

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie <sup>1</sup>	BE0172280084	30/09/2017	1 948,28 €
Distributie <sup>2</sup>	BE6284670401	30/09/2017	1 931,56 €

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

## TRANSPARANT BALANCE

### Maandrapport op basis van de gegevens van 30 september 2017

#### Compartimentsbeschrijving

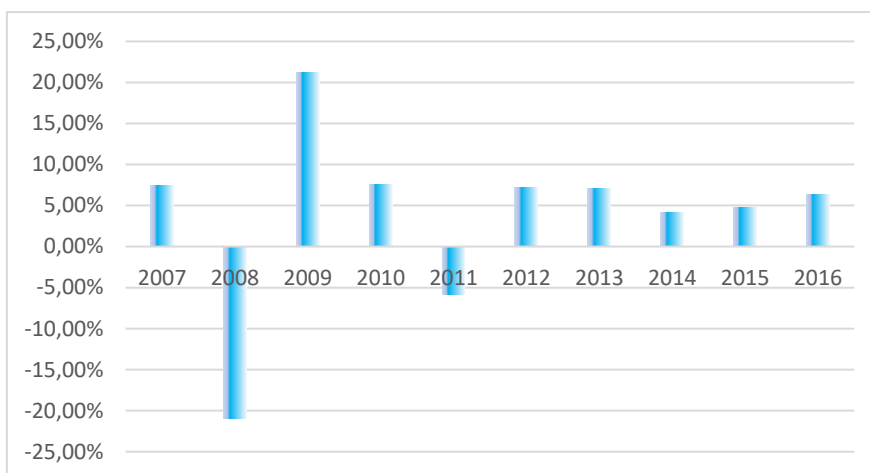
Transparant Balance heeft tot doel een hoge meerwaarde te bereiken, rekening houdend met de principes van de risicospreiding. Transparant Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een langetermijnvisie. Het compartiment hanteert geen vaste verhouding 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 30/09/2017

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 30/09/2017

1/01/2017	+ 5,25%
3 jaar	+ 5,42%
5 jaar	+ 5,86%
Sinds oprichting	+ 3,76%

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 6,28

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.

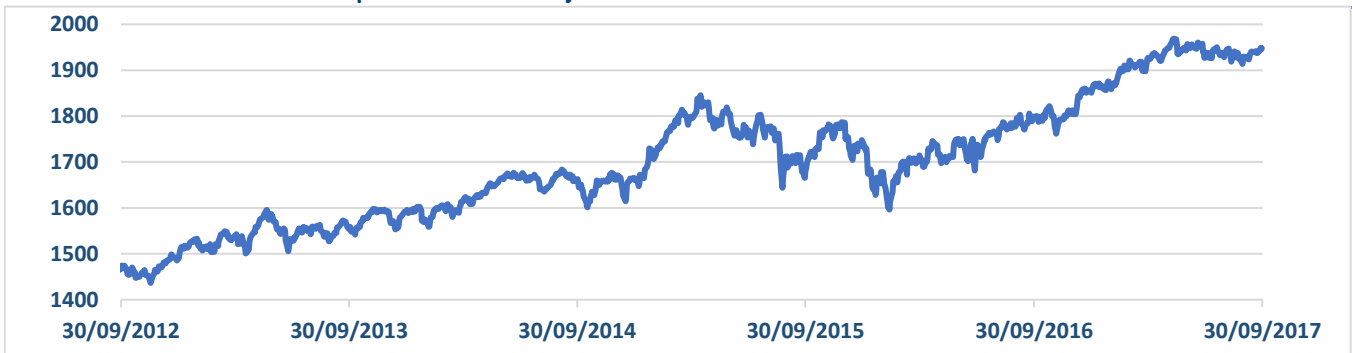
Sharpe-ratio 0,86

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

<sup>2</sup> 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

<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
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:

**Inflatorisico:** Het fonds bevat een portefeuille van obligaties en geldmarktinstrumenten. Deze portefeuille is onderhevig aan een gemiddeld inflatorisico 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 september 2017**

De maand september kende een prima verloop voor de aandelenmarkten. De Eurostoxx-50-index sprong 5% hoger en maakte daarmee het grootste deel van het opgestapelde verlies van begin mei tot einde augustus goed. De S&P-500 en de Nasdaq Compositie Index sloten het kwartaal op recordhoogte af.

De daling van de Amerikaanse dollar (\$/€ 1,18155) viel begin september stil. De munt verstevigde in september 0,85% tegenover de euro. Vooral sinds de Duitse verkiezingen, die een onverwacht zwak resultaat voor kanselier Merkel opleverde, is de euro op de terugweg. Vooral het Britse pond kende een sterke maand. Het klom met ruim 4%.

De aandelen UnitedHealth Group werden verkocht. De waardering van het aandeel staat op een historisch hoogtepunt na de opname van het aandeel in de Dow Jones Industrial Index. De aandelen Standard Life Aberdeen werden eveneens verkocht.

De obligatiemarkten hebben een zwakke maand achter de rug. De langetermijnrente kende een opstoot in de VS. De rente op tienjarige staatsleningen steeg van 2,12% einde augustus naar 2,33% einde september. De beslissing van de Federal Reserve om vanaf oktober de liquiditeit in de markt effectief te verminderen ligt hier aan de basis. Dat had ook zijn uitwerking op de Duitse tienjarige staatsobligaties, waarvan de rente steeg van 0,36% naar 0,46%. De stijgende rente had een negatief impact van 0,40% op de inventariswaarde van het compartiment.

De onderhandelingen over de Brexit verlopen stroef, wat afstraalt op de aandelenmarkt in het V.K. Twee van de tien grootste verliezers komen uit dat land: BHP Billiton (-11%) Diageo (-5%) en WPP (-2%). Ryanair (-10%) betaalt de prijs voor een slechte organisatie van de vakanties van zijn piloten die leidde tot het annuleren van honderden vluchten de komende winter. Toch blijft het competitief voordeel van het bedrijf bijzonder groot en blijft de positie in portefeuille. Apple Computer (-6%) kon niet profiteren van de lancering van de nieuwe I-Phone 8. Een terugval van de koers na de lancering van een nieuw model is eerder regel dan uitzondering. Hermès (-4%) heeft last van de goedkope dollar. Gilead Sciences en Jardine Strategic en Walt Disney (allen -3%), De obligatie van rederij Exmar (-7%) vervolledigt de lijst van de 10 grootste verliezers.

Toeleverancier voor de autosector en bandenproducent Continental maakte een sprong van 13%. De geruchten over Chinese belangstelling voor de Europese automarkt en de overname van Opel door Peugeot wakkert de belangstelling in de sector aan na een lange periode van koerszwakte. De markt herontdekte Intrum Justitia, de Zweedse financiële dienstverlener die 11% hoger ging. De stijgende olieprijs en het toenemende verschil tussen de prijs voor Brent- en WTI-futures, hielp de koers van LyondellBasell 9% hoger. De holdings waren erg in trek na enkele slappe maanden: Investor (+8%), Sofina (+6%) en Ackermans & Van Haaren (+5%) kenden een sterke maand. JP Morgan, CVS Health (beiden +5%), Brookfield Asset Management en Solvay (beiden +4%) maken de top-10 rond.

De nettoinventariswaarde van het compartiment ging in de maand september 0,95% hoger.

**Transacties september 2017**

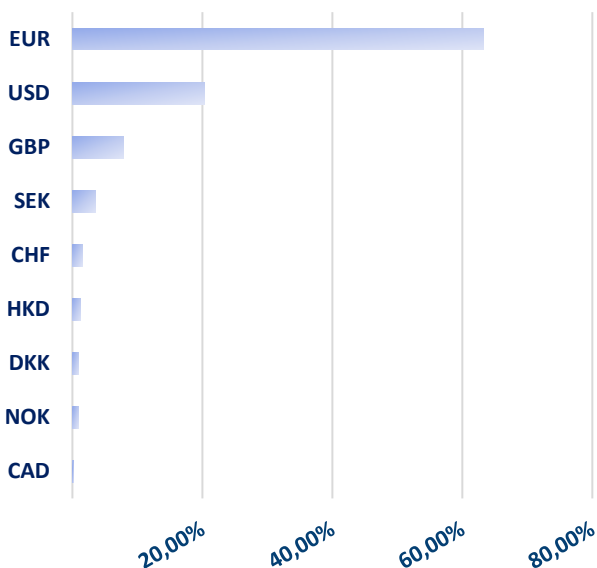
↑ Kopen	↓ Verkopen
€ VGP 06.07.2017-2024 3,25% Open Text	UnitedHealth Standard Life Aberdeen
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
HCA Health JP Morgan Chase	

**Andere kerngegevens**

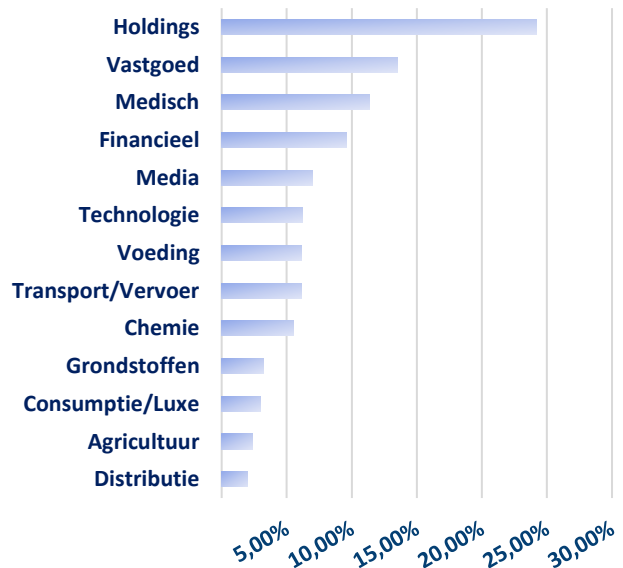
Creatie	22 september 1999	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Categorie	gemengd	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Instapvergoeding	maximum 1,50%		
Lopende kosten	1,76%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

	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% intrestdragende activa	1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie)

**Muntverdeling**



**Sectorverdeling aandelenportefeuille**



**Inventaris per 30 september 2017**

EffectCode	EffectNaam	Nominaal aantal	Koers	Munt	Waarde EUR
	<b>TOTAAL IN EUR</b>				<b>120 149 334</b>
<b>Zichtrekening</b>	<b>3% van de totale portefeuille</b>				<b>6 047 727</b>
<b>Obligaties</b>	<b>37% van de totale portefeuille</b>				<b>44 474 340</b>
XS0953093308	EUR ADECCO 16.07.13-15.11.19 2.75%	500 000	104,83%	EUR	536 129
XS0848458179	EUR CAMPARI MILANO 25.10.12-19 4.5%	500 000	108,85%	EUR	565 147
XS0926785808	EUR COCA COLA 07.05.13-25 2.375%	800 000	110,14%	EUR	888 668
BE0002224906	EUR COFINIMMO 25.03.15-22 1.929%	1 100 000	101,52%	EUR	1 124 370
XS1599406839	EUR COLFAX 19.04.17-15.05.25 3.25%	1 000 000	103,37%	EUR	1 048 144
BE0002238070	EUR DECEUNINCK 08.12.15-22 3.75%	200 000	106,00%	EUR	216 243
XS1652512457	EUR DS SMITH PLC 26.07.17-24 1.375%	1 000 000	100,20%	EUR	1 004 449
XS1505884723	EUR EASYJET 18.10.16-23 1.125%	1 000 000	101,24%	EUR	1 023 064
BE0002239086	EUR ELIA 27.11.15-27.05.24 1.375%	300 000	103,70%	EUR	312 089
XS1174211471	EUR EUROFINS 27.01.15-22 2.25%	1 400 000	104,19%	EUR	1 479 804
XS1329671132	EUR EXOR 03.12.15-02.12.22 2.125%	1 000 000	106,98%	EUR	1 087 324
XS1117297512	EUR EXPEDIA 03.06.15-22 2.50%	1 100 000	106,47%	EUR	1 180 060
XS1196536731	EUR FLOWSERVE CORP 17.03.15-22 1.25	1 000 000	100,20%	EUR	1 008 712
FR0013251329	EUR FROMAGERIES BEL 18.4.17-24 1.5%	1 000 000	101,60%	EUR	1 022 740
BE0002280494	EUR GBL 23.05.17-24 1.375% INST.	1 000 000	100,57%	EUR	1 010 560
XS1238991480	EUR HARMAN FINANCE 27.05.15-22 2%	850 000	105,96%	EUR	906 482
XS1002933072	EUR HEIDELB.12.12.13-21.10.21 3.25%	750 000	112,03%	EUR	850 923
FI4000064050	EUR HUHTAMAKI 14.05.13-20 3.375%	500 000	107,80%	EUR	545 380
FR0013183563	EUR IPSEN 16.06.16-23 1.875%	1 000 000	103,81%	EUR	1 043 494
XS1288849471	EUR KERRY GROUP 10.09.15-25 2.375%	1 100 000	109,67%	EUR	1 207 730
XS1204272709	EUR MERLIN 19.03.15-15.03.22 2.75%	1 250 000	104,89%	EUR	1 312 462
BE6276077805	EUR MONTEA COMM 30.06.15-25 3.42%	700 000	105,11%	EUR	739 948
XS1418630023	EUR NASDAQ 20.05.16-19.05.23 1.75%	1 000 000	104,78%	EUR	1 054 177
FR0011993120	EUR NEOPST 23.06.14-21 2.50%	1 300 000	102,05%	EUR	1 335 376
FR0013248713	EUR NEXANS 05.04.17-24 2.75%	400 000	102,50%	EUR	415 334
FR0011502830	EUR PLASTIC OMNIUM29.5.13-20 2.875%	1 000 000	106,68%	EUR	1 076 488
XS1112850125	EUR PRICELINE 23.09.14-24 2.375%	1 000 000	107,83%	EUR	1 078 690
BE6287163115	EUR RETAIL ESTATES 10.6.16-26 2.84%	900 000	97,76%	EUR	885 281
DE000A1HA979	EUR SAF-HOLLAND 31.10.12-26.4.18 7%	966 000	103,27%	EUR	1 026 489
DE000A11QGR9	EUR SIXT 18.06.14-20 2%	1 000 000	103,93%	EUR	1 044 944
XS0986610425	EUR SKF 29.10.13-20 2.375%	500 000	106,66%	EUR	544 199
AT0000A0V7D8	EUR STRABAG 10.05.12-19 4.25%	750 000	106,31%	EUR	809 726
DE000SYM7704	EUR SYMRISE 10.07.14-19 1.75%	1 000 000	102,78%	EUR	1 031 684
FR0011593300	EUR TECHNIP 18.10.13-23 3.15%	1 200 000	107,36%	EUR	1 324 152
FR0013248465	EUR TELEPERFORMANCE 03.4.17-24 1.5%	1 000 000	101,38%	EUR	1 021 156
BE0002232016	EUR TESSENDERLO 15.07.15-22 2.875%	1 550 000	105,68%	EUR	1 644 535
FI4000064167	EUR TIETO OYJ 23.05.13-19 2.875%	500 000	104,14%	EUR	525 780
BE0002200666	EUR UCB 02.10.13-23 5.125%	800 000	119,38%	EUR	983 504
BE0002442177	EUR UCB 04.10.13-04.01.21 4.125%	500 000	110,30%	EUR	562 101
BE0002258276	EUR VGP 21.09.16-23 3.90%	470 000	103,00%	EUR	310 589
BE0002287564	EUR VGP 06.07.17-24 3.25%	300 000	104,93%	EUR	493 452
FR0011921881	EUR VILMORIN 26.05.14-21 2.375%	1 000 000	104,74%	EUR	1 055 599
XS1138360166	EUR WALGREENS 20.11.14-26 2.125%	1 000 000	104,37%	EUR	1 061 923
XS1508774079	NOK BMW FIN 25.10.16-19 1.375%	10 000 000	100,96%	NOK	1 086 184
NO0010801442	USD EXMAR 21.07.17-07.07.19 FRN	1 192 575	93,00%	USD	939 433
XS0181369454	EUR AXA 02.12.03-XX FRN sub.	1 500 000	86,30%	EUR	1 295 627
XS0200688256	EUR NORDEA BK 17.09.04-XX FRN sub.	2 000 000	87,67%	EUR	1 753 994
<b>Aandelen</b>	<b>60% van de totale portefeuille</b>			<b>EUR</b>	<b>69 627 267</b>
BE0003470755	SOLVAY	15 500	121,15	EUR	1 959 200
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	22 000	90,26	USD	1 845 756
DE0005439004	CONTINENTAL	9 000	190,50	EUR	1 930 500
DIEGB00BYTB9	RYANAIR HOLDINGS	142 500	18,03	EUR	2 285 700
US1266501006	CVS HEALTH CORP	20 000	80,35	USD	1 377 605
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	28 616	64,08	EUR	1 690 919
JE00B8KF9B49	WPP PLC	100 000	15,51	GBP	1 570 687
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	19 000	109,81	USD	1 586 337
BE0003898187	SIPEF	27 180	62,26	EUR	1 696 032
NL0000313286	AMSTERDAM COMMODITIES	20 900	25,17	EUR	517 902
CH0038863350	NESTLE SA	25 000	81,70	CHF	1 769 660
GB0002374006	DIAGEO PLC	70 000	24,57	GBP	1 947 311
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA	12 000	120,30	EUR	1 381 800
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	960	427,65	EUR	409 488

**Inventaris per 30 september 2017 (vervolg)**

US7415034039	PRICELINE GROUP	200	2 012,17	USD	310 151
DE0006599905	MERCK KGAA	14 000	93,15	EUR	1 321 600
DK0060534915	NOVO NORDISK	30 000	268,60	DKK	1 213 335
US3755581036	GILEAD SCIENCES	25 750	76,31	USD	1 767 123
US40412C1018	HCA HEALTHCARE	27 500	79,78	USD	1 853 909
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	16 000	132,80	USD	1 761 952
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	24 000	152,70	EUR	3 560 400
NL0012059018	EXOR NV	50 000	50,55	EUR	2 682 500
BE0003717312	SOFINA	26 000	125,90	EUR	3 380 000
BMG348041077	FIRST PACIFIC CO	2 230 000	5,85	HKD	1 506 593
SE0000107419	INVESTOR B	52 500	383,40	SEK	2 188 906
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL B	11 000	174,95	USD	1 708 047
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	50 000	40,33	USD	1 803 744
BE0974264930	AGEAS	52 000	38,18	EUR	2 067 520
BE0003008019	NATIONALE BANK	200	2 914,95	EUR	577 200
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA AB	70 000	263,50	SEK	2 089 336
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	24 000	91,69	USD	1 941 589
AT00BUWOG001	BUWOG AG	123 750	25,30	EUR	3 161 812
AT0000809058	IMMOFINANZ AG	1 000 000	2,08	EUR	2 184 000
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP	600 000	3,27	GBP	2 105 967
DIEUS1125859	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	55 000	38,69	USD	1 924 022
US02079K1079	ALPHABET INC class C	2 400	931,99	USD	1 949 741
US0378331005	APPLE COMPUTER	16 000	148,62	USD	2 088 701
CA6837151068	OPEN TEXT	10 000	40,26	CAD	274 120
GB0000566504	BHP BILLITON	150 000	13,78	GBP	2 236 102

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.