

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie <sup>1</sup>	BE0172280084	31/10/2017	1 962,11 €
Distributie <sup>2</sup>	BE6284670401	31/10/2017	1 945,28 €

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

## TRANSPARANT BALANCE

### Maandrapport op basis van de gegevens van 31 oktober 2017

#### Compartimentsbeschrijving

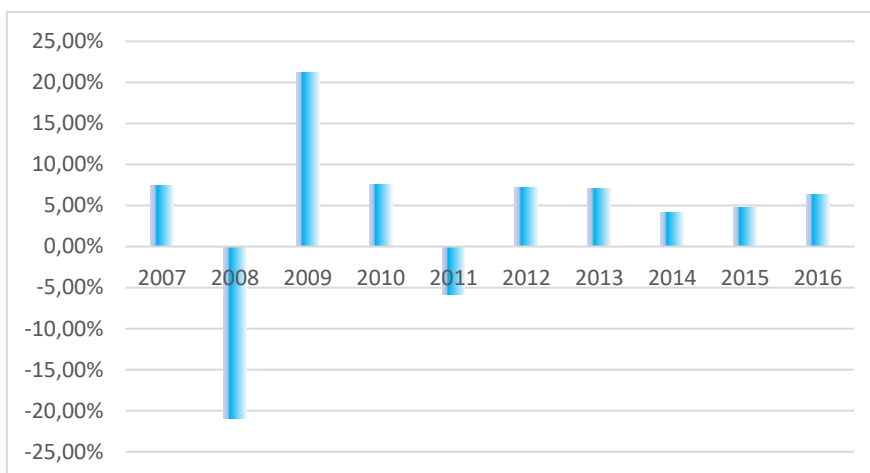
Transparant Balance heeft tot doel een hoge meerwaarde te bereiken, rekening houdend met de principes van de risicospreiding. Transparant Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in aandelen en obligaties belegt op basis van een langetermijnvisie. Het compartiment hanteert geen vaste verhouding 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 31/10/2017

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 31/10/2017

1/01/2017	+ 6,00%
3 jaar	+ 5,74%
5 jaar	+ 6,20%
Sinds oprichting	+ 3,79%

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 0,94

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:

**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 oktober 2017**

Het resultaatenseizoen is uitstekend gestart in oktober. Opvallend is dat de technologiereuzen, 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 19% van de portefeuille in Amerikaanse dollar belegd is, over de maand een positief effect van 0,28% op de inventariswaarde had.

Het goede resultaatenseizoen 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. Publicis ( - 6%) en WPP ( - 4%), beiden gespecialiseerde reclamebureaus gingen lager uit vrees voor lagere inkomsten. Apotheekketen CVS Health lanceert een bod op ziekteverzekeraar Aetna wat resulteerde in een koersdaling in oktober van 14%. First Pacific en Buwog verloren ieder ongeveer 4%, al ging van die laatste wel het jaardividend af. HCA Healthcare ( - 4%), Jardine Strategic, Merck KGAA en Amsterdam Commodities (ieder - 2%) 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%) vervulde de top-10

De nettoinventariswaarde van het compartiment ging in de maand oktober 0,71% hoger.

**Transacties oktober 2017**

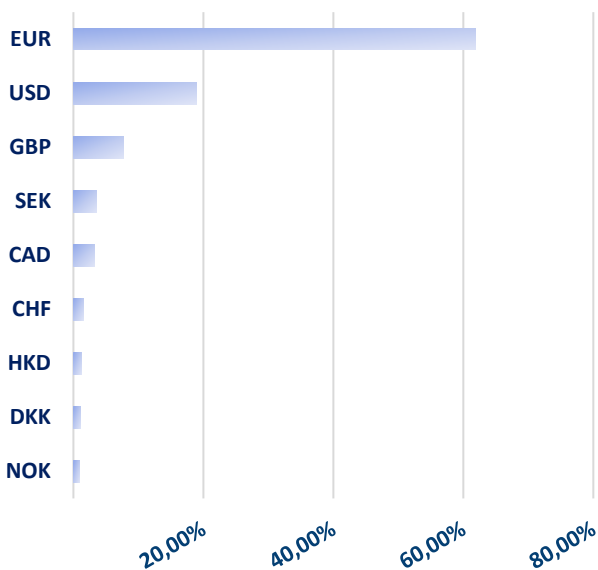
↑ Kopen	↓ Verkopen
	Gilead Sciences
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
Open Text International Workplace Group	

**Andere kerngegevens**

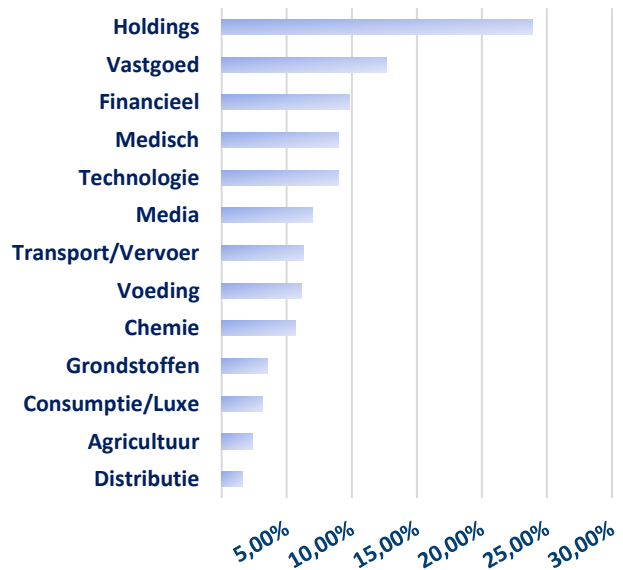
Creatie	22 september 1999	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Categorie	gemengd	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Instapvergoeding	maximum 1,50%		
Lopende kosten	1,76%		
Minimale inschrijving	per eenheid		

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

**Muntverdeling**



**Sectorverdeling aandelenportefeuille**



**Inventaris per 31 oktober 2017**

EffectCode	EffectNaam	Nominaal aantal	Koers	Munt	Waarde EUR
	<b>TOTAAL IN EUR</b>				<b>120 378 964</b>
<b>Zichtrekening</b>	<b>5% van de totale portefeuille</b>				<b>5 417 909</b>
<b>Obligaties</b>	<b>37% van de totale portefeuille</b>				<b>44 660 817</b>
XS0953093308	EUR ADECCO 16.07.13-15.11.19 2.75%	500 000	104,83%	EUR	538 660
XS0848458179	EUR CAMPARI MILANO 25.10.12-19 4.5%	500 000	108,85%	EUR	543 793
XS0926785808	EUR COCA COLA 07.05.13-25 2.375%	800 000	110,14%	EUR	896 038
BE0002224906	EUR COFINIMMO 25.03.15-22 1.929%	1 100 000	101,52%	EUR	1 127 954
XS1599406839	EUR COLFAX 19.04.17-15.05.25 3.25%	1 000 000	103,37%	EUR	1 064 224
BE0002238070	EUR DECEUNINCK 08.12.15-22 3.75%	200 000	106,00%	EUR	217 032
XS1652512457	EUR DS SMITH PLC 26.07.17-24 1.375%	1 000 000	100,20%	EUR	1 017 629
XS1505884723	EUR EASYJET 18.10.16-23 1.125%	1 000 000	101,24%	EUR	1 019 962
BE0002239086	EUR ELIA 27.11.15-27.05.24 1.375%	300 000	103,70%	EUR	314 818
XS1174211471	EUR EUROFINS 27.01.15-22 2.25%	1 400 000	104,19%	EUR	1 490 998
XS1329671132	EUR EXOR 03.12.15-02.12.22 2.125%	1 000 000	106,98%	EUR	1 093 903
XS1117297512	EUR EXPEDIA 03.06.15-22 2.50%	1 100 000	106,47%	EUR	1 184 712
XS1196536731	EUR FLOWSERVE CORP 17.03.15-22 1.25	1 000 000	100,20%	EUR	1 017 977
FR0013251329	EUR FROMAGERIES BEL 18.4.17-24 1.5%	1 000 000	101,60%	EUR	1 034 137
BE0002280494	EUR GBL 23.05.17-24 1.375% INST.	1 000 000	100,57%	EUR	1 018 340
XS1238991480	EUR HARMAN FINANCE 27.05.15-22 2%	850 000	105,96%	EUR	912 655
XS1002933072	EUR HEIDELB.12.12.13-21.10.21 3.25%	750 000	112,03%	EUR	843 670
FI4000064050	EUR HUHTAMAKI 14.05.13-20 3.375%	500 000	107,80%	EUR	545 052
FR0013183563	EUR IPSEN 16.06.16-23 1.875%	1 000 000	103,81%	EUR	1 050 640
XS1288849471	EUR KERRY GROUP 10.09.15-25 2.375%	1 100 000	109,67%	EUR	1 223 803
XS1204272709	EUR MERLIN 19.03.15-15.03.22 2.75%	1 250 000	104,89%	EUR	1 312 988
BE6276077805	EUR MONTEA COMM 30.06.15-25 3.42%	700 000	105,11%	EUR	738 009
XS1418630023	EUR NASDAQ 20.05.16-19.05.23 1.75%	1 000 000	104,78%	EUR	1 062 307
FR0011993120	EUR NEOPST 23.06.14-21 2.50%	1 300 000	102,05%	EUR	1 348 543
FR0013248713	EUR NEXANS 05.04.17-24 2.75%	400 000	102,50%	EUR	417 319
FR0011502830	EUR PLASTIC OMNIUM29.5.13-20 2.875%	1 000 000	106,68%	EUR	1 080 066
XS1112850125	EUR PRICELINE 23.09.14-24 2.375%	1 000 000	107,83%	EUR	1 091 603
BE6287163115	EUR RETAIL ESTATES 10.6.16-26 2.84%	900 000	97,76%	EUR	893 518
DE000A1HA979	EUR SAF-HOLLAND 31.10.12-26.4.18 7%	966 000	103,27%	EUR	1 032 111
DE000A11QGR9	EUR SIXT 18.06.14-20 2%	1 000 000	103,93%	EUR	1 046 507
XS0986610425	EUR SKF 29.10.13-20 2.375%	500 000	106,66%	EUR	533 480
AT0000A0V7D8	EUR STRABAG 10.05.12-19 4.25%	750 000	106,31%	EUR	810 670
DE000SYM7704	EUR SYMRISE 10.07.14-19 1.75%	1 000 000	102,78%	EUR	1 032 714
FR0011593300	EUR TECHNIP 18.10.13-23 3.15%	1 200 000	107,36%	EUR	1 294 793
FR0013248465	EUR TELEPERFORMANCE 03.4.17-24 1.5%	1 000 000	101,38%	EUR	1 028 453
BE0002232016	EUR TESSENDERLO 15.07.15-22 2.875%	1 550 000	105,68%	EUR	1 658 911
FI4000064167	EUR TIETO OYJ 23.05.13-19 2.875%	500 000	104,14%	EUR	526 070
BE0002200666	EUR UCB 02.10.13-23 5.125%	800 000	119,38%	EUR	962 278
BE0002442177	EUR UCB 04.10.13-04.01.21 4.125%	500 000	110,30%	EUR	565 746
BE0002258276	EUR VGP 21.09.16-23 3.90%	470 000	103,00%	EUR	310 205
BE0002287564	EUR VGP 06.07.17-24 3.25%	300 000	104,93%	EUR	496 292
FR0011921881	EUR VILMORIN 26.05.14-21 2.375%	1 000 000	104,74%	EUR	1 055 811
XS1138360166	EUR WALGREENS 20.11.14-26 2.125%	1 000 000	104,37%	EUR	1 068 202
XS1508774079	NOK BMW FIN 25.10.16-19 1.375%	10 000 000	100,96%	NOK	1 062 328
NO0010801442	USD EXMAR 21.07.17-07.07.19 FRN	1 192 575	93,00%	USD	952 713
XS0181369454	EUR AXA 02.12.03-XX FRN sub.	1 500 000	86,30%	EUR	1 342 155
XS0200688256	EUR NORDEA BK 17.09.04-XX FRN sub.	2 000 000	87,67%	EUR	1 781 028
<b>Aandelen</b>	<b>58% van de totale portefeuille</b>			<b>EUR</b>	<b>70 300 237</b>
BE0003470755	SOLVAY	15 500	129,90	EUR	2 013 450
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	22 000	103,43	USD	1 954 621
DE0005439004	CONTINENTAL	9 000	221,85	EUR	1 996 650
DIEGB00BYTB9	RYANAIR HOLDINGS	142 500	17,36	EUR	2 473 800
US1266501006	CVS HEALTH CORP	20 000	69,00	USD	1 185 420
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	28 616	55,45	EUR	1 586 757
JE00B8KF9B49	WPP PLC	100 000	13,22	GBP	1 503 842
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	19 000	99,03	USD	1 616 269
BE0003898187	SIPEF	27 180	62,75	EUR	1 705 545
NL0000313286	AMSTERDAM COMMODITIES	20 900	24,49	EUR	511 736
CH0038863350	NESTLE SA	25 000	83,85	CHF	1 800 993
GB0002374006	DIAGEO PLC	70 000	25,45	GBP	2 026 148
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA	12 000	122,15	EUR	1 465 800
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	960	447,15	EUR	429 264

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

US7415034039	PRICELINE GROUP	200	1 913,06	USD	328 664
DE0006599905	MERCK KGAA	14 000	92,91	EUR	1 300 740
DK0060534915	NOVO NORDISK	30 000	324,70	DKK	1 309 190
US40412C1018	HCA HEALTHCARE	27 500	76,83	USD	1 814 917
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	16 000	139,98	USD	1 923 886
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	24 000	146,90	EUR	3 525 600
NL0012059018	EXOR NV	50 000	56,10	EUR	2 805 000
BE0003717312	SOFINA	26 000	130,45	EUR	3 391 700
BMG348041077	FIRST PACIFIC CO	2 230 000	5,90	HKD	1 448 586
SE0000107419	INVESTOR B	52 500	415,00	SEK	2 229 624
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY CL B	11 000	187,17	USD	1 768 570
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	50 000	41,68	USD	1 790 157
BE0974264930	AGEAS	52 000	41,54	EUR	2 159 820
BE0003008019	NATIONALE BANK	200	2 855,10	EUR	571 020
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA AB	70 000	290,90	SEK	2 083 848
US46625H1005	JP MORGAN CHASE & CO	24 000	100,92	USD	2 080 567
AT00BUWOG001	BUWOG AG	123 750	24,53	EUR	3 035 588
AT0000809058	IMMOFINANZ AG	1 000 000	2,17	EUR	2 170 000
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP	670 000	2,17	GBP	1 680 560
DIEUS1125859	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	55 000	53,44	CAD	1 966 178
US02079K1079	ALPHABET INC class C	2 400	1 025,50	USD	2 114 171
US0378331005	APPLE COMPUTER	16 000	166,89	USD	2 293 737
CA6837151068	OPEN TEXT	62 500	44,04	CAD	1 841 285
GB0000566504	BHP BILLITON	150 000	14,05	GBP	2 396 534

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.