

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie ¹	BE0935007246	31/03/2018	162,51 €
Distributie ²	BE0935006230	31/03/2018	154,36 €

Een compartiment van de Belgische bevek TRANSPARANT B (ICB)
Beheersvennootschap: Capfi Delen Asset Management NV

Transparant B Equity

Maandrapport op basis van de gegevens van 31 maart 2018

Compartimentsbeschrijving

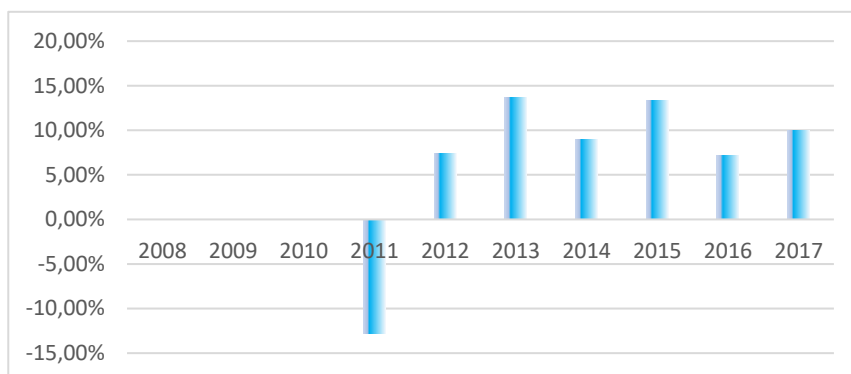
Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische spreiding. Het grootste deel van de portefeuille bestaat uit aandelen van grote, internationale bedrijven. Daarnaast belegt het compartiment in aandelen van kleine en middelgrote bedrijven met als doel in te spelen op specifieke, economische niches of beleggingsopportuniteiten. Het compartiment kan in totaal maximaal 10% van zijn eigen activa investeren in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Rendementen per 31/03/2018

Bron: Dierickx Leys, Deze historische cijfers bieden geen garantie voor de toekomstige cijfers

Historische prestaties per kalenderjaar

2017	+ 9,93%
2016	+ 7,14%
2015	+ 13,37%
2014	+ 8,97%
2013	+ 13,71%
2012	+ 7,39%
2011	- 12,84%



Historische prestaties tot 31/03/2018

Sinds 01/01/2018	- 3,67%
3 jaar	+ 2,88%
5 jaar	+ 8,62%
Sinds oprichting	+ 6,35%

Historische rendementen op meer dan 1 jaar worden weergegeven in de vorm van actuariële rendementen en historische rendementen op minder dan 1 jaar als gecumuleerde rendementen. Deze historische rendementen bieden geen garantie voor de toekomstige rendementen. Ze houden geen rekening met kosten & taken bij aan- of verkoop.
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Ratio's

Volatiliteit op 3 jaar 10,60

Definitie: de beweeglijkheid van de koers van een financieel instrument of van de markt in zijn geheel. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger het risico dat de belegger loopt.

Sharpe-ratio 0,36

Definitie: met dit getal kunnen de resultaten van de compartimenten met elkaar vergeleken worden. Hoe hoger de ratio, hoe beter het is gelukt om bij een bepaald genomen risico een extra rendement te behalen. De Sharpe-ratio geeft het rendement boven het risicovrije rendement per eenheid gelopen risico weer. Het risicovrije rendement is het rendement dat een belegger zou kunnen verwachten op een belegging zonder risico.

¹ Kapitalisatiedeelbewijzen keren geen dividend uit. Het jaarlijkse resultaat wordt herbelegd.

² Distributiedeelbewijzen keren jaarlijks een dividend uit, voor zover de resultaten van het compartiment dit toelaten

Evolutie van de NIW van het kapitalisatiedeelbewijs 2013-2018



Bron: Dierickx Leys, Deze historische cijfers bieden geen garantie voor de toekomstige cijfers

Risico- en opbrengstprofiel: raadpleeg ook de 'Essentiële Beleggersinformatie'

1	2	3	4	5	6	7
Laag risico				Hoog risico		
Potentieel lage opbrengst				Potentieel hoge opbrengst		

Deze synthetische indicator geeft de historische volatiliteit weer van het compartiment over een periode van 5 jaar (marktrisico). Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. Het compartiment behoort tot deze categorie aangezien dit compartiment voornamelijk belegt in aandelen waardoor de waarde van het compartiment kan fluctueren. Andere risico's van wezenlijk belang voor het compartiment en die niet (voldoende) weergegeven worden door de synthetische indicator:

Wisselrisico: het compartiment wordt uitgedrukt in euro en meer 50% van de portefeuille is belegd in een andere munt waardoor een risico bestaat op de wisselkoers.

Commentaar van de beheerder over de maand maart 2018

De maand maart kende een zeer bewogen verloop. Amerikaans president Trump neemt een verkiezingsbelofte op en wil nu toch starten met importbeperkingen op verschillende goederen. Hij mikte in eerste instantie op aluminium en staal. Dat zette de aandelenmarkten begin maart in rep en roer. Al snel haastten enkele handelspartners van de VS, waaronder Europa, om een akkoord met de VS te smeden om de heffingen te voorkomen. Maar het grote handelstekort met China blijft een doorn in het oog van de president, die nieuwe handelsbelemmeringen in het vooruitzicht stelt. Een reactie van China kon niet uitblijven, dat meteen een haarfijne lijst producten uit de VS viseert als de president zijn voornemen uitvoert. Daardoor bibberden de aandelenmarkten tegen het einde van de maand opnieuw.

De technologiesector, die het jaar andermaal goed gestart was, daverde op zijn grondvesten in maart. Facebook bleek het enkele jaren geleden niet zo nauw te nemen met de manier waarop de gebruikersgegevens door derden aangewend werden. Cambridge Analytics maakte hiervan handig gebruik om argeloze kiezers in de aanloop naar de presidentsverkiezingen van 2016 te bestoken met 'informatie' ten voordele van Trump. Ook in het referendum over de Brexit zou het bureau een twijfelachtige rol hebben. Het aandeel van Facebook kreeg een klap van bijna 20% tegenover zijn top omdat het bedrijfsmodel ter discussie staat. Enkele dodelijke ongevallen met (semi)-zelfrijdende auto's zorgden voor een terugval van Tesla, Uber en Google, die alle drie graag snel met zelfrijdende auto's willen uitpakken. Ook chipbouwers zoals Nvidia zien liever geen vertraging op de ontwikkeling van zelfrijdende auto's. Amazon, een andere beurslieveling, is volgens President Trump verantwoordelijk voor het verlies van duizenden banen in de distributiesector. Hij wil het bedrijf dan ook extra belasten, een idee dat ook de Europese Commissie genegen is.

De portefeuille kende één stijger voor zeven dalers. Alleen Hostess Brands (+ 16 %), Immofinanz, Hermès (beiden + 9%), LVMH, BMW (elk + 2%) en Nestlé (+ 0,45%) konden een stijging voorleggen.

WPP (- 19%), vorige maand nog de grootste stijger, krijgt het meeste klappen. De technologiesector is met Facebook (- 13 %), Alphabet (- 9 %), Cisco (- 8 %) en Apple (- 6 %) goed vertegenwoordigd bij de verliezers. De vlakker wordende rentecurve dwarde Bank of America (- 9%) en JP Morgan (- 7 %) lager. De top 10 wordt rond gemaakt door CVS Health (- 10 %), Sipef (- 8 %) en Intrum Justitia (- 7 %)

De nettoinventariswaarde van het compartiment daalde in maart met 3,1%.

Transacties maart 2018

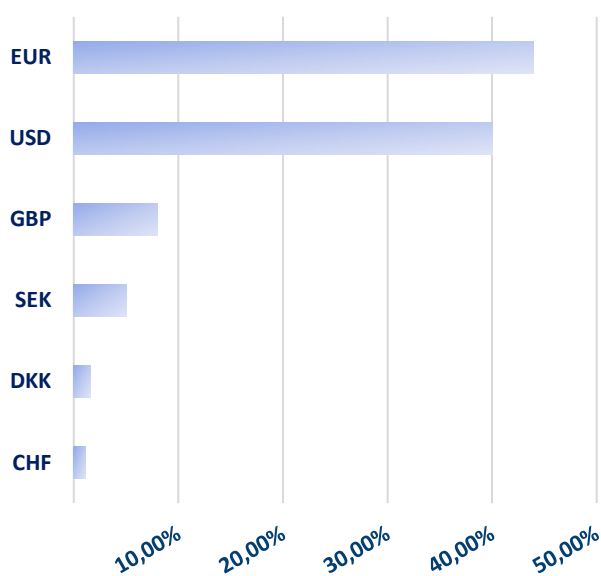
↑ Kopen	↓ Verkopen
DSV	Accell Group Buwog (aangeboden voor het openbaar bod)
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
Intrum Justitia LVMH Banc of America BMW WPP	

Andere kerngegevens

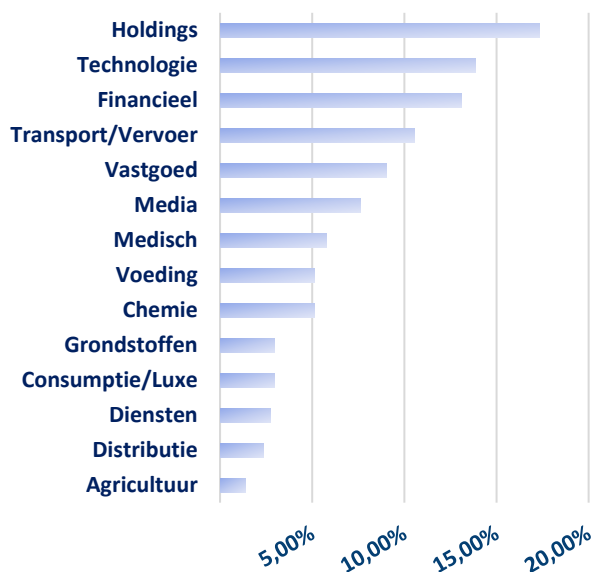
Creatie	14 mei 2010	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Categorie	aandelen	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Instapvergoeding	maximum 1,50%		
Lopende kosten	1,72%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

	Roerende voorheffing	Taks op de beursverrichtingen
Distributiedeelbewijzen	30% op de uitgekeerde dividenden	geen
Kapitalisatiedeelbewijzen	geen, wegens minder dan 10% intrestdragende activa	1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie)

Muntverdeling



Sectorverdeling



Inventaris per 31 maart 2018

Zichtrekening	10%			
Sector	% van de aandelenportefeuille	Aantal	Koers	Munt
EffectCode	EffectNaam	Totaal		
Chemie	5%			
BE0003470755	SOLVAY	12000	112,85	EUR
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	19000	103,71	USD
Transport	11%			
DE0005190037	BMW VORZUGSAKTIEN	22000	76,15	EUR
DE0005439004	CONTINENTAL	6500	224,30	EUR
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS	105000	16,01	EUR
Distributie	3%			
DK0060079531	DSV	20000	474,30	DKK
Media	8%			
US1266501006	CVS HEALTH CORP	27500	61,04	USD
JE00B8KF9B49	WPP PLC	120000	11,33	GBP
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	10750	155,39	USD
Agricultuur	1%			
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	18400	98,66	USD
BE0003898187	SIPEF	10044	59,50	EUR
Voeding	5%			
LU0056569402	SOCFINAF	13000	14,80	EUR
NL0000313286	AMSTERDAM COMMODITIES	35040	21,30	EUR
CH0038863350	NESTLE SA	11000	75,62	CHF
Consumptie	2%			
US44109J1060	HOSTESS BRANDS	130000	14,25	USD
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	403	481,50	EUR
FR0000121014	LVMH	6000	250,20	EUR
Medisch	6%			
US40412C1018	HCA HEALTHCARE	24000	95,32	USD
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	14500	124,56	USD
Diensten	3%			
NL0000379121	RANDSTAD HOLDING	30000	53,42	EUR
Holdings	17%			
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	8000	142,20	EUR
LU1068091351	BREDERODE	27500	48,85	EUR
NL0012059018	EXOR NV	32000	57,72	EUR
BE0003717312	SOFINA	10000	137,80	EUR
SE0000107419	INVESTOR B	45000	369,20	SEK
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL B	9500	195,00	USD
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	37000	38,34	USD
Financieel	13%			
BE0974264930	AGEAS	36000	41,96	EUR

Inventaris per 31 maart 2018 (vervolg)

DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	8000	183,40	EUR
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA AB	64000	236,70	SEK
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP.	60000	29,31	USD
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	19000	107,85	USD
Vastgoed	9%			
AT0000809058	IMMOFINANZ AG	825000	2,11	EUR
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP	725000	2,29	GBP
CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	50000	38,46	USD
Technologie	14%			
FR0000125338	CAPGEMINI	16000	101,20	EUR
US02079K1079	ALPHABET INC class C	1900	1006,47	USD
US0378331005	APPLE COMPUTER	10500	166,68	USD
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	52000	41,01	USD
CA6837151068	OPEN TEXT	7000	33,96	USD
CA6837151068	OPEN TEXT	53000	33,96	USD
Grondstoffen	3%			
GB0000566504	BHP BILLITON	105000	14,04	GBP

Dit document bevat enkel publicitaire informatie, gebaseerd op de kenmerken van het product. De client dient de KIID (Essentiële beleggersinformatie), de prospectus en het laatste periodieke verslag dat gratis beschikbaar is op www.dierickxleys.be en in de kantoren van Dierickx Leys Private Bank voor de intekening door te nemen. Aanvullende informatie is te verkrijgen op + 32 3 241 09 99. Bij klachten kunt u zich wenden tot legal@dierickxleys.be. U kunt eveneens terecht bij de ombudsdienst voor financiële sector via ombudsman@ombudsfin.be. Deze informatie is onderworpen aan het Belgische recht en alleen Belgische rechtbanken zijn bevoegd.