

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie <sup>1</sup>	BE6270289158	4/05/2017	1 088,89 €
Distributie <sup>2</sup>	BE6284668389	4/05/2017	1 081,76 €

## Transparant Systematic

Een compartiment van de Belgische bevek TRANSPARANT (ICB)<sup>3</sup>

### Rapport op basis van de gegevens van 4 mei 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. De basisfilosofie van het beheer is het systematisch selecteren van een groep goedkoop gewaardeerde aandelen die de doelstelling van waardevermeerdering op middellange termijn het best kunnen garanderen. Een gelijk aantal aandelen wordt geselecteerd uit de S&P500 index en de Euro Stoxx 600 index. Er wordt geen rekening gehouden met de sectorspreiding.

#### Commentaar van de beheerder over de jaarlijkse herschikking van mei 2017

Elk jaar wordt een grondige analyse gemaakt welke bedrijven een plaatsje verdienen in Transparant Systematic en welke bedrijven verkocht worden. Nog even ter opfrissing. Op basis van de gepubliceerde jaarcijfers selecteert Transparant Systematic jaarlijks de 25 goedkoopste Amerikaanse aandelen uit de S&P500-index en de 25 goedkoopste Europese aandelen uit de Europe Stoxx 600. De verhouding Enterprise value (De som van de marktkapitalisatie en de marktwaarde van het vreemd vermogen minus de cashpositie.) ten opzichte van de operationele winsten is de ratio die bepaalt of een aandeel goedkoop is.

Begin mei was het zover en werd de nieuwe samenstelling van Transparant Systematic bepaald. Elk van de aandelen werd in het compartiment met een gelijke weging opgenomen. Om dit te bekomen werd er in bepaalde aandelen verkocht en bij andere werd er bijgekocht zodat elk aandeel opnieuw 2% van het fonds uitmaakt. Er werden ook 18 nieuwe aandelen opgenomen in het compartiment. Aandelen die niet meer goedkoop waren werden verkocht.

In de nieuwe samenstelling van het compartiment Transparant Systematic blijft de transportsector goed vertegenwoordigd. De weging van deze sector stijgt zelfs nog door de aankoop van Volkswagen en BMW. De grootste verandering vinden we terug in de sector distributie en telecomoperatoren. Beleggers in Amerika keerden de voorbije jaren hun rug naar de distributiesector. De ogen zijn volledig gericht op e-commerce. De economische verbetering, de stijgende werkgelegenheid en het stijgende consumentenvertrouwen is echter zeer positief voor de retail sector, waardoor deze sector de komende jaar positief kan verrassen. De technologiesector werd door de herschikking sterk afgebouwd. De aandelen uit deze sector waren sterk gestegen, waardoor hun waardering nu relatief hoger is geworden.

De voorbije herschikkingen zijn steeds zeer positief geweest voor het compartiment. De groep van nieuwe aandelen presteerden steeds beter dan de verkochte aandelen. Vorig jaar steeg de groep van nieuw opgenomen aandelen met 41,5% en waren een belangrijke bijdrage aan het rendement van het compartiment. De groep van aandelen die verkocht werden stegen gemiddeld slechts met 14,6%.

#### Evolutie van de NIW van het kapitalisatiedeelbewijs: start tot (04/05/2017)



<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

<sup>3</sup> Beheersvennootschap: Capfi Delen Asset Management NV, Promotor: Dierickx Leys Private Bank

## Rendement op jaarbasis per (04/05/2017)

Vanaf 01/01/2017	+ 5,55%
1 jaar	+ 30,13%
2 jaar	+ 7,65%
Sinds oprichting	+ 4,13%

Geannualiseerde rendementen behalve voor het rendement sinds Nieuwjaar. Deze historische rendementen bieden geen garantie voor de toekomstige rendementen. Ze houden geen rekening met kosten & taken bij aan- of verkoop.  
Voor afhouding roerende voorheffing op het dividend van de distributiedeelbewijzen.  
Bron: Dierickx Leys Private Bank

## Ratio's

Volatiliteit op 1 jaar 14,59

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 1,91

Definitie: met dit getal kunnen de resultaten van de fondsen of fondsencompartimenten 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.

## Risico- en opbrengstprofiel

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 tussen 25% en 50% van de portefeuille is belegt in een andere munt waardoor een risico bestaat op de wisselkoers.

## Transacties bij de herschikking van mei 2017

### ↑ Kopen

Volkswagen, Fingerprint Cards, Centrica, Metro, Arcelormital, BMW, Schaeffler, Telecom Italia, BT Group, Orange, Aggreko, Michael Kors, Target, Macy's, Signet Jewelers, Express Scripts, Nordstrom, HP Enterprise

### ↓ Verkopen

Air France, Opap, Evonik Industries, E.ON, RWE, Uniper, Hellenic Telecommunication, Indivior, Thomas Cook, Statoil, Yara international, Ericsson, Southwest Airlines, Franklin Resources, Apple Computer, HP, Micron Technology, Netapp, Western Digital

### ↑ Bijkopen

Deutsche Lufthansa, Daimler, Mediaset, Intl Consolidated Airlines, Faurecia, EDF, Renault, Post NL, Transocean, Delta Air, Centurylink, Ryder System, Ford Motor, Kohls, Lyondellbasell, Tesoro corp, Valero Energy, Bed Bath and Beyond, GM, Gilead

### ↓ Afbouwen

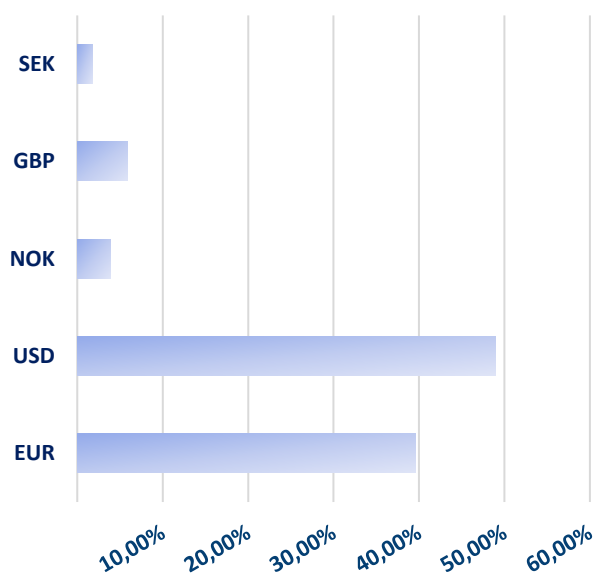
Fiat, Peugeot, CNH industrial, Subsea 7, TGS Nopec, American Airlines, Goodyear, United continental, Best Buy, United Rentals

**Andere kerngegevens**

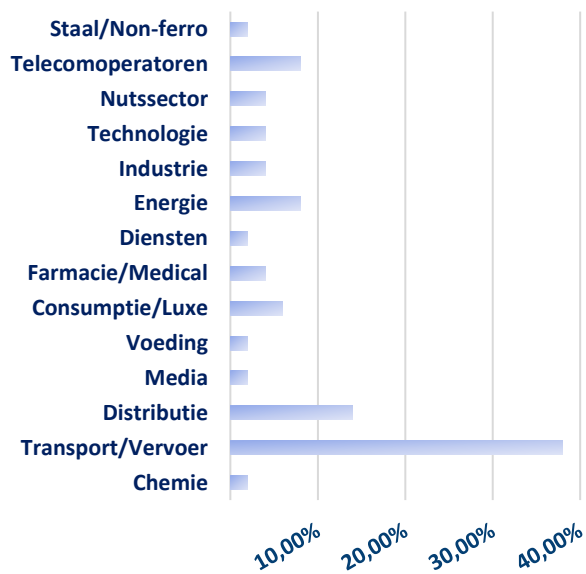
Creatie	14 november 2014	Uitstapvergoeding	0,5% ten voordele van het compartiment
Eindvervaldag	geen	Intekening/terugbetaling	elke Belgische bankwerkdag tot 16u
Categorie	aandelen	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Instapvergoeding	maximum 1,50%		
Lopende kosten	1,57%		
Minimale 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% interestdragende activa	1,32% bij uittreding (maximum 4 000 € per transactie)

**Muntverdeling**



**Sectorverdeling**



**Historische prestaties (04/05/2017)**



Voor afhouding roerende voorheffing op het dividend van de distributiedeelbewijzen

**Inventariswaarde per 4 mei 2017**

Sector	% van de aandelenportefeuille	Aantal	Koers	Munt	Waarde EUR
Effectcode	Naam effect	Totaal			13 612 044,12
		Zichtrekening	1,00	EUR	213 056,31
<b>Chemie</b>	<b>2%</b>				
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	3551	82,24	USD	266 133,51
<b>Transport</b>	<b>38%</b>				
DE0005190003	BMW Bayerische Motoren Werke	3016	88,60	EUR	267 217,60
DE0007100000	DAIMLER AG	3888	68,39	EUR	265 900,32
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA	16623	16,43	EUR	273 115,89
FR0000121147	FAURECIA	5941	46,87	EUR	278 454,67
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	27059	10,30	EUR	278 707,70
ES0177542018	INTL CONSOLIDATED AIRLINE	39965	7,14	EUR	285 150,28
FR0000121261	MICHELIN B	2271	120,75	EUR	274 223,25
FR0000121501	PEUGEOT	14141	19,35	EUR	273 557,65
NL0009739416	POSTNL	58152	4,62	EUR	268 778,54
FR0000131906	RENAULT	3123	85,19	EUR	266 048,37
DE000SHA0159	SCHAEFFLER AG	17685	15,60	EUR	275 797,58
DE0007664039	VOLKSWAGEN PREFERENT	1890	143,70	EUR	271 593,00
US02376R1023	AMERICAN AIRLINES GROUP	6699	44,24	USD	270 076,41
US2473617023	DELTA AIR LINES	6004	48,71	USD	266 514,21
US3453708600	FORD MOTOR CO	26046	11,02	USD	261 567,75
US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	8714	33,31	USD	264 517,10
US3825501014	GOODYEAR TIRE&RUBBER	8335	35,13	USD	266 836,55
US7835491082	RYDER SYSTEM	4207	68,48	USD	262 551,00
US9100471096	UNITED CONTINENTAL	3975	75,02	USD	271 753,88
<b>Distributie</b>	<b>14%</b>				
US0865161014	BEST BUY	5707	51,21	USD	266 332,53
US5002551043	KOHL'S CORP	7236	40,14	USD	264 689,97
US55616P1049	MACY'S INC	9724	29,17	USD	258 489,52
US6556641008	NORDSTROM	6045	49,14	USD	270 702,97
US87612E1064	TARGET CORP	5235	57,50	USD	274 312,81
US8816091016	TESORO CORP	3667	79,48	USD	265 605,73
US3647601083	THE GAP CORP	10955	26,07	USD	260 264,52
<b>Media</b>	<b>2%</b>				
IT0001063210	MEDIASET	71884	3,75	EUR	269 421,23
<b>Voeding</b>	<b>2%</b>				
DE0007257503	METRO	8964	29,77	EUR	266 858,28
<b>Consumptie</b>	<b>6%</b>				
US0758961009	BED BATH AND BEYOND	7795	37,15	USD	263 898,24
VGG607541015	MICHAEL KORS HOLD.	7644	37,61	USD	261 990,52
BMG812761002	SIGNET JEWELERS	4368	64,01	USD	254 795,65
<b>Farmaceutisch</b>	<b>4%</b>				
US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS INC	4765	61,67	USD	267 792,50
US3755581036	GILEAD SCIENCES	4340	68,15	USD	269 536,23
<b>Diensten</b>	<b>2%</b>				
US9113631090	UNITED RENTALS	2706	107,08	USD	264 057,02

<b>Energie</b>		<b>8%</b>			
LU0075646355	SUBSEA 7	18214	137,80	NOK	265 169,80
NO0003078800	TGS NOPEC GEOPHYSICAL	13367	180,00	NOK	254 200,25
CH0048265513	TRANSOCEAN LTD	28091	10,74	USD	274 808,91
US91913Y1001	VALERO ENERGY	4525	64,44	USD	265 724,11
<b>Industrie</b>		<b>4%</b>			
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL	26332	9,98	EUR	262 661,70
GB00BK1PTB77	AGGREKO	27027	8,41	GBP	268 085,47
<b>Technologie</b>		<b>4%</b>			
SE0008374250	FINGERPRINT CARDS -B-	75946	30,90	SEK	242 828,03
US42824C1099	HP ENTERPRISE COMPANY	15722	18,80	USD	269 356,34
<b>Nutssector</b>		<b>4%</b>			
FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	32807	8,74	EUR	286 765,99
GB00B033F229	CENTRICA PLC	114048	1,96	GBP	263 445,44
<b>Telecom</b>		<b>8%</b>			
FR0000133308	ORANGE	18792	14,97	EUR	281 316,24
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	327672	0,86	EUR	281 797,92
GB0030913577	BT GROUP PLC	75654	3,08	GBP	275 185,60
US1567001060	CENTURYLINK INC	11408	23,77	USD	247 115,65
<b>Staal</b>		<b>2%</b>			
LU0323134006	ARCELORMITTAL	38583	7,08	EUR	273 283,39

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.