

Land van registratie:  LU

BEHEERSPROFIEL

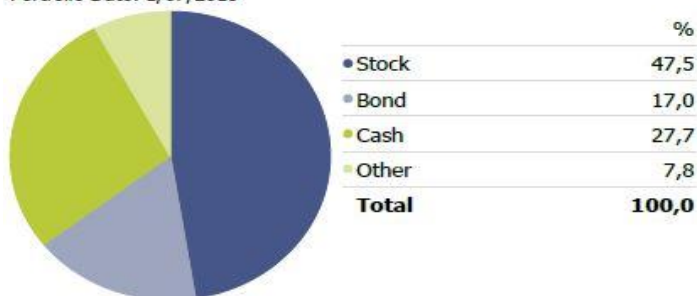
De portefeuille kan beleggen in diverse activaklassen (aandelen, obligaties en cash). Voor het bekomen van een goede risicospreiding wordt uitsluitend belegd in beleggingsfondsen. Enkel fondsen met een open architectuur en dagdagelijkse notering kunnen worden opgenomen. De portefeuille is zeer gediversifieerd, zowel geografisch als sectoraal.

TOELICHTING BIJ BEHEER

De reactie van de markten op het volksreferendum in Griekenland is gematigd. De markten blijven waarschijnlijk besluiteloos tot het moment waarop de onderhandelingen over een overbruggingskrediet of een derde steunprogramma serieus zijn begonnen. De volgende 'deadline' ligt nu op 20 juli. Buiten de onzekerheid over de toekomst van Griekenland (Grexit of niet) zijn er nog andere factoren welke een invloed kunnen hebben op de beursevolutie. Denken we maar aan het beleid van de FED. Gaat de geplande renteverhoging door en zo ja, wanneer? De beurscrisis welke momenteel volop woedt in China blijkt tot op heden geen angst op te wekken in de rest van de wereld, maar blijft dit ook zo? Blijft Groot-Brittannië in de Europese Unie (Brexit)? Kortom, meer dan voldoende onzekerheden voor de nabije toekomst zodat de volatiliteit zal toenemen de komende maanden. In functie hiervan heeft Transparantinvest de allocatie van het TPI Fonds recent bijgesteld. Meer hierover kan u terugvinden in de bijlage.

VERDELING ACTIVA EINDE VAN MAAND(%)

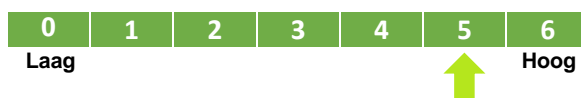
Portfolio Date: 1/07/2015



BELANGRIJKSTE POSITIES EINDE VAN MAAND(%)

Keren Patrimoine	9,82	Absolute return
Carmignac Patrimoine	9,73	Absolute return
BGF global allocation	8,9	Absolute return
FVS Multiple Opp.	7,65	Absolute return
Polar global healthcare	6,26	Aandelen med. Sect.
BGF Eur. Opp. Extension	6	Aandelen Europa
Ethna Aktiv	5,72	Absolute return
Treetop convertibles	5,58	Obligaties convert.
KBC Water eco	4,95	Aandelen wereldwijd
Nordea-1 Stable return	4,76	Absolute return

RISICOSCHAAL

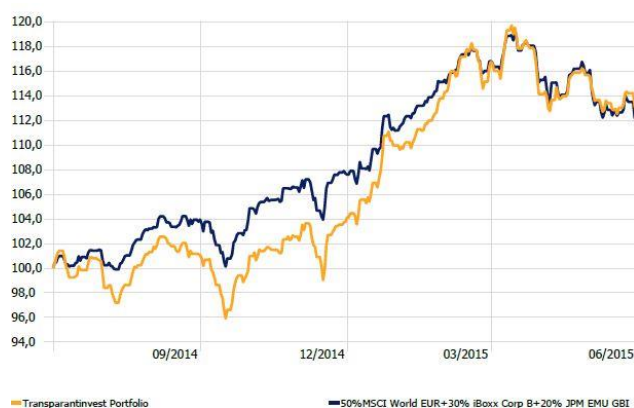


RENDEMENT PER 01/07/2015

Gecumuleerd	1 jaar	6 mnd	3 mnd	1 mnd
Fonds	12,01	8,19	-3,33	-3,52
Netto-inventariswaarde				
NIW	1/10/14	1/1/15	1/4/15	1/7/15
	106,33	109,57	121,1	117,77

In het verleden behaalde prestaties bieden geen garantie voor toekomstige prestaties en zijn niet constant in de tijd. Prestaties berekend in euro en zonder beheerskosten.
Bron: Morningstar Direct

EVOLUTIE 01/07/2014 – 30/06/2015



RISICO-INDICATOREN PER 01/07/2015

	1 jaar
Stand. Dev.	8,71
Sharpe-ratio	2,34

TRANSACTIES TIJDENS DE MAAND

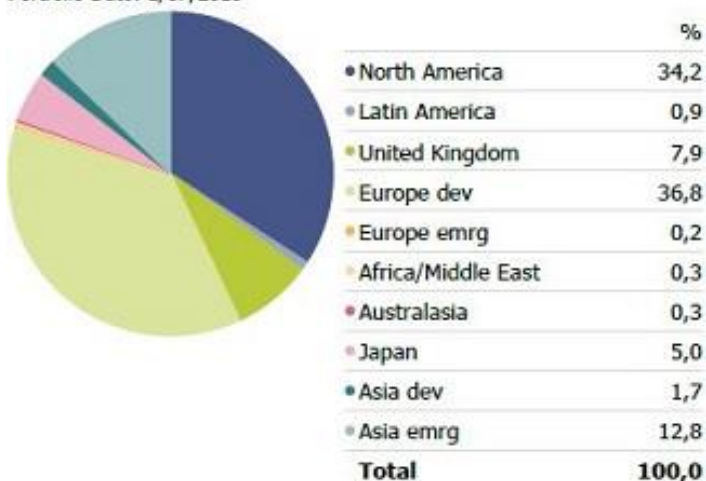
BELANGRIJKSTE BIJDRAGERS VAN MAAND

	Sector
Aankoop - Uitbreiding Zie bijlage	
Verkoop - Afbouw Zie bijlage	

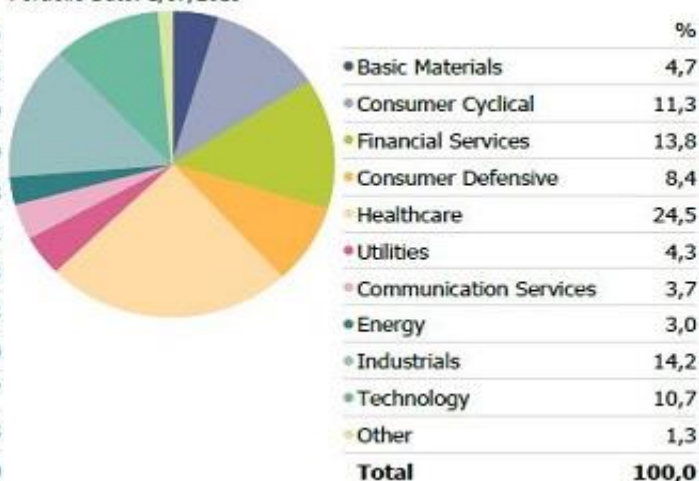
Positieve bijdragers		Negatieve bijdragers	
Polar healthcare	1,7	Schroder ISF Eur.	-5,23
Fidelity India Focus	1,3	Norden	-4,42
		KBC Water Eco	-4,25
		FVS Multiple Opp.	-4,06
		Vector Navigator C3	-3,78

VERDELING AAN HET EINDE VAN DE MAAND

Portfolio Date: 1/07/2015



Portfolio Date: 1/07/2015



GEOGRAFISCHE SPREIDING

SECTORIËLE SPREIDING

ALGEMENE INFORMATIE

Lancering:	25/09/2013	Beheerskosten:	Max. 1,2%
Referentie index:	50%Citi WGBI EUR + 10%MSCI WORLD + 40%MSCI EUR	Prestatieprovisie:	0%
Waardebepaling:	Wekelijks	Depot houdende bank:	Banque de Luxembourg (BDL)
Noteringsmunt:	EUR	Verzekeringsmaatschappij:	Baloise Vie Luxembourg S.A.
Toewijzen van de resultaten:	Kapitalisatie	Aanbevolen beleggingsduur:	5 jaar
Inschrijvings-/ uitstapkosten:	Max. 4% / 0%	Beheerder:	Merit Capital NV, Museumstraat 12D, 2000 Antwerpen. www.meritcapital.be

DISCLAIMER

Dit document is een uitgave van TransparantInvest. Behoudens de uitdrukkelijke bij wet bepaalde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave verveelvoudigd opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt worden, op welke wijze ook, zonder uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de uitgever. Dit document verstrekt commerciële informatie en mag in geen geval gelijkgesteld worden met beleggingsadvies. De verstrekte informatie vormt geen aanbod betreffende financiële-, bank-, verzekerings-, of andere producten of diensten. De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldige gekozen bronnen. Merit Capital geeft geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties. De redactie kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen.

Dit niet-contractuele document is ter informatie en vormt geen aansporing om te beleggen of te arbitren.
Transparant Invest – Withoeflei 9 – 2920 Kalmthout – België – Tel.: (0032)3 297 56 57

Bijlage :

AAN- / VERKOPEN IN JUNI 2015 :

- **AAN- / VERKOPEN 09/06/2015 :**

Naar aanleiding van de zwakke beursmaand mei en de aanhoudende perikelen met Griekenland hebben wij begin juni besloten om het mooie rendement (YTD +10,5%) te 'beschermen'.

Op 9 juni hebben wij de navolgende instructies doorgegeven :

Verkoop :

- Amundi Obli. Int.
- Invesco Pan Eur. Structured
- Merit Care
- R Valor C

Door deze verkopen werd een cashpositie van ongeveer 65% opgebouwd in de portefeuille. Deze cash werd 50/50 verdeeld over EURO en DOLLAR.

- **AAN- / VERKOPEN 29/06/2015 :**

Op 5 juli 2015 werd een volksreferendum gehouden in Griekenland. De Grieken kregen de eenvoudige vraag voorgeschied : moeten we het ontwerpakkoord dat door de Europese Commissie, de Europese Centrale Bank en het Internationaal Monetair Fonds in de Eurogroep van 25 juni naar voren is gebracht, accepteren ?

De Grieken hoefden enkel maar te antwoorden met OXI (neen) of NAI (ja).

In beleggingskringen leefde de consensus dat de Grieken wel zouden kiezen voor Nai. Maandag morgen bleek niets minder waar. Er stemden meer dan 60% van de Grieken OXI.

Deze uitslag verschaft de Griekse regering een sterkere uitgangspositie om de onderhandelingen met de Eurozonepartners te heropenen.

In samspraak met het investment comité van Merit Capital werd echter reeds op 25 juni beslist om de uitslag van dit referendum niet af te wachten en de aandelenposities in de portefeuille terug op te bouwen.

Op 25 juni werden de navolgende arbitrageopdrachten doorgegeven :

Verkoop :

- Carmignac Sécurité

Aankoop :

- Carmignac Patrimoine
- Keren Patrimoine
- KBC Water Eco
- Norden
- Fidelity India Focus
- BGF Eur. Opp. Extension
- Vector Navigator C3

De cashpositie werd hierdoor herleid tot ongeveer 15% in afwachting van mogelijke aankoop opportuniteiten.

Voor meer informatie over onze macro economische visie verwijzen wij u naar onze website alwaar u het beheersverslag 07/2015 van Merit Capital kan raadplegen.