

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie ¹	BE0172280084	31/03/2018	1 917,83 €
Distributie ²	BE6284670401	31/03/2018	1 901,37 €

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

TRANSPARANT BALANCE

Maandrapport op basis van de gegevens van 31 maart 2018

Compartimentsbeschrijving

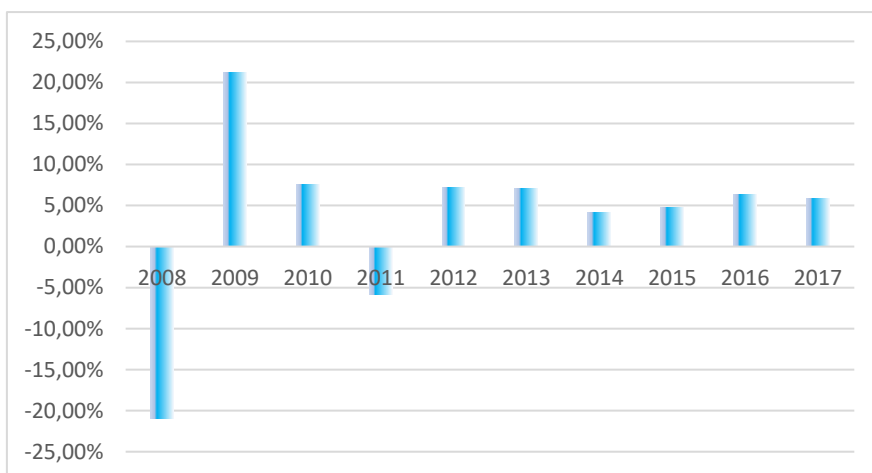
Transparant Balance heeft tot doel een hoge meerwaarde te bereiken, rekening houdend met de principes van de risicospreiding. Transparant Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een langetermijnvisie. Het compartiment hanteert geen vaste verhouding 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 31/03/2018

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 31/03/2018

Sinds 01/01/2018	- 2,17%
3 jaar	+ 2,17%
5 jaar	+ 4,43%
Sinds oprichting	+ 3,71%

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 6,12

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.

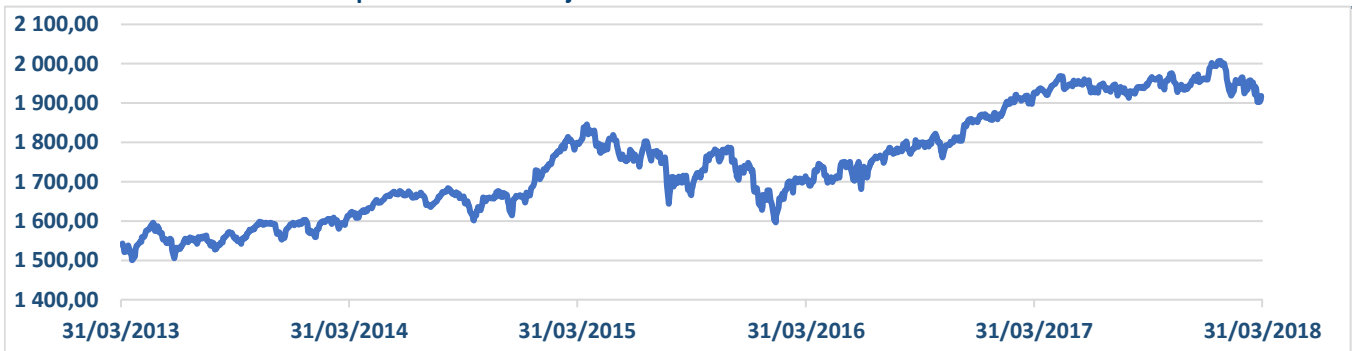
Sharpe-ratio 0,40

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 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:

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 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.

Een gevolg van de onrust op de aandelenmarkt is dat beleggers opnieuw in obligaties vluchten. Het rendement op de 10-jarige obligaties viel langs beide zijden van de oceaan terug. De terugval werd versterkt door enkele macro-economische indicatoren die, hoewel ze dicht tegen historische hoogtepunten noteren, toch lager uitkwamen dan verwacht.

De top-10 van de grootste stijgers bevat liefst vijf bedrijfsobligaties. De namen zijn DSV, Montea, Kinopolis, Retail Estates en Ingenico. De grootste stijger in maart in de portefeuille was Immofinanz (+ 9%), dat zijn fusie met CA Immo ziet afspringen, maar tegelijk profiteert van een nieuwe investeerder in het kapitaal. De luxesector is met Hermès (+ 9%) en LVMH (+ 2%) ook goed vertegenwoordigd. Henkel (+ 8%) en BMW (+ 2%) maken de top-10 rond.

WPP (- 19%), vorige maand nog de grootste stijger, krijgt het meeste klappen. De technologiesector is met Alphabet (- 9%), Cisco (- 8%) en Apple (- 6%) goed vertegenwoordigd bij de verliezers. De vlakker wordende rentecurve duwde Bank of America (- 9%) en JP Morgan (- 7%) lager. De top 10 wordt rond gemaakt door First Pacific (- 12%), CVS Health (- 10%), Sipef (- 8%) en Intrum Justitia (- 7%). De nettoinventariswaarde van het compartiment daalde in maart met 1,96 %.

Transacties maart 2018

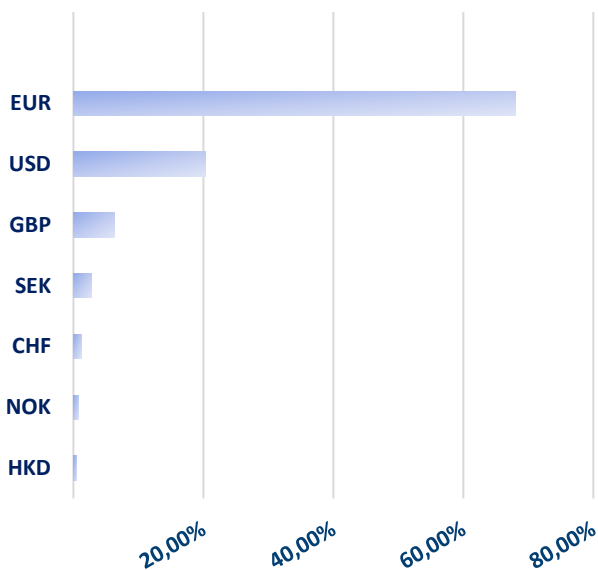
↑ Kopen	↓ Verkopen
€ PVH 2017-2024 3,625%	Buwog (aangeboden voor openbaar bod)
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
BMW Vorzugsaktien LVMH Walt Disney Intrum Justitia Bank of America	First Pacific

Andere kerngegevens

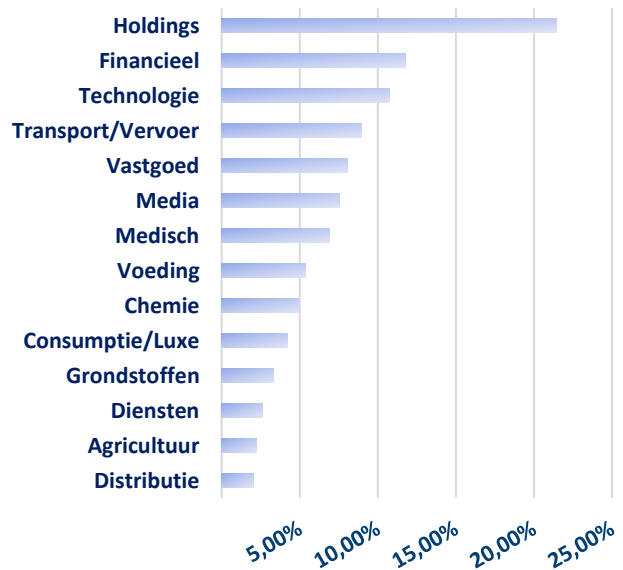
Creatie	22 september 1999	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Categorie	gemengd	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Instapvergoeding	maximum 1,50%		
Lopende kosten	1,68%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

	Roerende voorheffing	Taks op de beursverrichtingen
Distributiedeelbewijzen	30% op de uitgekeerde dividenden	geen
Kapitalisatiebewijzen	30% op het positieve verschil tussen de Belgische TIS bij verkoop en de Belgische TIS bij aankoop, wegens meer dan 10% interestdragende activa	1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie)

Muntverdeling



Sectorverdeling aandelenportefeuille



Inventaris per 31 maart 2018

EffectCode	EffectNaam	Nominaal aantal	Koers	Munt
Zichtrekening	10% van de totale portefeuille			
Obligaties	35% van de totale portefeuille			
XS0953093308	EUR ADECCO 16.07.13-15.11.19 2.75%	500 000	103,81%	EUR
XS0848458179	EUR CAMPARI MILANO 25.10.12-19 4.5%	500 000	106,62%	EUR
XS0926785808	EUR COCA COLA 07.05.13-25 2.375%	800 000	108,99%	EUR
BE0002224906	EUR COFINIMMO 25.03.15-22 1.929%	1 100 000	100,99%	EUR
XS1599406839	EUR COLFAX 19.04.17-15.05.25 3.25%	1 000 000	100,76%	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	99,74%	EUR
DK0030403993	EUR DSV 20.09.17-24 1.75%	1 000 000	100,42%	EUR
XS1505884723	EUR EASYJET 18.10.16-23 1.125%	1 000 000	100,85%	EUR
BE0002239086	EUR ELIA 27.11.15-27.05.24 1.375%	300 000	102,52%	EUR
XS1174211471	EUR EUROFINS 27.01.15-22 2.25%	1 400 000	104,29%	EUR
XS1329671132	EUR EXOR 03.12.15-02.12.22 2.125%	1 000 000	106,35%	EUR
XS1117297512	EUR EXPEDIA 03.06.15-22 2.50%	1 100 000	104,88%	EUR
XS1196536731	EUR FLOWSERVE CORP 17.03.15-22 1.25	1 000 000	100,31%	EUR
FR0013251329	EUR FROMAGERIES BEL 18.4.17-24 1.5%	1 000 000	101,43%	EUR
BE0002280494	EUR GBL 23.05.17-24 1.375% INST.	1 000 000	100,54%	EUR
XS1238991480	EUR HARMAN FINANCE 27.05.15-22 2%	850 000	105,38%	EUR
XS1002933072	EUR HEIDELB.12.12.13-21.10.21 3.25%	750 000	110,02%	EUR
FI4000064050	EUR HUHTAMAKI 14.05.13-20 3.375%	500 000	106,49%	EUR
FR0013281946	EUR INGENICO 13.09.17-24 1.625%	1 200 000	98,32%	EUR
FR0013183563	EUR IPSEN 16.06.16-23 1.875%	1 000 000	102,62%	EUR
XS1288849471	EUR KERRY GROUP 10.09.15-25 2.375%	1 100 000	108,04%	EUR
BE0002577550	EUR KINEPOLIS 15.12.17-27 2.90%INST	1 000 000	99,15%	EUR
BE0002577550	EUR KINEPOLIS 15.12.17-27 2.90%INST	1 250 000	103,54%	EUR
BE6276077805	EUR MONTEA COMM 30.06.15-25 3.42%	700 000	103,53%	EUR
XS1418630023	EUR NASDAQ 20.05.16-19.05.23 1.75%	1 000 000	104,84%	EUR
FR0011993120	EUR NEOPOST 23.06.14-21 2.50%	1 300 000	102,46%	EUR
FR0013248713	EUR NEXANS 05.04.17-24 2.75%	400 000	100,10%	EUR
FR0011502830	EUR PLASTIC OMNIUM29.5.13-20 2.875%	1 000 000	105,93%	EUR
XS1112850125	EUR PRICELINE 23.09.14-24 2.375%	1 000 000	107,09%	EUR
XS1435229460	EUR PVH 20.06.16-15.07.24 3.625%	1 300 000	107,53%	EUR
BE6287163115	EUR RETAIL ESTATES 10.6.16-26 2.84%	900 000	97,78%	EUR
DE000A1HA979	EUR SAF-HOLLAND 31.10.12-26.4.18 7%	966 000	100,30%	EUR
DE000A11QGR9	EUR SIXT 18.06.14-20 2%	1 000 000	102,70%	EUR
XS0986610425	EUR SKF 29.10.13-20 2.375%	500 000	105,56%	EUR
AT0000A0V7D8	EUR STRABAG 10.05.12-19 4.25%	750 000	104,46%	EUR
DE000SYM7704	EUR SYMRISE 10.07.14-19 1.75%	1 000 000	102,07%	EUR
FR0011593300	EUR TECHNIP 18.10.13-23 3.15%	1 200 000	106,52%	EUR
FR0013248465	EUR TELEPERFORMANCE 03.4.17-24 1.5%	1 000 000	101,58%	EUR
BE0002232016	EUR TESSENDERLO 15.07.15-22 2.875%	1 550 000	105,25%	EUR
FI4000064167	EUR TIETO OYJ 23.05.13-19 2.875%	500 000	102,97%	EUR
BE0002200666	EUR UCB 02.10.13-23 5.125%	800 000	118,50%	EUR
BE0002442177	EUR UCB 04.10.13-04.01.21 4.125%	500 000	109,49%	EUR
BE0002287564	EUR VGP 06.07.17-24 3.25%	300 000	102,39%	EUR
BE0002258276	EUR VGP 21.09.16-23 3.90%	470 000	104,14%	EUR
FR0011921881	EUR VILMORIN 26.05.14-21 2.375%	1 000 000	103,44%	EUR
XS1138360166	EUR WALGREENS 20.11.14-26 2.125%	1 000 000	101,96%	EUR
XS1508774079	NOK BMW FIN 25.10.16-19 1.375%	10 000 000	99,98%	NOK
NO0010801442	USD EXMAR 21.07.17-07.07.19 FRN	1 192 575	103,50%	USD
Aandelen	55% van de totale portefeuille			
Sector	% van de aandelenportefeuille	Aantal	Koers	Munt
Chemie	5%			
BE0003470755	SOLVAY	15 500	112,85	EUR
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	22 000	103,71	USD
Transport				
DE0005190037	BMW VORZUGSAKTIE	30 000	76,15	EUR
DE0005439004	CONTINENTAL	9 000	224,30	EUR
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS	142 500	16,01	EUR
Distributie	2%			
US1266501006	CVS HEALTH CORP	30 000	61,04	USD
Media	8%			
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	28 616	56,58	EUR
JE00B8KF9B49	WPP PLC	150 000	11,33	GBP
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	25 000	98,66	USD

Inventaris per 31 maart 2018 (vervolg)

Agricultuur		2%			
BE0003898187	SIPEF		27 180	59,50	EUR
Voeding		5%			
NL0000313286	AMSTERDAM COMMODITIES		20 900	21,30	EUR
CH0038863350	NESTLE SA		25 000	75,62	CHF
GB0002374006	DIAGEO PLC		70 000	24,12	GBP
Consumptie		3%			
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA		16 000	106,85	EUR
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL		960	481,50	EUR
FR0000121014	LVMH		3 700	250,20	EUR
Farmaceutisch		8%			
DE0006599905	MERCK KGAA		14 000	77,50	EUR
US40412C1018	HCA HEALTHCARE		27 500	95,32	USD
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON		18 000	124,56	USD
Diensten		3%			
NL0000379121	RANDSTAD HOLDING		36 000	53,42	EUR
Holdings		21%			
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN		24 000	142,20	EUR
NL0012059018	EXOR NV		50 000	57,72	EUR
BE0003717312	SOFINA		26 000	137,80	EUR
BMG348041077	FIRST PACIFIC CO	1 626 000		4,27	HKD
SE0000107419	INVESTOR B	52 500		369,20	SEK
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL B	11 000		195,00	USD
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	50 000		38,34	USD
Financieel		9%			
BE0974264930	AGEAS	52 000		41,96	EUR
BE0003008019	NATIONALE BANK	200		2 980,00	EUR
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA AB	80 000		236,70	SEK
US0605051046	BANK OF AMERICA CORP.	80 000		29,31	USD
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	24 000		107,85	USD
Vastgoed		12%			
AT0000809058	IMMOFINANZ AG	1 000 000		2,11	EUR
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP	800 000		2,29	GBP
CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	55 000		38,46	USD
Technologie		11%			
US02079K1079	ALPHABET INC class C	2 400		1 006,47	USD
US0378331005	APPLE COMPUTER	16 000		166,68	USD
APPUC6818000	CALL APPLE JUN18 180.00 SHORT	50		4,50	USD
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	60 000		41,01	USD
CA6837151068	OPEN TEXT	62 500		33,96	USD
Grondstoffen		4%			
GB0000566504	BHP BILLITON	150 000		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.

