

| Deelbewijzen | ISIN | Datum | NIW |
|----------------------------|--------------|------------|----------|
| Kapitalisatie ¹ | BE0935007246 | 30/09/2017 | 166,47 € |
| Distributie ² | BE0935006230 | 30/09/2017 | 158,13 € |

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 30 september 2017

Compartimentsbeschrijving

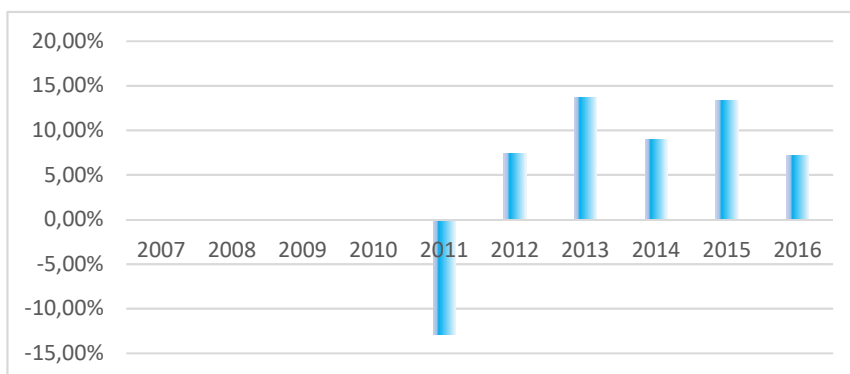
Het compartiment heeft tot doel een zo hoog mogelijk globaal resultaat in euro te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen, zonder een vaste geografische spreiding. Het grootste deel van de portefeuille bestaat uit aandelen van grote, internationale bedrijven. Daarnaast belegt 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 30/09/2017

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 30/09/2017

| | |
|------------------|----------|
| 1/01/2017 | + 8,47% |
| 3 jaar | + 10,40% |
| 5 jaar | + 10,81% |
| Sinds oprichting | + 7,14% |

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 11,36

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 0,95

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 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 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. Het Britse pond kende een opvallend 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 onderhandelingen over de Brexit verlopen stroef, wat afstraalt op de aandelenmarkt in het V.K. Drie van de tien grootste verliezers komen uit dat land: BHP Billiton (-11%), 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 iPhone 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%), ImmoFinanz en Johnson&Johnson (beiden -2%) vervulden 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 een lange periode van koerszwakte. Ook BMW (+8%) profiteert hiervan. 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 en Brederode (elk +6%) kenden een sterke maand. Cap Gemini (+6%), CVS Health en Allianz (beiden +5%) maken de top-10 rond.

De nettoinventariswaarde van het compartiment ging in de maand september 2,16% hoger.

Transacties september 2017

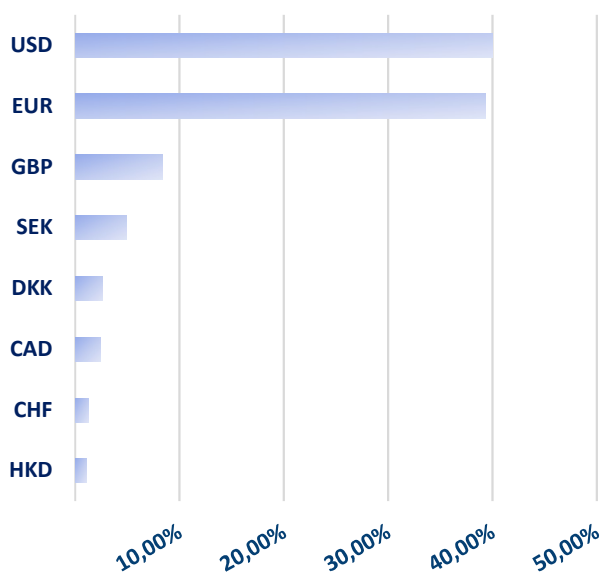
| | |
|--|--------------------|
| ↑ Kopen | ↓ Verkopen |
| | UnitedHealth Group |
| ↑ Bijkopen | ↓ Afbouwen |
| CVS Health Corp – JP Morgan Chase – Brookfield Asset Management – Cisco Systems – HCA Healthcare – Open Text | |

Andere kerngegevens

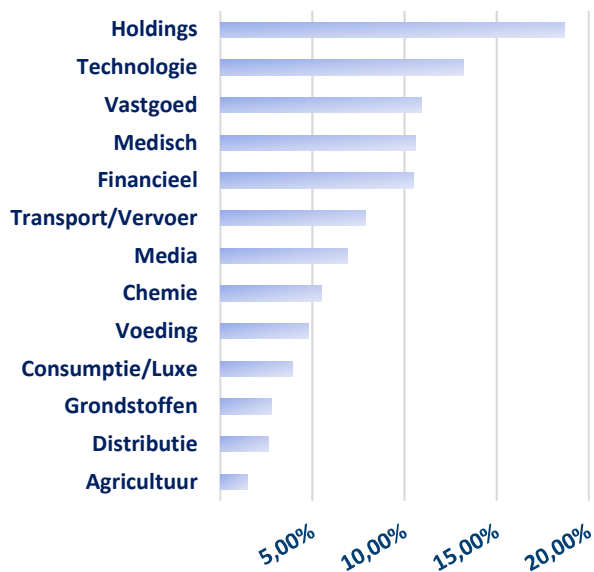
| | | | |
|-----------------------|---------------|------------------------------|------------------------------------|
| Creatie | 14 mei 2010 | Uitstapvergoeding | 0% |
| Eindvervaldag | geen | Intekening/terugbetaling | elke Belgische bankwerkdag tot 16u |
| Categorie | aandelen | Publicatie inventariswaarden | 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 |
|----------------------------------|---|---|
| Distributiedeelbewijzen | 30% op de uitgekeerde dividenden | geen |
| Kapitalisatiedeelbewijzen | geen, wegens minder dan 25% interestdragende activa | 1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie) |

Muntverdeling



Sectorverdeling



Inventaris per 30 september 2017

| Sector | % van de aandelenportefeuille | Aantal | Koers | Munt | Waarde EUR |
|--------------------|-------------------------------|---------------|---------|------|---------------|
| EffectCode | EffectNaam | Totaal | | | 59 335 490,00 |
| | | Zichtrekening | 1,00 | EUR | 3 156 812,00 |
| Chemie | 5% | | | | |
| BE0003470755 | SOLVAY | 12000 | 126,40 | EUR | 1 516 800,00 |
| NL0009434992 | LYONDELLBASELL IND-CL A | 19000 | 99,05 | USD | 1 594 062,00 |
| Transport | 8% | | | | |
| DE0005190037 | BMW VORZUGSAKTIE | 20500 | 75,38 | EUR | 1 545 290,00 |
| DE0005439004 | CONTINENTAL | 6500 | 214,50 | EUR | 1 394 250,00 |
| DIEGB00BYTB9 | RYANAIR HOLDINGS | 95000 | 16,04 | EUR | 1 523 800,00 |
| Distributie | 2% | | | | |
| US1266501006 | CVS HEALTH CORP | 21000 | 81,32 | USD | 1 446 485,00 |
| Media | 7% | | | | |
| JE00B8KF9B49 | WPP | 75000 | 13,85 | GBP | 1 178 015,00 |
| US30303M1027 | FACEBOOK INC-A | 10750 | 170,81 | USD | 1 555 317,00 |
| US2546871060 | WALT DISNEY CORP. | 14000 | 98,57 | USD | 1 168 880,00 |
| Agricultuur | 2% | | | | |
| BE0003898187 | SIPEF | 10044 | 62,40 | EUR | 626 746,00 |
| LU0056569402 | SOCFINAF | 13000 | 17,71 | EUR | 230 230,00 |
| Voeding | 5% | | | | |
| NL0000313286 | AMSTERDAM COMMODITIES | 35040 | 24,78 | EUR | 868 291,00 |
| CH0038863350 | NESTLE SA | 11000 | 81,10 | CHF | 778 651,00 |
| US44109J1060 | HOSTESS BRANDS | 90000 | 13,66 | USD | 1 041 335,00 |
| Consumptie | 4% | | | | |
| NL0009767532 | ACCELL GROUP | 30727 | 26,15 | EUR | 803 511,00 |
| FR0000052292 | HERMES INTERNATIONAL | 403 | 426,55 | EUR | 171 900,00 |
| US7415034039 | PRICELINE GROUP | 800 | 1830,32 | USD | 1 240 603,00 |
| Medisch | 13% | | | | |
| DK0060534915 | NOVO NORDISK | 38000 | 301,00 | DKK | 1 536 890,00 |
| US3755581036 | GILEAD SCIENCES | 21000 | 81,02 | USD | 1 441 149,00 |
| US40412C1018 | HCA HEALTHCARE | 24000 | 79,59 | USD | 1 617 957,00 |
| US4781601046 | JOHNSON & JOHNSON | 12500 | 130,01 | USD | 1 376 525,00 |
| Holdings | 18% | | | | |
| BE0003764785 | ACKERMANS & VAN HAAREN | 8000 | 148,35 | EUR | 1 186 800,00 |
| LU1068091351 | BREDERODE | 27500 | 49,20 | EUR | 1 353 000,00 |
| NL0012059018 | EXOR NV | 32000 | 53,65 | EUR | 1 716 800,00 |
| BE0003717312 | SOFINA | 10000 | 130,00 | EUR | 1 300 000,00 |
| BMG348041077 | FIRST PACIFIC CO | 1000000 | 6,23 | HKD | 675 602,00 |
| SE0000107419 | INVESTOR B | 35500 | 402,30 | SEK | 1 480 117,00 |
| US0846707026 | BERKSHIRE HATHAWAY CL B | 9500 | 183,32 | USD | 1 475 131,00 |
| BMG507641022 | JARDINE STRATEGIC | 37000 | 42,59 | USD | 1 334 770,00 |
| Financieel | 10% | | | | |
| BE0974264930 | AGEAS | 36000 | 39,76 | EUR | 1 431 360,00 |

Inventaris per 30 september 2017 (vervolg)

| | | | | | |
|---------------------|-----------------------------|--------|--------|-----|--------------|
| DE0008404005 | ALLIANZ SE-REG | 8000 | 189,30 | EUR | 1 514 400,00 |
| SE0000936478 | INTRUM JUSTITIA | 19000 | 288,00 | SEK | 1 432 687,00 |
| US46625H1005 | JP MORGAN CHASE & CO | 19000 | 95,51 | USD | 1 537 091,00 |
| Vastgoed | 11% | | | | |
| AT00BUWOG001 | BUWOG AG | 56250 | 25,55 | EUR | 1 437 188,00 |
| AT0000809058 | IMMOFINANZ AG | 725000 | 2,18 | EUR | 1 583 400,00 |
| JE00BYVQYS01 | INTERNATIONAL WORKPLACE GR | 430000 | 3,10 | GBP | 1 509 277,00 |
| DIEUS1125859 | BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT | 45000 | 41,30 | USD | 1 574 200,00 |
| Technologie | 13% | | | | |
| FR0000125338 | CAP GEMINI Paris | 16000 | 99,16 | EUR | 1 586 560,00 |
| CA6837151068 | OPEN TEXT | 53000 | 40,26 | CAD | 1 452 836,00 |
| US02079K1079 | ALPHABET INC class C | 1900 | 959,11 | USD | 1 543 545,00 |
| US0378331005 | APPLE COMPUTER | 10500 | 154,12 | USD | 1 370 710,00 |
| US17275R1023 | CISCO SYSTEMS | 52000 | 33,63 | USD | 1 481 247,00 |
| Grondstoffen | 3% | | | | |
| GB0000566504 | BHP BILLITON | 105000 | 13,15 | GBP | 1 565 271,00 |

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 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.