

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie <sup>1</sup>	BE0935007246	31/12/2017	168,71 €
Distributie <sup>2</sup>	BE0935006230	31/12/2017	160,25 €

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 december 2017

#### Compartimentsbeschrijving

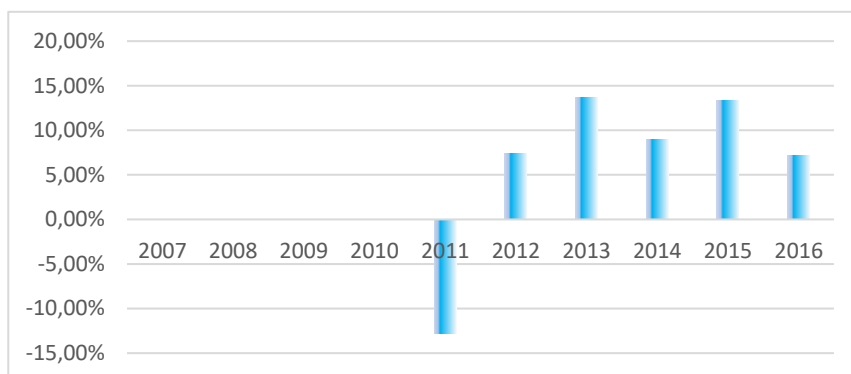
Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische spreiding. Het grootste deel van de portefeuille bestaat uit aandelen van grote, internationale bedrijven. Daarnaast belegt 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 31/12/2017

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 31/12/2017

1/01/2017	+ 9,93%
3 jaar	+ 10,11%
5 jaar	+ 10,59%
Sinds oprichting	+ 7,09%

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 11,43

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 0,92

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.

<sup>1</sup> Kapitalisatiedeelbewijzen keren geen dividend uit. Het jaarlijkse resultaat wordt herbelegd.

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

**Evolutie van de NIW van het kapitalisatiedeelbewijs: 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 belegt in een andere munt waardoor een risico bestaat op de wisselkoers.

**Commentaar van de beheerder over de maand december 2017**

Het financiële markten sluiten het jaar 2017 in schoonheid af. De Dow Jones Industrial Index sloot liefst 72 sessies op een absoluut record. Opvallend is dat dit gepaard gaat met een zeer lage volatiliteit. Gedreven door het economische optimisme en de alsmaar lage rente gingen ook de Europese beurzen vlot hoger. Ook de aandelen uit de groeielandenmarkten kenden een prima jaar. Het enige minpunt voor de Europese belegger is de sterkte van de euro. Tegenover de Amerikaanse dollar (€/€: 1,1985) won de euro bijna 14% over het voorbije jaar. De zwakkere dollar kostte het compartiment in december 0,50%.

De beheerder focust op bedrijven met een sterke productportefeuille of diensten, die efficiënt georganiseerd zijn waardoor de marges stevig zijn én die voldoende kasstromen genereren en die in de toekomst groei blijven voorleggen, maar noteren tegen een aanvaardbare prijs. Dit type van bedrijven beschikt over een stevige balans, wat ze minder afhankelijk maakt van de bank bij de financiering van hun activiteiten.

In december was Ryanair ( - 15 %), de grootste verliezer. Het management zal in de toekomst onderhandelen met pilotenvakbonden, wat het tot nu toe stevast weigerde. Beleggers vrezden hogere loonkosten. Plantagegroep Socfinaf en Jardine Strategic mogen dan een link hebben met de groeielanden, de aandelen gingen resp. 7% en 6% lager. CVS Health dook 5% lager na de bekendmaking van de overname van ziekteverzekeraar Aetna. Met Allianz ( - 2%) en Ageas ( - 1%) is de verzekeringssector sterk vertegenwoordigd bij de verliezers. Investor ( - 4%), Accell Group ( - 3%), Amersterdam Commodities en Solvay (ieder - 1%) leden beperkte verliezen en maken de top-10 rond.

Vastgoed boven de afgelopen maand. IWG, dat sinds de zomer 40% van zijn waarde verloor, veerde 25% op na overnamegeruchten. Bij Buwog is het bod er effectief. Het ging de afgelopen maand 18% hoger. Immofinanz, dat zich van zijn Russische activa ontdoed en nog een kleine participatie in Buwog heeft, ging 5% hoger, net als Brookfield Asset Management, dat als potentiële overnemer voor IWG werd genoemd. Grondstoffengroep BHP Billiton ging 12% hoger, Open Text 10%. Lyondell Basell (+ 6%), Hostess Brands (+ 5%) HCA Health en Intrum Justitia (elk + 4%), die elk om eigen redenen een mindere zomer kenden, zitten bij de 10 grootste stijgers. De aandelen Novo Nordisk werden, na een mooie rit, verkocht.

Het compartiment legde over de maand december een return van 1,70% voor. Over het hele jaar 2017 haalde Transparant B Equity 9,93% rendement

## Transacties december 2017

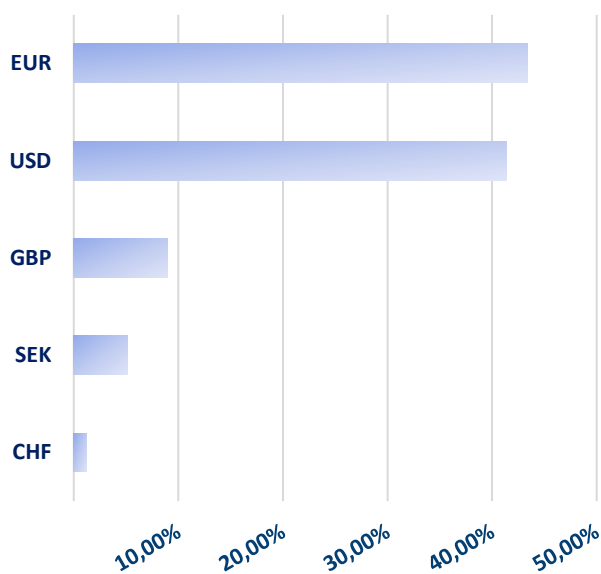
↑ Kopen	↓ Verkopen
	Novo Nordisk
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
Investor B	

## Andere kerngegevens

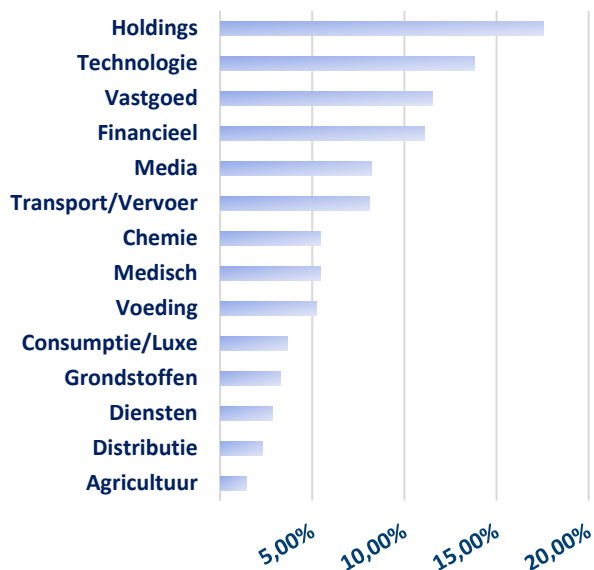
Creatie	14 mei 2010	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen		
Categorie	aandelen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Instapvergoeding	maximum 1,50%	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Lopende kosten	1,72%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

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

## Muntverdeling



## Sectorverdeling



Inventaris per 31 december 2017

Sector	% van de aandelenportefeuille	Aantal	Koers	Munt	Waarde EUR
EffectCode	EffectNaam	Totaal			61 672 021,00
		Zichtrekening	1,00	EUR	3 321 920,00
<b>Chemie</b>	<b>6%</b>				
BE0003470755	SOLVAY	12000	115,90	EUR	1 390 800,00
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	19000	110,32	USD	1 747 753,00
<b>Transport</b>	<b>8%</b>				
DE0005190037	BMW VORZUGSAKTIE	20500	74,64	EUR	1 530 120,00
DE0005439004	CONTINENTAL	6500	225,05	EUR	1 462 825,00
DIEGB00BYTB9	RYANAIR HOLDINGS	95000	15,12	EUR	1 436 400,00
<b>Distributie</b>	<b>2%</b>				
US1266501006	CVS HEALTH CORP	21000	72,50	USD	1 269 491,00
<b>Media</b>	<b>8%</b>				
JE00B8KF9B49	WPP	97500	13,41	GBP	1 473 660,00
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	10750	176,46	USD	1 581 710,00
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	14000	107,51	USD	1 255 015,00
<b>Agricultuur</b>	<b>1%</b>				
BE0003898187	SIPEF	10044	62,80	EUR	630 763,00
LU0056569402	SOCFINAF	13000	16,10	EUR	209 300,00
<b>Voeding</b>	<b>5%</b>				
NL0000313286	AMSTERDAM COMMODITIES	35040	24,11	EUR	844 639,00
CH0038863350	NESTLE SA	11000	83,80	CHF	787 729,00
US44109J1060	HOSTESS BRANDS	120000	14,81	USD	1 481 864,00
<b>Consumptie</b>	<b>4%</b>				
NL0009767532	ACCELL GROUP	30727	23,43	EUR	719 934,00
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	403	446,25	EUR	179 839,00
US7415034039	PRICELINE GROUP	800	1737,74	USD	1 159 170,00
<b>Medisch</b>	<b>6%</b>				
US40412C1018	HCA HEALTHCARE	24000	87,84	USD	1 757 825,00
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	12500	139,72	USD	1 456 266,00
<b>Diensten</b>	<b>3%</b>				
NL0012059018	RANDSTAD HOLDING	30000	51,24	EUR	1 537 200,00
<b>Holdings</b>	<b>18%</b>				
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	8000	145,15	EUR	1 161 200,00
LU1068091351	BREDERODE	27500	49,69	EUR	1 366 475,00
NL0012059018	EXOR NV	32000	51,10	EUR	1 635 200,00
BE0003717312	SOFINA	10000	131,15	EUR	1 311 500,00
SE0000107419	INVESTOR B	40000	374,10	SEK	1 520 145,00
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL B	9500	198,22	USD	1 570 158,00
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	37000	39,58	USD	1 221 096,00
<b>Financieel</b>	<b>11%</b>				
BE0974264930	AGEAS	36000	40,72	EUR	1 465 740,00

**Inventaris per 31 december 2017 (vervolg)**

DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	8000	191,50	EUR	1 532 000,00
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA	48000	303,30	SEK	1 632 997,00
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	19000	106,94	USD	1 694 205,00
<b>Vastgoed</b>	<b>12%</b>				
AT00BUWOG001	BUWOG AG	56250	28,75	EUR	1 617 188,00
AT0000809058	IMMOFINANZ AG	725000	2,15	EUR	1 556 575,00
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GR	550000	2,57	GBP	2 103 344,00
DIEUS1125859	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	45000	43,54	USD	1 633 703,00
<b>Technologie</b>	<b>14%</b>				
FR0000125338	CAP GEMINI Paris	16000	98,89	EUR	1 582 240,00
CA6837151068	OPEN TEXT	53000	35,67	USD	1 576 345,00
US02079K1079	ALPHABET INC class C	1900	1046,40	USD	1 657 767,00
US0378331005	APPLE COMPUTER	10500	169,23	USD	1 481 627,00
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	52000	38,30	USD	1 660 635,00
<b>Grondstoffen</b>	<b>3%</b>				
GB0000566504	BHP BILLITON	105000	15,23	GBP	1 801 816,00

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](http://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](mailto:legal@dierickxleys.be). U kunt eveneens terecht bij de ombudsdienst voor financiële sector via [ombudsman@ombudsfin.be](mailto:ombudsman@ombudsfin.be). Deze informatie is onderworpen aan het Belgische recht en alleen Belgische rechtbanken zijn bevoegd.