

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie <sup>1</sup>	BE0935007246	31/10/2017	168,05 €
Distributie <sup>2</sup>	BE0935006230	31/10/2017	159,62 €

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 oktober 2017

#### Compartimentsbeschrijving

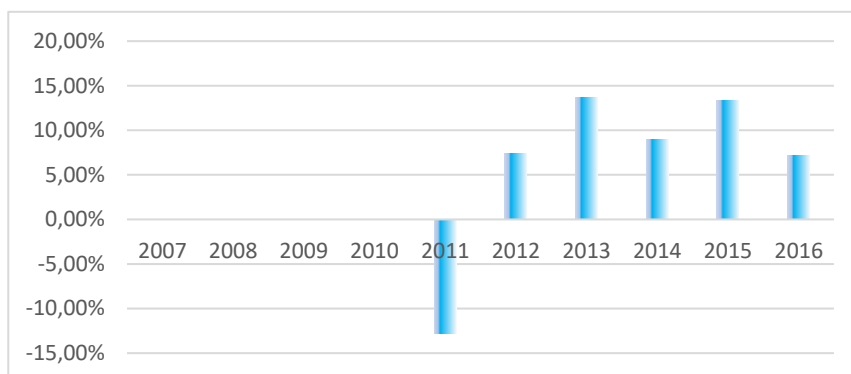
Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische spreiding. Het grootste deel van de portefeuille bestaat uit aandelen van grote, internationale bedrijven. Daarnaast belegt 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 31/10/2017

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

#### Historische prestaties per kalenderjaar

2016	+ 7,14%
2015	+ 13,37%
2014	+ 8,97%
2013	+ 13,71%
2012	+ 7,39%
2011	- 12,84%



#### Historische prestaties tot 31/10/2017

1/01/2017	+ 9,50%
3 jaar	+ 10,44%
5 jaar	+ 11,33%
Sinds oprichting	+ 7,19%

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 11,37

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 1,00

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 kapitalisatiebewijs: 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 belegd in een andere munt waardoor een risico bestaat op de wisselkoers.

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

Het resultaatseizoen is uitstekend gestart in oktober. Opvallend is dat de technologie-reuzen, verantwoordelijk voor het grootste deel van de stijging van de Amerikaanse markten in 2017, opnieuw schitterende resultaten voorleggen, ondanks hun reeds enorme omvang.

De langetermijnrente in Europa blijft onbewogen onder de plannen van de Europese Centrale Bank om de maandelijkse inkopen van obligaties vanaf januari 2018 te verminderen tot € 30 miljard, en dat tot einde september. Daarmee treedt ze in de voetsporen van haar Amerikaanse tegenhanger, die reeds in 2014 stopte met het creëren van bijkomende liquiditeiten. Als gevolg hiervan ging de dollar 1,5% hoger, wat, vermits 40% van de portefeuille in Amerikaanse dollar belegd is, over de maand een positief effect van 0,6% op de inventariswaarde had.

Het goede resultaatseizoen belet niet dat bedrijven die op een of andere manier ontgoochelen, flink terug gezet worden. Het Engelse IWG, verhuurder van kantoorruimte op korte termijn, inclusief de hele service er rond, boerde 29% achteruit omdat het voor het lopende jaar 20% minder winst verwacht en voorzichtig is voor volgend jaar. De Amerikaanse producent van de typisch Amerikaanse Twinkie cake dook 14% lager omdat de topman die het bedrijf na het faillissement omtoverde tot een efficiënte en winstgevende onderneming ten laatste volgend voorjaar opstapt. Apotheekketen CVS Health lanceert een bod op ziekteverzekeraar Aetna wat resulteerde in een koersdaling in oktober van 14%. WPP en Buwog verloren ieder meer dan 4%, al ging van die laatste wel het jaardividend af. HCA Healthcare (- 4%), Jardine Strategic en Amsterdam Commodities (ieder - 2%), Ackermans en Socfinaf (ieder - 1%) maken de top-10 rond.

Aan de positieve kant recupereert BHP Billiton (+ 10%) bijna alle verlies van de maand september. Apple (+ 9%) anticipeerde op de lancering van de iPhone 8 en X. De technologiesector is goed vertegenwoordigd met ook Open Text (+ 9%) Alphabet (+ 7%) en Facebook (+ 5%) bij de beste 10 van de maand. Allianz (+ 8%), Johnson & Johnson (+ 8%), JP Morgan (+ 6%) op uitstekende resultaten, Ryanair (+ 6%) dat doorheen een moeilijke periode mooie resultaten kon voorleggen, en Novo Nordisk (+ 5%) vervulden de top-10

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

## Transacties oktober 2017

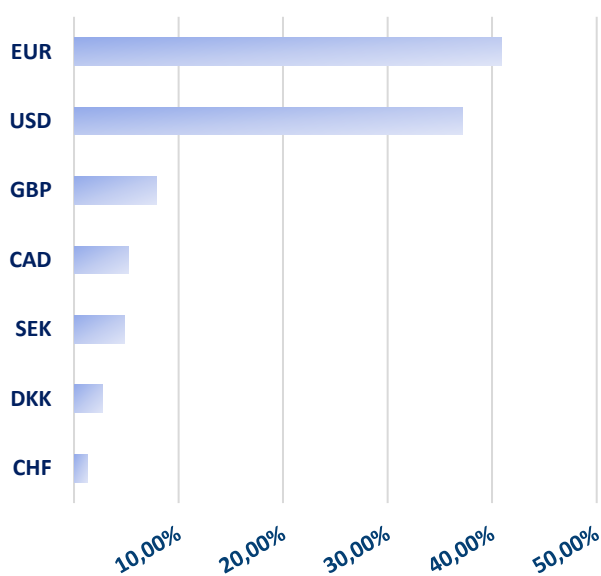
↑ Kopen	↓ Verkopen
	First Pacific Gilead Sciences
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
International Workplace Group Hostess Brands WPP	

## Andere kerngegevens

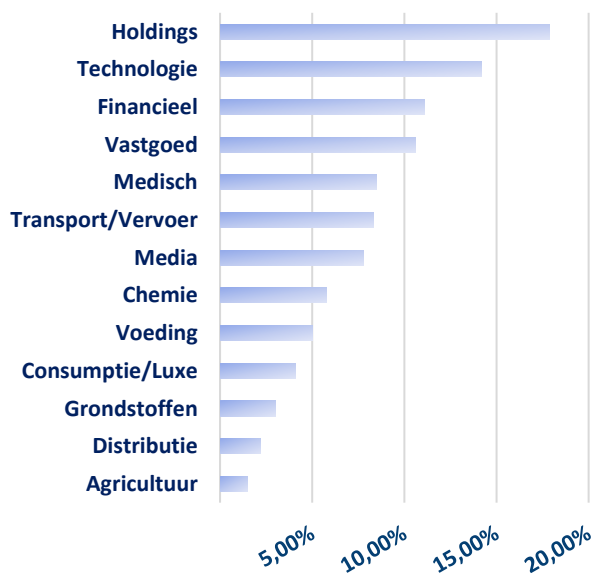
Creatie	14 mei 2010	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Categorie	aandelen	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Instapvergoeding	maximum 1,50%		
Lopende kosten	1,72%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

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

## Muntverdeling



## Sectorverdeling



Inventaris per 31 oktober 2017

Sector	% van de aandelenportefeuille	Aantal	Koers	Munt	Waarde EUR
EffectCode	EffectNaam	Totaal			60 956 211,00
		Zichtrekening	1,00	EUR	4 972 963,00
<b>Chemie</b>	<b>6%</b>				
BE0003470755	SOLVAY	12000	129,90	EUR	1 558 800,00
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	19000	103,43	USD	1 688 082,00
<b>Transport</b>	<b>8%</b>				
DE0005190037	BMW VORZUGSAKTIE	20500	76,40	EUR	1 566 200,00
DE0005439004	CONTINENTAL	6500	221,85	EUR	1 442 025,00
DIEGB00BYTB9	RYANAIR HOLDINGS	95000	17,36	EUR	1 649 200,00
<b>Distributie</b>	<b>2%</b>				
US1266501006	CVS HEALTH CORP	21000	69,00	USD	1 244 691,00
<b>Media</b>	<b>8%</b>				
JE00B8KF9B49	WPP	97500	13,22	GBP	1 466 245,00
US30303M1027	FACEBOOK INC-A	10750	182,66	USD	1 686 729,00
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	14000	99,03	USD	1 190 935,00
<b>Agricultuur</b>	<b>2%</b>				
BE0003898187	SIPEF	10044	62,75	EUR	630 261,00
LU0056569402	SOCFINAF	13000	17,73	EUR	230 490,00
<b>Voeding</b>	<b>5%</b>				
NL0000313286	AMSTERDAM COMMODITIES	35040	24,49	EUR	857 954,00
CH0038863350	NESTLE SA	11000	83,35	CHF	792 437,00
US44109J1060	HOSTESS BRANDS	120000	11,36	USD	1 170 989,00
<b>Consumptie</b>	<b>4%</b>				
NL0009767532	ACCELL GROUP	30727	25,86	EUR	794 447,00
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	403	447,15	EUR	180 201,00
US7415034039	PRICELINE GROUP	800	1913,06	USD	1 314 655,00
<b>Medisch</b>	<b>9%</b>				
DK0060534915	NOVO NORDISK	38000	324,70	DKK	1 658 308,00
###	####	#VERW!	#VERW!	###	#VERW!
US40412C1018	HCA HEALTHCARE	24000	76,83	USD	1 583 928,00
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	12500	139,98	USD	1 503 036,00
<b>Holdings</b>	<b>18%</b>				
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	8000	146,90	EUR	1 175 200,00
LU1068091351	BREDERODE	27500	49,57	EUR	1 363 175,00
NL0012059018	EXOR NV	32000	56,10	EUR	1 795 200,00
BE0003717312	SOFINA	10000	130,45	EUR	1 304 500,00
###	####	#VERW!	#VERW!	###	#VERW!
SE0000107419	INVESTOR B	35500	415,00	SEK	1 507 650,00
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL B	9500	187,17	USD	1 527 401,00
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	37000	41,68	USD	1 324 716,00
<b>Financieel</b>	<b>11%</b>				
BE0974264930	AGEAS	36000	41,54	EUR	1 495 260,00

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

DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	8000	203,25	EUR	1 626 000,00
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA	19000	290,90	SEK	1 428 924,00
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	19000	100,92	USD	1 647 116,00
<b>Vastgoed</b>	<b>11%</b>				
AT00BUWOG001	BUWOG AG	56250	24,53	EUR	1 379 812,00
AT0000809058	IMMOFINANZ AG	725000	2,17	EUR	1 573 250,00
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GR	550000	2,21	GBP	1 379 564,00
DIEUS1125859	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	45000	53,44	CAD	1 608 691,00
<b>Technologie</b>	<b>14%</b>				
FR0000125338	CAP GEMINI Paris	16000	104,55	EUR	1 672 800,00
CA6837151068	OPEN TEXT	53000	44,04	CAD	1 561 410,00
US02079K1079	ALPHABET INC class C	1900	1025,50	USD	1 673 719,00
US0378331005	APPLE COMPUTER	10500	166,89	USD	1 505 265,00
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	52000	34,62	USD	1 546 407,00
<b>Grondstoffen</b>	<b>3%</b>				
GB0000566504	BHP BILLITON	105000	14,05	GBP	1 677 574,00

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.