili. Hij richtte daarom een eigen Latijns-Amerikaans groeifonds op, het Latin American Growth Fund (LAGF).

'Er vloeit veel geld weg uit de opkomende markten. Dat creëert een negatieve perceptie. Maar dat resulteert ook in lagere waarderingen. Sa-

men met de forse correctie van de Braziliaanse real resulteert dat in een uniek instapmoment', meent Dimitri Herbosch, vennoot bij Buyse & Partners.

LAGF mikt op een kapitaal van 100 miljoen dollar. Het haalde al 20 miljoen dollar op bij Belgische en buitenlandse investeerders. 4,5 miljoen daarvan ging naar het derde fonds van het Braziliaanse DGF Investimentos. Begin dit jaar stak LAGF 5 miljoen dollar in het derde fonds van het Braziliaanse Alothon.

DGF mikt op investeringen van 15 à 25 miljoen dollar in lokale, snellgroeiende kmo's. Alothon gaat voor iets grotere deals (20 à 50 miljoen dollar) en focust op kmo's uit de consumentensector die zich richten op de aangroeiende Braziliaanse middenklasse. In het kapitaal van het Alothon-fonds zitten gereputeerde investeerders als Goldman Sachs en Alpinvest.

'Het is de bedoeling dat de ondernemers die in ons eigen Latijns-Amerikafonds zitten ook rechtstreeks mee kunnen investeren in lo-

**De lage waarderingen en de forse correctie van de Braziliaanse real resulteren in een uniek instapmoment.**

VENNOOT BUYSE & PARTNERS  
DIMITRI HERBOSCH

kale bedrijven indien ze dat wensen', stelt Frank Buyse.

De Vlaamse investeringsmaatschappij opende onlangs een kantoor in São Paulo. Ze zond Matthias Verheecke (ex-KBC Financial Products) ter plaatse om de lokale investeringen op te volgen. Hij zal ook de portefeuillebedrijven van Buyse & Partners waar nodig ondersteunen. Ondertussen bouwt de Vlaamse durfkapitalist een adviesraad uit om hem bij te staan bij zijn Latijns-Amerikaanse investeringen. Onder meer Marko Voljc (lid directiecomité KBC) en de Chileen Eduardo Aninat (voormalig minister van Financiën) adviseren Buyse & Partners. Die zoekt ook nog een Braziliaanse kandidaat om de adviesraad te versterken.

Het Latijns-Amerikafonds van durfkapitalist Buyse & Partners speurt ook naar andere investeringsmogelijkheden. De Braziliaanse fondsen Graycliff en Bozano komen in aanmerking voor een investering, evenals het Chileense fonds Austral Capital.

## In memoriam Paco de Lucía (1947-2014)

De Spaanse gitarist die de flamenco heruitvond

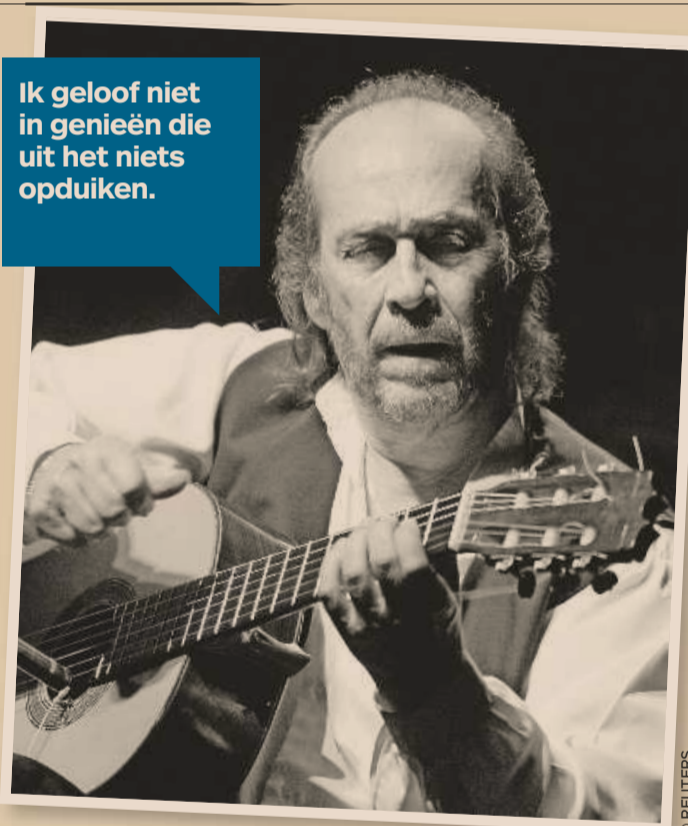
KOEN VAN BOXEM

'Hij heeft geleefd zoals hij wilde. Nu is hij gestorven op het strand toen hij met zijn kinderen speelde.' Zo maakte de familie van Paco de Lucía gisteren droogjes het overlijden van de grote flamencogitarist bekend. De Lucía werd op het strand van Cancun in Mexico plots onwel en stierf onderweg naar het ziekenhuis.

Paco de Lucía werd in 1947 geboren in de Spaanse stad Algeciras als Francisco Sanchez Gomez. De familie woonde in een buurt van arme Spanjaarden en zigeuners. Zijn vader was een (miskend) flamencogitarist. In interviews roemde de Lucía zijn vader steevast als zijn grote voorbeeld. 'Als ik niet was geboren in het huis van mijn vader, was ik nooit de man geworden die ik nu ben. Ik geloof niet in genieën die uit het niets opduiken. Mijn vader heeft me gewoon verplicht als kind ontzettend veel te oefenen.' De legende wil dat de vader zijn zoon met één been vastbond zodat hij niet weg kon en wel gitaar moest spelen. De Lucía heeft dat verhaal altijd ontkend. 'Zijn dwang was meer psychologisch. Als ik hem zei dat ik tien of twaalf uur per dag had geoefend, begonnen zijn ogen te stralen.'

Het werk wierp in ieder geval zijn vruchten af. Op zijn twaalfde speelde hij gitaar in de plaatselij-

**Ik geloof niet in genieën die uit het niets opduiken.**



© REUTERS

ke flamencozalen, de 'tablaos'; op zijn 18de nam hij zijn eerste plaat op. Van wezenlijk belang voor zijn carrière was zijn samenwerking met de flamencozanger Cameron de la Isla, een ontdekking van zijn vader trouwens. Tussen 1969 en 1979 namen ze

samen tien albums op die de populariteit van de flamenco alleen maar deed toenemen.

De Lucía werd in 1975 in Spanje onsterfelijk met zijn album 'Entre dos Aguas'. De titeltrack was een rumba, geen flamenco. Niettemin werd het een

gigantische hit. Het typeert de carrière van Paco de Lucía. Hij verlegde steeds de grenzen. Hij kreeg wel eens kritiek van de puristen, omdat hij aan de zuivere flamenco vreemde elementen toevoegde, maar dat deed hem niet. Integendeel, hij maakte steeds vaker uitstapjes naar de jazz. Laat bij jazzliefhebbers de naam Paco de Lucía vallen en ze antwoorden meteen met dromerige ogen 'Friday Night in San Francisco'. Een legendarisch live jazzalbum dat hij in 1981 opnam met twee andere iconische jazzgitaristen: Al Di Meola en John McLaughlin.

In 2012 opende Paco de Lucía Gent Jazz, een lang gekoesterde droom van organisator Bertrand Flamang. 'Hij maakte op mij een ongelooflijk gedreven indruk, voortdurend bezig om de omstandigheden die een goed concert moeten garanderen te optimaliseren. Hij was bijvoorbeeld niet tevreden over de stoelen in zijn loge. Pas toen we hem een mooie van Maarten van Severen aanboden, was hij gelukkig. Hij wilde die zelfs meenemen op tournee. En verder was hij een heel warme man. Het concert zelf? Om nooit te vergeten. De eerste tien minuten speelde hij solo. Vanaf de eerste aanslag voelde je de energie en de passie die hem zo beroemd hebben gemaakt.'

### KORT

**Europarlement maakt roken smakeloos**

Het Europees Parlement heeft gisteren met een ruime meerderheid de nieuwe tabakswet goedgekeurd. Als de ministers van Volksgezondheid op 14 maart ook hun fiat aan de tekst geven, worden de nieuwe tabaksregels over twee jaar van kracht. Dan zal een uitgeteerde long de roker breed toelachen op een pakje sigaretten en zullen aroma's en smaakmakers verboden zijn.

**Mark Zuckerberg dineert discreet met telecomtop**



© BLOOMBERG

**Tessenderlo Group lijdt verlies van 65 miljoen euro**

Het chemiebedrijf Tessenderlo Group, sinds de zomer voor 27 procent in handen van Picanol, slikt vorig jaar 65 miljoen euro verlies door herstructureringskosten en minwaarden op de verkoop van activiteiten. Iedereen kijkt uit naar wat Picanol-sterkhouder Luc Tack van plan is met Tessenderlo. Maar zelf houdt hij de boot nog af. 'Het wordt een werk van jaren, net als bij Picanol.'

**Chinese yuan zevende dag op rij gedaald**

De Chinese munt is gisteren voor de zevende dag op rij gedaald. Analisten spreken van een tijdelijke terugval en verwachten dat de yuan zijn stijgende trend voortzet. In die zeven dagen verloor de yuan zowat 1 procent tegenover de dollar. Dat is voor de Chinese munt een uitzonderlijk grote terugval, ook al zijn de valuta's van andere groeilanden veel meer gedaald.

**Delhaize verkoopt zijn 54 Bulgaarse winkels**



© BELGA

**UCB in tweede lezing 1,2 miljard euro meer waard**

UCB was gisteren het aandeel van de dag. Eerst ging het onderuit na een op het eerste gezicht sombere prognose, maar in een tweede lezing was UCB luttele uren later 1,2 miljard euro meer waard. De biofarmaciegroep dook kort na de opening naar 50,11 euro. Tussen die bodem (50,11 euro) en de piek van 56,77 euro zat een verschil in waardering van 1,2 miljard euro.