

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie ¹	BE0172280084	31/01/2018	1 986,33 €
Distributie ²	BE6284670401	31/01/2018	1 969,29 €

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

TRANSPARANT BALANCE

Maandrapport op basis van de gegevens van 31 januari 2018

Compartimentsbeschrijving

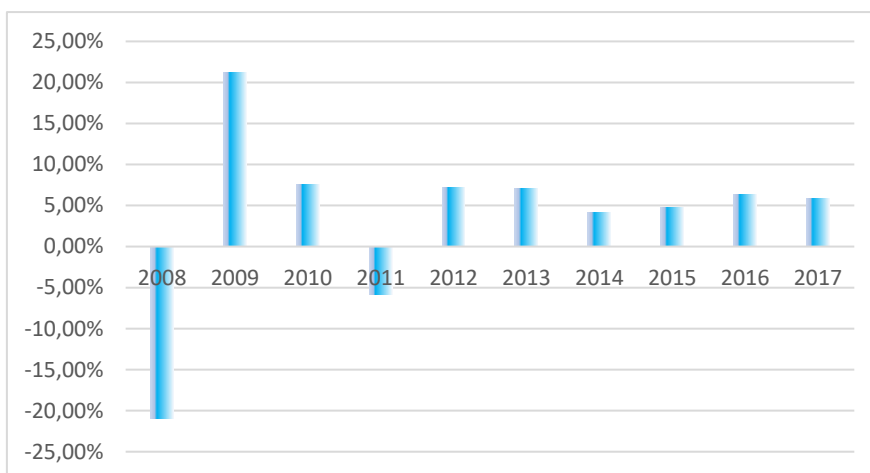
Transparant Balance heeft tot doel een hoge meerwaarde te bereiken, rekening houdend met de principes van de risicospreiding. Transparant Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een langetermijnvisie. Het compartiment hanteert geen vaste verhouding tussen aandelen en obligaties. De verdeling tussen aandelen en obligaties is in functie van diverse factoren, waaronder, maar niet uitsluitend, de waardering van de aandelenmarkten, de rentestand, de hoogte van de risicopremie, de internationale geopolitieke situatie en het algemene marktsentiment.

Rendementen per 31/01/2018

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

Historische prestaties per kalenderjaar

2017	+ 5,90%
2016	+ 6,29%
2015	+ 4,78%
2014	+ 4,16%
2013	+ 7,06%
2012	+ 7,24%
2011	- 5,81%
2010	+ 7,51%
2009	+ 21,22%
2008	- 20,97%



Historische prestaties tot 31/01/2018

Sinds 01/01/2018	+ 1,32%
3 jaar	+ 4,59%
5 jaar	+ 5,16%
Sinds oprichting	+ 3,80%

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.

Ratio's

Volatiliteit op 3 jaar 6,22

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.

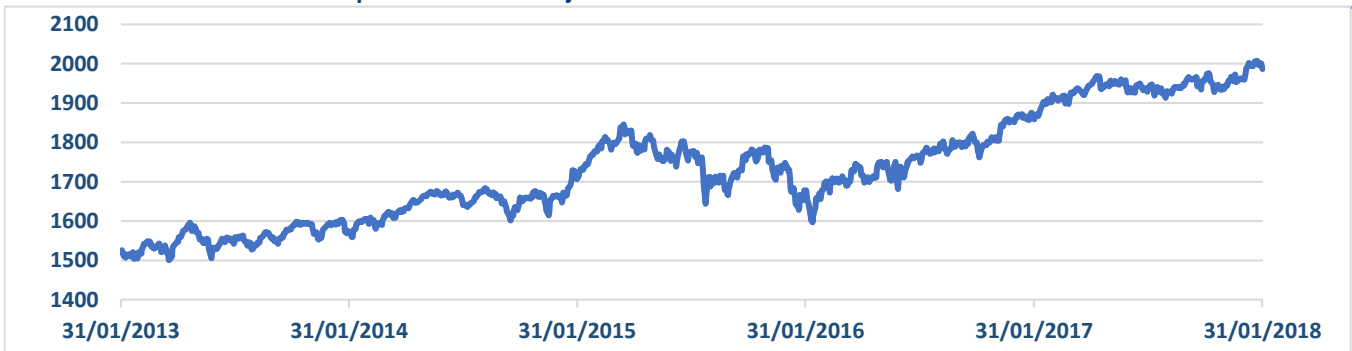
Sharpe-ratio 0,89

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

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:

Inflatarisico: Het fonds bevat een portefeuille van obligaties en geldmarktinstrumenten. Deze portefeuille is onderhevig aan een gemiddeld inflatarisico daar een hogere inflatie meestal een hogere rente tot gevolg heeft wat negatief is voor de obligatiekoersen. **Kredietrisico** is het risico dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft. Het fonds belegt tussen de 0% en 25% van zijn portefeuille in obligaties met een rating lager dan BBB.

Wisselrisico: het compartiment wordt uitgedrukt in euro en tussen 25% en 50% van de portefeuille is belegd in een andere munt waardoor een risico bestaat op de wisselkoers.

Commentaar van de beheerder over de maand januari 2018

De aandelenmarkten kenden een geweldige start van het jaar. Een brede groep aandelen uit zeer diverse sectoren ging vlot hoger. Nochtans schoof de aandacht van de markt in de loop van de maand steeds meer op naar de obligatiemarkten. De Amerikaanse rente op 10-jarig staatspapier klom naar 2,70%, het hoogste niveau in meer dan drie jaar. De rente op tweejarig Amerikaans staatspapier komt, voor het eerst sinds begin 2008 boven 2% uit en stijgt daarmee boven het dividendrendement van de S&P-500. Alleen helemaal op het einde van de maand reageerde de aandelenmarkt negatief. Als gevolg hiervan hadden zowat alle obligaties te kampen met koersverliezen, variërend van -0,06% tot -2,03%.

Grootste daler van de maand was Diageo (-7%). Sectorgenoot Nestlé (-4%) staat ook bij de grootste verliezers net als mediabedrijven WPP (-5%) en Publicis (-2%). De vastgoedsector, in december goed vertegenwoordigd bij de grootste stijgers, heeft het deze maand moeilijker met Immofinanz en Brookfield Asset Management (beiden -4%) bij de tien grootste verliezers. De obligatie van VGP (-2%) heeft het meest last van de rentestijging. Open Text (-4%), Intrum Justitia (-4%) en Merck (-2%) vervolledigen de top-10.

De lijst van de grootste stijgers wordt aangevoerd door holding Exor (+22%). Ziekenhuisketen HCA Health (+15%), Alphabet, Randstad Holding (beiden +12%) en Priceline (+10%) behoren ook tot de opvallende stijgers. Ryanair, Lyondell Basell, CVS Health (allen +9%), Cisco Systems en JP Morgan (beiden +8%) maken de top-10 rond.

Over de maand januari haakte het compartiment een return van 1,63%.

Transacties januari 2018

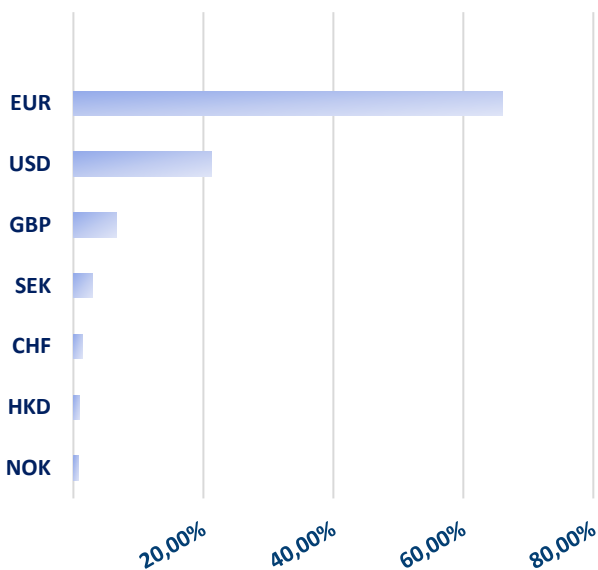
↑ Kopen	↓ Verkopen
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
Walt Disney CVS Health WPP Henkel Cisco Systems	

Andere kernegegevens

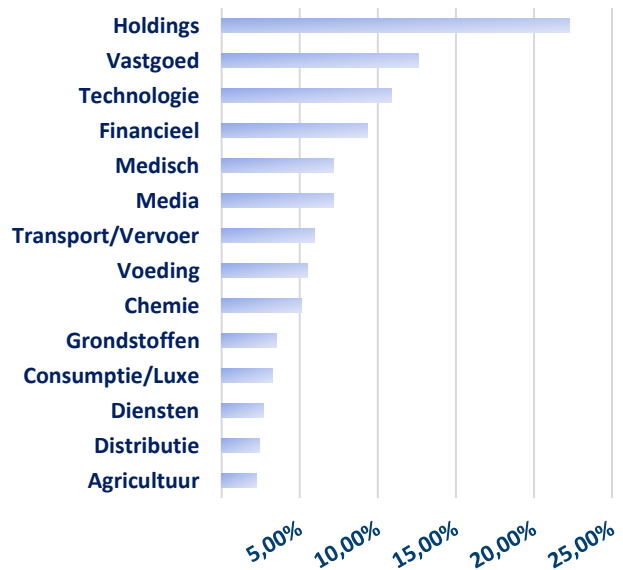
Creatie	22 september 1999	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Categorie	gemengd	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Instapvergoeding	maximum 1,50%		
Lopende kosten	1,68%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

	Roerende voorheffing	Taks op de beursverrichtingen
Distributiedeelbewijzen	30% op de uitgekeerde dividenden	geen
Kapitalisatiedeelbewijzen	30% op het positieve verschil tussen de Belgische TIS bij verkoop en de Belgische TIS bij aankoop, wegens meer dan 25% interestdragende activa	1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie)

Muntverdeling



Sectorverdeling aandelenportefeuille



Inventaris per 31 januari 2018

EffectCode	EffectNaam	Nominaal aantal	Koers	Munt
Zichtrekening	6% van de totale portefeuille			
Obligaties	35% van de totale portefeuille			
XS0953093308	EUR ADECCO 16.07.13-15.11.19 2.75%	500 000	104,19%	EUR
XS0848458179	EUR CAMPARI MILANO 25.10.12-19 4.5%	500 000	107,29%	EUR
XS0926785808	EUR COCA COLA 07.05.13-25 2.375%	800 000	108,62%	EUR
BE0002224906	EUR COFINIMMO 25.03.15-22 1.929%	1 100 000	100,38%	EUR
XS1599406839	EUR COLFAX 19.04.17-15.05.25 3.25%	1 000 000	103,17%	EUR
BE0002238070	EUR DECEUNINCK 08.12.15-22 3.75%	200 000	104,70%	EUR
XS1652512457	EUR DS SMITH PLC 26.07.17-24 1.375%	1 000 000	99,90%	EUR
DK0030403993	EUR DSV 20.09.17-24 1.75%	1 000 000	99,62%	EUR
XS1505884723	EUR EASYJET 18.10.16-23 1.125%	1 000 000	101,00%	EUR
BE0002239086	EUR ELIA 27.11.15-27.05.24 1.375%	300 000	102,45%	EUR
XS1174211471	EUR EUROFINS 27.01.15-22 2.25%	1 400 000	104,73%	EUR
XS1329671132	EUR EXOR 03.12.15-02.12.22 2.125%	1 000 000	106,54%	EUR
XS1117297512	EUR EXPEDIA 03.06.15-22 2.50%	1 100 000	105,24%	EUR
XS1196536731	EUR FLOWSERVE CORP 17.03.15-22 1.25	1 000 000	99,73%	EUR
FR0013251329	EUR FROMAGERIES BEL 18.4.17-24 1.5%	1 000 000	101,09%	EUR
BE0002280494	EUR GBL 23.05.17-24 1.375% INST.	1 000 000	100,14%	EUR
XS1238991480	EUR HARMAN FINANCE 27.05.15-22 2%	850 000	104,88%	EUR
XS1002933072	EUR HEIDELB.12.12.13-21.10.21 3.25%	750 000	110,42%	EUR
FI4000064050	EUR HUHTAMAKI 14.05.13-20 3.375%	500 000	106,65%	EUR
FR0013281946	EUR INGENICO 13.09.17-24 1.625%	1 200 000	99,62%	EUR
FR0013183563	EUR IPSEN 16.06.16-23 1.875%	1 000 000	102,64%	EUR
XS1288849471	EUR KERRY GROUP 10.09.15-25 2.375%	1 100 000	109,09%	EUR
BE0002577550	EUR KINPOLIS 15.12.17-27 2.90%INST	1 000 000	97,70%	EUR
BE0002577550	EUR KINPOLIS 15.12.17-27 2.90%INST	1 250 000	104,08%	EUR
BE6276077805	EUR MONTEA COMM 30.06.15-25 3.42%	700 000	102,77%	EUR
XS1418630023	EUR NASDAQ 20.05.16-19.05.23 1.75%	1 000 000	104,32%	EUR
FR0011993120	EUR NEOPOST 23.06.14-21 2.50%	1 300 000	102,65%	EUR
FR0013248713	EUR NEXANS 05.04.17-24 2.75%	400 000	101,90%	EUR
FR0011502830	EUR PLASTIC OMNIUM29.5.13-20 2.875%	1 000 000	106,49%	EUR
XS1112850125	EUR PRICELINE 23.09.14-24 2.375%	1 000 000	107,75%	EUR
BE6287163115	EUR RETAIL ESTATES 10.6.16-26 2.84%	900 000	96,82%	EUR
DE000A1HA979	EUR SAF-HOLLAND 31.10.12-26.4.18 7%	966 000	101,40%	EUR
DE000A11QGR9	EUR SIXT 18.06.14-20 2%	1 000 000	103,22%	EUR
XS0986610425	EUR SKF 29.10.13-20 2.375%	500 000	105,70%	EUR
AT0000A0V7D8	EUR STRABAG 10.05.12-19 4.25%	750 000	105,05%	EUR
DE000SYM7704	EUR SYMRISE 10.07.14-19 1.75%	1 000 000	102,26%	EUR
FR0011593300	EUR TECHNIP 18.10.13-23 3.15%	1 200 000	105,66%	EUR
FR0013248465	EUR TELEPERFORMANCE 03.4.17-24 1.5%	1 000 000	100,65%	EUR
BE0002232016	EUR TESSENDERLO 15.07.15-22 2.875%	1 550 000	105,36%	EUR
FI4000064167	EUR TIETO OYJ 23.05.13-19 2.875%	500 000	103,26%	EUR
BE0002200666	EUR UCB 02.10.13-23 5.125%	800 000	118,24%	EUR
BE0002442177	EUR UCB 04.10.13-04.01.21 4.125%	500 000	109,64%	EUR
BE0002287564	EUR VGP 06.07.17-24 3.25%	300 000	101,79%	EUR
BE0002258276	EUR VGP 21.09.16-23 3.90%	470 000	103,79%	EUR
FR0011921881	EUR VILMORIN 26.05.14-21 2.375%	1 000 000	103,88%	EUR
XS1138360166	EUR WALGREENS 20.11.14-26 2.125%	1 000 000	103,61%	EUR
XS1508774079	NOK BMW FIN 25.10.16-19 1.375%	10 000 000	100,54%	NOK
NO0010801442	USD EXMAR 21.07.17-07.07.19 FRN	1 192 575	104,00%	USD
XS0181369454	EUR AXA 02.12.03-XX FRN sub.	1 500 000	94,21%	EUR
Aandelen	59% van de totale portefeuille			
Sector	% van de aandelenportefeuille	Aantal	Koers	Munt
Chemie	5%			
BE0003470755	SOLVAY	15 500	117,45	EUR
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	22 000	119,84	USD
Transport	6%			
DE0005439004	CONTINENTAL	9 000	241,70	EUR
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS	142 500	16,55	EUR
Distributie	2%			
US1266501006	CVS HEALTH CORP	30 000	78,69	USD
Media	7%			
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	28 616	55,74	EUR
JE00B8KF9B49	WPP PLC	130 000	12,78	GBP
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	22 000	108,67	USD

Inventaris per 31 januari 2018 (vervolg)

Agricultuur		2%			
BE0003898187	SIPEF		27 180	62,20	EUR
Voeding		6%			
NL0000313286	AMSTERDAM COMMODITIES		20 900	25,05	EUR
CH0038863350	NESTLE SA		25 000	80,42	CHF
GB0002374006	DIAGEO PLC		70 000	25,33	GBP
Consumptie		3%			
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA		16 000	112,60	EUR
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL		960	447,10	EUR
US7415034039	PRICELINE GROUP		200	1 912,05	USD
Farmaceutisch		7%			
DE0006599905	MERCK KGAA		14 000	88,02	EUR
US40412C1018	HCA HEALTHCARE		27 500	101,16	USD
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON		16 000	138,19	USD
Diensten		3%			
NL0000379121	RANDSTAD HOLDING		36 000	57,16	EUR
Holdings		22%			
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN		24 000	152,00	EUR
NL0012059018	EXOR NV		50 000	62,22	EUR
BE0003717312	SOFINA		26 000	140,40	EUR
BMG348041077	FIRST PACIFIC CO	2 230 000		5,59	HKD
SE0000107419	INVESTOR B		52 500	385,10	SEK
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL B		11 000	214,38	USD
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC		50 000	39,80	USD
Financieel		9%			
BE0974264930	AGEAS		52 000	42,97	EUR
BE0003008019	NATIONALE BANK		200	3 010,00	EUR
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA AB		70 000	292,40	SEK
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO		24 000	115,67	USD
Vastgoed		13%			
AT00BUWOG001	BUWOG AG		123 750	28,82	EUR
AT0000809058	IMMOFINANZ AG	1 000 000		2,06	EUR
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP		800 000	2,69	GBP
CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT		55 000	41,87	USD
Technologie		11%			
US02079K1079	ALPHABET INC class C		2 400	1 169,94	USD
US0378331005	APPLE COMPUTER		16 000	167,43	USD
US17275R1023	CISCO SYSTEMS		60 000	41,54	USD
CA6837151068	OPEN TEXT		62 500	34,25	USD
Grondstoffen		3%			
GB0000566504	BHP BILLITON		150 000	15,64	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.

