

## **Halfjaarverslag per 30 juni 2018**

# **TRANSPARANT N.V.**

## **BEVEK**

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

Openbare Instelling voor Collectieve Belegging die voldoen aan de Richtlijn 2009/65/EG

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd op basis van het huidige uitgifteprospectus, samen met de essentiële beleggersinformatie.

# **INHOUDSOPGAVE**

<b>1</b>	<b>ALGEMENE INFORMATIE.....</b>	<b>6</b>
1.1	Organisatie van de BEVEK .....	6
1.2	Beheersverslag .....	8
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders .....	8
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten .....	9
1.3	Samenvatting van de waarderingsregels .....	11
1.3.1	Samenvatting van de regels .....	11
1.3.2	Wisselkoersen .....	12
1.4	Risicoklasse .....	12
1.5	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt .....	12
1.6	Geglobaliseerde balans.....	14
1.7	Geglobaliseerde resultatenrekening.....	16
<b>2</b>	<b>Transparant Balance .....</b>	<b>18</b>
2.1	Beheersverslag .....	18
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment .....	18
2.1.2	Beursnotering .....	18
2.1.3	Krachtlijnen van het beleggingsbeleid .....	18
2.1.4	Benchmark .....	18
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....	18
2.1.6	Toekomstig beleid .....	19
2.1.7	Risicoklasse.....	19
2.1.8	Bestemming van de resultaten .....	20
2.2	Balans.....	21
2.3	Resultatenrekening .....	23
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	25
2.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2018 .....	25
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Transparant Balance.....	28
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde .....	29
2.4.4	Rendementscijfers.....	29
2.4.5	Kosten .....	29
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten.....	30
<b>3</b>	<b>Transparant Systematic .....</b>	<b>31</b>
3.1	Beheersverslag .....	31
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment .....	31
3.1.2	Beursnotering .....	31
3.1.3	Krachtlijnen van het beleggingsbeleid .....	31
3.1.4	Benchmark .....	31
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....	31
3.1.6	Toekomstig beleid .....	32
3.1.7	Risicoklasse.....	32
3.1.8	Bestemming van de resultaten .....	32
3.2	Balans.....	33
3.3	Resultatenrekening .....	35
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers .....	37
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2018 .....	37
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Transparant Systematic ....	39
3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde .....	40
3.4.4	Rendementscijfers.....	40

3.4.5 Kosten.....	40
3.4.6 Toelichting bij de financiële staten.....	41

# **1 ALGEMENE INFORMATIE**

## **1.1 Organisatie van de BEVEK**

### **Maatschappelijke zetel**

Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

### **Oprichtingsdatum**

15 september 1999

### **Raad van bestuur**

#### Voorzitter

Dhr. Jean-Paul Vermeire, bestuurder Dierickx Leys Private Bank.

#### Bestuurders

Mevr. Monique Leys, lid raad van bestuur van Dierickx Leys Private Bank, effectieve leider.

Dhr. Dirk Declercq, managing director Anphiko Asset Management.

Dhr. Werner Wuyts, vermogensbeheerder Dierickx Leys Private Bank, effectieve leider.

Dhr. Samuel Melis, Independant Consultant, onafhankelijk bestuurder.

Dhr. Ive Mertens, zaakvoerder Leo Stevens & Cie BVBA.

Dhr. Sven Sterckx, lid Directiecomité Dierickx Leys Private Bank.

### **Type van beheer**

beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management nv Jan Van Rijswijcklaan 178 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Jacques Delen, voorzitter

Dhr. Paul De Winter, bestuurder

Dhr. Michel Vandenkerckhove, effectieve leider

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Christian Callens, bestuurder

Mevr. Monique Leys, bestuurder

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: Ernst & Young bedrijfsrevisoren bcbva, vertegenwoordigd door mevrouw Christel Weymeersch.

#### **Verloningsbeleid:**

De beheervenootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de vennootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link <http://www1.cadelam.be/html/nl/management.htm>.

Verloning betaald door de beheervenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2017:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigen en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:
- Vaste + variabele verloning: € 4.120.403,65

Aantal begunstigden: 18

Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0

De administratieve vergoeding aangerekend aan TRANSPARANT door de beheervenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervenootschap.

De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van het boekjaar: € 56.918,02 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)

- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:

Beloning directie: € 0 \*

Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 \*

\*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Dierickx Leys Private Bank NV waardoor de beheervenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2017 en evaluaties:

Er werden in de loop van 2017 geen wijzigingen doorgevoerd aan het beloningsbeleid. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

**Commissaris, erkende revisor**

KPMG Bedrijfsrevisoren burg. CVBA, Borsbeeksebrug 30 Bus 2 – 2600 Antwerpen-Berchem – vertegenwoordigd door Dhr. E. Clinck.

**Bewaarder**

KBC Securities NV, beursvenootschap, Havenlaan 12, 1080 Brussel.

**Financiële groep die de beleggingsvenootschap promoot**

Capfi Delen Asset Management nv, Jan Van Rijswijklaan 178 te 2020 Antwerpen  
Subdelegatie

Dierickx Leys Private Bank N.V., Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

**Financieel portefeuillebeheer**

Capfi Delen Asset Management nv, Jan Van Rijswijklaan 178 te 2020 Antwerpen  
Subdelegatie:

Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen.

**Administratief en boekhoudkundig beheer**

Capfi Delen Asset Management nv, Jan Van Rijswijklaan 178 te 2020 Antwerpen

**Financiële dienst**

Dierickx Leys Private Bank N.V., Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

**Distributeurs**

Dierickx Leys Private Bank N.V., Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

**Lijst van de compartimenten**

Transparant Balance

Transparant Systematic

## **1.2 Beheersverslag**

### **1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders**

De Bevek naar Belgisch Recht, TRANSPARANT, werd op 15 september 1999 opgericht als een naamloze vennootschap, en is conform de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

De statuten van de Bevek werden neergelegd op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen. De vennootschap is ingeschreven onder nr BE 0466.879.509 in het Rechtspersonenregister.

Een uitgebreide samenvatting van de statuten werd gepubliceerd in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 29 september 1999.

De prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

De netto-inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingprijs zowel alle berichten aan de houders van de deelbewijzen worden bekendgemaakt in twee Belgische dagbladen zijnde "De Tijd" en "L'Echo" en op de website van [www.beama.be](http://www.beama.be). Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

Het compartiment Transparant Balance belegt meer dan 10% van zijn activa in schuldinstrumenten zoals bedoeld bij art. 19bis van het WIB92. Bijgevolg zal de belegger een roerende voorheffing van 30% verschuldigd zijn op het deel van de terugkoopwaarde van zijn aandelen dat overeenstemt met de inkomsten die onder de vorm van intresten, meerwaarden of minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

Gegevens per 30 juni 2018:

#### Compartiment TRANSPARANT BALANCE

- Asset Test boekjaar 2016: 37,80% (geldig voor de periode 01/05/2017 – 30/04/2018)
- Asset Test boekjaar 2017: 41,34% (geldig voor de periode 01/05/2018 – 30/04/2019)
- Ticker Belgische Roerende Voorheffing TISB KAP BE0172280084: 174,6640
- Ticker Belgische Roerende Voorheffing TISB DIS BE6284670401: 31,0865

#### Compartiment TRANSPARANT SYSTEMATIC

- Asset Test boekjaar 2016: 0,35% (geldig voor de periode 01/05/2017 – 30/04/2018)
- Asset Test boekjaar 2017: 1,56% (geldig voor de periode 01/05/2018 – 30/04/2019)
- Niet belastbaar

## **1.2.2 Algemeen overzicht van de markten**

### **ECONOMISCHE CONTEXT.**

#### **De Verenigde Staten.**

Hoewel de economische groei op het einde van het jaar waarschijnlijk licht terugviel, blijft de groei met 2,3% over het hele jaar een degelijke prestatie. De werkloosheidsgraad zit met 4,1% op het einde van het jaar op volledige tewerkstelling. Het is een niveau dat kan leiden tot looninflatie. De verlaagde belastingen die president Trump einde 2017 ten voordele van bedrijven doorvoerde, werden door verschillende bedrijven reeds voor een deel doorgeschoven naar het personeel, via de verhoging van de laagste lonen. Voorlopig lijkt niets de groei in de VS te stoppen. Bijgevolg liggen de kaarten voor het nieuwe jaar weer zeer goed voor de VS.

#### **Europa.**

Volgens voorlopige cijfers van Eurostat groeide de economie in de eurozone met 2,5%. Voor het tweede jaar op rij is dit een hogere groei dan in de VS. Het is meteen de hoogste groei in 10 jaar. Voor België rekent hetzelfde instituut op 1,7%. Voor België is de hogere groei welgekomen. Als gevolg hiervan trekt de werkgelegenheid aan en moet de regering minder uitkeringen betalen, waardoor het begrotingstekort onverhoopt maar waarschijnlijk lager dan 1% zal uitvallen.

Voor 2018 lijken er weinig obstakels, al vormt de krapte op de arbeidsmarkt een probleem voor de aantrekkende economie.

#### **Azië.**

Zelden was de economische bloei zo gelijkmatig verdeeld over de wereld. De Chinese economie legde vorig jaar een groei van 6,8% voor, wat licht meer is dan in 2016. Het regelmatig opduikende spook van de schuld deemsterde weg vorig jaar. In een nieuw vijfjarenplan wil de Chinese regering de Chinese economie omvormen van een maak- naar een ontwerpeconomie.

De Indische groei nam dan weer af in 2017 tot 6,4% tegen ongeveer 8% groei een jaar eerder.

### **MONETAIR BELEID.**

Het is de Amerikaanse Centrale Bank menens de rente te verhogen. In drie stappen ging de rente vorig jaar omhoog tot 1,5%. Daarenboven is ze schoorvoetend begonnen aan het afbouwen van de balans, die in 10 jaar tijd aanzwol van 880 miljard dollar naar 4.500 miljard dollar. In de loop van 2018 zijn er nieuwe renteverhogingen gepland en zal de afbouw van de balans opgedreven worden.

Ook de Europese Centrale Bank stelt vast dat de extra soepele politiek onhoudbaar is geworden tegen het licht van de verbeterde economische situatie. De inflatie blijft beperkt, maar de groei is er terug en de werkloosheid daalt. In sommige sectoren is het moeilijk om nog geschoolde arbeidskrachten te vinden. De maandelijkse inkopen van obligaties bedragen vanaf januari 2018 nog € 30 miljard per maand, tegen € 60 miljard in het grootste gedeelte van 2017 en € 80 miljard per maand in het begin van vorig jaar. Van hogere rentes is voorlopig geen sprake.

## **WISSELMARKTEN.**

De president van de Verenigde Staten mag 'America' dan wel 'great' vinden, dat wordt niet weerspiegeld door de koers van de nationale munt. Die verloor over 2017 bijna 15% van zijn waarde tegenover de euro. Dit is enigszins verrassend omdat de Amerikaanse centrale bank de rente verder verhoogde (zie Monetair beleid) en de zijn balans lichtjes inkromp, terwijl de ECB de rente onveranderd (negatief) hield en nog fors verse liquiditeiten creëerde.

De daling van de Amerikaanse (29/12/2017: €/€ 1,20045) voltrok zich vooral in de eerste acht maanden van het jaar. Na de verkiezing van Donald Trump als president van de Verenigde Staten was er veel euforie over de economische kansen van de VS de komende jaren. Europa verteerde volop de tegenslag van de Brexit. Voor 2017 stonden verkiezingen in Frankrijk en Nederland waarin vooral populistische politici, die het Britse voorbeeld willen volgen, de toon zetten, gepland. Verder was het pessimisme rond de Europese economische toestand groot. Een voor een vielen de negatieve elementen rond de euro weg. De economische groei was de grootste meevaller. In Nederland en Frankrijk slaagden de populistische kandidaten er niet in om de politieke situatie te blokkeren. Tegelijk kende het presidentschap van Trump een moeilijk begin, met tegenkating van alle kanten over welk van zijn voorstellen dan ook. Pas op het einde van het jaar kende de president een eerste belangrijk succes met de belangrijke belastinghervorming.

## **OBLIGATIEMARKTEN.**

De Amerikaanse rente op 10-jarige staatsleningen ging van 2,44% in het begin van het jaar naar 2,43% op het einde van het jaar, een zeer stabiele situatie. Toch lijkt de periode van alsmaar lagere rentes achter de rug. Ze ligt hoger dan de 1,55% van vijf jaar geleden. Ook op kortere looptijden ligt de rente structureel hoger dan enkele jaren geleden. Vermits de Federal Reserve van plan is om de rente verder op te trekken (zie ook Monetair beleid), is een terugval van de langetermijnrente weinig waarschijnlijk. Voor het eerst in jaren ligt de 2-jarige rente in de VS boven 2%.

De Duitse rente op 10 jarige staatsleningen ging van 0,21% met Nieuwjaar naar 0,42% op het einde van het semester. Ook hier is de uitbodeming al van einde 2014 bezig. De Duitse rentecurve blijft zeer steil, met negatieve rentes op Duitse staatsleningen tot vijfjaar. Vermits ook de ECB vanaf januari 2018 het ritme van de maandelijkse inkopen van obligaties halveert tot € 30 miljard, is een terugkeer naar de dieptepunten onwaarschijnlijk.

Het renteverschil tussen bedrijfsobligaties en staatsobligaties hangt in Europa al geruime tijd rond 1%. De goede economische gang van zaken vermindert de kans op faillissementen, waardoor beleggers bereid blijven tegen zeer lage vergoedingen in de markt te stappen. In de eurozone biedt ook de Europese Centrale Bank, via de inkoop van bedrijfsobligaties, veel steun aan de markt.

## **AANDELENMARKTEN.**

De aandelenmarkten presteerden goed in 2017. De markt in New York legde record na record voor bij een zeer lage volatiliteit. Voor de Amerikaanse belegger was het een superjaar. De S&P-500-index haalde een return van 19,4%. De lage rente ondersteunt de vraag naar aandelen. Het is vooral de afnemende risicoraversie bij beleggers die de koersen hoger duwde. Politieke gebeurtenissen spelen ook een belangrijke rol. In het begin van het jaar ging de markt hoger op de euforie rond de plannen van de Amerikaanse president Trump, die grote investeringen in de economie beloofde. De aantrekkende groei in Europa, die gepaard gaat met een lagere werkloosheid, nam het, verderop in het jaar, naadloos over. De gevreesde overwinningen voor extreemrechts in Nederland en Frankrijk bleven uit. Verder bleven de bedrijfsresultaten goed. Op het einde van het jaar gaf het belastingplan van president Trump, dat voor vele bedrijven belangrijke belastingbesparingen inhoudt, de markt vleugels. Voor Europese belegger bleef er van de Amerikaanse winsten weinig over als gevolg van de ontwaarding van de Amerikaanse dollar (zie Wisselmarkten). Toch leverden ook de Europese markten mooie prestaties, dankzij de meevallende economie. De Duitse DAX-index ging 16% hoger.



## **1.3 Samenvatting van de waarderingsregels**

### **1.3.1 Samenvatting van de regels**

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van de vennootschap, opgedeeld per compartiment, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geïjkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
  - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
  - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
  - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan Ten aanzien van kredietinstellingen
  - 4) fiscale tegoeden en schulden
  - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.
- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt.

De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balansstelling.

- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;  
 De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balansstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balansstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten. De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.  
 De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

Om de waarde van het netto-actief te bepalen, wordt de aldus verkregen waardering verminderd met de verplichtingen van de Vennootschap.

### 1.3.2 Wisselkoersen

	30/06/2018	30/06/2017
<b>1 EUR</b>	USD 1,1684	USD 1,1426
	CHF 1,1570	CHF 1,0950
	GBP 0,88473	GBP 0,87710
	CAD 1,53467	CAD 1,4811
	HKD 9,1714	HKD 8,9205
	SEK 10,4492	SEK 9,6322
	NOK 9,5194	NOK 9,5372

## 1.4 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

## 1.5 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

(informatie die vereist is op grond van artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de

verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers, die geconsulteerd kan worden op de internetsite [www.beama.be](http://www.beama.be) :

	TRANSPARANT BALANCE	TRANSPARANT SYSTEMATIC
Marktrisico	MIDDEL	HOOG
Kredietrisico	MIDDEL	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	LAAG
Wisselkoersrisico	MIDDEL	HOOG
Bewaarnemingsrisico	GEEN	GEEN
Rendementsrisico	MIDDEL	HOOG
Concentratierisico	LAAG	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL	GEEN
Externe factoren	LAAG	LAAG

Overeenkomstig artikel 96 van het wetboek van vennootschappen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.

## 1.6 Geglobaliseerde balans

		30/06/18 in EUR	30/06/17 in EUR
<b>Afdeling 1. - Balansschema</b>			
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>			
<b>I</b>	<b>Vaste activa</b>	<b>167.690.304,81</b>	<b>133.245.284,32</b>
	A. Oprichtings- en organisatiekosten	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
<b>II</b>	<b>Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>153.751.918,46</b>	<b>131.151.495,74</b>
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties	48.676.204,70	41.490.414,87
	b. Andere schuldinstrumenten		
	b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
	b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
	B. Geldmarktinstrumenten	3.355.001,41	5.864.405,17
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a. Aandelen	101.720.712,35	83.796.675,70
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten		
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	F. Financiële derivaten		
<b>III</b>	<b>Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Vorderingen		
	B. Schulden		
<b>IV</b>	<b>Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>707.959,86</b>	<b>68.626,48</b>
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen	1.183.499,66	227.055,41
	b. Fiscale Tegoeden	42.822,75	15.803,88
	c. Collateral		
	d. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-518.362,55	-174.232,81
	b. Fiscale schulden (-)		
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
<b>V</b>	<b>Deposito's en liquide middelen</b>	<b>13.437.032,64</b>	<b>1.798.744,63</b>
	A. Banktegoeden op zicht	13.437.032,64	1.798.744,63
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
<b>VI</b>	<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>-206.606,15</b>	<b>226.417,47</b>
	A. Over te dragen kosten		
	B. Verkregen opbrengsten	525.407,04	475.886,30
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-732.013,19	-249.468,83
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>			
	A. Kapitaal	<b>167.690.304,81</b>	<b>133.245.284,32</b>
	B. Deelneming in het resultaat	166.679.546,84	128.433.757,25
	C. Overgedragen resultaat	375.255,93	97.714,01
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	635.502,04	4.713.813,06

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I</b>	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II</b>	<b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III</b>	<b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
<b>IV</b>	<b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
<b>V</b>	<b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
<b>VI</b>	<b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII</b>	<b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 1.7 Geglobaliseerde resultatenrekening

		<b>30/06/18</b> in EUR	<b>30/06/17</b> in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>			
<b>I</b>	<b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>33.867,90</b>	<b>4.140.218,93</b>
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-477.872,77	524.754,07
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-36.814,21	-137.902,08
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	-617.173,34	6.840.653,79
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		24.426,85
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		301,89
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
e.	Op aandelen		
i.	Optiecontracten	35.274,03	
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	1.130.454,19	-3.112.015,59
<b>II</b>	<b>Opbredsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>2.005.381,67</b>	<b>1.704.764,40</b>
A.	Dividenden	1.656.186,70	1.312.759,52
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	593.042,41	591.729,16
b.	Deposito's en liquide middelen	5.464,55	
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-77.994,85	-93.790,72
b.	Van buitenlandse oorsprong	-171.317,14	-105.933,56
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III</b>	<b>Andere opbrengsten</b>	<b>3.027,25</b>	<b>8.123,47</b>
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa , tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere	3.027,25	8.123,47
<b>IV</b>	<b>Exploitatiekosten</b>	<b>-1.406.774,78</b>	<b>-1.139.293,74</b>
A.	Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-79.115,04	-242.026,73
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-15.528,76	-8.167,10
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer	-1.160.332,98	-216.031,78
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-56.918,02	-37.229,53
c.	Commerciële vergoeding		-557.159,97
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		-750,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-15.754,30	-15.328,73
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-73.127,72	-59.385,13
K.	Andere kosten (-)	-5.997,96	-3.214,77
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>		<b>601.634,14</b>	<b>573.594,13</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>		<b>601.634,14</b>	<b>573.594,13</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>635.502,04</b>	<b>4.713.813,06</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>635.502,04</b>	<b>4.713.813,06</b>

**Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

<b>I.</b>	<b>Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>635.502,04</b>	<b>4.713.813,06</b>
	a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	635.502,04	4.713.813,06
	c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
<b>II.</b>	<b>(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>		
<b>III.</b>	<b>Over te dragen winst (over te dragen verlies)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Dividenduitkering)</b>		

## **2 Transparant Balance**

### **2.1 Beheersverslag**

#### **2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd gestart op 15 september 1999.

Initiële inschrijvingsprijs: 1.000,00 EURO

#### **2.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

#### **2.1.3 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Transparant Balance schikt zich naar de Europese Richtlijn 2009/65/EG en heeft derhalve een grote vrijheid in de keuze van effecten en beurzen.

Transparant Balance is te karakteriseren als een compartiment dat in bekende internationale aandelen en obligaties belegt op basis van een lange termijnvisie.

Transparant Balance heeft tot doel een hoge meerwaarde te bereiken, rekening houdend met de principes van de risicospreiding. Wanneer de aandelenbeurzen geen duidelijke tendens vertonen, kan er voor ongeveer de helft van het vermogen in obligaties belegd worden. Sinds de oprichting is er iets meer dan de helft van het vermogen in aandelen belegd.

#### **2.1.4 Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

#### **2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De portefeuille van Transparant Balance bestaat uit aandelen, obligaties en een beperkte hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De bedoeling is, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans te hebben tussen risico en rendement. De lange termijn staat hierbij voorop. De portefeuille is zo goed als voortdurend tussen 50% en 60% in aandelen belegd. Door te kiezen voor aandelen van bedrijven met uitstekende producten en diensten, liefst in een mono- of oligopoliepositie, die sneller groeien dan de economie en daarenboven aanvaardbaar geprijsd zijn, ontstaat een portefeuille die mettertijd kan profiteren van de stijgende winsten en dividenden van die bedrijven, wat het inkomen van het compartiment goed beschermt tegen toekomstige inflatie.

De obligatieportefeuille bestaat, als gevolg van de extreem lage rente op staatspapier, vooral uit bedrijfsobligaties. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria: een voldoende hoge solvabiliteit, een bedrijfscashflow die de rentebetalingen op de schuld ruimschoots dekt, een goede verhouding tussen de nettoschuld enerzijds en het eigen vermogen en de bedrijfscashflow anderzijds. Ook de evolutie in de tijd van deze parameters wordt van dichtbij opgevolgd.

De aandelenportefeuille maakte op het einde van het jaar 2017 61% van de portefeuille uit, net zoals op het einde van 2016. Doorheen het jaar bleef het percentage vrij stabiel. De posities in United Health, Foot



Locker, Aberdeen Asset Management, Boskalis Westminster, Gilead Sciences en Occidental Petroleum werden volledig verkocht. De laatste aandelen Immobel, Retail Estates, Elia en Melexis werden verkocht, terwijl de positie in Accell Group flink werd afgebouwd. Nieuw zijn de aandelen van het Merck KgAA, JP Morgan Chase, Randstad, Cisco Systems, Open Text, Intrum Justitia en WPP. De positie in het Franse modehuis Christian Dior werden aangeboden voor het openbaar bod tot aankoop door LVMH.

In de obligatieportefeuille werden de kortlopende obligaties van Amplifon, ArcelorMittal, Kesko en Vöstalpine, die als gevolg van de steilheid van de rentecurve nog slechts een beperkt rendement haalden, verkocht ten voordele van langerlopende obligaties van AXA, Fromageries Bel, GBL, Infineon, Ipsen, Merlin Entertainment, Neopost en Téléperformance.

Transparant Balance haalde in 2017 een return van 5,90%.

### **2.1.6 Toekomstig beleid**

Voor het eerst in bijna 10 jaar kiest de Federal Reserve, het stelsel van Amerikaanse centrale banken, voor een verstrakking van de liquiditeit door de balans in te krimpen. Ook vanuit de Europese Centrale Bank klinken meer en meer geluiden die wijzen op een verstrakking van de ontleningsvoorwaarden, al blijft ze voorlopig, tegen een gematigder tempo dan vorig jaar, liquiditeiten creëren. De vraag is vooral hoe de langetermijnrente hierop reageert. Een stijgende langetermijnrente is slecht voor de prijzen van de obligaties in portefeuille. Minder ondersteuning van de obligatiemarkt kan ook leiden tot een hogere risicopremie voor bijvoorbeeld de bedrijfsobligaties in portefeuille. Daarom blijft de beheerder de kredietkwaliteit van elk van de bedrijven van dichtbij opvolgen. Door te kiezen voor bedrijfsobligaties waarvan het kredietrisico zeer klein is beperkt de beheerder het risico op kredietverliezen tot een minimum. Aandelen blijven, ondanks de lange periode van stijging en de aangekondigde monetaire verkrapping, een belangrijk onderdeel voor het behalen van een rendement dat hoger ligt dan de inflatie. Aandelen van bedrijven met sterke producten en diensten, die liefst sneller groeien dan de globale economie, blijven de voorkeur genieten. Hiervoor kun je immers een hogere prijs vragen dan de concurrentie. Bedrijven die daarenboven de productie-, verkoop- en algemene kosten kunnen beperkt houden vijzelen bijkomend de marges op. Eens ze door hun grootste investeringscyclus zijn genereert dit type van bedrijf vrije kasstromen die de aandeelhouders ten goede komen. Bij stijgende rentes focust de beheerder ook meer op de banksector, die hogere marges kan boeken bij stijgende rentes.

Behoudens uitzonderlijke omstandigheden maakt de aandelenportefeuille ongeveer 60% van de totale portefeuille uit.

### **2.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het fonds, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het fonds. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het fonds en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

### **2.1.8 Bestemming van de resultaten**

Over het boekjaar 2017 werd aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend uitgekeerd van 9,89 EURO. De betaling vond plaats op 18 april 2018.

## 2.2 Balans

### Afdeling 1. - Balansschema

#### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

##### IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
  - a. Te ontvangen bedragen
  - b. Fiscale Tegoeden
  - c. Collateral
  - d. Andere
- B. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)
  - b. Fiscale schulden (-)
  - c. Ontleningen (-)
  - d. Collateral (-)
  - e. Andere (-)

##### V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
  - a. beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

#### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

	<b>30/06/18</b> in EUR	<b>30/06/17</b> in EUR
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>144.905.175,29</b>	<b>119.960.514,40</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>131.104.863,72</b>	<b>118.068.510,78</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	48.676.204,70	41.490.414,87
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	3.355.001,41	5.864.405,17
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	79.073.657,61	70.713.690,74
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>685.202,27</b>	<b>77.297,68</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.171.517,83	214.807,59
b. Fiscale Tegoeden	32.046,99	8.473,23
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-518.362,55	-145.983,14
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>13.216.198,06</b>	<b>1.560.431,55</b>
A. Banktegoeden op zicht		
a. beheerde futuresrekening	13.216.198,06	1.560.431,55
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-101.088,76</b>	<b>254.274,39</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	525.407,04	475.886,30
C. Toe te rekenen kosten (-)	-626.495,80	-221.611,91
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>144.905.175,29</b>	<b>119.960.514,40</b>
A. Kapitaal	144.064.496,97	115.220.992,12
B. Deelneming in het resultaat	100.510,37	95.685,14
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	740.167,95	4.643.837,14

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

<b>I</b>	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II</b>	<b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III</b>	<b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
<b>IV</b>	<b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
<b>V</b>	<b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
<b>VI</b>	<b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII</b>	<b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 2.3 Resultatenrekening

		30/06/18 in EUR	30/06/17 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>			
<b>I</b>	<b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>198.405,54</b>	<b>4.122.672,41</b>
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-477.872,77	524.754,07
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-36.814,21	-137.902,08
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	-24.197,70	6.162.099,83
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		24.426,85
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		13,13
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
e.	Op aandelen		
i.	Optiecontracten	35.274,03	
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	702.016,19	-2.450.719,39
<b>II</b>	<b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>1.720.378,06</b>	<b>1.477.098,77</b>
A.	Dividenden	1.316.470,19	1.060.956,02
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	593.042,41	591.729,16
b.	Deposito's en liquide middelen	5.379,10	
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-77.994,85	-93.790,72
b.	Van buitenlandse oorsprong	-116.518,79	-81.795,69
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III</b>	<b>Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa , tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
<b>IV</b>	<b>Exploitatiekosten</b>	<b>-1.178.615,65</b>	<b>-955.934,04</b>
A.	Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-39.435,28	-165.518,67
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.273,40	-7.309,74
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer	-1.001.033,30	-191.297,14
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-47.668,23	-27.954,88
c.	Commerciële vergoeding		-499.033,19
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		-375,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-7.877,40	-8.220,43
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-63.466,83	-53.457,73
K.	Andere kosten (-)	-4.861,21	-2.767,26
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>		<b>541.762,41</b>	<b>521.164,73</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>		<b>541.762,41</b>	<b>521.164,73</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>740.167,95</b>	<b>4.643.837,14</b>
----------	--	-------------------	---------------------

<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>		
-----------	-------------------------------------	--	--

<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>740.167,95</b>	<b>4.643.837,14</b>
------------	--	-------------------	---------------------

**Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

<b>I.</b>	<b>Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>740.167,95</b>	<b>4.643.837,14</b>
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	740.167,95	4.643.837,14
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
<b>II.</b>	<b>(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>		
<b>III.</b>	<b>Over te dragen winst (over te dragen verlies)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Dividenduitkering)</b>		

## 2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2018

#### A. Obligaties en andere schuldinstrumenten

##### a. Obligaties

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto- actief
<b>PRIVE</b>							
ADECCO INT FIN (EUR) 2,75% 13-19 15.11	500.000	EUR	103,0650%	515.325,00		0,39%	0,36%
AXA (EUR) Fl.rate 03-49 02.03 PERPETUAL	1.500.000	EUR	78,5230%	1.177.845,00		0,90%	0,81%
BMW FINANCE NV (NOK) 1,375% 16-19 25.10	10.000.000	NOK	99,9290%	1.049.740,53		0,80%	0,72%
BOLLORE SA (EUR) 2% 17-22 25.01	1.500.000	EUR	100,3300%	1.504.950,00		1,15%	1,04%
CAMPARI MILANO (EUR) 4,5% 12-19 25.10	500.000	EUR	105,4130%	527.065,00		0,40%	0,36%
COCA-COLA ENTE (EUR) 2,375% 13-25 07.05	800.000	EUR	109,0820%	872.656,00		0,67%	0,60%
COFINIMMO (EUR) 1,929% 15-22 25.03	1.100.000	EUR	100,2120%	1.102.332,00		0,84%	0,76%
COLFAX CORP (EUR) 3,25% 17-25 15.05	1.000.000	EUR	100,3470%	1.003.470,00		0,77%	0,69%
DECEUNINCK PLA (EUR) 3,75% 15-22 08.12	200.000	EUR	103,8330%	207.666,00		0,16%	0,14%
DO & CO AG (EUR) 3,125% 14-21 04.03	939.000	EUR	104,8230%	984.287,97		0,75%	0,68%
DS SMITH PLC (EUR) 1,375% 17-24 26.07	1.000.000	EUR	98,7500%	987.500,00		0,75%	0,68%
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	1.000.000	EUR	101,6070%	1.016.070,00		0,78%	0,70%
EASYJET PLC (EUR) 1,125% 16-23 18.10	1.000.000	EUR	100,9600%	1.009.600,00		0,77%	0,70%
ELIA SYSTEM OP (EUR) 1,375% 15-24 27.05	300.000	EUR	103,0320%	309.096,00		0,24%	0,21%
EUROFINS SCIEN (EUR) 2,25% 15-22 27.01	1.400.000	EUR	103,1890%	1.444.646,00		1,10%	1,00%
EXOR SPA (EUR) 2,125% 15-22 02.12	1.000.000	EUR	104,9690%	1.049.690,00		0,80%	0,72%
EXPEDIA INC (EUR) 2,5% 15-22 03.06	1.100.000	EUR	105,5230%	1.160.753,00		0,89%	0,80%
FLOWERVE CORP (EUR) 1,25% 15-22 17.03	1.000.000	EUR	100,0340%	1.000.340,00		0,76%	0,69%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	1.000.000	EUR	101,5280%	1.015.280,00		0,77%	0,70%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	600.000	EUR	100,4870%	602.922,00		0,46%	0,42%
GRP BRUXELLES (EUR) 1,375% 17-24 23.05	1.000.000	EUR	100,0920%	1.000.920,00		0,76%	0,69%
HARMAN FINANCE (EUR) 2% 15-22 27.05	850.000	EUR	105,4030%	895.925,50		0,68%	0,62%
HUHTAMAKI OYJ (EUR) 3,375% 13-20 14.05	500.000	EUR	105,7210%	528.605,00		0,40%	0,36%
INGENICO GROUP (EUR) 1,625% 17-24 13.09	1.200.000	EUR	98,4480%	1.181.376,00		0,90%	0,82%
IPSEN SA (EUR) 1,875% 16-23 16.06	1.000.000	EUR	102,0510%	1.020.510,00		0,78%	0,70%
KERRY GROUP FI (EUR) 2,375% 15-25 10.09	1.100.000	EUR	108,4580%	1.193.038,00		0,91%	0,82%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	1.000.000	EUR	100,4770%	1.004.770,00		0,77%	0,69%
MERLIN ENTERTA (EUR) 2,75% 15-22 15.03	1.250.000	EUR	102,9540%	1.286.925,00		0,98%	0,89%
MONTEA (EUR) 3,42% 15-25 30.06	700.000	EUR	104,3510%	730.457,00		0,56%	0,50%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 16-23 19.05	1.000.000	EUR	104,4770%	1.044.770,00		0,80%	0,72%
NEOPOST SA (EUR) 2,5% 14-21 23.06	1.300.000	EUR	102,2820%	1.329.666,00		1,01%	0,92%
NEXANS SA (EUR) 2,75% 17-24 05.04	1.100.000	EUR	97,7380%	1.075.118,00		0,82%	0,74%
PLASTIC OMNIUM (EUR) 2,875% 13-20 29.05	1.000.000	EUR	104,7570%	1.047.570,00		0,80%	0,72%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	1.000.000	EUR	107,3950%	1.073.950,00		0,82%	0,74%
PVH CORP (EUR) 3,625% 16-24 15.07	1.300.000	EUR	109,2480%	1.420.224,00		1,08%	0,98%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,84% 16-26 10.06	900.000	EUR	98,7280%	888.552,00		0,68%	0,61%
SIXT AG (EUR) 2% 14-20 18.06	1.000.000	EUR	102,7350%	1.027.350,00		0,78%	0,71%
SKF AB (EUR) 2,375% 13-20 29.10	500.000	EUR	105,1400%	525.700,00		0,40%	0,36%
TECHNIP (EUR) 3,15% 13-23 18.10	1.200.000	EUR	107,0920%	1.285.104,00		0,98%	0,89%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	1.000.000	EUR	99,4910%	994.910,00		0,76%	0,69%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,875% 18-25 02.07	500.000	EUR	99,1410%	495.705,00		0,38%	0,34%
TESSENDERLO (EUR) 2,875% 15-22 15.07	1.550.000	EUR	105,8820%	1.641.171,00		1,25%	1,13%
UCB SA (EUR) 4,125% 13-21 04.01	500.000	EUR	109,2660%	546.330,00		0,42%	0,38%
UCB SA (EUR) 5,125% 13-2023 02.10	800.000	EUR	118,3950%	947.160,00		0,72%	0,65%
VGP NV (EUR) 3,25% 17-24 06.07	300.000	EUR	102,6000%	307.800,00		0,23%	0,21%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	470.000	EUR	104,6710%	491.953,70		0,38%	0,34%
VILMORIN ET CO (EUR) 2,375% 14-21 26.05	1.000.000	EUR	103,4870%	1.034.870,00		0,79%	0,71%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	1.000.000	EUR	102,4570%	1.024.570,00		0,78%	0,71%
WIENERBERGER A (EUR) 2% 18-24 02.05	1.500.000	EUR	101,9180%	1.528.770,00		1,17%	1,06%
WPP FINANCE (EUR) 2,25% 14-26 22.09	1.500.000	EUR	104,0800%	1.561.200,00		1,19%	1,08%
<b>Totaal</b>				<b>48.676.204,70</b>		<b>37,13%</b>	<b>33,59%</b>

## B. Geldmarktinstrumenten

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto- actief
<b>PRIVE</b>							
EXMAR NL (USD) VAR% 17-19 07.07	1.192.575	USD	103,0000%	1.051.311,41		0,80%	0,73%
STRABAG SE (EUR) 4,25% 12-19 10.05	750.000	EUR	103,4920%	776.190,00		0,59%	0,54%
SYMRISE AG (EUR) 1,75% 14-19 10.07	1.000.000	EUR	101,5930%	1.015.930,00		0,77%	0,70%
TIETO OYJ (EUR) 2,875% 13-19 23.05	500.000	EUR	102,3140%	511.570,00		0,39%	0,35%
Totaal				3.355.001,41		2,56%	2,32%

## C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

### a. Aandelen

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto- actief
AGEAS	52.000	EUR	43,2100	2.246.920,00		1,71%	1,55%
ALPHABET INC-CL C	2.400	USD	1.115,6500	2.291.646,70		1,75%	1,58%
AMSTERDAM COMMODITIES NV	20.900	EUR	23,4500	490.105,00		0,37%	0,34%
BANK OF AMERICA CORP	80.000	USD	28,1900	1.930.160,90		1,47%	1,33%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	30.000	EUR	68,3000	2.049.000,00		1,56%	1,41%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	11.000	USD	186,6500	1.757.232,11		1,34%	1,21%
BHP BILLITON PLC	150.000	GBP	17,0600	2.892.407,85		2,21%	2,00%
BOOKING HOLDINGS INC	1.225	USD	2.027,0900	2.125.286,93		1,62%	1,47%
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	65.000	USD	40,5400	2.255.306,40		1,72%	1,56%
CISCO SYSTEMS INC	60.000	USD	43,0300	2.209.688,46		1,69%	1,52%
CVS HEALTH CORP	37.500	USD	64,3500	2.065.324,38		1,58%	1,43%
DIAGEO PLC	70.000	GBP	27,2200	2.153.651,40		1,64%	1,49%
DSV A/S	20.000	DKK	515,6000	1.384.012,46		1,06%	0,96%
EXOR NV	50.000	EUR	57,7000	2.885.000,00		2,20%	1,99%
FACEBOOK INC-A	9.500	USD	194,3200	1.579.972,61		1,21%	1,09%
HCA HEALTHCARE INC	27.500	USD	102,6000	2.414.840,81		1,84%	1,67%
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	16.000	EUR	109,5000	1.752.000,00		1,34%	1,21%
HERMES INTERNATIONAL	960	EUR	523,8000	502.848,00		0,38%	0,35%
IMMOFINANZ AG	100.000	EUR	20,4000	2.040.000,00		1,56%	1,41%
INTRUM AB	90.000	SEK	207,9000	1.790.663,40		1,37%	1,24%
INVESTOR B FRIA	57.000	SEK	364,9000	1.990.516,02		1,52%	1,37%
IWG PLC	800.000	GBP	3,1960	2.889.921,22		2,20%	1,99%
JARDINE STRATEGIC HOLDINGS LTD.	50.000	USD	36,4800	1.561.109,21		1,19%	1,08%
JOHNSON & JOHNSON	18.000	USD	121,3400	1.869.325,57		1,43%	1,29%
JPMORGAN CHASE & CO	24.000	USD	104,2000	2.140.362,89		1,63%	1,48%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5.500	EUR	285,2000	1.568.600,00		1,20%	1,08%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	22.000	USD	109,8500	2.068.384,12		1,58%	1,43%
MERCK KGAA	14.000	EUR	83,6200	1.170.680,00		0,89%	0,81%
NATIONALE BANK VAN BELGIE	200	EUR	2.720,0000	544.000,00		0,41%	0,38%
NESTLE SA-REG	25.000	CHF	76,9000	1.661.567,45		1,27%	1,15%
OPEN TEXT CORP	50.000	CAD	46,2700	1.507.490,21		1,15%	1,04%
OPEN TEXT CORPORATION	19.000	USD	35,1900	572.244,09		0,44%	0,39%
PUBLICIS GROUPE	28.616	EUR	58,9400	1.686.627,04		1,29%	1,16%
RANDSTAD NV	36.000	EUR	50,4200	1.815.120,00		1,38%	1,25%
RYANAIR HOLDINGS PLC	142.500	EUR	15,7750	2.247.937,50		1,71%	1,55%
SIPEF	27.180	EUR	59,6000	1.619.928,00		1,24%	1,12%
SOFINA	26.000	EUR	148,0000	3.848.000,00		2,94%	2,66%
SOLVAY SA	15.500	EUR	108,1500	1.676.325,00		1,28%	1,16%
UNITEDHEALTH GROUP INC	8.400	USD	245,3400	1.763.827,46		1,35%	1,22%
WALT DISNEY CO/THE	25.000	USD	104,8100	2.242.596,71		1,71%	1,55%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	44.000	GBP	36,0000	1.790.376,73		1,37%	1,24%
WPP PLC	150.000	GBP	11,9300	2.022.650,98		1,54%	1,40%
Totaal				79.073.657,61		60,31%	54,57%



## **Overzicht**

	Totaal	%
Totaal portefeuille	131.104.863,72	90,48%
Liquide middelen	<u>13.216.198,06</u>	<u>9,12%</u>
R/C bij KBC SECURITIES	13.216.198,06	9,12%
Overige vorderingen en schulden	685.202,27	0,47%
Andere	-101.088,76	-0,07%
<b>Totale netto inventariswaarde</b>	<b>144.905.175,29</b>	<b>100,00%</b>

## **Geografische en sectorale spreiding**

### **Sectorale spreiding**

Banken	3,18%
Cash	9,52%
Consumptie	15,73%
Bonds	35,91%
Farma	4,98%
Holding	6,32%
Industrie	11,65%
Media	3,65%
Technologie	4,54%
Vastgoed	2,96%
Verzekeringen	1,55%
	<b>100,00%</b>

### **Geografische spreiding**

België	23,13%
Canada	2,99%
Duitsland	4,84%
Denemarken	1,66%
Frankrijk	12,75%
Finland	0,72%
Ierland	2,37%
Italië	3,08%
Jersey	3,23%
Luxemburg	1,62%
Nederland	4,82%
Oostenrijk	3,68%
Singapore	1,08%
U.S.A.	22,77%
Verenigd Koninkrijk	7,14%
Zweden	2,97%
Zwitserland	1,15%
	<b>100,00%</b>

## 2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Transparant Balance

omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	27.118.035,52
Verkopen	9.978.767,88
<b>Totaal 1</b>	<b>37.096.803,40</b>
Inschrijvingen	23.832.403,70
Terugbetalingen	3.544.424,37
<b>Totaal 2</b>	<b>27.376.828,07</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	136.155.498,36
<b>Rotatie</b>	<b>7,14%</b>

gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	25.118.941,52
Verkopen	8.978.767,88
<b>Totaal 1</b>	<b>34.097.709,40</b>
Inschrijvingen	23.832.403,70
Terugbetalingen	3.544.424,37
<b>Totaal 2</b>	<b>27.376.828,07</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	136.155.498,36
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen tov totale netto-vermogen	90,48%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>6,20%</b>

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys & Cie Effectenbank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

### 2.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	
	Kap.	Dis	Kap.	Dis	Kap.	Dis
2016	3.980	1.791	3.025	3	58.659	1.788
2017	4.878	3.871	5.594	321	57.943	5.338
30/06/2018	5.227	6.935	1.431	377	61.739	11.896

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis	Kap.	Dis
2016	6.929.678,71	3.183.527,88	5.291.192,16	5.404,74
2017	9.434.631,23	7.438.955,43	10.849.683,15	618.318,26
30/06/2018	10.321.643,57	13.510.760,13	2.812.637,97	731.786,40

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR		
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs	
		kap.	Dis
2016	111.892.563,22	1.851,09	1.851,09
2017	123.965.177,58	1.960,38	1.943,56
30/06/2018	144.905.175,29	1.972,24	1.945,27

### 2.4.4 Rendementscijfers

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Compartiment	2,33%	3,93%	5,25%	3,99%

Rendementscijfers per 30 juni 2018.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

### 2.4.5 Kosten

Lopende kosten: 1,51 % over het boekjaar 2017.

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- de transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47% betaald door Transparant Balance aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys & Cie Effectenbank NV.

#### **2.4.6 Toelichting bij de financiële staten**

Buiten het ter zake wettelijke bepaalde, houdt het compartiment geen rekening voor wat betreft sociale, ethische en milieuaspecten.

Belangrijke gebeurtenis na afsluitdatum van het halfjaar per 30/06/2018:

Per 19 juli 2018 heeft een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders beslist om de naam van de bevek TRANSPARANT nv te vervangen door DIERICKX LEYS FUND I nv.

## **3 Transparant Systematic**

### **3.1 Beheersverslag**

#### **3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd gestart op 14 november 2014.  
Initiële inschrijvingsprijs: 1.000,00 EURO

#### **3.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

#### **3.1.3 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

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.

Bijkomend kan er belegd worden in andere instrumenten (opties, futures, ICB's, converteerbare obligaties, cash of schuldinstrumenten), voornamelijk met het oogmerk om de portefeuille af te schermen tegen daling en/of de volatiliteit van het compartiment te verminderen.

#### **3.1.4 Benchmark**

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

#### **3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Het fonds 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.

Begin mei werd de portefeuille herschikt. Volgende aandelen werden toe opgenomen in de portefeuille: LYONDELLBASELL IND-CL A, BMW, DAIMLER AG, DEUTSCHE LUFTHANSA, FAURECIA, FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES, INTL CONSOLIDATED AIRLINE, MICHELIN B, PEUGEOT, POSTNL, RENAULT, SCHAEFFLER AG, VOLKSWAGEN PREFERENT, AMERICAN AIRLINES GROUP, DELTA AIR LINES, FORD MOTOR CO, GENERAL MOTORS CO, GOODYEAR TIRE&RUBBER, RYDER SYSTEM, UNITED CONTINENTAL, BEST BUY, KOHLS CORP, MACY'S INC, NORDSTROM, TARGET CORP, TESORO CORP, THE GAP CORP, MEDIASET, METRO, BED BATH AND BEYOND, MICHAEL KORS, SIGNET JEWELERS, EXPRESS SCRIPTS INC, GILEAD SCIENCES, UNITED RENTALS, SUBSEA 7, TGS NOPEC GEOPHYSICAL, TRANSOCEAN LTD, VALERO ENERGY, CNH INDUSTRIAL, AGGREKO, FINGERPRINT CARDS -B-, HP ENTERPRISE COMPANY, ELECTRICITE DE FRANCE, CENTRICA PLC, ORANGE, TELECOM ITALIA SPA, BT GROUP PLC, CENTURYLINK INC, ARCELORMITTAL

### **3.1.6 Toekomstig beleid**

Het systematisch karakter van dit fonds betekent niet enkel de goedkoopste aandelen selecteren uit de S&P500 index en de Euro Stoxx 600 index, maar ook dat we periodiek deze oefening herhalen. Op basis van de jaarresultaten van 2017 zullen we in de eerste helft van 2018 nagaan welke aandelen op dit moment goedkoop gewaardeerd zijn en passen we de portefeuille aan.

### **3.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 6 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het fonds, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het fonds. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het fonds en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

### **3.1.8 Bestemming van de resultaten**

Over het boekjaar 2017 werd aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend uitgekeerd van 8,05 EURO. De betaling vond plaats op 18 april 2018.

## 3.2 Balans

### Afdeling 1. - Balansschema

#### TOTAAL NETTO ACTIEF

	<b>30/06/18</b> in EUR	<b>30/06/17</b> in EUR
<b>I Vaste activa</b>	<b>22.785.129,52</b>	<b>13.284.769,92</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>22.647.054,74</b>	<b>13.082.984,96</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	22.647.054,74	13.082.984,96
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>22.757,59</b>	<b>-8.671,20</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	11.981,83	12.247,82
b. Fiscale Tegoeden	10.775,76	7.330,65
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-28.249,67
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>220.834,58</b>	<b>238.313,08</b>
A. Banktegoeden op zicht	220.834,58	238.313,08
a. beheerde futuresrekening		
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-105.517,39</b>	<b>-27.856,92</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-105.517,39	-27.856,92
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>22.785.129,52</b>	<b>13.284.769,92</b>
A. Kapitaal	22.615.049,87	13.212.765,13
B. Deelneming in het resultaat	274.745,56	2.028,87
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-104.665,91	69.975,92

**Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling**

<b>I</b>	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
<b>II</b>	<b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
<b>III</b>	<b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
<b>IV</b>	<b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
<b>V</b>	<b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
<b>VI</b>	<b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII</b>	<b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



### 3.3 Resultatenrekening

		<b>30/06/18</b> in EUR	<b>30/06/17</b> in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>			
<b>I</b>	<b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-164.537,64</b>	<b>17.546,52</b>
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	-592.975,64	678.553,96
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		288,76
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	428.438,00	-661.296,20
<b>II</b>	<b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>285.003,61</b>	<b>227.665,63</b>
A.	Dividenden	339.716,51	251.803,50
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	85,45	
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-54.798,35	-24.137,87
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III</b>	<b>Andere opbrengsten</b>	<b>3.027,25</b>	<b>8.123,47</b>
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa , tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere	3.027,25	8.123,47
<b>IV</b>	<b>Exploitatiekosten</b>	<b>-228.159,13</b>	<b>-183.359,70</b>
A.	Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-39.679,76	-76.508,06
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.255,36	-857,36
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer	-159.299,68	-24.734,64
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.249,79	-9.274,65
c.	Commerciële vergoeding		-58.126,78
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		-375,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-7.876,90	-7.108,30
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-9.660,89	-5.927,40
K.	Andere kosten (-)	-1.136,75	-447,51
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>		<b>59.871,73</b>	<b>52.429,40</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>		<b>59.871,73</b>	<b>52.429,40</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-104.665,91</b>	<b>69.975,92</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-104.665,91</b>	<b>69.975,92</b>

#### **Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

<b>I.</b>	<b>Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-104.665,91</b>	<b>69.975,92</b>
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-104.665,91	69.975,92
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
<b>II.</b>	<b>(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>		
<b>III.</b>	<b>Over te dragen winst (over te dragen verlies)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Dividenduitkering)</b>		

## 3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2018

#### C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

##### a. Aandelen

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
AGGREKO PLC	54.153	GBP	6,7600	413.769,49		1,83%	1,82%
AIR FRANCE-KLM	55.272	EUR	6,9840	386.019,65		1,70%	1,69%
ALASKA AIR GROUP INC	8.296	USD	60,3900	428.787,61		1,89%	1,88%
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	12.620	USD	37,9600	410.009,59		1,81%	1,80%
ANGLO AMERICAN PLC	23.284	GBP	16,9480	446.031,25		1,97%	1,96%
APACHE CORP	13.631	USD	46,7500	545.403,33		2,41%	2,39%
ARCELORMITTAL	16.067	EUR	25,1100	403.442,37		1,78%	1,77%
AT&T INC	16.577	USD	32,1100	455.569,56		2,01%	2,00%
CNH INDUSTRIAL NV	44.501	EUR	9,0960	404.781,10		1,79%	1,78%
COVESTRO AG	5.981	EUR	76,4200	457.068,02		2,02%	2,01%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	6.893	EUR	55,1300	380.011,09		1,68%	1,67%
DÉLTA AIR LINES INC	10.237	USD	49,5400	434.047,40		1,92%	1,90%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	18.606	EUR	20,6000	383.283,60		1,69%	1,68%
ENI SPA	28.103	EUR	15,9060	447.006,32		1,97%	1,96%
EQUINOR ASA	21.403	NOK	216,4000	486.544,24		2,15%	2,14%
FAURECIA	6.637	EUR	61,1200	405.653,44		1,79%	1,78%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	24.256	EUR	16,3340	396.197,50		1,75%	1,74%
FOOT LOCKER INC	12.539	USD	52,6500	565.027,69		2,49%	2,48%
FORD MOTOR CO	47.668	USD	11,0700	451.630,23		1,99%	1,98%
FRANKLIN RESOURCES INC	15.977	USD	32,0500	438.259,89		1,94%	1,92%
FREEPORT-MCMORAN INC	35.751	USD	17,2600	528.125,86		2,33%	2,32%
GAP INC/THE	18.011	USD	32,3900	499.295,01		2,20%	2,19%
GENERAL MOTORS CO	14.547	USD	39,4000	490.544,16		2,17%	2,15%
GILEAD SCIENCES INC	7.415	USD	70,8400	449.570,87		1,99%	1,97%
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	21.478	USD	23,2900	428.126,17		1,89%	1,88%
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	62.894	EUR	7,5220	473.088,67		2,09%	2,08%
JUNIPER NETWORKS INC	22.246	USD	27,4200	522.068,91		2,31%	2,29%
KOHL'S CORP	8.787	USD	72,9000	548.247,43		2,42%	2,41%
L BRANDS INC	15.533	USD	36,8800	490.291,89		2,16%	2,15%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	5.135	USD	109,8500	482.779,66		2,13%	2,12%
MACY'S INC	17.309	USD	37,4300	554.498,35		2,45%	2,43%
METRO AG	37.599	EUR	10,5850	397.985,42		1,76%	1,75%
MICHELIN (CGDE)	3.904	EUR	104,3000	407.187,20		1,80%	1,79%
MICRON TECHNOLOGY INC	11.720	USD	52,4400	526.015,75		2,32%	2,31%
NORDDEUTSCHE AFFINERIE AG -NDA GR-	6.098	EUR	65,5000	399.419,00		1,76%	1,75%
NORDSTROM INC	10.614	USD	51,7800	470.380,79		2,08%	2,06%
OUTOKUMPU OYJ	86.714	EUR	5,3280	462.012,19		2,04%	2,03%
PACCAR INC	8.503	USD	61,9600	450.912,26		1,99%	1,98%
PEUGEOT SA	22.327	EUR	19,5600	436.716,12		1,93%	1,92%
RENAULT	5.066	EUR	72,8300	368.956,78		1,63%	1,62%
RIO TINTO PLC	10.055	GBP	42,0100	477.445,72		2,11%	2,10%
RWE AG	22.595	EUR	19,5250	441.167,38		1,95%	1,94%
SCHAEFFLER AG	34.819	EUR	11,1500	388.231,85		1,71%	1,70%
SOUTHWEST AIRLINES CO	10.232	USD	50,8800	445.570,15		1,97%	1,96%
SUBSEA 7 SA	38.713	NOK	130,3500	530.100,59		2,34%	2,33%
TARGET CORP	7.518	USD	76,1200	489.789,59		2,16%	2,15%
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	8.071	USD	69,7300	481.676,51		2,13%	2,11%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	8.408	DKK	395,0000	445.745,42		1,97%	1,96%
VOLKSWAGEN AG-PREF	2.629	EUR	142,2200	373.896,38		1,65%	1,64%
WESTERN DIGITAL CORP	6.772	USD	77,4100	448.665,29		1,98%	1,97%
Totaal				22.647.054,74		100,00%	99,39%

## **Overzicht**

	Totaal	%
Totaal portefeuille	22.647.054,74	99,39%
Liquide middelen	220.834,58	0,97%
R/C bij KBC SECURITIES	220.834,58	0,97%
Overige vorderingen en schulden	22.757,59	0,10%
Andere	-105.517,39	-0,46%
<b>Totale netto inventariswaarde</b>	<b>22.785.129,52</b>	<b>100,00%</b>

## **Geografische en sectorale spreiding**

### **Sectorale spreiding**

Cash	0,61%
Consumptie	25,21%
Energie	8,82%
Farma	1,97%
Financieel	1,92%
Industrie	50,97%
Nutsvoorzieningen	1,94%
Technologie	6,57%
Telecom	2,00%
	<b>100,00%</b>

### **Geografische spreiding**

België	0,61%
Brazilië	0,00%
Duitsland	14,14%
Denemarken	1,96%
Frankrijk	8,80%
Finland	2,03%
Italië	1,96%
Luxemburg	4,10%
Nederland	5,63%
Noorwegen	2,14%
Spanje	2,08%
U.S.A.	50,70%
Verenigd Koninkrijk	3,91%
Zuid-Afrika	1,96%
	<b>100,00%</b>

### 3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Transparant Systematic

omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	17.915.677,66
Verkopen	11.024.888,78
<b>Totaal 1</b>	<b>28.940.566,44</b>
Inschrijvingen	7.515.594,04
Terugbetalingen	605.447,30
<b>Totaal 2</b>	<b>8.121.041,34</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	21.703.126,39
<b>Rotatie</b>	<b>95,93%</b>

gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	17.915.677,66
Verkopen	11.024.888,78
<b>Totaal 1</b>	<b>28.940.566,44</b>
Inschrijvingen	7.515.594,04
Terugbetalingen	605.447,30
<b>Totaal 2</b>	<b>8.121.041,34</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	21.703.126,39
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen tov totale netto-vermogen	99,39%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>95,57%</b>

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys & Cie Effectenbank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, die instaat voor de financiële dienst.

### 3.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode	Einde periode
	Kap.	Dis	Kap.	Dis	Kap.	Dis
2016	974	598	1.319	22	12.026	576
2017	1.448	2.969	1.738	1.273	11.736	2.272
30/06/2018	294	6.056	380	144	11.650	8.184

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kap.	Dis	Kap.	Dis
2016	872.496,39	584.411,69	1.227.557,14	21.177,83
2017	1.593.281,77	3.247.249,93	1.884.361,15	1.387.251,44
30/06/2018	351.500,78	7.164.093,26	443.159,82	162.287,48

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR		
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs	
		kap.	Dis
2016	13.193.801,39	1.046,96	1.046,96
2017	16.043.807,19	1.146,55	1.139,04
30/06/2018	22.785.129,52	1.155,25	1.139,59

### 3.4.4 Rendementscijfers

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Compartiment	9,72%	4,83%		

Rendementscijfers per 30 juni 2018.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

### 3.4.5 Kosten

Lopende kosten: 1,71% over het boekjaar 2017.

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- de transactiekosten
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,47% betaald door Transparant Systematic aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Dierickx, Leys & Cie Effectenbank NV.

### **3.4.6 Toelichting bij de financiële staten**

Buiten het ter zake wettelijke bepaalde, houdt het compartiment geen rekening voor wat betreft sociale, ethische en milieuaspecten.

Belangrijke gebeurtenis na afsluitdatum van het halfjaar per 30/06/2018:

Per 19 juli 2018 heeft een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders beslist om de naam van de bevek TRANSPARANT nv te vervangen door DIERICKX LEYS FUND I nv.