

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie ¹	BE0172280084	31/07/2017	1 928,70 €
Distributie ²	BE6284670401	31/07/2017	1 912,14 €

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

TRANSPARANT BALANCE

Maandrapport op basis van de gegevens van 31 juli 2017

Compartimentsbeschrijving

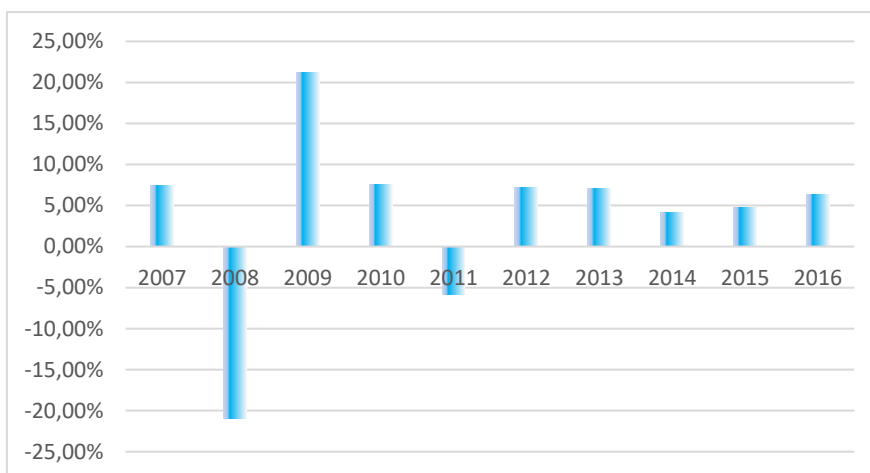
Transparant Balance heeft tot doel een hoge meerwaarde te bereiken, rekening houdend met de principes van de risicospreiding. Transparant Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een langetermijnvisie. Het compartiment hanteert geen vaste verhouding 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 31/07/2017

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

Historische prestaties per kalenderjaar

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%
2007	+ 7,41%



Historische prestaties tot 31/07/2017

1/01/2017	+ 6,34%
3 jaar	+ 5,36%
5 jaar	+ 5,86%
Sinds oprichting	+ 3,74%

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 6,38

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 0,82

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

² Distributiebewijzen 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:

Inflatie risico: Het fonds bevat een portefeuille van obligaties en geldmarktinstrumenten. Deze portefeuille is onderhevig aan een gemiddeld inflatierisico 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 juli 2017

De verhoudingen in de portefeuille bleven nagenoeg stabiel over de maand juli. Aandelen maken 60,1% van de totale portefeuille uit, tegen 58,8% einde juni. De marktomstandigheden voor baggeraars en bedrijven actief als onderaannemer voor de olie-ontginning blijven penibel. De aandelen Boskalis-Westminster werden dan ook verkocht. Het bod op Christian Dior kreeg in de loop van de maand zijn beslag. Het compartiment ontving een combinatie van cash en aandelen van het luxemerk Hermès, dat dan ook nieuw is in de portefeuille. Nog nieuw zijn de aandelen van de Zweedse financiële dienstverlener Intrum Justitia, het Deense farmaceutische bedrijf Novo Nordisk en de Engelse mediaspecialist WPP.

In de obligatieportefeuille, die 37% van de totale portefeuille uitmaakt, werden de obligaties van het Oostenrijkse Andritz verkocht wegens het kleine restrendement over de laatste twee jaar looptijd. De obligaties in Noorse kronen van rederij Exmar vervielen en werden omgezet in obligaties in Amerikaanse dollar van dezelfde emittent. De obligaties in Canadese dollar, uitgegeven door Bank Nederlandse Gemeenten, vervielen, net als de Noorse kronenlening van Nestlé en het commercial paper van Umicore. De obligaties van het Engelse DS Smith tot 2024 kwamen in de plaats.

Het compartiment ging er in juli 0,08% op vooruit, zo goed als pas op de plaats. Nochtans vielen de Amerikaanse dollar (20% van de activa) en de Zwitserse frank (1,5% van de activa), meer dan drie procent terug over de maand. De licht lagere langetermijnrente en stijgende aandelenkoersen counterden de zwakte van de munten. BHP Billiton klom 17% en Aberdeen Asset Management 9%.

Ondanks het feit dat de Amsterdamse rechter de minnelijke schikking tussen Ageas en zijn aandeelhouders nog niet wilde bindend verklaren belette het aandeel niet om 9% hoger te gaan. Andere opvallende stijgers zijn Priceline, Diageo en Gilead Sciences (alle drie 8% hoger), Exor en LyondellBasell (beiden + 7%). Ackermans klokte bijna 5% hoger af.

De grootste verliezen waren voor ACOMO (-12%), Merck (-11%), Accell (-11%, waarvan de laatste aandelen verkocht werden), HCA Health (-8%) en Investor (-6%).

Transacties juli 2017

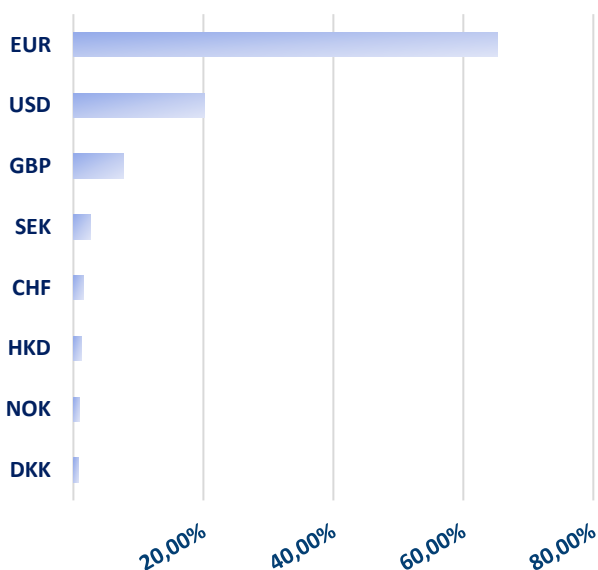
↑ Kopen	↓ Verkopen
Intrum Justitia – Hermès (uit bod Christian Dior) – WPP - Novo Nordisk	Boskalis-Westminster – Christian Dior (openbaar bod) - Accell
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
Publicis (uit herbeleggingsdividend)	

Andere kernegegevens

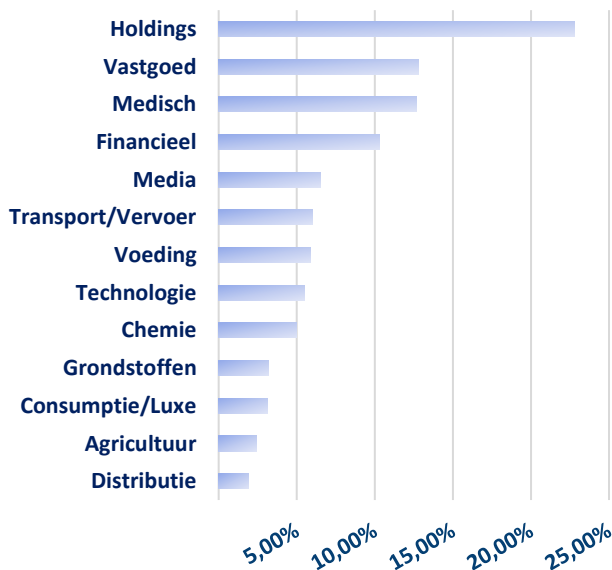
Creatie	22 september 1999	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Categorie	gemengd	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Instapvergoeding	maximum 1,50%		
Lopende kosten	1,76%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

	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 juli 2017

EffectCode	EffectNaam	Nominaal aantal	Koers	Munt	Waarde EUR
	TOTAAL IN EUR				119 348 885
Zichtrekening	3% van de totale portefeuille				3 419 065
Obligaties	37% van de totale portefeuille				44 132 412
XS0953093308	EUR ADECCO 16.07.13-15.11.19 2.75%	500 000	105,64%	EUR	537 919
XS0848458179	EUR CAMPARI MILANO 25.10.12-19 4.5%	500 000	109,37%	EUR	564 049
XS0926785808	EUR COCA COLA 07.05.13-25 2.375%	800 000	110,10%	EUR	885 225
BE0002224906	EUR COFINIMMO 25.03.15-22 1.929%	1 100 000	101,13%	EUR	1 117 639
XS1599406839	EUR COLFAX 19.04.17-15.05.25 3.25%	1 000 000	102,25%	EUR	1 031 618
BE0002238070	EUR DECEUNINCK 08.12.15-22 3.75%	200 000	106,45%	EUR	216 280
XS1652512457	EUR DS SMITH PLC 26.07.17-24 1.375%	1 000 000	99,76%	EUR	997 788
XS1505884723	EUR EASYJET 18.10.16-23 1.125%	1 000 000	100,88%	EUR	1 017 615
BE0002239086	EUR ELIA 27.11.15-27.05.24 1.375%	300 000	103,10%	EUR	309 814
XS1174211471	EUR EUROFINS 27.01.15-22 2.25%	1 400 000	104,00%	EUR	1 471 966
XS1329671132	EUR EXOR 03.12.15-02.12.22 2.125%	1 000 000	106,71%	EUR	1 081 131
XS1117297512	EUR EXPEDIA 03.06.15-22 2.50%	1 100 000	106,28%	EUR	1 173 450
XS1196536731	EUR FLOWSERVE CORP 17.03.15-22 1.25	1 000 000	99,92%	EUR	1 003 858
FR0013251329	EUR FROMAGERIES BEL 18.4.17-24 1.5%	1 000 000	101,30%	EUR	1 017 274
BE0002280494	EUR GBL 23.05.17-24 1.375% INST.	1 000 000	100,26%	EUR	1 005 199
XS1238991480	EUR HARMAN FINANCE 27.05.15-22 2%	850 000	106,18%	EUR	905 557
XS1002933072	EUR HEIDELB.12.12.13-21.10.21 3.25%	750 000	111,97%	EUR	846 478
FI4000064050	EUR HUHTAMAKI 14.05.13-20 3.375%	500 000	107,81%	EUR	542 656
FR0013183563	EUR IPSEN 16.06.16-23 1.875%	1 000 000	103,73%	EUR	1 039 612
XS1288849471	EUR KERRY GROUP 10.09.15-25 2.375%	1 100 000	109,05%	EUR	1 222 740
XS1204272709	EUR MERLIN 19.03.15-15.03.22 2.75%	1 250 000	104,15%	EUR	1 314 766
BE6276077805	EUR MONTEA COMM 30.06.15-25 3.42%	700 000	104,35%	EUR	731 873
XS1418630023	EUR NASDAQ 20.05.16-19.05.23 1.75%	1 000 000	104,52%	EUR	1 048 700
FR0011993120	EUR NEOPOST 23.06.14-21 2.50%	1 300 000	102,20%	EUR	1 331 984
FR0013248713	EUR NEXANS 05.04.17-24 2.75%	400 000	101,25%	EUR	408 526
FR0011502830	EUR PLASTIC OMNIUM29.5.13-20 2.875%	1 000 000	107,65%	EUR	1 081 462
XS1112850125	EUR PRICELINE 23.09.14-24 2.375%	1 000 000	107,90%	EUR	1 099 236
BE6287163115	EUR RETAIL ESTATES 10.6.16-26 2.84%	900 000	97,52%	EUR	880 180
DE000A1HA979	EUR SAF-HOLLAND 31.10.12-26.4.18 7%	966 000	104,38%	EUR	1 026 096
DE000A11QGR9	EUR SIXT 18.06.14-20 2%	1 000 000	104,00%	EUR	1 042 356
XS0986610425	EUR SKF 29.10.13-20 2.375%	500 000	106,69%	EUR	542 397
AT0000A0V7D8	EUR STRABAG 10.05.12-19 4.25%	750 000	106,89%	EUR	808 836
DE000SYM7704	EUR SYMRISE 10.07.14-19 1.75%	1 000 000	102,89%	EUR	1 029 907
FR0011593300	EUR TECHNIP 18.10.13-23 3.15%	1 200 000	106,97%	EUR	1 313 259
FR0013248465	EUR TELEPERFORMANCE 03.4.17-24 1.5%	1 000 000	100,96%	EUR	1 014 490
BE0002232016	EUR TESSENDERLO 15.07.15-22 2.875%	1 550 000	104,84%	EUR	1 626 387
FI4000064167	EUR TIETO OYJ 23.05.13-19 2.875%	500 000	104,43%	EUR	524 867
BE0002200666	EUR UCB 02.10.13-23 5.125%	800 000	121,25%	EUR	993 746
BE0002442177	EUR UCB 04.10.13-04.01.21 4.125%	500 000	109,00%	EUR	553 227
BE0002258276	EUR VGP 21.09.16-23 3.90%	470 000	105,55%	EUR	507 088
FR0011921881	EUR VILMORIN 26.05.14-21 2.375%	1 000 000	104,40%	EUR	1 048 295
XS1138360166	EUR WALGREENS 20.11.14-26 2.125%	1 000 000	104,18%	EUR	1 056 529
XS1508774079	NOK BMW FIN 25.10.16-19 1.375%	10 000 000	100,93%	NOK	1 095 981
NO0010801442	USD EXMAR 21.07.17-07.07.19 FRN	1 192 575	100,06%	USD	1 017 558
XS0181369454	EUR AXA 02.12.03-XX FRN sub.	1 500 000	85,47%	EUR	1 284 421
XS0200688256	EUR NORDEA BK 17.09.04-XX FRN sub.	2 000 000	87,78%	EUR	1 762 376
Aandelen	60% van de totale portefeuille			EUR	71 778 710
BE0003470755	SOLVAY	15 500	121,15	EUR	1 877 825
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	22 000	90,26	USD	1 693 289
DE0005439004	CONTINENTAL	9 000	190,50	EUR	1 714 500
DIEGB00BYTB9	RYANAIR HOLDINGS	142 500	18,03	EUR	2 569 275
BE0003883031	CFE	6 500	125,05	EUR	812 825
US1266501006	CVS HEALTH CORP	20 000	80,35	USD	1 370 257
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	28 616	64,08	EUR	1 833 713
JE00B8KF9B49	WPP PLC	60 000	15,51	GBP	1 040 707
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	19 000	109,81	USD	1 779 134
BE0003898187	SIPEF	27 180	62,26	EUR	1 692 227
NL0000313286	AMSTERDAM COMMODITIES	20 900	25,17	EUR	526 053
CH0038863350	NESTLE SA	25 000	81,70	CHF	1 798 134
GB0002374006	DIAGEO PLC	70 000	24,57	GBP	1 923 395
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA	12 000	120,30	EUR	1 443 600
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	960	427,65	EUR	410 544

Inventaris per 31 juli 2017 (vervolg)

US7415034039	PRICELINE GROUP	200	2 012,17	USD	343 169
DE0006599905	MERCK KGAA	14 000	93,15	EUR	1 304 100
DK0060534915	NOVO NORDISK	20 000	268,60	DKK	722 393
US3755581036	GILEAD SCIENCES	25 750	76,31	USD	1 675 605
US40412C1018	HCA HEALTHCARE	25 000	79,78	USD	1 700 776
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	16 000	132,80	USD	1 811 887
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	11 500	192,41	USD	1 886 855
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	24 000	152,70	EUR	3 664 800
NL0012059018	EXOR NV	50 000	50,55	EUR	2 527 500
BE0003717312	SOFINA	26 000	125,90	EUR	3 273 400
BMG348041077	FIRST PACIFIC CO	2 230 000	5,85	HKD	1 424 212
SE0000107419	INVESTOR B	52 500	383,40	SEK	2 109 397
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL B	11 000	174,95	USD	1 641 042
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	50 000	40,33	USD	1 719 536
BE0974264930	AGEAS	52 000	38,18	EUR	1 985 100
BE0003008019	NATIONALE BANK	313	2 914,95	EUR	912 379
GB0000031285	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT	450 000	3,30	GBP	1 658 186
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA AB	40 000	263,50	SEK	1 104 556
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	22 000	91,69	USD	1 720 116
AT00BUWOG001	BUWOG AG	123 750	25,30	EUR	3 130 256
AT0000809058	IMMOFINANZ AG	1 000 000	2,08	EUR	2 079 000
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP	600 000	3,27	GBP	2 194 811
DIEUS1125859	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	55 000	38,69	USD	1 814 573
US02079K1079	ALPHABET INC class C	2 400	931,99	USD	1 907 373
US0378331005	APPLE COMPUTER	16 000	148,62	USD	2 027 732
BE0003822393	ELIA	13 000	49,46	EUR	642 915
GB0000566504	BHP BILLITON	150 000	13,78	GBP	2 311 563

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.