

Rapport semi-annuel au 30 juin 2020

HERMES FONDS DE PENSION

Fonds d'épargne-pension belge

Fonds de placement collectif à capital variable en titres et liquidités

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur base du prospectus d'émission courant, accompagné des informations clés pour l'investisseur.

SOMMAIRE

1	Organisation du fonds d'épargne-pension	3
2	Rapport de gestion	5
2.1	Date de lancement	5
2.2	Cotation boursière	5
2.3	Informations aux actionnaires	5
2.4	Vue d'ensemble des marchés	5
2.5	Rappel de la politique d'investissement	10
2.6	Benchmark.....	10
2.7	Politique suivie pendant l'exercice.....	10
2.8	Politique future.....	11
2.9	Classe de risque	11
2.10	Description des principaux risques auxquels est confrontée la société.....	11
2.11	Affectation des résultats	12
3	Bilan	13
4	Compte de résultats.....	15
5	Résumé des règles d'évaluation	17
5.1	Résumé des règles	17
5.2	Taux de change	18
6	Composition des avoirs et chiffres-clés.....	19
6.1	Composition des avoirs au 30/06/2020	19
6.2	Changement dans la composition des avoirs de Hermes Fonds de Pension.....	27
6.3	Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire.....	28
6.4	Return	28
6.5	Frais ²⁹	
6.6	Notes aux états financiers	29

1 Organisation du fonds d'épargne-pension

Siège de la société

Jan Van Rijswijklaan 178 à 2020 Anvers

Date de constitution de la société

13 février 1987

Statut

Fonds commun de placement ayant opté pour des placements ne répondant pas aux conditions de la directive 2009/65/CE et régi, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la Loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires (Loi OPCA).

Type de gestion

Une société de gestion

Capfi Delen Asset Management S.A., Jan Van Rijswijklaan 178 2020 Anvers

Conseil d'administration

Mr. Jacques Delen, président

Mr. Paul De Winter, administrateur

Mr. Patrick François, dirigeant effectif

Mme. Monique Leys, administrateur

Mr. Gregory Swolfs, dirigeant effectif

Mr. Chris Bruynseels, dirigeant effectif

Mr. Alexandre Deveen, administrateur indépendant

Mr. Vincent Camerlynck, administrateur indépendant

Commissaire : Ernst&Young Réviseurs d'Entreprises bcbva, représenté par

Mme. Christel Weymeersch

Politique de rémunération :

La société de gestion de fonds Cadelam a élaboré une politique de rémunération conforme au droit belge et européen. La politique de rémunération impose aux collaborateurs qui pourraient avoir un impact significatif sur le profil de risque de la société (les « Key Identified Staff ») des directives spécifiques. La version actualisée de ce texte, qui décrit le mode de calcul des rémunérations ainsi que l'identité des personnes chargées de les attribuer (et donc aussi la composition du comité de rémunération), est disponible sur demande, sans frais, en version papier ou via le lien <https://www.cadelam.be/fr/remuneration-policy>.

Rémunérations payées par la société de gestion pour l'exercice comptable clos le 31/12/2019 :

- Le montant total des rémunérations, ventilé en rémunérations fixes et rémunérations variables versées par le gestionnaire à son personnel, le nombre de bénéficiaires et, le cas échéant, chaque montant payé directement par la sicav, y compris l'intéressement aux plus-values (carried interest) :

- Rémunération fixe + variable : € 3.585.613,37

Nombre de bénéficiaires : 16

Sommes payées directement par la sicav : € 0

La redevance administrative appliquée à HERMES FONDS DE PENSION par la société de gestion fait partie, indirectement, des rémunérations payées par la société de gestion pour l'exercice clos le 31/12/2019.

Cette redevance administrative s'élève, pour l'exercice écoulé, à € 51.456,62 (voir aussi le point IV.D.b. du compte de résultats ci-dessous).

- Le montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel de la société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la sicav :

Rémunération des cadres supérieurs : € 0 *

Rémunération des membres du personnel dont les activités ont une incidence sur le profil de risque : € 0 *

Modifications intervenues en 2019 et évaluations :
Au cours de 2019 la politique de rémunération a été modifiée. L'évaluation annuelle n'a permis de constater aucune irrégularité dans l'application de la politique de rémunération.

Commissaire, réviseur agréé

KPMG Réviseurs d'Entreprises bcbva, Luchthavenlaan Brussel Nationaal 1K, Zaventem – représenté par F. Simonetti

Groupe financier promouvant la société d'investissement.

Delen Private Bank S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

Dépositaire

Delen Private Bank S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

Gestion financière du portefeuille

Capfi Delen Asset Management S.A., Jan Van Rijswijcklaan 178 à 2020 Anvers

Gestion administrative et comptable

Capfi Delen Asset Management S.A., Jan Van Rijswijcklaan 178 à 2020 Anvers

Service financier

Delen Private Bank S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

Distributeurs

Delen Private Bank S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

Bank J. Van Breda & Co S.A., Ledeganckkaai 7 à 2000 Anvers

2 Rapport de gestion

2.1 Date de lancement

Le fonds d'épargne pension a été lancé le 13 février 1987.
Prix de souscription initiale : 24,79 EURO

2.2 Cotation boursière

Les parts du fonds de placement ne sont pas cotées en bourse ni négociées sur un marché réglementé.

2.3 Informations aux actionnaires

Hermes Fonds de Pension est un fonds commun de placement belge qui a été créé le 13 février 1987 pour une durée illimitée en vue de l'épargne pension, et reconnu le 21 février 1987 par le Ministre des Finances. Le Fonds de Pension Hermes est administré par la société anonyme Capfi Delen AM S.A., Jan Van Rijswijklaan 178 à 2020 Anvers

Le prospectus d'émission, le règlement de gestion, les rapports semestriels et annuels sont disponibles au siège social de la société de gestion.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de remboursement ainsi que tous les rapports aux porteurs d'actions sont publiés dans deux journaux financiers belges, à savoir "De Financieel Economische Tijd" et "L'Echo". Ces données sont également disponibles au siège social de la société.

2.4 Vue d'ensemble des marchés

États-Unis

Si le Produit intérieur brut (PIB) a continué à progresser au premier trimestre au rythme raisonnable de 2,1 %, il s'est effondré de 33 % au deuxième trimestre en raison de la crise de Covid-19 (il n'avait jamais chuté autant précédemment). Selon le FMI, la contraction de l'activité économique s'élèverait à -8 % en 2020. L'incertitude qui règne sur les marchés ne s'évacuera que progressivement au cours de cette année.

À la fin du premier trimestre, une bonne partie des États-Unis est entrée en confinement, quelque temps après l'Europe. Si la période de confinement y a été plus courte, les nombreux chiffres publiés entre-temps montrent clairement aujourd'hui que l'impact économique sera considérable au deuxième trimestre. Le chômage a grimpé très rapidement, passant de 3,5 % fin 2019 à 14,7 % fin avril avant de s'établir à la fin du premier trimestre à 11,1 %.

La plupart des chiffres publiés actuellement traduisent une grande volatilité et sont dès lors difficiles à interpréter. Vers la fin du deuxième trimestre, on a également observé une progression du nombre d'infections dans des États importants, ce qui devrait entretenir l'incertitude pendant quelques mois encore. Les États-Unis sont de loin le pays le plus touché, à la fois en nombre d'infections et en nombre de décès (un quart du total dans le monde).

Même si la deuxième vague se termine rapidement, les élections à l'automne maintiendront ce climat d'incertitude. Les sondages d'opinion indiquent en ce moment que le président républicain actuel, Donald Trump, perdrait contre le candidat démocrate Joe Biden. Les deux candidats présentent des avantages et des inconvénients.

Les autorités monétaires et fiscales ont réagi promptement et efficacement pour atténuer l'impact économique du Covid-19. Dès la fin mars, le Congrès a approuvé le CARES (Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security) Act, un ensemble de mesures, totalisant 2.000 milliards de dollars, qui visent à soutenir les entreprises et les ménages. Quelques jours auparavant, la Réserve fédérale avait annoncé qu'elle rachèterait, de manière illimitée, des titres de dette de qualité, comme des obligations d'État et des MBS (Mortgage Backed Securities) si cela s'avérait nécessaire. Deux semaines plus tard, la banque centrale américaine annonçait des mesures complémentaires pour soutenir l'économie à travers plus de 2.000 milliards de dollars de prêts.

Au total, l'aide publique représente déjà plus de 20 % du Produit intérieur brut (PIB), initiée de manière plus ou moins équilibrée entre les autorités monétaires et fiscales.

Europe

En mars, les difficultés liées au Brexit ont quitté complètement l'avant-scène de l'actualité, pour céder la place aux images d'hôpitaux débordés en Italie du Nord. Ensuite, le virus s'est propagé très vite dans le reste de l'Europe. Au sein de la zone euro, la Belgique, l'Espagne et l'Italie ont été les pays les plus touchés. Dans le monde, le Royaume-Uni et la Suède complètent le top 5 (établi en fonction du nombre de décès par million d'habitants).

Le marché des obligations d'État est resté solide grâce au soutien de la BCE. De nombreux États sont même rémunérés pour emprunter de l'argent. Ainsi, en Allemagne, les acheteurs d'obligations paient un intérêt sur toutes les durées et en Belgique jusqu'aux titres à 10 ans. Malgré la faiblesse des taux d'inflation actuels (0,3 % dans la zone euro), ces épargnants perdent de l'argent en termes réels.

Tous les pays de la périphérie (Grèce, Portugal, Irlande, Italie et Espagne) continuent d'accéder aux marchés à des conditions relativement favorables. En Italie, l'épidémie a toutefois provoqué temporairement une remontée sensible des taux (jusqu'à 2,4 % à 10 ans), mais la situation s'est détendue par la suite (le taux à 10 ans évoluant actuellement autour de 1,2 %). Et rappelons qu'en 2019, ce taux se situait encore en moyenne à 1,9 %.

Le taux de chômage a grimpé rapidement, passant de 7,4 % à fin 2019 à un niveau de 9,0 % attendu en 2020. Les chiffres publiés sont cependant plus difficiles à calculer ou à interpréter parce que de nombreuses entreprises et même des secteurs entiers (tels que l'aéronautique) sont sous perfusion d'argent public. Dès que ces aides diminueront ou cesseront, il faut craindre des vagues de licenciements.

Au premier trimestre, le PIB avait déjà reculé de 2,6 % alors que le confinement n'avait pu avoir un effet sur l'activité que pendant quelques semaines. On table sur une poursuite de la dégradation au cours des trimestres suivants. Selon le FMI, la croissance annuelle devrait dès lors afficher -10,2 %.

Les autorités monétaires et fiscales ont réagi de manière résolue pour réduire l'impact économique du Covid-19. La BCE a pris les premières mesures en lançant le PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) qui lui a donné en définitive pas moins de 1.350 milliards d'euros pour racheter des obligations. De nombreux gouvernements nationaux ont annoncé également une série de mesures de soutien. C'est l'Allemagne qui a sorti la plus lourde artillerie, mettant de côté sa traditionnelle orthodoxie budgétaire pour maintenir à flot son économie.

Au niveau européen, des mesures ambitieuses ont également été mises en branle. Dans un premier temps, il ne s'agissait « que » d'octroyer des prêts pour 540 milliards d'euros, principalement à travers des institutions existantes telles que la BEI (Banque européenne d'investissement) et le MES (Mécanisme européen de stabilité). Ensuite, un plan de relance a été décidé à hauteur de 750 milliards d'euros, dont 390 milliards sous la forme de transferts et non pas de prêts (après un week-end de négociations en juillet). Cet accord marque aussi une étape importante sur la voie de l'approfondissement de la solidarité européenne.

Au total, les moyens publics mobilisés dans le cadre de la crise du coronavirus représentent déjà plus de 20 % du PIB. Pour l'heure, les mesures prises sont principalement d'ordre fiscal.

Royaume-Uni

Au premier trimestre, le PIB avait déjà reculé de 1,7 %. On s'attend dès lors aussi à ce que l'économie affiche, à la fin de l'année, une contraction dramatique de 10,2 %. Les chiffres officiels du chômage ne traduisent pas encore cette dégradation catastrophique parce que les entreprises ont recours aux systèmes de congés. Le taux de chômage devrait ainsi passer de 3,8 % au début de l'année à 6,3 % à la fin de 2020. On peut toutefois se demander, comme dans de nombreux autres pays, si tous les emplois sauvés grâce aux subsides au télétravail ne disparaîtront pas une fois la réduction ou la suppression de ces mesures.

Europe de l'Est

Vue dans son ensemble, l'Europe dite émergente devrait voir son activité économique se réduire de quelque 5,8 % cette année, la plaçant un peu au-dessous de la croissance mondiale attendue. Il est vrai que ces pays resteront les grands bénéficiaires (en termes relatifs) de la solidarité européenne. Ainsi, la Pologne recevra 26,81 milliards d'euros de subsides du Recovery and Resilience Facility par rapport à un PIB de 529 milliards d'euros.

Japon

Au Japon revient la — douteuse — palme du record du monde de l'endettement public. Il grimperait jusqu'à 250 % du PIB, ce qui risque de freiner durablement toute croissance future. L'objectif de la Banque du Japon, qui consiste à pousser l'inflation à 2 %, n'est de nouveau pas atteint. En 2020, l'inflation ne devrait pas dépasser 0,2 %, ce qui est dû en partie à la hausse de la TVA, qui est passée de 8 % à 10 % en octobre 2019. L'an dernier, cette mesure avait contribué à hisser l'inflation à 1 %.

Extrême-Orient (hors Japon)

La Chine a été le premier pays touché par le coronavirus (à Wuhan), mais grâce en partie aux mesures autoritaires mises en œuvre, le problème a pu être maîtrisé assez rapidement. Ainsi, sur les 19 millions d'infections sur la planète, on n'en comptait que quelque 85.000 en Chine alors que ce pays abrite à peu près 18 % de la population mondiale. L'activité économique a néanmoins fortement chuté, passant d'une croissance de 6,1 % en 2019 à un recul de 1,2 %. Les défis ne manquent pas, mais l'orientation politique est claire et les instruments abondent pour l'exécuter correctement.

La guerre commerciale sino-américaine continue à entraver l'activité économique. Au premier semestre, ces tensions ont surtout affecté les entreprises technologiques (avec la menace du président Trump d'interdire le réseau social ludique chinois TikTok cet été). Dans une perspective de long terme, l'économie et les services domestiques apporteront une contribution toujours plus forte à la croissance du pays. La Chine conservera ainsi, à n'en pas douter, son statut de nouvelle puissance mondiale.

Les troubles à Hong Kong, nés de l'aspiration de ses habitants à jouir de plus d'indépendance et de démocratie, ont fait régulièrement la une des médias internationaux. La nouvelle loi sur la sécurité que la Chine a imposée à Hong Kong a exacerbé encore les tensions existantes. Cette législation limite l'autonomie de la région et facilite les poursuites judiciaires contre les manifestants. Elle est entrée en vigueur à la fin du premier semestre et a suscité une vague de protestations au niveau international.

En raison notamment de sa grande population, l'Inde est devenue progressivement un des foyers majeurs du Covid-19. Ainsi, ce pays-continent fait partie, aux côtés des États-Unis et du Brésil, du top 3 mondial en termes de nombre d'infections. En termes relatifs (nombre d'infections rapporté à la population), l'Inde est cependant loin d'être le pays le plus touché. Mais, tout comme pour bon nombre de pays en développement, on présume que la réalité des contaminations est sous-estimée. La croissance ralentirait, passant de 4,2 % en 2019 à 1,2 % cette année.

Nous restons persuadés que l'Inde et l'Indonésie présentent d'intéressantes perspectives à long terme, mais il faut encore s'attendre à des épisodes de volatilité et à des soubresauts.

Amérique latine

Le Brésil, l'un des pays les plus touchés par le Covid-19, subit une intense pression. En termes à la fois absolus et relatifs, le coronavirus y fait des ravages. Pourtant, le président Bolsonaro

persiste, tout comme le président mexicain Obrador, à minimiser la gravité de la pandémie. Les deux chefs d'État ont donc mené (en tout cas au début) une politique laxiste si on la compare à celle des autres pays. Le virus a donc pu y sévir plus gravement.

Après les États-Unis, l'Amérique latine est devenue rapidement le nouveau foyer du Covid-19. Et elle le reste jusqu'à aujourd'hui. Cette situation est d'autant plus problématique que le système de santé est moins bien équipé et que l'économie ne peut pas supporter des confinements de longue durée. Les gouvernements manquent en effet de moyens et d'accès aux marchés des capitaux pour soutenir fortement et durablement leurs économies. Une grande partie de la population vit de l'économie informelle au jour le jour. Ici, l'arbitrage entre les impératifs sanitaires et économiques penchera donc plus rapidement vers les seconds, en raison des réserves insuffisantes tant du privé que du public.

Dans son ensemble, la région devrait voir son activité économique chuter de 5,2 % cette année, en ligne avec la moyenne mondiale. Cela reste néanmoins une performance décevante vu le niveau de vie plus bas et le potentiel de croissance théorique.

Politique monétaire

Au cours des 10 dernières années, les grandes banques centrales ont racheté sur les marchés pas moins de 16.000 milliards de dollars en titres, soit un quart de la capitalisation des bourses d'actions dans le monde. Cette année, ce montant grimpera encore dans la mesure où les banques centrales sont de plus en plus nombreuses à assouplir leur politique monétaire.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a mis en œuvre au pas de charge des mesures visant à contrecarrer l'impact économique de la crise du coronavirus. Les montants ne se sont plus comptés en centaines de milliards, mais en milliers de milliards. Et le rythme des injections de liquidités est passé de mensuel à hebdomadaire. Avec les plus de 2.000 milliards de dollars auxquels la Fed s'est déjà engagée et les quelque 2.000 autres milliards qui doivent encore être déversés sur les marchés, le soutien monétaire a atteint un sommet historique. En outre, la Fed a mis en place, en concertation avec le ministère des Finances (Treasury) de nombreuses facilités destinées à soutenir directement l'économie réelle. Le taux d'intérêt directeur est également passé, en 2 semaines, de 1,5 % à 0 %.

La Banque centrale européenne (BCE) a été un peu plus lente à décider des mesures de soutien, mais elle a désormais enclenché la vitesse supérieure. Ainsi, elle a approuvé le PEPP (Pandemic Emergency Purchase Program) qui la dote de munitions supplémentaires, à hauteur de 1.350 milliards d'euros, qu'elle peut engager de manière flexible. Ce montant vient s'ajouter à de nombreuses autres mesures : octroi de crédits à moindre coût et de plus longue durée aux banques, assouplissement de la réglementation bancaire afin que les établissements de crédit puissent accorder des prêts plus facilement, règles de nantissement moins sévères, etc.

La Banque du Japon a maintenu son taux de dépôt à -0,1 % et maintient son objectif de laisser les taux à 10 ans aux alentours de 0 %. Le Japon peut continuer à racheter massivement des actifs à un rythme de quelque 600 milliards d'euros par an. Ce programme vise principalement les obligations d'État, mais également les actions (à travers des fonds cotés en bourse) pour environ 112 milliards de dollars par an. Pour répondre à la crise du coronavirus, les autorités monétaires japonaises ont annoncé l'injection dans l'économie d'au moins 1.000 milliards de dollars (l'équivalent de 20 % du PIB).

La Bank of England (BoE) maintient une politique monétaire accommodante. En mars, elle a diminué son taux directeur à 0,1 % et a lancé un programme de rachats (uniquement d'obligations) portant sur 1.000 milliards de dollars. Elle envisage également de descendre ses taux directeurs en territoire négatif, mais n'a pas encore pris de décision à cet égard.

Les marchés des changes

Dans l'ensemble, l'euro s'est renforcé, mais quelques « monnaies sûres » se sont encore davantage appréciées (comme les couronnes suédoise et danoise et le franc suisse). La livre britannique s'est dépréciée de 6 % principalement en raison de l'impact de la crise du coronavirus, mais aussi des tensions persistantes liées au Brexit. Quelques devises traditionnellement plus faibles ont même perdu de 20 à 30 % (le real brésilien, le rand sud-africain, la livre turque et le peso mexicain).

Les marchés obligataires

Les taux à long terme ont atteint de nouveaux planchers en 2020. Aujourd'hui, ils oscillent autour de 0,5 % aux États-Unis et de -0,5 % en Allemagne pour les obligations à dix ans. Le rendement sur les obligations perpétuelles avait chuté à fin 2019 à des niveaux qui nous ont amenés à en vendre une grande partie. Vu leur rémunération actuelle de 3 %, nous sommes enclins à conserver nos positions limitées.

La panique qui a frappé les marchés lors de la propagation du Covid-19 en mars a asséché les marchés. Seules les obligations d'État les plus liquides étaient encore négociables sans difficulté. Toutes les autres obligations étaient confrontées, dans une mesure plus ou moins large, à des problèmes de liquidité (cours bradés à la vente, fort accroissement de l'écart des cours acheteurs et vendeurs...). Ce n'est que lorsque les banques centrales ont annoncé leurs interventions (ce qu'elles ont fait assez vite), qu'une certaine stabilité est revenue sur les marchés (en plein confinement). Entre-temps, les marchés se sont fortement redressés. Et la liquidité est revenue à de très bons niveaux sur fond d'une belle remontée des cours.

Les marchés des matières premières

Le cours du pétrole a nettement reculé en raison d'une part de la chute de la demande mondiale (suite au ralentissement économique causé par le coronavirus) et d'autre part d'un conflit entre les membres de l'OPEP (Organisation des pays exportateurs de pétrole).

Le baril (de Brent) est passé ainsi de 60-70 dollars à 20 dollars avant de remonter au-dessus de 40 dollars. Le cours de la référence américaine de l'or noir (WTI) a même plongé à -38 USD (!) pour des raisons techniques (le manque de capacité de stockage dans la localité américaine de Cushing a contraint les acheteurs à reporter leurs achats « à tout prix »). Cette année, la demande de pétrole ne reviendra certainement pas à ses anciens niveaux (en raison notamment de la nette baisse de régime de l'activité aéronautique).

Les marchés des actions

Une grande divergence a été observée à nouveau entre les pays et les secteurs. Et ces évolutions différentes se sont même accentuées en raison de la crise du coronavirus. Les États-Unis ont continué à afficher les meilleures performances (le S&P 500 n'a reculé que légèrement, exprimé en euros, au terme du premier semestre, grâce au secteur technologique fortement représenté ; l'indice technologique Nasdaq a même progressé de 13 % en euros). Le secteur de la pharmacie a relativement bien performé pour des raisons évidentes. En revanche, le Covid-19 a plombé les performances des secteurs sensibles et cycliques (les banques dans la zone euro -35 %, les voyages et les loisirs en Europe -38 %, l'automobile -23 %...).

Le marché des fusions et acquisitions a repris des couleurs après les confinements. Nous avons observé de nombreux deals dans divers pays et secteurs. Ainsi, dans le secteur pharmaceutique, la société européenne Siemens Healthineers a repris le groupe américain Varian Medical Systems pour un montant de 16 milliards de dollars. Par ailleurs, dans le secteur technologique, des négociations étaient en cours entre Microsoft et le réseau social ludique chinois TikTok à l'entame du second semestre. En Europe, notons encore la mise sur le marché du groupe de café JDE Peet pour une valorisation boursière de 16 milliards d'euros.

2.5 Rappel de la politique d'investissement

La politique de placement d'HERMES FONDS DE PENSION est, par nature, orientée vers le long terme :

- La plus grande partie des actifs est investie en actions.
- Le portefeuille obligataire est composé de titres à échéance variée dans le temps.
- Le fonds conserve un minimum de liquidités pour faire face à des remboursements éventuels.

La nouvelle loi sur les fonds d'épargne pension belges est entrée en vigueur le 1er avril 2004.

Cette nouvelle législation a imposé les normes suivantes en matière d'allocation d'actifs :

- max. 75% en obligations et autres titres de créance ;
- max. 75% en actions ;
- max. 10% en liquidités ;
- max. 20% en une monnaie autre que l'euro ;

Les modifications les plus importantes introduites par la nouvelle loi concernent le contenu du portefeuille d'actions :

- max. 70% en actions d'entreprises situées dans l'EEE avec une capitalisation boursière supérieure à 3 milliard d'euros ;
- max. 30% en actions d'entreprises situées dans l'EEE avec une capitalisation boursière inférieure à 3 milliard d'euros ;
- max. 20% en actions d'entreprises non situées dans l'EEE.

Les modifications les plus importantes introduites par la nouvelle loi concernent le contenu du portefeuille d'obligations :

- max. 40% en titres de créance en euro ou autres devises de l'Espace Economique Européen (EEE) ;
- max. 40% en titres de créance en autres devises.

2.6 Benchmark

Aucun benchmark n'est suivi.

2.7 Politique suivie pendant l'exercice

Le compartiment Hermes-Pensioenfonds reste un portefeuille dynamique qui investit dans des classes d'actifs variées. Afin de réduire le risque au niveau du portefeuille, le gestionnaire vise une grande diversification et veille à toujours limiter la pondération des positions plus risquées. L'ampleur du fonds (env. 112 millions EUR) permet d'intégrer également des valeurs moins liquides en portefeuille, lorsque celles-ci sont jugées suffisamment attrayantes.

La pondération en actions fluctue autour des 69 %, le plafond légal étant fixé à 75 %. Les actions représentent la classe d'actifs la plus intéressante en ce moment, mais aussi la plus volatile. Compte tenu de ce facteur de risque et du fait que la valorisation n'est pas faible, nous nous maintenons à un niveau « sûr » sous le maximum légal. Vu le cadre réglementaire strict, les investissements en dehors de l'Europe sont plutôt limités (le portefeuille peut investir au maximum 20 % en dehors de l'Espace économique européen). Sur le plan sectoriel, les entreprises industrielles sont surpondérées ; elles sont en effet bien représentées dans les plus petites valeurs et se négocient souvent à des cours assez attrayants.

La majeure partie du volet obligations est investie dans des obligations classiques présentant une durée en moyenne plus de 5 ans. Il s'agit tant d'obligations d'État que d'entreprise. Une fraction plus limitée est aussi investie en obligations hybrides. Celles-ci offrent un meilleur rendement, mais sont plus volatiles, surtout en période agitée.

Le risque de change est essentiellement intégré dans la composante actions du portefeuille, avec un plafond légal de 20 % en dehors de la zone euro.

2.8 Politique future

Nous investissons à long terme et continuerons dès lors à viser une pondération de 70 % en actions. Aucune augmentation considérable des taux n'étant prévue à court et à moyen terme, la duration sera prolongée quelque peu en réinvestissant les obligations échues dans des durées plus élevées.

2.9 Classe de risque

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer, ainsi, l'investisseur pourrait recevoir moins que sa mise.

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du fonds, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du fonds. L'indicateur est basé sur la volatilité du fonds et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

Le chiffre le plus récent est repris dans l'informations clés pour l'investisseur dans le paragraphe « Profil de risque et de rendement ».

Hermes Fonds de Pension se situe dans la classe de risque 4, sur une échelle de 1 à 7.

2.10 Description des principaux risques auxquels est confrontée la société

Les risques auxquels est confrontée la société diffèrent selon la politique d'investissement de chaque compartiment. Vous trouverez ci-dessous, pour chaque compartiment de la société, un tableau récapitulatif des différents risques. L'évaluation du profil de risque de chaque compartiment se base sur la recommandation de l'association belge des Asset Managers, qu'il est possible de consulter sur son site internet www.beama.be :

	HERMES FONDS DE PENSION
Risque de marché	MOYEN
Risque de crédit	MOYEN
Risque de dénouement	FAIBLE
Risque de liquidité	FAIBLE
Risque de change	FAIBLE
Risque de conservation	NEANT
Risque de rendement	ELEVE
Risque de concentration	FAIBLE
Risque sur le capital	NEANT
Risque de flexibilité	NEANT
Risque d'inflation	MOYEN
Risque liés aux facteurs externes	FAIBLE

Conformément à l'article 3:6 du code des sociétés et des associations, il y a lieu de communiquer également ce qui suit:

- Le bilan et le compte de résultat présentent une image fidèle du développement et des résultats de l'organisme de placement collectif. Le tableau ci-dessus décrit les principaux risques et sources d'incertitude auxquels est confronté l'organisme de placement collectif.
- Depuis février-mars les marchés financiers furent impactés par l'épidémie corona provoquant la chute des marchés boursiers. Cela aura un impact sur le compartiment de Hermes Fonds de Pension.
- Pour une analyse des circonstances susceptibles d'influencer sensiblement l'évolution de l'organisme de placement collectif, le lecteur est renvoyé au paragraphe « Politique future » dans le rapport de gestion décrit ci-dessous, par compartiment.
- L'organisme de placement collectif n'effectue aucune activité dans le domaine de la recherche et du développement.
- L'organisme de placement collectif ne dispose pas de succursales.
- Lors de la fixation et de l'application des règles de valorisation, on part toujours de l'hypothèse de la continuité de l'activité de l'organisme de placement collectif, même si le bilan affiche une perte reportée ou si le compte de résultat affiche une perte pendant deux exercices comptables consécutifs.
- Le profil de risque de l'organisme de placement collectif mentionné dans le prospectus donne un aperçu de la maîtrise des risques.

Les éventuels conflits d'intérêt ou événements spéciaux sont décrits ci-dessous dans le rapport, dans le paragraphe « Notes » de chaque compartiment.

2.11 Affectation des résultats

Le résultat d'un fonds d'épargne-pension est toujours capitalisé.

3 Bilan

	30/06/20 en EUR	30/06/19 en EUR
Section 1re. - Schéma du bilan		
TOTAL ACTIF NET	112.472.912,72	108.540.997,26
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	111.883.428,21	108.202.899,20
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	31.384.581,91	39.501.642,29
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	398.406,00	3.201.083,70
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	77.362.778,77	63.918.891,49
b. OPC à nombre fixe de parts	793.408,90	426.463,20
c. Autres valeurs assimilables à des actions	0,00	104.906,36
D. Autres valeurs mobilières	45.750,00	3.512,16
E. OPC à nombre variable de parts	1.898.502,63	1.046.400,00
F. Instruments financiers dérivés		
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	41.113,37	85.296,91
A. Créances		
a. Montants à recevoir	33.613,37	85.296,91
b. Avoirs fiscaux	7.500,00	
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	742.843,43	260.515,83
A. Avoirs bancaires à vue	742.843,43	260.515,83
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
VI Comptes de régularisation	-194.472,29	-7.714,68
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	193.221,11	351.415,05
C. Charges à imputer (-)	-387.693,40	-359.129,73
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	112.472.912,72	108.540.997,26
A. Capital	120.309.610,19	99.075.871,41
B. Participations au résultat	-227.466,24	159.830,54
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-7.609.231,23	9.305.295,31

Section 2. - Postes hors bilan

I Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
B. Autres sûretés réelles (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
II Valeurs sous-jacents des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A. Contrats d'option et warrants achetés		
B. Contrats d'option et warrants vendus		
III Montants notionnels des contrats à terme (+)	0,00	0,00
A. Contrats à terme achetés		
B. Contrats à terme vendus		
IV Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A. Contrats de swap achetés		
B. Contrats de swap vendus		
V Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A. Contrats achetés		
B. Contrats vendus		
VI Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

4 Compte de résultats

	30/06/20 en EUR	30/06/19 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-8.215.934,59	8.239.686,46
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-920.934,99	1.069.258,93
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	-5.545,31	2.098,08
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-6.558.620,68	6.901.019,93
b. OPC à nombre fixe de parts	-70.951,79	77.558,67
c. Autres valeurs assimilables à des actions		72.255,46
D. Autres valeurs mobilières	-1.020,00	-123,82
E. OPC à nombre variable de parts	-423.479,01	3.975,00
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-235.382,81	113.644,21
II Produits et charges des placements	1.352.825,74	1.734.546,03
A. Dividendes	1.106.349,86	1.399.354,86
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	286.795,73	406.760,55
b. Dépôts et liquidités	-2.284,01	-5.560,89
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	10.544,39	-3.474,00
b. D'origine étrangère	-108.858,15	-85.823,49
F. Autres produits provenant de placements	60.277,92	23.289,00
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
IV Coûts d'exploitation	-746.122,38	-668.937,18
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-148.717,54	-120.668,16
B. Charges financières (-)	-3.409,60	-5.261,89
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-57.174,03	-52.441,58
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-428.805,09	-393.308,40
b. Gestion administrative et comptable	-51.456,62	-47.196,93
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)		
H. Services et biens divers (-)	-4.202,63	-4.448,54
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-50.092,12	-49.253,05
K. Autres charges (-)	-2.264,75	3.641,37
Produits et charges de l'exercice	606.703,36	1.065.608,85
SOUS-TOTAL II + III + IV	606.703,36	1.065.608,85

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-7.609.231,23	9.305.295,31
----------	---	----------------------	---------------------

VI	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
-----------	-------------------------------	-------------	-------------

VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	-7.609.231,23	9.305.295,31
------------	---	----------------------	---------------------

Section 4. - Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	-7.609.231,23	9.305.295,31
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	0,00	0,00
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-7.609.231,23	9.305.295,31
c.	Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	0,00	0,00
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

5 Résumé des règles d'évaluation

5.1 Résumé des règles

La détermination de la valeur de l'actif, du passif et du compte de résultat se fait selon les dispositions régies dans l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts à la façon suivante :

- a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers assurant des cotations permanentes de cours acheteurs et vendeurs, ce sont les cours acheteurs actuels formés sur ce marché qui sont retenus pour procéder à l'évaluation ; s'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu pour procéder à l'évaluation à la juste valeur ;
- b) Si le cours acheteur actuel ou le cours vendeur actuel ne sont pas disponibles, c'est le prix de la transaction la plus récente qui est retenu pour procéder à l'évaluation à la juste valeur, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction ;
- c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y font ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif, à condition que cette juste valeur soit adaptée en tenant compte des différences entre les éléments du patrimoine similaire ;
- d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires est inexistante, la valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, à condition que ces techniques utilisent au maximum des données de marché, soient conformes aux méthodes économiques communément acceptées pour l'évaluation d'instruments financiers et soient régulièrement calibrées et testées quant à leur validité en utilisant les prix des transactions courantes sur le marché qui portent sur l'élément du patrimoine concerné. Il convient également de tenir compte, lors de l'évaluation, de leur caractère incertain dû au risque que les contreparties concernées ne puissent pas honorer leurs engagements;
- e) Sans préjudice du traitement des intérêts courus les actifs et passifs suivants sont évalués à leur valeur nominale, déduction faite des réductions de valeur qui leur ont été appliquées et des remboursements qui sont entre-temps intervenus:
 - 1) les avoirs à vue sur des établissements de crédit
 - 2) les engagements en compte courant envers de établissements de crédit
 - 3) les montants à recevoir et à payer à court terme, autres que ceux concernant des établissements de crédit
 - 4) les avoirs fiscaux et dettes fiscales
 - 5) les autres dettes
- f) Les créances à terme qui ne sont pas représentées par de valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociable, sont évaluées à leur juste valeur sur base du cours de clôture;
- g) Les contrats d'option sur actions ou indice d'action sont évalués sur base de la juste valeur de leur prime. Les différences résultant des variations de valeur des primes des contrats d'option sont imputées au compte de résultats comme réduction de valeur ou plus-value non réalisée. En cas d'exercice des contrats d'option, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. En cas de clôture du contrat sans exécution, la prime originale payée ou reçue est imputée comme réduction de valeur réalisée ou plus-value réalisée. Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants doivent être portées dans les postes hors bilan.
- h) Les contrats à terme, tels que les futures, les forward rate agreements et les exchange rate agreements sont traités comme suite ;

Les montants notionnels de ces contrats doivent être portés dans les postes hors bilan. Par montant notionnel d'un future, il faut entendre la taille du contrat (lotsize), multipliée par, d'une part, la valeur d'achat ou de vente convenue de l'instrument sous-jacent et d'autre part, le nombre de contrat achetés ou vendus. Ce montant est adapté dans les postes hors bilan en cas de modification du nombre de contrats de future.

Les variations de valeur (variation margin) sont portées, d'une part, au compte de résultats et, d'autre part, au bilan, sous les postes concernés qui sont subdivisés en fonction de l'instrument sous-jacent.

Les dépôts de garantie en matière de futures (initial margin) constituent des garanties financières et doivent, par conséquent, être comptabilisé et évalués ainsi

Pour obtenir l'actif net, l'évaluation ainsi obtenue est diminuée des engagements de la Société.

5.2 Taux de change

	30/06/2020	30/06/2019
1 EUR	1,1234 USD	1,1373 USD
	1,0651 CHF	1,1104 CHF
	0,90588 GBP	0,8958 GBP
	10,4706 SEK	10,5604 SEK
	7,4523 DKK	7,4659 DKK
	8,7069 HKD	8,8897 HKD
	121,24 JPY	122,66 JPY
	1,62733 AUD	1,62007 AUD
	84,7773 INR	78,5440 INR
	10,8118 NOK	9,6984 NOK

6 Composition des avoirs et chiffres-clés

6.1 Composition des avoirs au 30/06/2020

Portefeuille

A. Obligations et autres titres de créance

a. Obligations

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Evaluation	% en possession fonds	% Portefeuille	% Actif Net
OBLIGATION D'ETAT ET OBLIGATIONS GARANTIES D'ETAT							
ASIAN DEV BANK (INR) 6,2% 16-26 06.10	9.000.000	INR	103,5280%	109.905,84		0,10%	0,10%
BPIFRANCE (EUR) 0,125% 20-27 26.02	300.000	EUR	101,2180%	303.654,00		0,27%	0,27%
BUNDESOBLIGATION 179 (EUR) 0% 19-24 05.4	400.000	EUR	102,7200%	410.880,00		0,37%	0,37%
CAISSE CENTRALE IMMO (EUR) 0% 20-24 17.1	500.000	EUR	100,9020%	504.510,00		0,45%	0,45%
CHILE (EUR) 0,83% 19-31 02.07	200.000	EUR	97,6710%	195.342,00		0,17%	0,17%
CHINA (EUR) 0,125% 19-26 12.11	400.000	EUR	99,1350%	396.540,00		0,35%	0,35%
CPPIB CAPITAL (EUR) 0,25% 20-27 06.04	500.000	EUR	101,1770%	505.885,00		0,45%	0,45%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 16-26 15.08	500.000	EUR	104,2460%	521.230,00		0,47%	0,46%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,1% 12-23 15.04	500.000	EUR	110,6005%	553.002,50		0,49%	0,49%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,5% 14-30 15.04	500.000	EUR	124,0470%	620.235,00		0,55%	0,55%
EIB (EUR) 0,5% 15-23 15.11 (GREEN BOND)	500.000	EUR	103,7890%	518.945,00		0,46%	0,46%
FINNISH GOV'T (EUR) 0% 19-24 15.09	300.000	EUR	102,3970%	307.191,00		0,27%	0,27%
FLEMISH COMMUNITY (EUR) 0,01% 20-27 23.6	200.000	EUR	100,4940%	200.988,00		0,18%	0,18%
FLEMISH COMMUNITY(EUR) 0,375% 20-30 15.4	500.000	EUR	102,1970%	510.985,00		0,46%	0,45%
INDONESIA (EUR) 2,15% 17-24 18.07	300.000	EUR	102,9000%	308.700,00		0,28%	0,27%
IRISH GOVT (EUR) 0% 17-22 18.10	400.000	EUR	101,2020%	404.808,00		0,36%	0,36%
KOMMUNEKREDIT (EUR) 0% 19-30 27.08	300.000	EUR	100,5220%	301.566,00		0,27%	0,27%
LUXEMBOURG (EUR) 0,625% 17-27 01.02	400.000	EUR	106,8330%	427.332,00		0,38%	0,38%
LUXEMBOURG GOVT (EUR) 0% 20-30 28.04	200.000	EUR	102,6970%	205.394,00		0,18%	0,18%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,5% 16-26 15.07	600.000	EUR	106,3470%	638.082,00		0,57%	0,57%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	500.000	EUR	107,2950%	536.475,00		0,48%	0,48%
OLO 77 (EUR) 1% 16-26 22.06	400.000	EUR	108,4280%	433.712,00		0,39%	0,39%
OMERS FINANCE (EUR) 0,45% 20-25 13.05	500.000	EUR	101,6900%	508.450,00		0,45%	0,45%
PERU (EUR) 2,75% 15-26 30.01	300.000	EUR	110,3870%	331.161,00		0,30%	0,29%
RENTENBANK (EUR) 0,05% 19-29 18.12	400.000	EUR	102,3750%	409.500,00		0,37%	0,36%
REP OF POLAND (EUR) 0% 20-25 10.02	300.000	EUR	99,7980%	299.394,00		0,27%	0,27%
SPAIN I/L BOND (EUR) 1% 15-30 30.11	300.000	EUR	119,7436%	359.230,80		0,32%	0,32%
SPANISH GOV'T (EUR) 0,25% 19-24 30.07	400.000	EUR	101,9040%	407.616,00		0,36%	0,36%
SPANISH GOV'T (EUR) 0,6% 19-29 31.10	300.000	EUR	102,3240%	306.972,00		0,27%	0,27%
UNITED MEXICAN (EUR)2,75% 13-23 22.4	400.000	EUR	104,0870%	416.348,00		0,37%	0,37%
US TREASURY N/B (USD) 1,25% 19-24 31.08	200.000	USD	104,1563%	185.430,39		0,17%	0,16%
Total				12.139.464,53		10,85%	10,79%

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Evaluation	% en possession fonds	% Portefeuille	% Actif Net
PRIVE							
ACCENTRO ESTATE (EUR) 3,625% 20-23 13.02	200.000	EUR	90,0830%	180.166,00		0,16%	0,16%
ACQUIRENTE UNICO (EUR) 2,8% 19-26 20.02	200.000	EUR	106,3790%	212.758,00		0,19%	0,19%
AEGON (EUR) VAR% 04-PERP 15.07	300.000	EUR	67,4460%	202.338,00		0,18%	0,18%
AEROPORT PARIS (EUR) 1% 20-29 05.01	200.000	EUR	98,3140%	196.628,00		0,18%	0,17%
AGEAS FINANCE (EUR) 3,875% 19-PERP 10.06	200.000	EUR	94,1730%	188.346,00		0,17%	0,17%
AIG (EUR) 4,875%-VAR% 07-67 15/03	300.000	EUR	87,3530%	262.059,00		0,23%	0,23%
AIR PROD & CHEMICALS(EUR) 0,8% 20-32 5.5	100.000	EUR	100,4100%	100.410,00		0,09%	0,09%
AKELIUS RESIDENT (EUR) 2,249% 20-81 17.5	200.000	EUR	90,9230%	181.846,00		0,16%	0,16%
AKKA TECH (EUR) 3,5% 19-PERP 01.07	100.000	EUR	76,1850%	76.185,00		0,07%	0,07%
AMCOR UK FINANCE (EUR) 1,125% 20-27 23.6	100.000	EUR	100,7450%	100.745,00		0,09%	0,09%
AMERICA MOVIL SAB (EUR) 0,75% 19-27 26.6	200.000	EUR	97,9780%	195.956,00		0,18%	0,17%
APPLE INC (EUR) 0,5% 19-31 15.11	200.000	EUR	101,7550%	203.510,00		0,18%	0,18%
ARGAN (EUR) 3,25% 17-23 04.07	200.000	EUR	100,0000%	200.000,00		0,18%	0,18%
AROUNDTOWN SA (EUR) 2,875% 19-PERP 12/01	200.000	EUR	94,1420%	188.284,00		0,17%	0,17%
AT&T INC (EUR) 2,875% 20-PERP 01.05	200.000	EUR	94,6630%	189.326,00		0,17%	0,17%
AUSTRIA T&S(EUR)4,75%-VAR% 17-PERP 24/11	200.000	EUR	98,4000%	196.800,00		0,18%	0,17%
AXA (EUR) Var 03-PERP 29.01	200.000	EUR	70,6210%	141.242,00		0,13%	0,13%
BADEN-WUERTTEMBERG (EUR) 4% 19-PERP 15.4	200.000	EUR	85,1090%	170.218,00		0,15%	0,15%
BALDER (EUR) 3%-VAR% 17-PERP 07/03	200.000	EUR	95,0350%	190.070,00		0,17%	0,17%
BANCO BILBAO (EUR) 6% 19-PERP 29/06	200.000	EUR	98,3040%	196.608,00		0,18%	0,17%
BANCO SANTANDER(EUR) 4,375% 20-PERP 14.4	200.000	EUR	90,2530%	180.506,00		0,16%	0,16%
BANK J VAN BREDA(EUR) 4,125% 18-28 05.11	400.000	EUR	97,7720%	391.088,00		0,35%	0,35%
BELGACOM SA (EUR) 2,375% 14-24 04.04	200.000	EUR	107,8910%	215.782,00		0,19%	0,19%
BEVCO LUX SARL (EUR) 1,75% 18-23 09.02	200.000	EUR	100,3910%	200.782,00		0,18%	0,18%
BIOCARTIS NV CV (EUR) 4% 19-24 09.05	200.000	EUR	59,1830%	118.366,00		0,11%	0,11%

BLACKSTONE PP (EUR) 1,75% 19-29 12.03	200.000	EUR	98,6340%	197.268,00	0,18%	0,18%
BNP FORTIS FDG "CASHES" VAR 7-PERP 19.12	250.000	EUR	69,8310%	174.577,50	0,16%	0,16%
BOSTON SCIENTIFIC(EUR) 0,625% 19-27 1.12	200.000	EUR	98,5580%	197.116,00	0,18%	0,18%
BQ.FED.CR.MUTUEL(EUR) Var 04-PERP 15.12	200.000	EUR	71,4570%	142.914,00	0,13%	0,13%
CAPGEMINI SE (EUR) 0,625% 20-25 23.06	100.000	EUR	99,8950%	99.895,00	0,09%	0,09%
CAPGEMINI SE (EUR) 1,125% 20-30 23.06	100.000	EUR	98,8080%	98.808,00	0,09%	0,09%
CHUBB INA HOLDING(EUR) 0,875% 19-27 15.6	200.000	EUR	100,6720%	201.344,00	0,18%	0,18%
CITYCON OYJ (EUR) 4,496% 19-PERP 22.11	300.000	EUR	85,3900%	256.170,00	0,23%	0,23%
COMCAST CORP (EUR) 0,75% 20-32 20.02	200.000	EUR	97,0640%	194.128,00	0,17%	0,17%
CPI PROPERTY (EUR) 2,875% 19-PERP 16.04	200.000	EUR	97,5890%	195.178,00	0,17%	0,17%
DIGITAL DUTCH FIN(EUR) 1,5% 20-30 15.03	100.000	EUR	102,0190%	102.019,00	0,09%	0,09%
DIGITAL EURO F (EUR) 2,625% 16-24 15.04	200.000	EUR	106,6680%	213.336,00	0,19%	0,19%
EDENRED (EUR) 1,375% 20-29 18.06	200.000	EUR	100,0920%	200.184,00	0,18%	0,18%
EMERSON ELECTRIC(EUR) 0,375% 19-24 22.05	200.000	EUR	100,6130%	201.226,00	0,18%	0,18%
ENBW (EUR) 0,625% 20-25 17.04	200.000	EUR	102,2620%	204.524,00	0,18%	0,18%
ENEL FIN INTL (EUR) 0% 19-24 17.06	100.000	EUR	98,7360%	98.736,00	0,09%	0,09%
ENEL FIN INTL (EUR) 0,375% 19-27 17.06	100.000	EUR	98,6550%	98.655,00	0,09%	0,09%
EQUINIX INC (EUR) 2,875% 17-25 01.10	200.000	EUR	101,4440%	202.888,00	0,18%	0,18%
EUROFINS (EUR) 3,25% 17-PERP 13/11	200.000	EUR	93,6930%	187.386,00	0,17%	0,17%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	200.000	EUR	93,7630%	187.526,00	0,17%	0,17%
FEDEX CORP (EUR) 0,7% 19-22 13.05	150.000	EUR	100,3830%	150.574,50	0,13%	0,13%
FEMSA (EUR) 1,75% 16-23 20.03	200.000	EUR	102,5400%	205.080,00	0,18%	0,18%
FISERV INC (EUR) 0,375% 19-23 01.07	100.000	EUR	99,4460%	99.446,00	0,09%	0,09%
FORD MOTOR CREDIT (EUR) VAR% 18-22 07.12	200.000	EUR	90,5920%	181.184,00	0,16%	0,16%
GIMV NV (EUR) 3,5% 19-31 05.07	200.000	EUR	103,7110%	207.422,00	0,19%	0,18%
GRIFOLS SA (EUR) 3,2% 17-25 01.05	200.000	EUR	99,6460%	199.292,00	0,18%	0,18%
HARMAN FINANCE (EUR) 2% 15-22 27.05	200.000	EUR	101,2270%	202.454,00	0,18%	0,18%
IBM CORP (EUR) 0,3% 20-28 11.02	200.000	EUR	97,1780%	194.356,00	0,17%	0,17%
IBM CORP (EUR) 0,375% 19-23 31.01	100.000	EUR	100,3450%	100.345,00	0,09%	0,09%
IBM CORP (EUR) 0,65% 20-32 11.02	200.000	EUR	96,2580%	192.516,00	0,17%	0,17%
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,625% 19-27 05.12	200.000	EUR	100,4470%	200.894,00	0,18%	0,18%
INFRABEL (EUR) 3,95% 12-24 27.03	200.000	EUR	112,9960%	225.992,00	0,20%	0,20%
INTESA SANPAOLO (EUR) 7,75% 17-49 11.07	200.000	EUR	108,9880%	217.976,00	0,19%	0,19%
JAB HOLDINGS (EUR) 2,5% 20-27 17.04	200.000	EUR	106,2850%	212.570,00	0,19%	0,19%
JOHNSON & JOHNSON(EUR) 1,15% 16-28 20.11	100.000	EUR	109,3420%	109.342,00	0,10%	0,10%
KOJAMO OYJ (EUR) 1,875% 20-27 27.05	100.000	EUR	103,5470%	103.547,00	0,09%	0,09%
KONINKLIJKE KPN (EUR) 2% 19-PERP 08.02	200.000	EUR	94,0540%	188.108,00	0,17%	0,17%
LG CHEM LTD (EUR) 0,5% 19-23 15.04	200.000	EUR	98,1120%	196.224,00	0,18%	0,17%
LINDE FINANCE (EUR) 0,55% 20-32 19.05	200.000	EUR	100,1590%	200.318,00	0,18%	0,18%
LVMH (EUR) 0% 20-26 11.02	100.000	EUR	98,5320%	98.532,00	0,09%	0,09%
LVMH (EUR) 0,375% 20-31 11.02	200.000	EUR	97,7560%	195.512,00	0,17%	0,17%
LYB INT FINANC (EUR) 1,875% 16-22 02.03	200.000	EUR	101,2210%	202.442,00	0,18%	0,18%
MAGNA INTL INC (EUR) 1,9% 15-23 24.11	200.000	EUR	103,6530%	207.306,00	0,19%	0,18%
MASTERCARD INC (EUR) 1,1% 15-22 01.12	100.000	EUR	102,1420%	102.142,00	0,09%	0,09%
MEDTRONIC GLOBAL HLD(EUR) 0% 19-22 02.12	100.000	EUR	99,3080%	99.308,00	0,09%	0,09%
NASDAQ INC (EUR) 0,875% 20-30 13.02	100.000	EUR	99,2910%	99.291,00	0,09%	0,09%
NEMAK SAB DE CV (EUR) 3,25% 17-24 15.03	200.000	EUR	94,4010%	188.802,00	0,17%	0,17%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 17-27 15.05	200.000	EUR	103,8640%	207.728,00	0,19%	0,18%
NIBC BANK NV (EUR) 6% 17-PERP 15/04	200.000	EUR	86,0850%	172.170,00	0,15%	0,15%
PEPSICO INC (EUR) 0,25% 20-24 06.05	100.000	EUR	100,5530%	100.553,00	0,09%	0,09%
PORR AG (EUR) 5,375% 20-PERP 06.02	200.000	EUR	83,7150%	167.430,00	0,15%	0,15%
PUBLIC STORAGE (EUR) 0,875% 20-32 24.01	200.000	EUR	97,7680%	195.536,00	0,17%	0,17%
RAIFFEISEN (EUR) 4,5%-VAR% 18-PERP 15.06	200.000	EUR	87,7430%	175.486,00	0,16%	0,16%
RCI BANQUE (EUR) 2,625% 19-30 18.02	200.000	EUR	91,0290%	182.058,00	0,16%	0,16%
RCI BANQUE (EUR) VAR% 18-25 12.03	200.000	EUR	90,3560%	180.712,00	0,16%	0,16%
RELX FINANCE (EUR) 0% 20-24 18.03	100.000	EUR	98,5870%	98.587,00	0,09%	0,09%
RELX FINANCE (EUR) 0,875% 20-32 10.03	100.000	EUR	98,0250%	98.025,00	0,09%	0,09%
REPSOL INTL FIN(EUR)4,247% 20-PERP 11.12	200.000	EUR	101,1160%	202.232,00	0,18%	0,18%
RICHEMONT INT (EUR) 0,75% 20-28 26.05	100.000	EUR	102,7110%	102.711,00	0,09%	0,09%
RICHEMONT INT (EUR) 1,125% 20-32 26.05	100.000	EUR	104,7690%	104.769,00	0,09%	0,09%
ROYAL SCHIPHOL (EUR) 2% 15-26 05.10	200.000	EUR	108,3910%	216.782,00	0,19%	0,19%
SAMHALLSBYGG (EUR) 4,625% 19-PERP 26.07	200.000	EUR	99,8450%	199.690,00	0,18%	0,18%
SCHLUMBERGER (EUR) 0,25% 19-27 15.10	200.000	EUR	94,2360%	188.472,00	0,17%	0,17%
SES (EUR) 5,625% 16-49 29.01	200.000	EUR	102,4810%	204.962,00	0,18%	0,18%
SOFTBANK GROUP (USD) 6% 17-PERP 19.01	200.000	USD	91,3610%	162.650,88	0,15%	0,14%
STATE GRID OSE (EUR) 1,75% 16-25 19.05	200.000	EUR	103,6020%	207.204,00	0,19%	0,18%
STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12	100.000	EUR	98,8240%	98.824,00	0,09%	0,09%
TAKEDA PHARMA (EUR) VAR% 18-22 21.11	100.000	EUR	100,5320%	100.532,00	0,09%	0,09%
TELEFONICA (EUR) 4,375% 19-PERP 14/03	200.000	EUR	102,9970%	205.994,00	0,18%	0,18%
TELENOR (EUR) 0,25% 19-27 25.09	150.000	EUR	99,6970%	149.545,50	0,13%	0,13%
TELENOR (EUR) 0,25% 20-28 14.02	200.000	EUR	98,9680%	197.936,00	0,18%	0,18%
TEMASEK FIN I (EUR) 0,5% 19-31 20.11	200.000	EUR	98,5140%	197.028,00	0,18%	0,18%
THREE GORGES (EUR) 1,3% 17-24 21.06	200.000	EUR	100,5960%	201.192,00	0,18%	0,18%
TORONTO DOMINION(EUR) 0,375% 19-24 25.04	100.000	EUR	100,2000%	100.200,00	0,09%	0,09%
TOYOTA MOTOR CRED (EUR) 0,25% 20-26 16.7	100.000	EUR	98,2420%	98.242,00	0,09%	0,09%
UNICREDIT SPA (EUR) 7,5% 19-49 31.12	200.000	EUR	104,4160%	208.832,00	0,19%	0,19%
UPJOHN FINANCE (EUR) 1,908% 20-32 23.06	200.000	EUR	101,3200%	202.640,00	0,18%	0,18%
VAN LANSCHOT (EUR) 6,75% 19-PERP 01.10	200.000	EUR	103,9760%	207.952,00	0,19%	0,18%
VF CORP (EUR) 0,25% 20-28 25.02	100.000	EUR	94,3360%	94.336,00	0,08%	0,08%
VF CORP (EUR) 0,625% 20-32 25.02	100.000	EUR	90,9020%	90.902,00	0,08%	0,08%

VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	300.000	EUR	101,9980%	305.994,00		0,27%	0,27%
VIVAT NV (EUR) 7% 18-PERP 19.12	200.000	EUR	101,5570%	203.114,00		0,18%	0,18%
VIVENDI SA (EUR) 0,625% 19-25 11.06	200.000	EUR	99,5930%	199.186,00		0,18%	0,18%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	200.000	EUR	102,5320%	205.064,00		0,18%	0,18%
WOLTERS KLUWER (EUR) 0,75% 20-30 03.07	100.000	EUR	98,6390%	98.639,00		0,09%	0,09%
WPC EUROBOOND (EUR) 1,35% 19-28 15.04	200.000	EUR	98,1670%	196.334,00		0,18%	0,17%
Total				19.245.117,38		17,20%	17,11%

B. Instruments du marché monétaire

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Evaluation	% en possession fonds	% Portefeuille	% Actif Net
PRIVE							
FIDELITY NATIONAL (EUR) 0,4% 17-21 15.01	100.000	EUR	100,0230%	100.023,00		0,09%	0,09%
OPTUS FINANCE (EUR) 3,5% 10-20 15.09	100.000	EUR	100,5990%	100.599,00		0,09%	0,09%
TRICERATOPS CAP (EUR) 0,817% 18-21 25.01	200.000	EUR	98,8920%	197.784,00		0,18%	0,18%
Total				398.406,00		0,36%	0,35%

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

a. Actions

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Evaluation	% en possession fonds	% Portefeuille	% Actif Net
BARCO N.V.	2.500	EUR	157,0000	392.500,00		0,35%	0,35%
3M CO	1.000	USD	155,9900	138.855,26		0,12%	0,12%
7C SOLARPARKEN AG	100.000	EUR	3,6400	364.000,00		0,33%	0,32%
ABN AMRO BANK NV-CVA	10.000	EUR	7,6660	76.660,00		0,07%	0,07%
ACKERMANS & VAN HAAREN	7.000	EUR	116,4000	814.800,00		0,73%	0,72%
ACTIVISION BLIZZARD INC	1.800	USD	75,9000	121.612,96		0,11%	0,11%
ADIDAS AG	2.500	EUR	233,6000	584.000,00		0,52%	0,52%
ADOBE INC	200	USD	435,3100	77.498,66		0,07%	0,07%
ADYEN NV	400	EUR	1.295,5000	518.200,00		0,46%	0,46%
AGEAS	19.000	EUR	31,5400	599.260,00		0,54%	0,53%
AIR LIQUIDE SA	5.000	EUR	128,4000	642.000,00		0,57%	0,57%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	300	USD	241,4600	64.481,04		0,06%	0,06%
AKZO NOBEL N.V.	700	EUR	79,7400	55.818,00		0,05%	0,05%
ALBIOMA SA	1.000	EUR	36,6000	36.600,00		0,03%	0,03%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	150	USD	162,2500	21.664,14		0,02%	0,02%
ALFEN NV	4.000	EUR	35,9000	143.600,00		0,13%	0,13%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	750	USD	215,7000	144.004,81		0,13%	0,13%
ALLIANZ SE-REG	3.000	EUR	181,7600	545.280,00		0,49%	0,48%
ALPHABET INC-CL C	400	USD	1.413,6100	503.332,74		0,45%	0,45%
ALSTOM	10.000	EUR	41,4100	414.100,00		0,37%	0,37%
AMADEUS IT GROUP SA	8.000	EUR	46,3800	371.040,00		0,33%	0,33%
AMAZON.COM INC	200	USD	2.758,8200	491.155,42		0,44%	0,44%
AMERICAN EXPRESS CO	1.400	USD	95,2000	118.639,84		0,11%	0,11%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2.000	USD	31,1800	55.510,06		0,05%	0,05%
AMERICAN TOWER CORP	250	USD	258,5400	57.535,16		0,05%	0,05%
AMUNDI SA	1.500	EUR	69,7000	104.550,00		0,09%	0,09%
ANGLO AMERICAN PLC	5.000	GBP	18,6940	103.181,44		0,09%	0,09%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	17.000	EUR	43,8650	745.705,00		0,67%	0,66%
ANTHEM INC	175	USD	262,9800	40.966,26		0,04%	0,04%
APPLE INC	1.900	USD	364,8000	616.984,16		0,55%	0,55%
APPLIED MATERIALS INC	1.000	USD	60,4500	53.809,86		0,05%	0,05%
ARCELORMITTAL	20.000	EUR	9,3700	187.400,00		0,17%	0,17%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	1.200	JPY	3.776,0000	37.373,80		0,03%	0,03%
ASM INTERNATIONAL NV	5.000	EUR	137,5500	687.750,00		0,61%	0,61%
ASML HOLDING NV	3.000	EUR	326,9000	980.700,00		0,88%	0,87%
ASR NEDERLAND NV	10.000	EUR	27,3400	273.400,00		0,24%	0,24%
ASTRAZENECA PLC	7.000	GBP	84,2100	650.715,33		0,58%	0,58%
ATOS SE	5.000	EUR	75,9000	379.500,00		0,34%	0,34%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	300	USD	148,8900	39.760,55		0,04%	0,04%
AVALONBAY COMMUNITIES INC	225	USD	154,6400	30.972,05		0,03%	0,03%
AXA SA	37.500	EUR	18,6120	697.950,00		0,62%	0,62%
BAIDU INC - SPON ADR	500	USD	119,8900	53.360,33		0,05%	0,05%
BANCO SANTANDER SA	170.000	EUR	2,1745	369.665,00		0,33%	0,33%
BANK OF AMERICA CORP	10.000	USD	23,7500	211.411,79		0,19%	0,19%
BASF SE (Reg)	12.000	EUR	49,8800	598.560,00		0,53%	0,53%
BASIC-FIT NV	3.500	EUR	23,3500	81.725,00		0,07%	0,07%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	10.000	EUR	39,6500	396.500,00		0,35%	0,35%
BECTON DICKINSON AND CO	500	USD	239,2700	106.493,68		0,10%	0,09%
BEIERSDORF AG	5.000	EUR	101,1000	505.500,00		0,45%	0,45%
BEKAERT NV	17.000	EUR	17,4500	296.650,00		0,27%	0,26%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2.000	USD	178,5100	317.803,10		0,28%	0,28%

BMW BAYER.MOTOR WERKE	8.000	EUR	56,8200	454.560,00	0,41%	0,40%
BNP PARIBAS	16.000	EUR	35,3700	565.920,00	0,51%	0,50%
BOOKING HOLDINGS INC	25	USD	1.592,3400	35.435,73	0,03%	0,03%
BROADCOM INC	400	USD	315,6100	112.376,71	0,10%	0,10%
BURELLE SA	250	EUR	540,0000	135.000,00	0,12%	0,12%
CAPGEMINI SE	4.000	EUR	101,9500	407.800,00	0,36%	0,36%
CFE	8.000	EUR	60,7000	485.600,00	0,43%	0,43%
CHINA LIFE INSURANCE COMPANY	80.000	HKD	15,6000	143.334,60	0,13%	0,13%
CHINA YUHUA EDUCATION CORP L	80.000	HKD	6,3600	58.436,41	0,05%	0,05%
CHRISTIAN DIOR SE	1.000	EUR	375,6000	375.600,00	0,34%	0,33%
CHUBB LTD	600	USD	126,6200	67.626,85	0,06%	0,06%
CIE DU BOIS SAUVAGE SA	1.500	EUR	317,0000	475.500,00	0,42%	0,42%
CISCO SYSTEMS INC	5.000	USD	46,6400	207.584,12	0,19%	0,18%
CITIGROUP INC	3.000	USD	51,1000	136.460,74	0,12%	0,12%
CME GROUP INC	300	USD	162,5400	43.405,73	0,04%	0,04%
COCA-COLA CO/THE	4.000	USD	44,6800	159.088,48	0,14%	0,14%
COLGATE-PALMOLIVE CO	4.000	USD	73,2600	260.850,99	0,23%	0,23%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	6.000	EUR	32,0500	192.300,00	0,17%	0,17%
COMPASS GROUP PLC	5.000	GBP	11,1200	61.376,78	0,05%	0,05%
CRH PLC	3.500	EUR	30,5000	106.750,00	0,10%	0,09%
CSL LTD	600	AUD	287,0000	105.817,50	0,09%	0,09%
CVS HEALTH CORP	775	USD	64,9700	44.820,86	0,04%	0,04%
DANONE	10.000	EUR	61,5600	615.600,00	0,55%	0,55%
DBX MSCI EU SMALL CAP (DR) ETF CAP	15.000	EUR	40,9700	614.550,00	0,55%	0,55%
DELIVERY HERO SE	1.500	EUR	90,9600	136.440,00	0,12%	0,12%
DE'LONGHI SPA	15.000	EUR	23,3200	349.800,00	0,31%	0,31%
DELTA AIR LINES INC	825	USD	28,0500	20.599,30	0,02%	0,02%
DEUTSCHE POST AG-REG	8.000	EUR	32,5500	260.400,00	0,23%	0,23%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	30.000	EUR	14,9450	448.350,00	0,40%	0,40%
DEUTSCHE WOHNEN SE	9.000	EUR	39,9500	359.550,00	0,32%	0,32%
DIAGEO PLC	6.500	GBP	26,8150	192.406,83	0,17%	0,17%
DIETEREN NV	10.000	EUR	49,3000	493.000,00	0,44%	0,44%
DOW INC	1.000	USD	40,7600	36.282,71	0,03%	0,03%
E.ON SE	20.000	EUR	10,0150	200.300,00	0,18%	0,18%
EBAY INC	1.500	USD	52,4500	70.032,94	0,06%	0,06%
EDP RENOVAVEIS SA	20.000	EUR	12,3000	246.000,00	0,22%	0,22%
ELECTRONIC ARTS INC	700	USD	132,0500	82.281,47	0,07%	0,07%
ELI LILLY & CO	500	USD	164,1800	73.072,81	0,07%	0,06%
ENEL SPA	65.000	EUR	7,6780	499.070,00	0,45%	0,44%
ENENTO GROUP OYJ	6.000	EUR	36,8000	220.800,00	0,20%	0,20%
ENGIE	50.000	EUR	11,0000	550.000,00	0,49%	0,49%
ENI SPA	20.000	EUR	8,4900	169.800,00	0,15%	0,15%
EQUINIX INC	100	USD	702,3000	62.515,58	0,06%	0,06%
ERICSSON LM-B SHS	18.000	SEK	86,1600	148.117,59	0,13%	0,13%
ESSILORLUXOTTICA	3.000	EUR	114,2500	342.750,00	0,31%	0,30%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	300	USD	188,6800	50.386,33	0,05%	0,04%
EURONEXT NV	5.000	EUR	89,2500	446.250,00	0,40%	0,40%
EVN AG	20.000	EUR	15,0200	300.400,00	0,27%	0,27%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	12.000	EUR	16,3800	196.560,00	0,18%	0,17%
EXELON CORP	1.600	USD	36,2900	51.685,95	0,05%	0,05%
EXOR NV	4.000	EUR	50,8400	203.360,00	0,18%	0,18%
FACEBOOK INC-CLASS A	1.400	USD	227,0700	282.978,46	0,25%	0,25%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	20.000	EUR	8,9440	178.880,00	0,16%	0,16%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	375	USD	134,0900	44.760,33	0,04%	0,04%
FINANCIERE DE L'ODET	250	EUR	640,0000	160.000,00	0,14%	0,14%
FINANCIERE DE TUBIZE	3.000	EUR	82,2000	246.600,00	0,22%	0,22%
FIRST SOLAR INC	500	USD	49,5000	22.031,33	0,02%	0,02%
FLATEX AG	10.000	EUR	45,5000	455.000,00	0,41%	0,40%
FORTINET INC	275	USD	137,2700	33.602,68	0,03%	0,03%
FRESENIUS SE & CO KGAA	5.000	EUR	44,1200	220.600,00	0,20%	0,20%
GALAPAGOS NV	3.000	EUR	175,0500	525.150,00	0,47%	0,47%
GALP ENERGIA SGPS SA	10.000	EUR	10,2950	102.950,00	0,09%	0,09%
GBL GROUPE BRUXELLES LAMBERT	10.000	EUR	74,6800	746.800,00	0,67%	0,66%
GENERAL MOTORS CO	1.300	USD	25,3000	29.277,19	0,03%	0,03%
GILEAD SCIENCES INC	500	USD	76,9400	34.244,26	0,03%	0,03%
GIMV NV	10.000	EUR	51,2000	512.000,00	0,46%	0,46%
GLAXOSMITHKLINE PLC	6.000	GBP	16,3660	108.398,46	0,10%	0,10%
GLOBAL PAYMENTS INC	500	USD	169,6200	75.494,04	0,07%	0,07%
GRIFOLS SA	12.000	EUR	27,0300	324.360,00	0,29%	0,29%
HDFC BANK LTD-ADR	4.000	USD	45,4600	161.865,76	0,14%	0,14%
HEIDELBERGCEMENT AG	2.000	EUR	47,5400	95.080,00	0,08%	0,08%
HEINEKEN A EUR	3.000	EUR	82,0600	246.180,00	0,22%	0,22%
HELLOFRESH SE	2.000	EUR	47,4000	94.800,00	0,08%	0,08%
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	3.500	EUR	82,8800	290.080,00	0,26%	0,26%
HERMES INTERNATIONAL	350	EUR	743,8000	260.330,00	0,23%	0,23%
HOME DEPOT INC	300	USD	250,5100	66.897,81	0,06%	0,06%
HSBC HOLDINGS PLC	40.000	GBP	3,7860	167.174,46	0,15%	0,15%
HYPOPORT SE	750	EUR	394,0000	295.500,00	0,26%	0,26%
IBERDROLA SA	30.000	EUR	10,3200	309.600,00	0,28%	0,28%
ILLINOIS TOOL WORKS	400	USD	174,8500	62.257,43	0,06%	0,06%

ILLUMINA INC	100	USD	370,3500	32.966,89	0,03%	0,03%
IMMOBEL	5.000	EUR	58,6000	293.000,00	0,26%	0,26%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	13.000	EUR	23,5700	306.410,00	0,27%	0,27%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	15.000	EUR	20,8750	313.125,00	0,28%	0,28%
ING GROEP NV	55.000	EUR	6,1980	340.890,00	0,30%	0,30%
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	10.000	EUR	19,3000	193.000,00	0,17%	0,17%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	675	USD	91,6000	55.038,28	0,05%	0,05%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	600	USD	120,7700	64.502,40	0,06%	0,06%
INTUIT INC	90	USD	296,1900	23.728,95	0,02%	0,02%
INTUITIVE SURGICAL INC	125	USD	569,8300	63.404,62	0,06%	0,06%
INVESTOR B FRIA	4.500	SEK	491,7000	211.320,27	0,19%	0,19%
JD.COM INC-ADR	2.000	USD	60,1800	107.139,04	0,10%	0,10%
JENSEN-GROUP NV	15.000	EUR	22,1000	331.500,00	0,30%	0,29%
JOHNSON & JOHNSON	2.000	USD	140,6300	250.364,96	0,22%	0,22%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	1.800	USD	34,1400	54.701,80	0,05%	0,05%
JPMORGAN CHASE & CO	1.000	USD	94,0600	83.727,97	0,07%	0,07%
JUST EAT TAKEAWAY	1.500	EUR	92,7600	139.140,00	0,12%	0,12%
K12 INC	3.000	USD	27,2400	72.743,46	0,07%	0,06%
KAUFMAN & BROAD SA	3.000	EUR	30,7000	92.100,00	0,08%	0,08%
KBC GROUP NV	8.000	EUR	51,0600	408.480,00	0,37%	0,36%
KERING	800	EUR	484,2500	387.400,00	0,35%	0,34%
KINGSPAN GROUP PLC	4.000	EUR	57,0000	228.000,00	0,20%	0,20%
KONE OYJ-B	3.000	EUR	61,2200	183.660,00	0,16%	0,16%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	30.000	EUR	24,2600	727.800,00	0,65%	0,65%
KONINKLIJKE DSM NV	5.500	EUR	123,2000	677.600,00	0,61%	0,60%
KONINKLIJKE KPN NV	125.000	EUR	2,3600	295.000,00	0,26%	0,26%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	8.000	EUR	41,5200	332.160,00	0,30%	0,30%
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	1.400	USD	166,1100	207.009,08	0,19%	0,18%
LEGRAND SA	1.800	EUR	67,6200	121.716,00	0,11%	0,11%
LINDE PLC	3.000	EUR	188,2000	564.600,00	0,50%	0,50%
LIVANOVA PLC	1.000	USD	48,1300	42.843,15	0,04%	0,04%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	150.000	GBP	0,3118	51.621,08	0,05%	0,05%
L'OREAL	1.750	EUR	285,7000	499.975,00	0,45%	0,44%
LOTUS BAKERIES	250	EUR	2.830,0000	707.500,00	0,63%	0,63%
LPKF LASER & ELECTRONICS	5.000	EUR	19,3000	96.500,00	0,09%	0,09%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.000	EUR	390,5000	781.000,00	0,70%	0,69%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	750	USD	35,0600	23.406,62	0,02%	0,02%
MASTERCARD INC - A	1.000	USD	295,7000	263.218,80	0,24%	0,23%
MCDONALD'S CORP	600	USD	184,4700	98.524,12	0,09%	0,09%
MEDTRONIC PLC	2.500	USD	91,7000	204.068,01	0,18%	0,18%
MEITUAN DIANPING CLASS B	10.000	HKD	171,9000	197.429,62	0,18%	0,18%
MELEXIS	6.000	EUR	67,5000	405.000,00	0,36%	0,36%
MERCK & CO. INC.	1.000	USD	77,3300	68.835,68	0,06%	0,06%
MERCK KGAA	3.000	EUR	103,3000	309.900,00	0,28%	0,28%
MICHELIN (CGDE)	4.000	EUR	92,3400	369.360,00	0,33%	0,33%
MICRON TECHNOLOGY INC	1.300	USD	51,5200	59.619,01	0,05%	0,05%
MICROSOFT CORP	3.300	USD	203,5100	597.812,89	0,53%	0,53%
MIKO	3.000	EUR	95,0000	285.000,00	0,25%	0,25%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	20.000	JPY	421,6000	69.548,00	0,06%	0,06%
MONCLER SPA	10.000	EUR	34,0400	340.400,00	0,30%	0,30%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	975	USD	51,1300	44.375,78	0,04%	0,04%
MOODY'S CORP	95	USD	274,7300	23.232,46	0,02%	0,02%
MORGAN STANLEY	2.000	USD	48,3000	85.988,96	0,08%	0,08%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2.000	EUR	231,4000	462.800,00	0,41%	0,41%
NATIONAL GRID PLC	25.000	GBP	9,8920	272.994,22	0,24%	0,24%
NESTLE OYJ	10.000	EUR	34,8100	348.100,00	0,31%	0,31%
NESTLE SA-REG	4.000	CHF	104,7400	393.689,10	0,35%	0,35%
NETFLIX INC	200	USD	455,0400	81.011,22	0,07%	0,07%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	500	USD	130,2300	57.962,44	0,05%	0,05%
NEWMONT CORP	1.100	USD	61,7400	60.453,98	0,05%	0,05%
NEXTERA ENERGY INC	250	USD	240,1700	53.447,12	0,05%	0,05%
NIKE INC -CL B	800	USD	98,0500	69.823,75	0,06%	0,06%
NINTENDO CO LTD	400	JPY	48.010,0000	158.396,57	0,14%	0,14%
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	3.000	JPY	2.515,5000	62.244,31	0,06%	0,06%
NN GROUP NV	10.000	EUR	29,9000	299.000,00	0,27%	0,27%
NOKIA OYJ	70.000	EUR	3,8885	272.195,00	0,24%	0,24%
NOVARTIS AG-REG	4.500	CHF	82,4200	348.518,59	0,31%	0,31%
NOVO NORDISK A/S-B	8.000	DKK	429,4000	460.958,36	0,41%	0,41%
NVIDIA CORP	1.400	USD	379,9100	473.450,24	0,42%	0,42%
NXP SEMICONDUCTORS NV	2.500	USD	114,0400	253.783,16	0,23%	0,23%
OMV AG	3.500	EUR	29,7600	104.160,00	0,09%	0,09%
ORANGE	45.000	EUR	10,6450	479.025,00	0,43%	0,43%
ORANGE BELGIUM	20.000	EUR	14,5000	290.000,00	0,26%	0,26%
ORPEA	4.000	EUR	102,9000	411.600,00	0,37%	0,37%
ORSTED A/S	4.000	DKK	765,4000	410.826,19	0,37%	0,37%
PALO ALTO NETWORKS INC	300	USD	229,6700	61.332,56	0,05%	0,05%
PAYPAL HOLDINGS INC	500	USD	174,2300	77.545,84	0,07%	0,07%
PEPSICO INC	450	USD	132,2600	52.979,35	0,05%	0,05%
PERNOD RICARD SA	5.000	EUR	140,0500	700.250,00	0,63%	0,62%
PICANOL	9.000	EUR	52,0000	468.000,00	0,42%	0,42%

PING AN INSURANCE GROUP	16.000	HKD	77,5000	142.415,79	0,13%	0,13%
POSTNL NV	250.000	EUR	1,9125	478.125,00	0,43%	0,43%
PROGRESSIVE CORP	1.000	USD	80,1100	71.310,31	0,06%	0,06%
PROSUS NV	8.000	EUR	82,7400	661.920,00	0,59%	0,59%
PRUDENTIAL PLC	50.000	GBP	12,1850	672.550,45	0,60%	0,60%
QIAGEN N.V.	7.000	EUR	38,3400	268.380,00	0,24%	0,24%
QUALCOMM INC	700	USD	91,2100	56.833,72	0,05%	0,05%
RANDSTAD NV	2.000	EUR	39,6600	79.320,00	0,07%	0,07%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.000	GBP	74,3200	246.125,31	0,22%	0,22%
RECTICEL	35.000	EUR	7,9000	276.500,00	0,25%	0,25%
RENAULT	4.000	EUR	22,5800	90.320,00	0,08%	0,08%
REPSOL SA	30.000	EUR	7,7860	233.580,00	0,21%	0,21%
RESILUX	2.000	EUR	126,5000	253.000,00	0,23%	0,22%
RIO TINTO PLC	8.000	GBP	45,4900	401.730,91	0,36%	0,36%
ROCHE HOLDING Gs.	1.900	CHF	328,3500	586.234,60	0,52%	0,52%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	20.000	EUR	14,3980	287.960,00	0,26%	0,26%
SALESFORCE.COM INC	500	USD	187,3300	83.376,36	0,07%	0,07%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	300	USD	1.103,0000	294.552,25	0,26%	0,26%
SANDVIK AB	7.400	SEK	174,1000	123.043,57	0,11%	0,11%
SANOFI	6.000	EUR	90,6500	543.900,00	0,49%	0,48%
SAP SE	6.000	EUR	124,3200	745.920,00	0,67%	0,66%
SBM OFFSHORE NV	15.000	EUR	13,0150	195.225,00	0,17%	0,17%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7.000	EUR	98,8800	692.160,00	0,62%	0,62%
SERVICENOW INC	500	USD	405,0600	180.283,07	0,16%	0,16%
SHOPIFY INC - CLASS A	150	USD	949,2000	126.740,25	0,11%	0,11%
SIEMENS AG-REG	10.000	EUR	104,7600	1.047.600,00	0,94%	0,93%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	20.000	EUR	15,7800	315.600,00	0,28%	0,28%
SIMON PROPERTY GROUP INC	700	USD	68,3800	42.608,15	0,04%	0,04%
SIPEF	7.000	EUR	43,9000	307.300,00	0,27%	0,27%
SNAM SPA	35.000	EUR	4,3340	151.690,00	0,14%	0,13%
SOFINA	3.000	EUR	235,0000	705.000,00	0,63%	0,63%
SOFTBANK GROUP CORP	3.000	JPY	5.450,0000	134.856,48	0,12%	0,12%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	2.500	EUR	11,3200	28.300,00	0,03%	0,03%
SOLVAY SA	10.000	EUR	71,2600	712.600,00	0,64%	0,63%
SONY CORP	2.000	JPY	7.384,0000	121.807,98	0,11%	0,11%
SOUTHWEST AIRLINES CO	1.500	USD	34,1800	45.638,24	0,04%	0,04%
SPLUNK INC	500	USD	198,7000	88.436,89	0,08%	0,08%
SQUARE INC - A	1.000	USD	104,9400	93.412,85	0,08%	0,08%
STARBUCKS CORP	725	USD	73,5900	47.492,21	0,04%	0,04%
STRYKER CORP	300	USD	180,1900	48.119,10	0,04%	0,04%
SYNOPSIS INC	200	USD	195,0000	34.716,04	0,03%	0,03%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2.000	USD	56,7700	101.068,19	0,09%	0,09%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	2.000	JPY	3.848,0000	63.477,40	0,06%	0,06%
TAL EDUCATION GROUP- ADR	1.500	USD	68,3800	91.303,19	0,08%	0,08%
TARGET CORP	525	USD	119,9300	56.047,04	0,05%	0,05%
TE CONNECTIVITY LTD	2.000	USD	81,5500	145.184,26	0,13%	0,13%
TELADOC HEALTH INC	300	USD	190,8400	50.963,15	0,05%	0,05%
TELEFONICA SA	60.000	EUR	4,2470	254.820,00	0,23%	0,23%
TELENET GROUP HOLDING NV	6.000	EUR	36,6400	219.840,00	0,20%	0,20%
TELENOR ASA	8.000	NOK	140,1000	103.664,51	0,09%	0,09%
TENCENT HOLDINGS LTD	4.000	HKD	498,6000	229.059,71	0,20%	0,20%
TERADYNE INC	4.000	USD	84,5100	300.907,96	0,27%	0,27%
TESLA INC	50	USD	1.079,8100	48.059,91	0,04%	0,04%
TESSENDERLO GROUP	15.000	EUR	26,5000	397.500,00	0,36%	0,35%
TETHYS OIL AB	30.000	SEK	45,7000	130.938,06	0,12%	0,12%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	400	USD	362,3400	129.015,49	0,12%	0,11%
TINC COMM VA	50.000	EUR	12,9000	645.000,00	0,58%	0,57%
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	600	EUR	35,0800	21.048,00	0,02%	0,02%
TOTAL SA	15.000	EUR	33,9750	509.625,00	0,46%	0,45%
TOYOTA MOTOR CORP	2.000	JPY	6.762,0000	111.547,34	0,10%	0,10%
TRIGANO SA	1.500	EUR	93,2500	139.875,00	0,13%	0,12%
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	2.000	USD	25,9200	46.145,63	0,04%	0,04%
TWITTER INC	750	USD	29,7900	19.888,29	0,02%	0,02%
UBER TECHNOLOGIES INC	800	USD	31,0800	22.132,81	0,02%	0,02%
UBISOFT ENTERTAINMENT	3.500	EUR	73,4000	256.900,00	0,23%	0,23%
UCB SA	4.000	EUR	103,1000	412.400,00	0,37%	0,37%
UMICORE	17.000	EUR	41,9100	712.470,00	0,64%	0,63%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	5.000	EUR	50,1600	250.800,00	0,22%	0,22%
UNILEVER NV	16.000	EUR	47,2500	756.000,00	0,68%	0,67%
UNITEDHEALTH GROUP INC	400	USD	294,9500	105.020,47	0,09%	0,09%
VAN DE VELDE	15.000	EUR	20,9000	313.500,00	0,28%	0,28%
VARTA AG	2.500	EUR	99,9000	249.750,00	0,22%	0,22%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	300	USD	234,4200	62.601,03	0,06%	0,06%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5.000	EUR	20,0200	100.100,00	0,09%	0,09%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	1.000	USD	55,1300	49.074,24	0,04%	0,04%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	3.000	DKK	675,4000	271.889,22	0,24%	0,24%
VGP	3.000	EUR	113,6000	340.800,00	0,30%	0,30%
VINCI SA	9.000	EUR	82,0000	738.000,00	0,66%	0,66%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.500	USD	193,1700	257.926,83	0,23%	0,23%
VIVENDI	30.000	EUR	22,8400	685.200,00	0,61%	0,61%

VODAFONE GROUP PLC	140.000	GBP	1,2886	199.147,79		0,18%	0,18%
VOLVO AB-B SHS	8.100	SEK	145,9000	112.867,46		0,10%	0,10%
VONOVIA SE	7.000	EUR	54,5800	382.060,00		0,34%	0,34%
WALMART INC	1.000	USD	119,7800	106.622,75		0,10%	0,09%
WALT DISNEY CO/THE	1.500	USD	111,5100	148.891,76		0,13%	0,13%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	12.790	EUR	24,3000	310.797,00		0,28%	0,28%
WAREHOUSES ESTATES BELGIUM	3.000	EUR	50,8000	152.400,00		0,14%	0,14%
WASTE MANAGEMENT INC	600	USD	105,9100	56.565,78		0,05%	0,05%
WORKDAY INC-CLASS A	400	USD	187,3600	66.711,77		0,06%	0,06%
WORLDLINE SA	2.000	EUR	77,0800	154.160,00		0,14%	0,14%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	40.000	EUR	3,3850	135.400,00		0,12%	0,12%
XILINX INC	700	USD	98,3900	61.307,64		0,05%	0,05%
XIOR STUDENT HOUSING NV	5.000	EUR	47,6500	238.250,00		0,21%	0,21%
Total				77.362.778,77		69,15%	68,78%

b. OPC à nombre fixe de parts

Qui ne répondent pas à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur nette d'inventaire	Evaluation	% en possession fonds	% Portefeuille	% Actif Net
CARE PROPERTY INVEST	15.282	EUR	26,4500	404.208,90	0,0646%	0,36%	0,36%
AEDIFICA	4.000	EUR	97,3000	389.200,00	0,0148%	0,35%	0,35%
Total				793.408,90		0,71%	0,71%

D. Autres valeurs mobilières

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Evaluation	% en possession fonds	% Portefeuille	% Actif Net
RECHT GIMV CP27	10.000	EUR	1,7500	17.500,00		0,02%	0,02%
RECHT KONINKLIJKE PHILIPS - 06/2020	8.000	EUR	0,8500	6.800,00		0,01%	0,01%
RECHT TOTAL 06/2020	15.000	EUR	0,6800	10.200,00		0,01%	0,01%
RECHT VINCI 06/2020	9.000	EUR	1,2500	11.250,00		0,01%	0,01%
Total				45.750,00		0,04%	0,04%

E. OPC à nombre variable de parts

Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur nette d'inventaire	Evaluation	% en possession fonds	% Portefeuille	% Actif Net
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCI	15.000	EUR	32,6750	490.125,00		0,44%	0,44%
ISHARES CORE TOPIX ETF	15.000	JPY	1.596,0000	197.459,58		0,18%	0,18%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF	15.000	EUR	36,1600	542.400,00		0,48%	0,48%
Total				1.229.984,58		1,10%	1,09%

Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)

Dénomination	Quantité	Devise	Valeur nette d'inventaire	Evaluation	% en possession fonds	% Portefeuille	% Actif Net
ISHARES ASIA TR FTSE A50 CHINA INDEX ETF	49.000	HKD	14,6600	82.502,38		0,07%	0,07%
ISHARES INDIA 50 ETF	4.000	USD	30,9100	110.058,75		0,10%	0,10%
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	8.000	USD	39,9900	284.778,35		0,25%	0,25%
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	1.500	USD	143,1800	191.178,57		0,17%	0,17%
Total				668.518,05		0,60%	0,59%

Résumé

	Total	%
Total portefeuille titres	111.883.428,21	99,48%
Liquidités	742.843,43	0,66%
R/C auprès de la Banque Delen en EURO	742.843,43	0,66%
Débiteurs et créditeurs divers	41.113,37	0,04%
Autres	-194.472,29	-0,17%
Total de l'actif net	112.472.912,72	100,00%

Répartition géographique et sectorielle

Répartition sectorielle

Banque	2,70%
Cash	0,52%
Consommation	12,00%
Energie	1,88%
Bonds	28,26%
Pharma	6,24%
Financial	1,95%
Fonds	2,23%
Holdings	3,68%
Industry	14,11%
Media	2,53%
Utilities	2,24%
Technology	11,18%
Telecom	2,13%
Immo	4,77%
Assurance	3,58%
	100,00%

Répartition géographique

Azie	0,30%
Australie	0,18%
Belgique	17,88%
Bermudes	0,02%
Canada	1,29%
Iles Cayman	1,01%
Brésil	0,17%
Chine	0,61%
Danmark	1,28%
Allemagne	11,62%
Finland	1,50%
France	14,80%
Hong Kong	0,07%
Irlande	1,34%
Inde	0,24%
Indonesie	0,27%
Japon	2,09%
Jersey	1,08%
Korée	0,44%
Luxembourg	3,25%
Iles Vierges	0,36%
Mexique	0,00%
Malésie	0,89%
Pays-Bas	13,22%
Norvège	0,40%
Autriche	0,84%
Peru	0,29%
Pologne	0,27%
Portugal	0,09%
Singapore	0,18%
Espagne	3,92%
Supranational	0,56%
Nigère	0,09%
Etats-Unis	14,00%
Royaume Uni	2,82%
Afrique du Sud	0,09%
Suède	1,15%
Suisse	1,36%
	100,00%

6.2 Changement dans la composition des avoirs de Hermes Fonds de Pension

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	44.662.695,91
Ventes	40.813.122,79
Total 1	85.475.818,70
Souscriptions	3.835.839,51
Remboursements	1.477.341,53
Total 2	5.313.181,04
Moyenne de référence de l'actif net total	110.008.488,45
Rotation	72,87%

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	44.662.695,91
Ventes	40.813.122,79
Total 1	85.475.818,70
Souscriptions	3.835.839,51
Remboursements	1.477.341,53
Total 2	5.313.181,04
Moyenne de référence de l'actif net total	110.008.488,45
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	99,48%
Rotation corrigé	72,51%

Le tableau ci-dessus montre le volume semestriel et annuel en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (corrigé pour la somme des souscriptions et des remboursements) avec la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0% montre que les transactions qui ont été réalisées pendant une période, l'ont été uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont engendré que partiellement ou, le cas échéant, pas du tout de transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de Delen Private Bank S.A. ayant son siège à 2020 Anvers, Jan Van Rijswijcklaan 184, qui assure le service financier.

6.3 Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation		
Années	Souscriptions	Remboursement	Fin de période
	Cap.	Cap.	Cap.
2018	48.703,958	16.854,761	577.667,812
2019	48.629,469	20.115,727	606.181,554
juil. 19 - juin 20	21.271,825	7.956,526	619.496,853

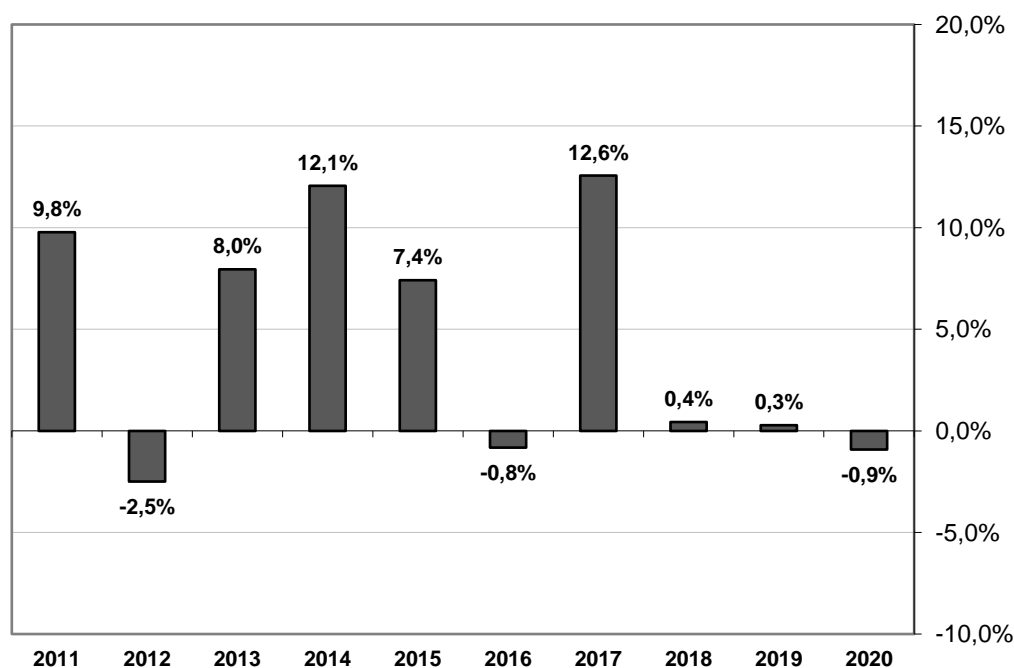
Période	Montants payés et reçus par le fonds en EUR	
Années	Souscriptions	Remboursement
	Cap.	Cap.
2018	8.747.284,97	3.073.212,08
2019	8.948.063,12	3.712.286,28
juil. 19 - juin 20	3.835.839,51	1.477.341,53

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR	
Années	du fonds fonds	d'une action
		Cap.
2018	96.620.279,35	167,26
2019	117.723.645,97	194,21
juil. 19 - juin 20	112.472.912,72	181,56

6.4 Return

Rendement actuariel	1 an 30/06/19- 30/06/20	3 ans 30/06/17- 30/06/20	5 ans 30/06/15- 30/06/20	10 ans 30/06/10- 30/06/20
Fonds	-0,92%	-0,07%	2,18%	4,47%

diagramme en bâtons des rendements annuels



Rendement annuel du 1/07 au 30/06 de l'année mentionnée.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle et sans frais (d'inscription et de remboursement). Les rendements du passé n'offrent aucune garantie pour le futur, et ne tiennent pas comptes de fusions éventuelles.

6.5 Frais

Frais courants: 1,04% relatif à l'exercice 2019.

Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant l'exercice.

Les frais suivants ne sont pas repris dans les frais courants (Conformément à l'Annexe C, Section III de l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics):

- les frais de transaction (0,23% à l'exercice 2019);
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur;
- certains avantages tels que les soft commissions.

6.6 Notes aux états financiers

Hormis les dispositions légales, le fonds d'épargne pension ne tient pas compte des aspects sociaux, éthiques et environnementaux.