

**Halfjaarverslag per 30 juni 2018**

# **HERMES PENSIOENFONDS**

**Belgisch Pensioenfonds**

**Gemeenschappelijk beleggingsfonds met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die belegt in effecten en liquide middelen**

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>Organisatie van het pensioenfonds</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Beheersverslag van het pensioenfonds</b>	<b>5</b>
2.1	Lanceringsdatum van het pensioenfonds	5
2.2	Beursnotering	5
2.3	Informatie aan de aandeelhouders	5
2.4	Algemeen overzicht van de markten	5
2.5	Krachtlijnen van het beleggingsbeleid	10
2.6	Benchmark	10
2.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	10
2.8	Toekomstig beleid	11
2.9	Risicoklasse	11
2.10	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	11
2.11	Resultaatverwerking	12
<b>3</b>	<b>Balans</b>	<b>13</b>
<b>4</b>	<b>Resultatenrekening</b>	<b>15</b>
<b>5</b>	<b>Samenvatting van de waarderingsregels</b>	<b>17</b>
5.1	Samenvatting van de regels	17
5.2	Wisselkoersen	18
<b>6</b>	<b>Samenstelling van de activa en kerncijfers</b>	<b>19</b>
6.1	Samenstelling van de activa op 30/06/18	19
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het Hermes Pensioenfonds	24
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	25
6.4	Returns	25
6.5	Kosten	25
6.6	Toelichting bij de financiële staten	25

# **1 Organisatie van het pensioenfonds**

## **Maatschappelijke zetel van de beheerverenootschap**

Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

## **Oprichtingsdatum**

13 februari 1987

## **Type van beheer**

beheerverenootschap

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 Vandekerckhove, 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 CVBA, vertegenwoordigd door

Mevr. Christel Weymeersch

## **Verloningsbeleid:**

De beheerverenootschap 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 verenootschap (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 beheerverenootschap 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 begunstigden 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 vergoeding aangerekend aan HERMES PENSIOENFONDS door de beheerverenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheerverenootschap.  
De vergoeding bedroeg voor het eerste semester van het boekjaar: € 428.739,79 (zie ook punt IV.D. van de resultatenrekening hierna)
- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerverenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:  
Beloning directie: € 0  
Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0

## **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

**Financiële groep die het gemeenschappelijk beleggingsfonds promoot**

Delen Private Bank N.V., Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

**Bewaarder**

Delen Private Bank N.V., Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

**Financieel portefeuillebeheer**

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

**Administratief en boekhoudkundig beheer**

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

**Financiële dienst**

Delen Private Bank N.V., Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

**Distributeurs**

Delen Private Bank N.V., Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen  
Bank J. Van Breda & Co N.V., Ledeganckkaai 7 te 2000 Antwerpen

## **2 Beheersverslag van het pensioenfonds**

### **2.1 Lanceringsdatum van het pensioenfonds**

Het pensioenfonds werd gestart op 13 februari 1987.

### **2.2 Beursnotering**

De rechten van deelneming van het gemeenschappelijk beleggingsfonds worden niet verhandeld op een beurs of een gereguleerde markt.

### **2.3 Informatie aan de aandeelhouders**

Hermes Pensioenfonds is een Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds dat opgericht werd op 13 februari 1987 voor een onbeperkte duur met het oog op het pensioensparen en door de Minister van Financiën erkend op 21 februari 1987. Het Hermes Pensioenfonds wordt beheerd door de naamloze vennootschap "Capfi Delen Asset Management nv", Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen.

De uitgifteprospectus, het beheersreglement, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de beheersvennootschap.

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". Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de beheersvennootschap.

### **2.4 Algemeen overzicht van de markten**

#### **Economische context**

##### **Verenigde Staten**

Het Bruto Binnenlands Product (BBP) groeit met 2,9% aan een goed ritme wat ervoor zorgt dat de schuldenberg dit jaar weerom stabiel blijft in relatieve termen. Deze schulden zijn beter verdeeld dan voor de crisis. Toen zat het voornamelijk bij de banken (hun schuld in bedrag is gezakt met zo'n 11%) en nu meer bij alle marktpartijen. De federale overheid heeft zijn schuldenberg ruimschoots verdubbeld en met de recente belastinghervorming van Trump zal die trend zich wellicht verderzetten.

Volgens berekeningen van het CBO (Congressional Budget Office) dat zich bezighoudt met het opvolgen van de begrotingssituatie van de VS zal het tekort stijgen tot meer dan 800 miljard USD dit jaar en tot zelfs bijna 1.000 miljard USD in 2019. Indien geen nieuwe maatregelen worden beslist zullen de tekorten significant blijven. Op internationaal vlak lijkt de situatie met Noord-Korea aan de betere hand maar president Kim Jong Un dringt wel meer en meer aan op verdere stappen van de VS (een vredesverdrag bvb. die de huidige wapenstilstand zou vervangen).

Op economisch vlak verzuurden de relaties met de handelspartners door een niet-ophoudende stroom aan protectionistische uitlatingen. De effectieve maatregelen zijn nog vrij beperkt maar als Trump zijn dreigingen realiteit worden dan volgen er nog heel wat. Vrijhandel zorgt voor de creatie van welvaart en protectionisme voor de destructie van welvaart volgens de meest gangbare economische theorieën. De financiële markten zijn dus bevreesd dat dit een lager groeiritme voor de wereldeconomie tot gevolg zal hebben.

In de zomer van 2018 spreken we over 85 miljard USD aan goederen waarop handelstarieven werden geheven of verhoogd recent. Indien alle dreigingen worden uitgevoerd zou dit al snel stijgen naar 500 miljard USD wat significant zou zijn. Bij zoveel verbaal geweld en graduele implementatie van dreigingen is het normaal dat markten nerveus reageren.

Zowel de huizenmarkt als de automarkt blijven in blakende gezondheid. De verkopen van wagens blijven op pre-crisisniveaus terwijl de huizenprijzen nieuwe pieken maken. Met een dalende en lage werkloosheidsgraad (momenteel 3,9%) verwachten we dat de koopkracht verder gaat verbeteren en we zien dat de consumptie sterk blijft. Bovendien zitten de uurlonen nog steeds in een stijgende tendens hoewel deze nog zwak is zeker in het licht van de reeds geruime tijd sterke arbeidsmarkt. De stijging van 2,7% is in reële termen een kleine koopkrachtstijging want de inflatie bedraagt 2,5%.

## **Europa**

De Brexitperikelen (zie hieronder) wegen een beetje op de Britse economie maar die bleef redelijk draaien geholpen door lage financieringstarieven. Het Brits pond houdt goed stand en de aandelenmarkten presteren meer dan behoorlijk. Desalniettemin verwachten we op dat niveau nog heel wat volatiliteit en onzekerheid in de markten voor de komende jaren.

De markt voor overheidsobligaties bleef sterk met veel overheden die betaald worden om geld te ontlenen. In Duitsland betalen obligatiekopers rente voor looptijden tot 6 jaar en in België tot 5 jaar. Niettegenstaande de huidige lage inflatievoeten betekent dit dat spaarders aan een stevig tempo geld verliezen in reële termen.

Alle perifere landen (Griekenland, Portugal, Ierland, Italië en Spanje) hebben nu toegang tot de markt aan relatief gunstige voorwaarden. In Italië verslechterde de situatie wel na een moeilijke verkiezingsstrijd. De populistische Lega Nord en Vijfsterrenbeweging haalden samen een meerderheid van de stemmen. Ondanks hun ideologische verschillen besloten ze samen een regering te vormen. Aangezien ze zowel aan de uitgavenzijde als aan de inkomstzijde voor een ontsparing van de begroting zorgen plaatst dit hen op ramkoers met Europa.

De Vijfsterrenbeweging kreeg zijn basisinkomen en de Lega zijn flat taks zij het in een afgezwakte vorm. Andere ideeën die tijdens de onderhandeling circuleerden waren een eigen vorm van geld, een schuldkwijtschelding door de ECB (Europese Centrale Bank), de voordracht van een minister die het document "how to exit the euro in a nutshell" publiceerde, ... waarmee ze telkens Europa tegen de haren streken. In een land met de hoogste schuldgraad van de Eurozone (130%) is het dan ook niet verwonderlijk dat de obligatiemarkten dit afstraffen door de rente te doen stijgen van iets meer dan 2% naar zo'n 2,7% (met pieken boven de 3%).

Eén van de grootste problemen, zeker in Zuid-Europa, blijft de hoge jeugdwerkloosheid. Deze daalde verder in Spanje tot 34% wat nog steeds een hoog niveau is. De toestand in Griekenland blijft op dit vlak slecht met een jeugdwerkloosheid van maar liefst 42,0%. De acties die de Europese Centrale Bank (ECB) sinds eind 2014 ondernomen heeft lijken te werken maar het tempo waartegen de zaken verbeteren blijft laag voor een aantal landen.

Het IMF gaat uit van 1,5% inflatie voor de Eurozone voor 2018 en 1,6% voor 2019. Dit geeft voldoende munitie aan de ECB om haar soepel monetair beleid verder te zetten want de doelstelling is een inflatieniveau van dichtbij 2%.

## **Verenigd Koninkrijk**

De Brexitsaga kreeg weer een aantal nieuwe plotwendingen maar zonder duidelijke uitkomst. Na 2 jaar komen de dringende deadlines steeds dichterbij en we lijken verder te staan van een akkoord dan ooit. Toen Theresa May een onderhandelingsnota publiek maakte stapten zowel David Davis (onderhandelaar voor Brexit) als Boris Johnson (minister van Buitenlandse Zaken) vrijwel onmiddellijk op uit onvrede. Daarop gaf May weer heel wat toe om de hardleerse Brexiteers onder controle te houden. Met haar huidige onderhandelingspositie ziet het ernaar uit dat een akkoord met Europa verder weg is dan ooit.

## **Oost Europa**

De kloof tussen Oost- en West-Europa is het meest duidelijk in de vluchtelingenproblematiek. De Visegradlanden weigeren solidair te zijn met de rest van Europa en ze tonen geen enkel teken dat ze openstaan om hier verandering in te brengen. Qua mentaliteit leunt Salvini (Eerste Minister Italië) dichter bij hen aan dan bij de andere landen uit de Eurozone. Het probleem is dat Italië geografisch zo gelegen is dat het een bevoorrechte toegangspoort is tot Europa (reeds meer dan 500.000 vluchtelingen kwamen Europa binnen via Italië) wat niet het geval is voor de Visegradlanden.

Economisch gezien gaat het niet slecht in deze regio. Hun groeivoeten schommelen gemiddeld rond 4 à 5% terwijl de economische indicatoren op normale niveaus staan. De werkloosheid is vrij laag wat een toename van de lonen tot gevolg heeft.

## **Japan**

Japan heeft de twijfelachtige eer dat het de absolute recordhouder blijft op vlak van overheidsschulden. Deze staan momenteel op 224% van het BBP wat een voortdurende rem zal plaatsen op de toekomstige groei. Het doel van de Bank of Japan om de inflatie tot 2% te doen stijgen wordt vooruit geschoven in de tijd. In 2018 is de inflatie (1,1% verwacht) wel mooi boven 0% uitgekomen wat de vrees voor deflatie naar de achtergrond doet verdwijnen.

## **Verre Oosten (excl. Japan)**

De kredietgroei in China blijft zorgwekkend hoog maar leidt voorlopig niet tot overdreven inflatiedruk. De groei ligt rond 6,6% voor 2018 maar de meeste commentatoren zijn het erover eens dat het substantieel lager is in realiteit. De uitdagingen zijn talrijk maar het beleid is gefocust en men beschikt over tal van instrumenten om alles in goede banen te leiden. De markten vrezen ook dat China de munt gaat inzetten als wapen in de handelsoorlog met de VS. Voorlopig zien we dat de renminbi (Chinese munt) slechts lichtjes daalt ten opzichte van de euro (minder dan 2%).

Reeds geruime tijd worden er maatregelen genomen om de kredietgroei te bestrijden maar tot op heden met weinig succes. De Chinese overheid probeert het evenwicht te vinden tussen een gelijkmatige hoge groei en de systeemrisico's onder controle houden. De overgang van een exportgerichte economie naar een economie gericht op binnenlandse consumptie is volop bezig en zal nog jaren vergen.

Indië ondervindt ten gevolge van de sterke economische groei ( geschat op 7,4% voor 2018 door het IMF) wat druk op de prijzen waardoor de inflatie in een stijgende trend kwam. Voorlopig blijft deze echter op een aanvaardbaar niveau (rond de 5% geschat voor 2018). We blijven geloven in de mooie langetermijnperspectieven van Indië en Indonesië maar dit zal wel met de nodige volatiliteit en schokken gepaard gaan. De groei in Indonesië zou in 2018 & 2019 boven 5% liggen wat met een dalende inflatie (tot ca. 3,5%) vrij mooi is.

## **Latijns-Amerika**

Brazilië kent een geleidelijk herstel met een groei die nu op 2,3% ligt. De broodnodige investeringen in infrastructuur blijven uit en de werkloosheid blijft hoog ondanks een geleidelijk herstel tot onder de 12% (begin 2015 zaten we nog maar op 4,6%). Que beursprestaties was het een slecht jaar met bvb. de Braziliaanse nationale index die 8% verloor. De voornaamste reden was de zwakke munt (de Braziliaanse real) die meer dan 10% verloor.

Uiteindelijk waren het té harde noten om te kraken voor de hervormingsgezinde Macri in Argentinië. Na een reeks hervormingen bleek het land nog altijd te zwak dus moest het IMF tussenkomen met een lening van 50 miljard USD. Daarna verloor de munt zo'n kwart van zijn waarde en de beurs staat in eurotermen op een verlies van meer dan een derde. Een blik op de interestvoeten (ca. 40% in lokale munt) geeft aan dat de situatie problematisch is.

## **Monetair beleid**

In de VS steeg de basisrente verder tot 1,75-2,00%. De Federal Reserve heeft haar verwachtingen voor de werkloosheid op 3,6-3,7% gezet voor 2018 (voor de inflatie mikken ze op 2,0-2,1%). De economie bleek dus voldoende sterk voor bijkomende renteverhogingen maar de onzekerheid die gepaard gaat met de controversiële president noopt tot behoedzaamheid.

De ECB heeft als doelstelling een inflatie dicht bij 2% zodat ze haar doelstelling nu niet haalt en veel ruimte heeft om de economie te stimuleren. Een verlenging van het inkoopprogramma zou wel problematisch zijn omdat er onder de huidige criteria zeer weinig schuld papier beschikbaar is.

De Bank of Japan hield haar depositorente op -0,1% en blijft als doelstelling aanhouden dat de tienjarige rente rond 0% moet blijven. Japan kan massaal activa blijven opkopen aan een tempo van ca. 600 miljard EUR per jaar maar in de praktijk is de situatie voldoende gestabiliseerd zodat lagere bedragen worden opgekocht in de praktijk. Dit zijn hoofdzakelijk overheidsobligaties maar ook aandelen (via beursgenoteerde fondsen). De bedoeling is de inflatie structureel te verhogen tot 2% maar het ziet er niet naar uit dat dit doel op middellange termijn zal bereikt worden.

De Bank of England (BoE) blijft een soepele politiek aanhouden met een rente die op 0,50% kwam te staan.

## **De Wisselmarkten**

Na een sterk jaar voor de euro kregen we in het eerste halfjaar een meer gemengd beeld te zien. Munten zoals de Noorse Kroon en de Mexicaanse Peso versterkten tegenover de Euro terwijl munten zoals de Canadese dollar en de Zweedse kroon verzwakten. De belangrijkste wereldmunt (de Amerikaanse dollar) werd sterker. Er waren een aantal negatieve uitschieters zoals Turkse Lira (onder impuls van het dictatoriaal gedrag van Erdogan) en de Argentijnse Peso (onder impuls van de hulp van het IMF).

## **De obligatiemarkten**

De langetermijnrente was weer volatiel in de eerste helft van 2018. Ze schommelt nu rond 2,9% in de VS en 0,4% in Duitsland voor tienjarig papier. Het rendement op eeuwigdurende obligaties was eind 2017 naar niveaus gezakt die ons aanzetten tot verkopen. In de eerste helft van 2018 gingen de risicovergoedingen echter naar boven. Met rendementen van gemiddeld ca. 3,5% houden wij op dit ogenblik vast aan onze posities.

## **De grondstoffenmarkten**

De olieprijs zat de laatste 6 maanden in een stijgende trend tot 80 USD. Aan dit prijspeil beginnen heel wat oliebedrijven weer budgetten vrij te maken voor exploratie. Na de moeilijke crisisjaren ziet het er naar uit dat er betere tijden aanbreken voor de oliedienstverleners. Gezien het onzekere koersverloop van de olieprijs en de hoge kapitaalsintensiteit van deze bedrijven valt nog af te wachten of een hoger niveau van activiteit ook zal resulteren in hogere winsten (en dus hogere beurskoersen).

De laatste jaren gingen heel wat Amerikaanse bedrijven die actief waren in schalie-olie & -gas door een diep dal. Heel wat van hen moesten herstructureren (al dan niet via Chapter 11) en anderen gingen ten onder (liquidatie of overname). Aan de huidige olieprijsniveaus heeft de overgrote meerderheid weer voldoende ademruimte en als geheel is de sector weer mooi rendabel.



## **De aandelenmarkten**

Het was tot nu een volatiel jaar met uiteindelijk een ondermaatse prestatie. Tussen de sectoren waren er wel enorme verschillen met een banksector die in Europa meer dan 10% verliest en de technologiesector in de VS die meer dan 10% wint (na een beresterk 2017). Het is des te opmerkelijker dat deze prestatie werd gerealiseerd in een moeilijk beursjaar en met een hevig gemediatiseerd mediaschandaal voor Facebook (het dataschandaal waarbij Cambridge Analytica de gegevens van 87 miljoen Facebookgebruikers misbruikte om de verkiezingen in de VS te beïnvloeden).

De bedrijfsresultaten evolueerden positief zeker in de VS (stijgingen van 20% waren normaal) maar ook wereldwijd met stijgingen van meer dan 10%. Er is een normaal niveau van rentabiliteit en de financieringskosten zijn zeer laag (zeker indien men zich langs de obligatiemarkten kan financieren). Trump had een sterke invloed op het sentiment en de belastinghervorming leidde tot een verdere verbetering van de resultaten in de VS.

De overname- en fusiemarkt bleef op een mooi toerental draaien. Zo bracht in Europa Siemens zijn gezondheidsdochter naar de beurs onder de naam Siemens Healthineers en telden we met de smartphonebouwer Xiaomi een nieuwe telg op de Chinese beurs. Ook in de VS was er op M&A (fusies en overnames) vlak sprake van een bruisende activiteit die meestal koersondersteunend werkte.

## **2.5 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

De beleggingspolitiek van HERMES PENSIOENFONDS is door zijn aard op de lange termijn gericht:

- Het grootste deel van de activa is belegd in aandelen.
- Een in tijd gespreide obligatieportefeuille.
- Een minimum aan contanten om uittredingen op te vangen.

Een nieuwe wet op de Belgische pensioenspaarfondsen ging in werking op 1 april 2004. Vanaf die datum viel de verplichting voor pensioenspaarfondsen weg om minimaal 30 procent van hun activa te beleggen in Belgische aandelen.

Sinds de Wet op de Belgische pensioenspaarfondsen van 1 april 2004 gelden volgende regels voor de asset allocatie:

- max. 75% obligaties of andere schuldinstrumenten;
- max. 75% aandelen;
- max. 10% liquiditeiten in een munt van een lidstaat in de EER;
- max. 20% in andere munt dan euro;

Op het niveau van de aandelen en obligaties zijn er nog extra regels toe te passen:

aandelenportefeuille

- max. 70% aandelen met een beurskapitalisatie van meer dan 3 miljard euro (binnen EER)
- max. 30% aandelen met een beurskapitalisatie van minder dan 3 miljard euro (binnen EER)
- max. 20% aandelen buiten EER

obligatieportefeuille

- max. 40% schuld papier of gelddeposito's in euro of andere munten uit de Europese Economische Ruimte (EER)
- max. 40% schuld papier of gelddeposito's in andere munten.

## **2.6 Benchmark**

Er wordt geen benchmark gevolgd.

## **2.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Het Hermes Pensioenfonds blijft een dynamische portefeuille die in diverse activaklassen belegt. Om het risico op portefeuilleniveau te verminderen wordt sterk gediversifieerd en bij de opname van risicovollere posities worden tevens kleinere gewichten nagestreeft. De omvang van het fonds (ca. 100 miljoen EUR) laat toe om ook minder liquide waarden in portefeuille te nemen indien deze voldoende aantrekkelijk worden geacht.

Het aandelengewicht schommelde rond 60% en het wettelijk maximum is 75%. Aandelen vertegenwoordigen de meest aantrekkelijke activaklasse op dit ogenblik maar het is tevens de meest volatiele. Vanwege deze risicofactor en het feit dat de waardering niet laag is behouden we een zekere buffer onder het wettelijke maximum. Gezien het strikte reglementaire kader zijn beleggingen buiten Europa eerder beperkt (maximum 20% mag buiten de Europese Economische Ruimte belegd worden). Sectorieel is er een overwicht in industriële bedrijven omdat deze goed vertegenwoordigd zijn in de kleinere waarden en vaak aan relatief aantrekkelijke koersen noteren.

In het obligatielukkig investeren we het grootste gedeelte in klassieke obligaties met een kortere looptijd en dit zowel in staten als in bedrijven. Gezien de lage rentestand en lage rentevergoeding houden we al geruime tijd deze politiek aan. Daarnaast investeren we ook een kleiner deel in hybride obligaties. Deze geven een hoger rendement maar zijn volatieler zeker in

tijden van stress. Wegens de lagere (extra) vergoedingen op dit papier hebben we stelselmatig afgebouwd in deze subactivaklasse sinds de start van het jaar.

Het muntrisiko wordt hoofdzakelijk genomen in het aandelengedeelte en het is wettelijk beperkt tot 20% buiten de eurozone.

## **2.8 Toekomstig beleid**

We beleggen vanuit een langetermijnperspectief en zullen dus een weging van 55-65% in aandelen blijven nastreven. De duration zal niet verlengd worden zolang de rentecurve zich op dit laag niveau bevindt.

## **2.9 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".

Het Hermes Pensioenfonds bevond zich in risicoklasse 4, op een schaal van 1 tot 7.

## **2.10 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) :

	HERMES PENSIOEN FONDS
Marktrisico	MIDDEL
Kredietrisico	MIDDEL
Afwikkelingsrisico	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG
Wisselkoersrisico	LAAG
Bewaarnemingsrisico	GEEN
Rendementsrisico	MIDDEL
Concentratierisico	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL
Externe factoren	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'.

## **2.11 Resultaatverwerking**

Het resultaat van een pensioenfonds wordt steeds gekapitaliseerd.

### 3 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
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI

##### Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosen
- 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>102.221.990,52</b>	<b>96.097.344,38</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>99.006.213,49</b>	<b>95.925.412,85</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	33.392.191,42	34.685.315,83
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	2.941.104,20	868.123,68
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	61.972.667,87	58.713.448,34
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	700.250,00	1.658.525,00
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>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>		
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV</b>	<b>135.009,10</b>	<b>119.027,14</b>
<b>Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>		
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	135.009,10	119.027,14
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V</b>	<b>3.131.210,04</b>	<b>57.251,78</b>
<b>Deposito's en liquide middelen</b>		
A. Banktegoeden op zicht	3.131.210,04	57.251,78
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI</b>	<b>-50.442,11</b>	<b>-4.347,39</b>
<b>Overlopende rekeningen</b>		
A. Over te dragen kosen		
B. Verkregen opbrengsten	301.968,82	278.653,88
C. Toe te rekenen kosten (-)	-352.410,93	-283.001,27
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>102.221.990,52</b>	<b>96.097.344,38</b>
A. Kapitaal	103.332.016,49	91.277.670,68
B. Deelneming in het resultaat	-8.193,99	85.524,92
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.101.831,98	4.734.148,78

<b>I</b>	<b>Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling</b>		
	<b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	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>

## 4 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>-2.063.061,64</b>	<b>2.772.134,74</b>
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-834.734,22	784.249,85
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-23.030,55	-1.186,77
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	-1.500.800,35	3.014.593,34
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	21.595,00	-3.463,52
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	7.798,12	1.000,01
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	266.110,36	-1.023.058,17
<b>II</b>	<b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>1.625.703,31</b>	<b>2.572.180,38</b>
A.	Dividenden	1.323.996,40	2.269.541,76
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	397.789,79	375.576,12
b.	Deposito's en liquide middelen	-2.899,97	-1.568,87
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-1.984,65	-4.725,00
b.	Van buitenlandse oorsprong	-91.698,26	-66.643,63
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	500,00	
<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>-664.473,65</b>	<b>-610.166,34</b>
A.	Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-121.295,60	-119.874,32
B.	Financiële kosten (-)	-1,05	-0,75
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-61.757,96	-56.646,58
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer	-382.803,38	-351.115,12
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-45.936,41	-42.133,80
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-4.173,87	-2.972,71
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-46.385,65	-35.367,84
K.	Andere kosten (-)	-2.119,73	-2.055,22
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>		<b>961.229,66</b>	<b>1.962.014,04</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>		<b>961.229,66</b>	<b>1.962.014,04</b>
<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-1.101.831,98</b>	<b>4.734.148,78</b>
<b>VI</b>	<b>Belastingen op het resultaat</b>		
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-1.101.831,98</b>	<b>4.734.148,78</b>

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

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
  - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
  - c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**
- IV. (Dividenduitkering)**

<b>-1.101.831,98</b>	<b>4.734.148,78</b>
-1.101.831,98	4.734.148,78



## **5 Samenvatting van de waarderingsregels**

### **5.1 Samenvatting van de regels**

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van het fonds, 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 geijkt 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 het fonds.

## **5.2 Wisselkoersen**

	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
<b>1 EUR</b>	1,1684 USD	1,1426 USD
	1,1570 CHF	1,0950 CHF
	0,8847 GBP	0,8771 GBP
	9,1714 HKD	8,9205 HKD
	1,5787 AUD	1,4858 AUD
	9,5194 NOK	9,5372 NOK
	79,7790 INR	73,6980 INR
	MYR 4,7036	MYR 4,8966
	1.297,26 KRW	1.308,81 KRW
	16.676,06 IDR	15.222,73 IDR
	7,7252 CNY	7,7369 CNY

## 6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 6.1 Samenstelling van de activa op 30/06/18

#### A. Obligaties en andere schuldinstrumenten

##### a. Obligaties

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>STAATSOBLIGATIES EN OBLIGATIES GEWAARBORGD DOOR DE STAAT</b>							
AUSTRIA (EUR) Var 05-25 28.07	650.000	EUR	105,450006	685.425,00		0,69%	0,67%
AUSTRIA REP (EUR) Var 05-25 10.10	500.000	EUR	106,0000%	530.000,00		0,54%	0,52%
BELGIAN 0339 (EUR) 0,2% 16-23 22.10	550.000	EUR	101,3280%	557.304,00		0,56%	0,55%
CHILE (EUR) 1,75% 16-26 20.01	500.000	EUR	104,2320%	521.160,00		0,53%	0,51%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,1% 12-23 15.04	1.000.000	EUR	115,5088%	1.155.088,00		1,17%	1,13%
DEUTSCHLAND REP (EUR) 1,75% 09-20 15.04	800.000	EUR	119,5061%	956.048,80		0,97%	0,94%
EIB (EUR) Var 05-25 13.10	1.000.000	EUR	101,7375%	1.017.375,00		1,03%	1,00%
EIB (EUR) VAR% 05-30 16.09	1.000.000	EUR	108,6850%	1.086.850,00		1,10%	1,06%
EXP-IMP BANK CHINA(EUR)0,25% 17-20 14.03	600.000	EUR	100,0600%	600.360,00		0,61%	0,59%
FRANCE O.A.T.I (EUR) 0,1% 12-21 25.07	800.000	EUR	109,4627%	875.701,60		0,88%	0,86%
IRISH GOV'T (EUR) 0% 17-22 18.10	600.000	EUR	100,5750%	603.450,00		0,61%	0,59%
KFW (EUR) Var 12-19 11.09	800.000	EUR	100,6430%	805.144,00		0,81%	0,79%
KFW (EUR) VAR% 05-25 09.12	900.000	EUR	102,0400%	918.360,00		0,93%	0,90%
OLO 58 3,75% 10-20 28.09	600.000	EUR	109,6560%	657.936,00		0,66%	0,64%
RENTENBANK (EUR) Var 14-21 15.01	800.000	EUR	101,3620%	810.896,00		0,82%	0,79%
TSY INFL IX N/B (USD) 1,125% 11-21 15.01	300.000	USD	116,0419%	297.950,79		0,30%	0,29%
<b>Totaal</b>				<b>12.079.049,19</b>		<b>12,20%</b>	<b>11,82%</b>

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>PRIVE</b>							
3M CO (EUR) VAR% 15-20 15.05	300.000	EUR	100,4360%	301.308,00		0,30%	0,29%
AABAR/UNICREDITO (EUR) 0,5% 15-20 27.03	400.000	EUR	92,9040%	371.616,00		0,38%	0,36%
ADLER REAL ESTATE (EUR) 1,5% 17-21 06.12	250.000	EUR	100,0900%	250.225,00		0,25%	0,24%
AEGON (EUR) Var 04-PERP 15.07	200.000	EUR	73,7740%	147.548,00		0,15%	0,14%
AIG (EUR) 4,875%-VAR% 07-67 15/03	300.000	EUR	93,4170%	280.251,00		0,28%	0,27%
AKELIUS RESIDENT(EUR) 3,875% 18-78 05.10	300.000	EUR	97,4340%	292.302,00		0,30%	0,29%
ALFA LAVAL AB (EUR) Var 14-19 12.09	300.000	EUR	100,3880%	301.164,00		0,30%	0,29%
ALLIANCE DATA (EUR) 5,25% 15-23 15.11	300.000	EUR	103,2600%	309.780,00		0,31%	0,30%
ARGAN (EUR) 3,25% 17-23 04.07	200.000	EUR	101,7610%	203.522,00		0,21%	0,20%
AROUNDTOWN (EUR) 3.75%-VR% 16-PERP 20/01	300.000	EUR	100,5940%	301.782,00		0,30%	0,30%
AROUNDTOWN (USD) 5,25% 17-PERP 21.07	250.000	USD	91,4020%	195.570,87		0,20%	0,19%
AT&T INC (EUR) VAR% 18-23 05.09	200.000	EUR	101,3360%	202.672,00		0,20%	0,20%
AUSTRIA T&S(EUR)4,75%-VAR% 17-PERP 24/11	200.000	EUR	96,3000%	192.600,00		0,19%	0,19%
AXA (EUR) FLOAT 25.01.2005/PERP	400.000	EUR	100,7720%	403.088,00		0,41%	0,39%
BALDER (EUR) 3%-VAR% 17-PERP 07/03	200.000	EUR	95,5970%	191.194,00		0,19%	0,19%
BANCO MERCANTIL (USD) 7,625% 17-49 06.10	200.000	USD	98,7300%	169.000,34		0,17%	0,17%
BEVCO LUX SARL (EUR) 1,75% 18-23 09.02	200.000	EUR	99,7640%	199.528,00		0,20%	0,20%
BNP FORTIS FDG "CASHES" VAR 7-PERP 19.12	250.000	EUR	85,3740%	213.435,00		0,22%	0,21%
BQ.FED.CR.MUTUEL(EUR) Var 04-PERP 15.12	200.000	EUR	77,1170%	154.234,00		0,16%	0,15%
CAPITAL STAGE (EUR) 5,25% 17-PERP 13.03	200.000	EUR	106,9690%	213.938,00		0,22%	0,21%
CARNIVAL CORP (EUR) 1,625% 16-21 22.02	300.000	EUR	103,7660%	311.298,00		0,31%	0,30%
COLFAX CORP (EUR) 3,25% 17-25 15.05	200.000	EUR	100,3470%	200.694,00		0,20%	0,20%
COOPERATIVA MURATOR(EUR)6,875% 17-22 1.8	200.000	EUR	89,1130%	178.226,00		0,18%	0,17%
CPI PROPERTY (EUR) 4,375% 18-PERP 30.06	250.000	EUR	93,7660%	234.415,00		0,24%	0,23%
DAIMLER AG (EUR) VAR% 17-24 03.07	300.000	EUR	99,0090%	297.027,00		0,30%	0,29%
DEUTSCH BAHN (EUR) VAR% 15-23 13.10	200.000	EUR	101,5160%	203.032,00		0,21%	0,20%
DIGITAL EURO F (EUR) 2,625% 16-24 15.04	200.000	EUR	106,1800%	212.360,00		0,21%	0,21%
DOVER CORP (EUR) 1,25% 16-26 09.11	200.000	EUR	98,5400%	197.080,00		0,20%	0,19%
ECONOCOM GROUP (EUR) 0,5% 18-23 06.03	25.000	EUR	7,8400	196.000,00		0,20%	0,19%
ENEL SPA (GBP) 6,625% 14-76 15.09	200.000	GBP	109,3920%	247.289,00		0,25%	0,24%
EQUINIX INC (EUR) 2,875% 17-25 01.10	200.000	EUR	94,2010%	188.402,00		0,19%	0,18%
FIDELITY NATIONAL (EUR) 0,4% 17-21 15.01	300.000	EUR	100,1870%	300.561,00		0,30%	0,29%
FORD MOTOR CREDIT (EUR) VAR% 17-24 01.12	200.000	EUR	98,3360%	196.672,00		0,20%	0,19%
FORD MOTOR CREDIT (EUR) VAR% 18-22 07.12	200.000	EUR	98,4450%	196.890,00		0,20%	0,19%
FORTIS FRESH (EUR) VAR% 02-PERP 07.02	250.000	EUR	59,5000%	148.750,00		0,15%	0,15%
FUGRO NV (EUR) 4% 16-21 26.10	200.000	EUR	97,9820%	195.964,00		0,20%	0,19%
GECINA (EUR) VAR% 17-22 30.06	200.000	EUR	99,7260%	199.452,00		0,20%	0,20%
GRIFOLS SA (EUR) 3,2% 17-25 01.05	200.000	EUR	97,9150%	195.830,00		0,20%	0,19%
HSBC HOLDINGS (EUR) VAR% 17-23 05.10	300.000	EUR	99,2870%	297.861,00		0,30%	0,29%
HUTCH WHAMPOA (EUR) 1,375% 14-21 31.10	200.000	EUR	103,3470%	206.694,00		0,21%	0,20%
IBM CORP (EUR) 1,25% 14-23 26.05	400.000	EUR	103,6880%	414.752,00		0,42%	0,41%
INTESA SANPAOLO(EUR) 6,25% 17-PERP 16.11	200.000	EUR	98,4420%	196.884,00		0,20%	0,19%
IPIC GMTN LTD (EUR) 5,875% 11-21 14.03	300.000	EUR	114,9570%	344.871,00		0,35%	0,34%
JOHNSON & JOHNSON(EUR) 1,15% 16-28 20.11	300.000	EUR	101,3300%	303.990,00		0,31%	0,30%

JOHNSON&JOHNSO (EUR) 0,25% 16-22 20.01	200.000	EUR	100,7350%	201.470,00		0,20%	0,20%
KPN NV (GBP) 6,875%-Var 13-73 14.03	200.000	GBP	105,5890%	238.692,03		0,24%	0,23%
LA POSTE SA (EUR) 3,125% 18-PERP 29.01	200.000	EUR	94,9170%	189.834,00		0,19%	0,19%
LANXESS (EUR) 4,5%-VAR% 16 PERP 06/12	200.000	EUR	107,4390%	214.878,00		0,22%	0,21%
MARINE HARVEST (EUR) VAR% 18-23 12.06	400.000	EUR	100,2920%	401.168,00		0,41%	0,39%
MICROSOFT CORP (EUR) 2,125% 13-21 06.12	300.000	EUR	106,7770%	320.331,00		0,32%	0,31%
MTN MU INVST (USD) 4,755% 14-24 11.11	200.000	USD	92,2400%	157.891,13		0,16%	0,15%
MTN MU INVST (USD) 6,5% 16-26 13.10	200.000	USD	100,0200%	171.208,49		0,17%	0,17%
NEMAK SAB DE CV (EUR) 3,25% 17-24 15.03	200.000	EUR	99,7900%	199.580,00		0,20%	0,20%
NEOPOST SA (EUR) 3,375% 15-49 16.12	4.000	EUR	55,9070	223.628,00		0,23%	0,22%
NIBC BANK NV (EUR) 0% 03-43 10.02	20.000	EUR	261,8810%	52.376,20		0,05%	0,05%
NIBC BANK NV (EUR) 6% 17-PERP 15/04	200.000	EUR	99,2530%	198.506,00		0,20%	0,19%
NYRSTAR NETHERL (EUR) 6,875% 17-24 15.03	200.000	EUR	92,6660%	185.332,00		0,19%	0,18%
OMV AG (EUR) 6,25% 15-49 09.12	200.000	EUR	119,5300%	239.060,00		0,24%	0,23%
ONGC VIDESH LT (EUR) 2,75% 14-21 15.07	300.000	EUR	105,3460%	316.038,00		0,32%	0,31%
OPTUS FINANCE (EUR) 3,5% 10-20 15.09	300.000	EUR	107,6130%	322.839,00		0,33%	0,32%
ORANGE (EUR) 5% 14-49 01.10	300.000	EUR	108,2460%	324.738,00		0,33%	0,32%
RABOBANK STACK (EUR) 6,5% 13-PERP 29.03	200.000	EUR	118,3710%	236.742,00		0,24%	0,23%
RAIFFEISEN (EUR) 4,5%-VAR% 18-PERP 15.06	200.000	EUR	85,2450%	170.490,00		0,17%	0,17%
RCI BANQUE (EUR) VAR% 18-25 12.03	300.000	EUR	97,9150%	293.745,00		0,30%	0,29%
REPSOL (EUR) 4,5%-VAR% 15-PERP 25/03	200.000	EUR	104,4360%	208.872,00		0,21%	0,20%
SANOFI AVENTIS TITRE PART Var 83-PERP	500	EUR	481,0000	240.500,00		0,24%	0,24%
SES (EUR) 5,625% 16-49 29.01	300.000	EUR	105,4120%	316.236,00		0,32%	0,31%
SKY PLC (EUR) VAR% 15-20 01.04	300.000	EUR	100,7260%	302.178,00		0,31%	0,30%
SOFTBANK GROUP (EUR) 3,125% 17-25 19.09	200.000	EUR	91,4710%	182.942,00		0,18%	0,18%
SOLVAY (EUR) 5,869%-VAR 15-PERP 03/06	200.000	EUR	112,1180%	224.236,00		0,23%	0,22%
STATE GRID OSE (EUR) 1,75% 16-25 19.05	300.000	EUR	102,9630%	308.889,00		0,31%	0,30%
TALENT YIELD (EUR) 1,435% 15-20 07.05	300.000	EUR	101,5500%	304.650,00		0,31%	0,30%
TELECOM ITALIA (EUR) 1,125% 15-22 26.03	200.000	EUR	95,0290%	190.058,00		0,19%	0,19%
TELEFONICA (EUR) 3,875% 18-PERP 22.09	500.000	EUR	91,9720%	459.860,00		0,46%	0,45%
THREE GORGES (EUR) 1,3% 17-24 21.06	200.000	EUR	101,0630%	202.126,00		0,20%	0,20%
TIKEHAU CAPITAL (EUR) 3% 17-23 27.11	300.000	EUR	96,7880%	290.364,00		0,29%	0,28%
TOTAL (EUR) 3,369%-VAR 16-PERP 06/10	200.000	EUR	102,8650%	205.730,00		0,21%	0,20%
TRANSCANADA (USD) 5,3%-VAR 17-PERP 15/03	200.000	USD	93,8410%	160.631,63		0,16%	0,16%
TRICERATOPS CAP (EUR) 0,817% 18-21 25.01	200.000	EUR	496,0000	199.860,00		0,20%	0,20%
UNILEVER NV (EUR) 0% 17-21 31.07	200.000	EUR	99,9590%	199.918,00		0,20%	0,20%
UNITED PARCEL (EUR) (VAR%) 15/15.07.20	400.000	EUR	100,5970%	402.388,00		0,41%	0,39%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	300.000	EUR	104,6710%	314.013,00		0,32%	0,31%
VIACOM INC (USD) 6,25% 17-57 28.02	200.000	USD	95,3400%	163.197,54		0,16%	0,16%
VIVAT NV (EUR) 7% 18-PERP 19.12	200.000	EUR	102,8910%	205.782,00		0,21%	0,20%
VODAFONE GROUP (EUR) 0,875% 15-20 17.11	300.000	EUR	101,9210%	305.763,00		0,31%	0,30%
VOLKSWAGEN (EUR) 4,625% 18-PERP 27/06	200.000	EUR	99,4230%	198.846,00		0,20%	0,19%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	200.000	EUR	102,4570%	204.914,00		0,21%	0,20%
WHIRLPOOL CORP (EUR) 0,625% 15-20 12.03	300.000	EUR	100,9630%	302.889,00		0,31%	0,30%
<b>Totaal</b>				<b>21.313.142,23</b>		<b>21,53%</b>	<b>20,85%</b>

## B. Geldmarktinstrumenten

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>STAATS OBLIGATIES EN OBLIGATIES GEWAARBORGD DOOR DE STAAT</b>							
FMS WERTMANAGE (EUR) 0% 17-19 15.04	500.000	EUR	100,3510%	501.755,00		0,51%	0,49%
INEOS GRNGEMTH (EUR) 0,75% 14-19 30.07	1.000.000	EUR	101,0060%	1.010.060,00		1,02%	0,99%
<b>Totaal</b>				<b>1.511.815,00</b>		<b>1,53%</b>	<b>1,48%</b>

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>PRIVE</b>							
ALLFIN NV (EUR) 6,75% 13-19 26.06	350.000	EUR	105,5000%	369.250,00		0,37%	0,36%
ARCHER-DANIELS (EUR) VAR% 15-19 24.06	300.000	EUR	100,3320%	300.996,00		0,30%	0,29%
EXMAR NL (USD) VAR% 17-19 07.07	119.257	USD	103,0000%	105.130,70		0,11%	0,10%
HANGZHOU HIKVI (EUR) 1,25% 16-19 18.02	350.000	EUR	100,5470%	351.914,50		0,36%	0,34%
ROULARTA MEDIA (EUR) 5,125% 12-18 10.10	300.000	EUR	100,6660%	301.998,00		0,31%	0,30%
<b>Totaal</b>				<b>1.429.289,20</b>		<b>1,44%</b>	<b>1,40%</b>

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

**a. Aandelen**

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
ABN AMRO GROUP NV-CVA	21.000	EUR	22,2200	466.620,00		0,47%	0,46%
ACCELL GROUP	15.000	EUR	18,3000	274.500,00		0,28%	0,27%
ACCOR SA	7.000	EUR	42,0200	294.140,00		0,30%	0,29%
ACKERMANS & VAN HAAREN	11.000	EUR	147,5000	1.622.500,00		1,64%	1,59%
ACTIA GROUP	20.000	EUR	7,2100	144.200,00		0,15%	0,14%
AGEAS	14.000	EUR	43,2100	604.940,00		0,61%	0,59%
AGFA-GEVAERT NV	70.000	EUR	3,6000	252.000,00		0,25%	0,25%
AIR LIQUIDE SA	4.950	EUR	107,7000	533.115,00		0,54%	0,52%
ALIXIS SA - AUC	29.000	EUR	21,8000	632.200,00		0,64%	0,62%
ALPHABET INC-CL C	475	USD	1.115,6500	453.555,08		0,46%	0,44%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	15.000	EUR	12,4200	186.300,00		0,19%	0,18%
AMAZON.COM INC	410	USD	1.699,8000	596.472,10		0,60%	0,58%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	9.000	EUR	86,5000	778.500,00		0,79%	0,76%
APPLE INC	4.000	USD	185,1100	633.721,33		0,64%	0,62%
ARCELORMITTAL	18.000	EUR	25,1100	451.980,00		0,46%	0,44%
ASR NEDERLAND NV	10.000	EUR	34,9800	349.800,00		0,35%	0,34%
ATOS SE	3.000	EUR	116,9500	350.850,00		0,35%	0,34%
AXA SA	20.000	EUR	21,0150	420.300,00		0,42%	0,41%
BANK OF AMERICA CORP	15.000	USD	28,1900	361.905,17		0,37%	0,35%
BASF SE (Reg)	4.000	EUR	81,9100	327.640,00		0,33%	0,32%
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	4.000	EUR	49,4000	197.600,00		0,20%	0,19%
BAWAG GROUP AG	5.000	EUR	40,0000	200.000,00		0,20%	0,20%
BAYER AG-REG	4.000	EUR	94,3500	377.400,00		0,38%	0,37%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	16.000	EUR	23,1800	370.880,00		0,37%	0,36%
BEKAERT NV	15.000	EUR	27,8000	417.000,00		0,42%	0,41%
BETER BED HOLDING NV	21.000	EUR	6,9200	145.320,00		0,15%	0,14%
BIOCARTIS NV	35.000	EUR	12,2400	428.400,00		0,43%	0,42%
BNP PARIBAS	4.000	EUR	53,1900	212.760,00		0,21%	0,21%
BOLLORE	121.237	EUR	3,9840	483.008,21		0,49%	0,47%
BROADCOM INC	1.500	USD	242,6400	311.502,91		0,31%	0,30%
BURELLE SA	300	EUR	1.275,0000	382.500,00		0,39%	0,37%
CAPGEMINI SE	2.500	EUR	115,2000	288.000,00		0,29%	0,28%
CFE	8.000	EUR	106,0000	848.000,00		0,86%	0,83%
CHINA MERCHANTS PORT HLDGS COMPANY	100.000	HKD	15,9400	173.801,16		0,18%	0,17%
CIE DU BOIS SAUVAGE SA	700	EUR	401,0000	280.700,00		0,28%	0,27%
CISCO SYSTEMS INC	8.000	USD	43,0300	294.625,13		0,30%	0,29%
CITIGROUP INC	3.000	USD	66,9200	171.824,72		0,17%	0,17%
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	50.040	HKD	83,2000	453.946,83		0,46%	0,44%
COCA-COLA CO/THE	5.000	USD	43,8600	187.692,57		0,19%	0,18%
COLGATE-PALMOLIVE CO	5.000	USD	64,8100	277.345,09		0,28%	0,27%
COMFORTDELGRO CORP LTD	250.000	SGD	2,3500	368.963,14		0,37%	0,36%
DANONE	4.000	EUR	62,8700	251.480,00		0,25%	0,25%
DIETEREN NV	10.000	EUR	35,5800	355.800,00		0,36%	0,35%
DUFREY AG-REG	3.000	CHF	126,4000	327.732,84		0,33%	0,32%
EIFFAGE	4.000	EUR	93,1800	372.720,00		0,38%	0,36%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	10.000	EUR	53,3000	533.000,00		0,54%	0,52%
ELIS SA	20.000	EUR	19,6400	392.800,00		0,40%	0,38%
ENEL SPA	60.000	EUR	4,7570	285.420,00		0,29%	0,28%
ENGIE	60.000	EUR	13,1300	787.800,00		0,80%	0,77%
ENI SPA	30.000	EUR	15,9060	477.180,00		0,48%	0,47%
ETEX GROUP - AUC	97.500	EUR	15,0000	1.462.500,00		1,48%	1,43%
EURONEXT NV	4.000	EUR	54,4500	217.800,00		0,22%	0,21%
EVS BROADCAST EQUIPMENT	12.000	EUR	19,6400	235.680,00		0,24%	0,23%
FIGEAC-AERO	10.000	EUR	15,4800	154.800,00		0,16%	0,15%
FINANCIERE DE L'ODET	700	EUR	822,0000	575.400,00		0,58%	0,56%
GALAPAGOS NV	5.000	EUR	78,9400	394.700,00		0,40%	0,39%
GBL GROUPE BRUXELLES LAMBERT	10.000	EUR	90,3200	903.200,00		0,91%	0,88%
GEMALTO	10.000	EUR	49,8200	498.200,00		0,50%	0,49%
GENERAL ELECTRIC CO	10.000	USD	13,6100	116.484,08		0,12%	0,11%
GILEAD SCIENCES INC	4.000	USD	70,8400	242.519,69		0,24%	0,24%
HDFC BANK LTD-ADR	8.000	USD	105,0200	719.068,81		0,73%	0,70%
HEIDELBERGCEMENT AG	4.500	EUR	72,0800	324.360,00		0,33%	0,32%
HUMANA AB	30.000	SEK	60,7000	174.271,71		0,18%	0,17%
HYPOPORT AG	1.500	EUR	160,0000	240.000,00		0,24%	0,23%
ICHIGO GREEN INFRASTRUCTURE	200	JPY	65.900,0000	101.886,21		0,10%	0,10%
IMMOBEL	7.000	EUR	52,6000	368.200,00		0,37%	0,36%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	11.000	EUR	29,2600	321.860,00		0,33%	0,31%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	15.000	EUR	21,8300	327.450,00		0,33%	0,32%
ING GROEP NV	25.000	EUR	12,3280	308.200,00		0,31%	0,30%

INNOGY SE	20.000	EUR	36,6900	733.800,00	0,74%	0,72%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2.000	USD	139,7000	239.130,43	0,24%	0,23%
INTRUM AB	10.000	SEK	207,9000	198.962,60	0,20%	0,19%
JARDINE STRATEGIC HOLDINGS LTD.	13.413	USD	36,4800	418.783,16	0,42%	0,41%
JENSEN-GROUP NV	15.000	EUR	34,5000	517.500,00	0,52%	0,51%
JOHNSON & JOHNSON	2.000	USD	121,3400	207.702,84	0,21%	0,20%
KBC GROUP NV	10.000	EUR	66,1200	661.200,00	0,67%	0,65%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	31.000	EUR	20,5050	635.655,00	0,64%	0,62%
KONINKLIJKE BAM GROEP NV	46.000	EUR	3,6040	165.784,00	0,17%	0,16%
KONINKLIJKE DSM NV	9.500	EUR	86,1200	818.140,00	0,83%	0,80%
KONINKLIJKE KPN NV	125.000	EUR	2,3300	291.250,00	0,29%	0,28%
L'OREAL	2.000	EUR	211,5000	423.000,00	0,43%	0,41%
LOTUS BAKERIES	270	EUR	2.390,0000	645.300,00	0,65%	0,63%
MACQUARIE INFRASTRUCTURE COR	3.000	USD	42,2000	108.353,30	0,11%	0,11%
MIKO	3.000	EUR	116,0000	348.000,00	0,35%	0,34%
NASPERS LTD-N SHS	1.600	ZAR	3.485,0000	347.713,30	0,35%	0,34%
NATIONALE BANK VAN BELGIE	200	EUR	2.720,0000	544.000,00	0,55%	0,53%
NESTLE SA-REG	4.000	CHF	76,9000	265.850,79	0,27%	0,26%
NOVARTIS AG-REG	5.000	CHF	75,2800	325.312,87	0,33%	0,32%
NVIDIA CORP	1.500	USD	236,9000	304.133,86	0,31%	0,30%
NWS HOLDINGS LTD.	163.577	HKD	13,5800	242.206,82	0,24%	0,24%
ORANGE	31.000	EUR	14,3450	444.695,00	0,45%	0,44%
ORIX CORP	20.000	JPY	1.752,0000	270.871,99	0,27%	0,26%
ORKLA ASA	50.000	NOK	71,4000	375.023,64	0,38%	0,37%
PFIZER INC	7.000	USD	36,2800	217.357,07	0,22%	0,21%
PICANOL	9.000	EUR	88,4000	795.600,00	0,80%	0,78%
PING AN INSURANCE	41.000	HKD	72,2000	322.764,25	0,33%	0,32%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	1.500	USD	189,2400	242.947,62	0,25%	0,24%
POSTNL NV	200.000	EUR	3,2150	643.000,00	0,65%	0,63%
PROXIMUS	15.000	EUR	19,3100	289.650,00	0,29%	0,28%
PRUDENTIAL PLC	40.000	GBP	17,3450	784.194,05	0,79%	0,77%
PUBLICIS GROUPE	8.000	EUR	58,9400	471.520,00	0,48%	0,46%
RAKUTEN INC	30.000	JPY	749,4000	173.794,06	0,18%	0,17%
RANDSTAD NV	5.000	EUR	50,4200	252.100,00	0,25%	0,25%
RENAULT	4.000	EUR	72,8300	291.320,00	0,29%	0,28%
RENEWABLE JAPAN ENERGY INFRA	150	JPY	109.500,0000	126.971,24	0,13%	0,12%
RESILUX	2.000	EUR	142,4000	284.800,00	0,29%	0,28%
RIB SOFTWARE SE	10.000	EUR	19,9000	199.000,00	0,20%	0,19%
RIO TINTO PLC	11.000	GBP	42,0100	522.317,54	0,53%	0,51%
ROCHE HOLDING Gs.	2.000	CHF	220,5500	381.231,42	0,39%	0,37%
ROULARTA MEDIA GROUP NV	10.000	EUR	21,5000	215.000,00	0,22%	0,21%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	55.000	EUR	29,7700	1.637.350,00	1,65%	1,60%
SAMSUNG ELECTRONICS GDR U.1/2 V.SH	800	EUR	895,0000	716.000,00	0,72%	0,70%
SAP SE	8.000	EUR	98,9500	791.600,00	0,80%	0,77%
SBM OFFSHORE NV	20.000	EUR	13,3250	266.500,00	0,27%	0,26%
SCHLUMBERGER LTD	6.000	USD	67,0300	344.214,31	0,35%	0,34%
SHIRE PLC-ADR	2.500	USD	168,8000	361.177,68	0,36%	0,35%
SIEMENS AG-REG	6.000	EUR	113,2200	679.320,00	0,69%	0,66%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	30.000	EUR	11,5050	345.150,00	0,35%	0,34%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	4.596	EUR	35,3550	162.491,58	0,16%	0,16%
SIPEF	15.000	EUR	59,6000	894.000,00	0,90%	0,87%
SOFINA	11.500	EUR	148,0000	1.702.000,00	1,72%	1,67%
SOFTBANK GROUP CORP	4.000	JPY	7.973,0000	246.536,80	0,25%	0,24%
SOLVAY SA	5.000	EUR	108,1500	540.750,00	0,55%	0,53%
STEICO SE	4.000	EUR	25,5000	102.000,00	0,10%	0,10%
TELEFONICA SA	36.000	EUR	7,2790	262.044,00	0,26%	0,26%
TELENET GROUP HOLDING NV	10.000	EUR	40,0000	400.000,00	0,40%	0,39%
TELENOR ASA	35.000	NOK	167,1500	614.560,79	0,62%	0,60%
TER BEKE	2.000	EUR	167,0000	334.000,00	0,34%	0,33%
TERADYNE INC	6.000	USD	38,0700	195.498,12	0,20%	0,19%
TESSENDERLO GROUP	18.000	EUR	33,4000	601.200,00	0,61%	0,59%
TINC COMM VA	80.000	EUR	12,0000	960.000,00	0,97%	0,94%
TOTAL SA	21.000	EUR	52,2100	1.096.410,00	1,11%	1,07%
TRAVELSKY TECHNOLOGY LIMITED	150.000	HKD	22,8500	373.716,12	0,38%	0,37%
TRIGANO SA	1.500	EUR	152,2000	228.300,00	0,23%	0,22%
UMICORE	25.000	EUR	49,1500	1.228.750,00	1,24%	1,20%
UNILEVER NV-CVA	15.000	EUR	47,7850	716.775,00	0,72%	0,70%
VINCI SA	8.000	EUR	82,3600	658.880,00	0,67%	0,64%
VIVENDI	25.000	EUR	21,0000	525.000,00	0,53%	0,51%
VODAFONE GROUP PLC	160.000	GBP	1,8382	332.431,36	0,34%	0,33%
VOLKSWAGEN AG-PREF	2.000	EUR	142,2200	284.440,00	0,29%	0,28%
WALT DISNEY CO/THE	4.000	USD	104,8100	358.815,47	0,36%	0,35%
WELLS FARGO & CO	4.000	USD	55,4400	189.798,01	0,19%	0,19%
Totaal				61.972.667,87	62,59%	60,63%

**b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming**

**Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA**

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Netto-inventaris-waarde	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
CARE PROPERTY INVEST	17.000	EUR	18,7500	318.750,00	0,0875%	0,32%	0,31%
RETAIL ESTATES	5.000	EUR	76,3000	381.500,00	0,0440%	0,39%	0,37%
<b>Totaal</b>				<b>700.250,00</b>		<b>0,71%</b>	<b>0,69%</b>

**Overzicht**

	Totaal	%
Totaal portefeuille	99.006.213,49	96,85%
Liquide middelen	<u>3.131.210,04</u>	<u>3,06%</u>
R/C bij Bank Delen in EUR	3.131.210,04	3,06%
Overige vorderingen en schulden	135.009,10	0,13%
Andere	-50.442,11	-0,05%
<b>Totale netto inventariswaarde</b>	<b>102.221.990,52</b>	<b>100,00%</b>

**Geografische en sectoriële spreiding**

**Sectoriële spreiding**

Banken	3,25%
Cash	3,15%
Consumptie	7,34%
Energie	3,98%
Bonds	35,54%
Farma	3,39%
Financieel	0,91%
Holding	5,67%
Industrie	17,57%
Media	1,36%
Nutsvoorzieningen	2,29%
Technologie	7,93%
Telecom	2,58%
Vastgoed	2,31%
Verzekeringen	2,73%
<b>Totaal</b>	<b>100,00%</b>

**Geografische spreiding**

Arabische Emiraten	0,36%
België	27,00%
Canada	0,16%
Cayman eilanden	1,18%
Chili	0,51%
China	1,25%
Duitsland	10,23%
Frankrijk	13,69%
Hong Kong	0,77%
Ierland	0,59%
Indie	1,01%
Indonesie	0,41%
Italie	1,54%
Japan	1,08%
Korea	0,70%
Luxemburg	1,32%
Maagdeneilanden	0,80%
Mauritius	0,32%
Mexico	0,36%
Nederland	11,35%
Noorwegen	1,36%
Oostenrijk	1,97%
Panama	0,30%
Singapore	0,36%
Spanje	1,10%
Supranationaal	2,06%

U.S.A.	11,30%
Verenigd Koninkrijk	3,83%
Zuid-Afrika	0,34%
Zweden	1,13%
Zwitserland	1,27%
	<b>100,00%</b>

## **6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het Hermes Pensioenfonds**

<b>omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	30.492.551,33
Verkopen	6.447.544,48
<b>Totaal 1</b>	<b>36.940.095,81</b>
Inschrijvingen	3.716.166,07
Terugbetalingen	1.215.814,80
<b>Totaal 2</b>	<b>4.931.980,87</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	101.990.342,05
<b>Rotatie</b>	<b>31,38%</b>

<b>gecorrigeerde omloopsnelheid</b>	
	<b>Semester 1</b>
Aankopen	30.492.551,33
Verkopen	6.447.544,48
<b>Totaal 1</b>	<b>36.940.095,81</b>
Inschrijvingen	3.716.166,07
Terugbetalingen	1.215.814,80
<b>Totaal 2</b>	<b>4.931.980,87</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	101.990.342,05
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen tov totale netto-vermogen	96,85%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>30,54%</b>

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse 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 Delen Private Bank N.V. met zetel te 2020 Antwerpen, Jan Van Rijswijklaan 184, die instaat voor de financiële dienst.



## **6.3 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.	Kap.	Kap.
2016	51.830,183	17.787,290	514.163,096
2017	50.607,349	18.951,830	545.818,615
30/06/2018	20.127,473	6.547,215	559.398,873

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
Jaar	Inschrijvingen	Terugkopen
	Kap.	Kap.
2016	8.447.395,44	2.889.184,14
2017	9.206.904,55	3.436.187,80
30/06/2018	3.716.166,07	1.215.814,80

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van het fonds	van één deelbewijs kap.
	2016	88.861.860,69
2017	100.823.471,23	184,72
30/06/2018	102.221.990,52	182,74

## **6.4 Returns**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Fonds	0,43%	3,89%	6,18%	3,65%

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.

## **6.5 Kosten**

Lopende kosten: 1,06% 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 (Overeenkomstig Bijlage C, Afdeling III van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging):

- 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.

## **6.6 Toelichting bij de financiële staten**

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