

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie ¹	BE0935007246	31/08/2017	162,95 €
Distributie ²	BE0935006230	31/08/2017	154,78 €

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 augustus 2017

Compartimentsbeschrijving

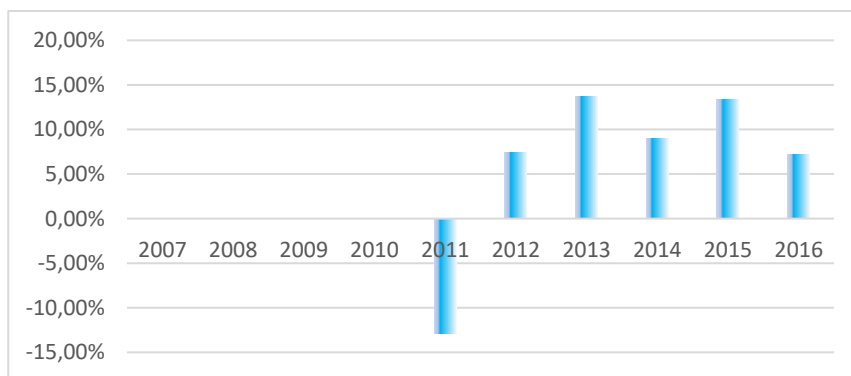
Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische spreiding. Het grootste deel van de portefeuille bestaat uit aandelen van grote, internationale bedrijven. Daarnaast belegt 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 31/08/2017

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

Historische prestaties per kalenderjaar

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



Historische prestaties tot 31/08/2017

1/01/2017	+ 6,34%
3 jaar	+ 9,44%
5 jaar	+ 10,52%
Sinds oprichting	+ 6,91%

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 & taksen bij aan- of verkoop.
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Ratio's

Volatiliteit op 3 jaar 11,38

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 0,83

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 Kapitalisatiebeleggingen keren geen dividend uit. Het jaarlijkse resultaat wordt herbelegd.

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

Evolutie van de NIW van het kapitalisatiebewijs: 2012-2017



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 augustus 2017

Het resultaatseizoen raasde, samen met de orkaan Harvey, over de financiële markten. Gecombineerd met geopolitieke spanningen rond Noord-Korea was er weinig animo voor nog hogere koersen.

De Amerikaanse S&P-500-index viel in augustus, in lokale munt, licht terug (-0,2%). De Eurostoxx-50-index ging 0,6% achteruit. Het verschil in prestatie is andermaal toe te schrijven aan de zwakte van de Amerikaanse dollar, die in augustus nog eens 0,82% van zijn waarde verloor. Met de oplopende spanning met Noord-Korea was dat vreemd, omdat de Amerikaanse dollar in het verleden steeds een vluchtmunt was. Met iets meer dan 40% van de portefeuille in Amerikaanse dollar geïnvesteerd, drukte de daling van de munt 0,34% op de waarde van een deelbewijs. De moeilijke onderhandelingen tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk zetten ook het Britse pond onder druk. De munt ging 2,7% onderuit, wat een negatief impact van 0,26% op de inventariswaarde had. De aandelen van Standard Life Aberdeen, het fusiebedrijf tussen Standard Life en Aberdeen Asset Management, werden verkocht. Ook de laatste aandelen van Publicis werden verkocht.

De publicatie van de tweedekwartaalresultaten had een groot impact op de koersen. Grootste verliezer in augustus was Hostess Brands, de Amerikaanse specialist in voorverpakt gebak. Die ging 12% lager omdat de groei, zowel van het bedrijf als van de hele markt, lager uitkwam dan verwacht. Priceline, de groep achter Booking.com, legde indrukwekkende groeicijfers voor maar toonde zich iets minder optimistisch over de toekomst. Gevolg: -9%. WPP verwacht minder groei in de tweede jaarhalf: -8% en IWG moest na zijn verschroeiende rit in het voorjaar 8% lager. Walt Disney (-8%), Ackermans en Van Haaren (-8%), Socfinaf (-6%), Brederode (-5%), Open Text (-4%) en CVS Health (-3%) vervulden de Top-10 van de verliezers.

Meevallende cijfers stuwden de koersen van Novo Nordisk (+11%), Apple (+10%) en Immofinanz (+8%). Een (dure) overname haalde Gilead Sciences (+10%) uit het verdomhoekje. De Aziatische beleggingen (Jardine Strategic: +9%) en First Pacific (+7%) wonnen mooi terrein ondanks het geopolitiek gepoker met Noord-Korea. Exor (+7%), moedermaatschappij van Fiat Chrysler, profiteerde van de geruchten dat een Chinese autobouwer een bod op Fiat Chrysler wil uitbrengen. BHP Billiton (+7%), Hermès en UnitedHealth, ieder +4%, zijn de overige leden van de top-10.

De nettoinventariswaarde ging in de maand augustus 0,15% lager.

Transacties augustus 2017

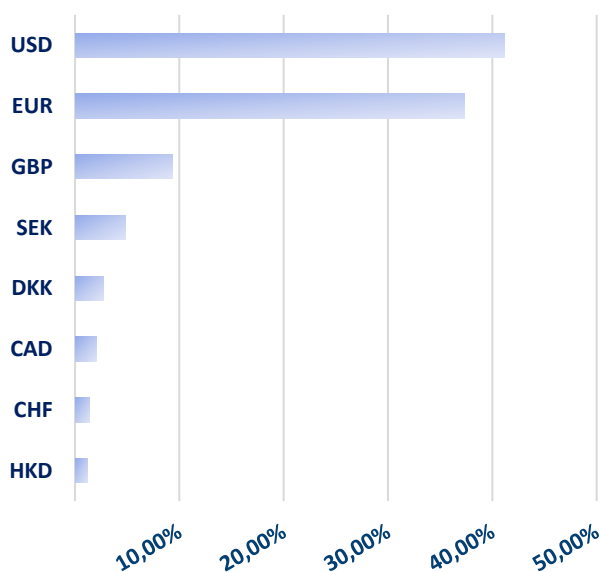
↑ Kopen	↓ Verkopen
	Publicis - Standard Life Aberdeen
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
IWG – WPP – investor B – HCA Healthcare – Alphabet class C – BMW Vorzugsaktien – Cisco	

Andere kerngegevens

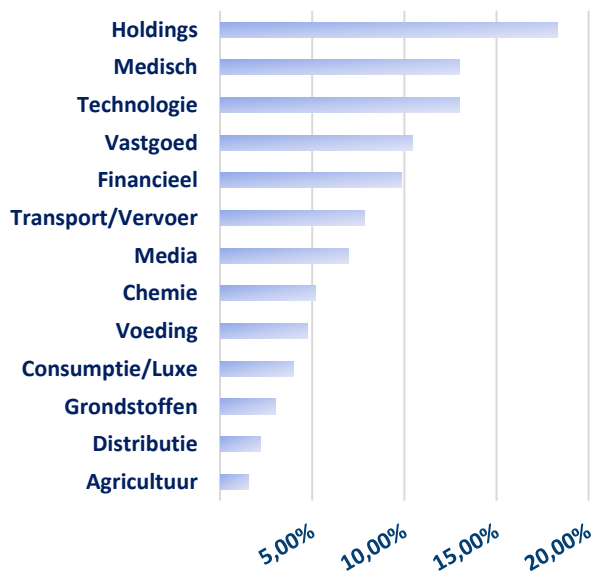
Creatie	14 mei 2010	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Categorie	aandelen	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Instapvergoeding	maximum 1,50%		
Lopende kosten	1,72%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

	Roerende voorheffing	Taks op de beursverrichtingen
Distributiedeelbewijzen	30% op de uitgekeerde dividenden	geen
Kapitalisatiedeelbewijzen	geen, wegens minder dan 25% intrestdragende activa	1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie)

Muntverdeling



Sectorverdeling



Sector	% van de aandelenportefeuille	Aantal	Koers	Munt	Waarde EUR
EffectCode	EffectNaam	Totaal			56 773 025,00
		Zichtrekening	1,00	EUR	1 016 480,00
Chemie	5%				
BE0003470755	SOLVAY	12000	121,85	EUR	1 462 200,00
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	19000	90,59	USD	1 455 569,00
Transport	8%				
DE0005190037	BMW VORZUGSAKTIE	20500	69,69	EUR	1 428 645,00
DE0005439004	CONTINENTAL	6500	189,55	EUR	1 232 075,00
DIEGB00BYTB9	RYANAIR HOLDINGS	95000	17,77	EUR	1 688 150,00
Distributie	2%				
US1266501006	CVS HEALTH CORP	19000	77,34	USD	1 242 672,00
Media	7%				
JE00B8KF9B49	WPP	75000	14,20	GBP	1 157 949,00
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	10750	171,97	USD	1 563 364,00
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	14000	101,10	USD	1 198 140,00
Agricultuur	2%				
BE0003898187	SIPEF	10044	62,00	EUR	622 728,00
LU0056569402	SOCFINAF	13000	17,35	EUR	225 550,00
Voeding	5%				
NL0000313286	AMSTERDAM COMMODITIES	35040	24,79	EUR	868 642,00
CH0038863350	NESTLE SA	11000	81,35	CHF	781 802,00
US44109J1060	HOSTESS BRANDS	90000	13,34	USD	1 015 307,00
Consumptie	4%				
NL0009767532	ACCELL GROUP	30727	25,79	EUR	792 449,00
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	403	444,30	EUR	179 053,00
US7415034039	PRICELINE GROUP	800	1852,08	USD	1 252 993,00
Medisch	13%				
DK0060534915	NOVO NORDISK	38000	298,00	DKK	1 522 370,00
US3755581036	GILEAD SCIENCES	21000	83,71	USD	1 486 605,00
US40412C1018	HCA HEALTHCARE	21500	78,66	USD	1 430 182,00
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	12500	132,37	USD	1 399 260,00
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	9000	198,90	USD	1 513 827,00
Holdings	18%				
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	8000	141,20	EUR	1 129 600,00
LU1068091351	BREDERODE	27500	46,35	EUR	1 274 625,00
NL0012059018	EXOR NV	32000	53,90	EUR	1 724 800,00
BE0003717312	SOFINA	10000	122,15	EUR	1 221 500,00
BMG348041077	FIRST PACIFIC CO	1000000	6,26	HKD	676 567,00
SE0000107419	INVESTOR B	35500	371,60	SEK	1 391 276,00
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL B	9500	181,16	USD	1 455 408,00
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	37000	43,85	USD	1 372 051,00
Financieel	10%				
BE0974264930	AGEAS	36000	39,01	EUR	1 404 360,00

Inventaris per 31 augustus 2017 (vervolg)

DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	8000	179,75	EUR	1 438 000,00
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA	17500	259,30	SEK	1 312 662,00
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	17500	90,89	USD	1 345 095,00
Vastgoed	11%				
AT00BUWOG001	BUWOG AG	56250	25,77	EUR	1 449 844,00
AT0000809058	IMMOFINANZ AG	725000	2,22	EUR	1 610 950,00
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GR	430000	3,00	GBP	1 405 391,00
DIEUS1125859	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	41000	39,55	USD	1 371 290,00
Technologie	13%				
FR0000125338	CAP GEMINI Paris	16000	93,13	EUR	1 490 080,00
CA6837151068	OPEN TEXT	44000	40,18	CAD	1 180 975,00
US02079K1079	ALPHABET INC class C	1900	939,33	USD	1 509 283,00
US0378331005	APPLE COMPUTER	10500	164,00	USD	1 456 237,00
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	48500	32,21	USD	1 321 087,00
Grondstoffen	3%				
GB0000566504	BHP BILLITON	105000	14,76	GBP	1 685 631,00

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.