

Halfjaarverslag per 30 juni 2019

HERMES PENSIOENFONDS

Belgisch Pensioenspaarfonds

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

INHOUDSOPGAVE

1	Organisatie van het pensioenfonds	3
2	Beheersverslag van het pensioenfonds	5
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
	Overzicht van de markten	5
2.5	Krachtlijnen van het beleggingsbeleid	9
2.6	Benchmark	9
2.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	9
2.8	Toekomstig beleid	10
2.9	Risicoklasse	10
2.10	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt	10
2.11	Resultaatverwerking	11
3	Balans	12
4	Resultatenrekening	14
5	Samenvatting van de waarderingsregels	16
5.1	Samenvatting van de regels	16
5.2	Wisselkoersen	17
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers	18
6.1	Samenstelling van de activa op 30/06/19	18
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het Hermes Pensioenfonds	25
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	26
6.4	Returns	26
6.5	Kosten	27
6.6	Toelichting bij de financiële staten	27

1 Organisatie van het pensioenfonds

Maatschappelijke zetel van de beheerverenootschap

Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Oprichtingsdatum

13 februari 1987

Statuut

Gemeenschappelijk beleggingsfonds dat geopteerd heeft voor beleggingen die niet voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en dat, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerd door wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders.

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. Patrick François, effectieve leider

Mevr. Monique Leys, bestuurder

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexandre Deveene, 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 <https://www.cadelam.be/nl/loonbeleid>.

Verloning betaald door de beheerverenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2018:

- 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: € 5.481.568,04
Aantal begunstigden: 19
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 2019: € 440.505,33 (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 2018 en evaluaties:

Er werden in de loop van 2018 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, Luchthavenlaan Brussel Nationaal 1K, Zaventem –
vertegenwoordigd door Dhr. F. Simonetti

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.
Initiële inschrijvingsprijs: 24,79 EURO

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 onbepaalde 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

Overzicht van de markten

Economische context

Verenigde Staten

Het Bruto Binnenlands Product (BBP) groeit met 3,2% aan een goed ritme. De totale schuldgraad nam toe in absolute termen met 4,3%. De overheid heeft zijn schuldenberg ruimschoots verdubbeld op 10 jaar. 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 bijna 900 miljard USD dit jaar. De huidige prognose is dat het overheidstekort tussen 4 en 5% zal blijven schommelen de volgende 10 jaar. Dit is dus ver boven de Maastrichtnorm van 3% die in de Eurozone als referentie wordt gebruikt.

Op economisch vlak verzuurden de relaties met de handelspartners door een niet-ophoudende stroom aan protectionistische uitlatingen en aanvallen. 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 terecht bevreesd dat dit een lager groeiritme voor de wereldeconomie tot gevolg zal hebben. Het IMF heeft zijn groeiprognose voor de wereld alvast verlaagd van 3,7% naar 3,3% wat nog steeds een redelijk niveau is.

Nu spreken we over 250 miljard USD aan goederen waarop handelstarieven werden geheven of verhoogd. Het tarief verhoogde snel van 10% naar 25%. 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 goede gezondheid. De verkopen van wagens blijven op pre-crisisniveaus terwijl de huizenprijzen aan een iets trager tempo blijven stijgen. Met een dalende en zeer lage werkloosheidsgraad (momenteel 3,7%) verwachten we dat de koopkracht verder gaat verbeteren. We zien dat de consumptie sterk blijft niettegenstaande een lichte verzwakking de laatste maanden. Bovendien zitten de uurlonen nog steeds in een stijgende tendens wat logisch is gezien de sterke arbeidsmarkt.

Europa

De Brexitperikelen (zie hieronder) wegen op de Britse economie maar die bleef redelijk draaien geholpen door lage financieringsstarieven. Het Brits pond blijft volatiel en verzwakt maar in de huidige context zijn er nog geen overdrijvingen. We verwachten nog heel wat volatiliteit en onzekerheid in de markten voor de komende jaren.

De markt voor overheidsobligaties bleef sterk met meer en meer overheden die betaald worden om geld te ontfangen. In Duitsland betalen obligatiekopers rente voor looptijden tot 20 jaar en in België tot 10 jaar. Niettegenstaande de huidige lage inflatievoeten (1,2% in de Eurozone) betekent dit dat spaarders aan een stevig tempo geld verliezen in reële termen.

Alle perifere landen (Griekenland, Portugal, Ierland, Italië en Spanje) blijven toegang hebben tot de markt aan relatief gunstige voorwaarden. In Italië zorgde de politieke onrust en vrees voor nieuwe verkiezingen wel voor een verslechtering maar met 2% op 10 jaar blijft de situatie goed onder controle. Per slot van rekening zaten we vorige zomer nog boven de 3%.

Eén van de grote problemen, zeker in Zuid-Europa, blijft de hoge jeugdwerkloosheid. Deze daalde in Spanje tot minder dan 32% wat een hoog niveau blijft. De toestand in Griekenland blijft op dit vlak slecht met een jeugdwerkloosheid van maar liefst 40%.

Het IMF gaat uit van 1,4% inflatie voor de Eurozone voor 2019 en 1,6% voor 2020. 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

Met het ontslag van Theresa May en het aantreden van Boris Johnson als nieuwe Prime Minister komt de Brexitsaga in een nieuwe fase terecht. De kans dat er een oplossing gevonden kan worden voor het verstrijken van de nieuwe deadline van eind oktober 2019 lijkt bitter klein. Met de verkiezingscampagne werd het taalgebruik ook regelmatig verhard inclusief de roep om een no-deal Brexit. Eén van de belangrijkste twistpunten is de grens tussen Ierland en Noord-Ierland (onderdeel van de UK).

Oost Europa

Als we kijken naar Emerging Europe als geheel zien we een mooie groei in 2019. De dominante landen in Oost-Europa zijn Rusland en Polen die samen 90% van de index Emerging Eastern Europe uitmaken. Polen blijft goed presteren met een groei van 3,8%, een werkloosheidsgraad van slechts 3,6% en inflatie die in 2019 zo'n 2,3% zal bedragen.

Japan

Japan heeft de twijfelachtige eer dat het de absolute recordhouder blijft op vlak van overheidsschulden. Deze staan momenteel op 237% 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 2019 is de inflatie weerom boven 0% uitgekomen wat de vrees voor deflatie naar de achtergrond doet verdwijnen. In 2020 wordt 1,2% inflatie verwacht zelfs met de verhoging van de BTW van 8% naar 10% in oktober 2019.

Verre Oosten (excl. Japan)

Het kredietvolume in China blijft in een stijgende tendens (maar leidt voorlopig niet tot overdreven inflatiedruk) en de groei vertraagt. De economische groei ligt rond 6,3% voor 2019 volgens het IMF 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.

Reeds geruime tijd worden er maatregelen genomen om de kredietgroei te bestrijden en die beginnen succes te hebben. 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 7,3% voor 2019 door het IMF) wat druk op de prijzen waardoor de inflatie onder opwaartse druk komt. Voorlopig blijft deze echter op een aanvaardbaar niveau (rond de 4% geschat voor 2019). 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 2019 & 2020 boven 5% liggen wat met een dalende inflatie (tot ca. 3,5%) vrij mooi is.

Latijns-Amerika

Brazilië komt uit het dal met een groei die rond de 2,5% ligt en in 2020 zou stabilizeren op een iets lager niveau. De broodnodige investeringen in infrastructuur blijven uit en de werkloosheid blijft hoog ondanks een geleidelijk herstel tot onder de 12%. Qua beursprestaties was het een behoorlijk eerste semester. De munt ondersteunde de markten.

Uiteindelijk waren het té harde noten om te kraken voor de hervormingsgezinde Macri in Argentinië. In de zomer van 2019 zijn er verkiezingen die zullen oordelen over het verdere lot van Macri. Voor 2019 ziet het er naar uit dat de groei wat gaat herstellen maar nog altijd negatief zal blijven (-1,2%). Dat is een barslechte prestatie maar Venezuela presteert zelfs nog slechter. In 2018 kromp hun economie met 18% om in 2019 wellicht nog eens 25% aan gewicht te verliezen.

Monetair beleid

Over de laatste 10 jaar werd er wereldwijd voor zo'n 15.700 miljard USD opgekocht door centrale banken wat ongeveer overeenkomt met een kwart van de wereldwijde aandelenbeurzen. Het ziet er naar uit dat dit bedrag op korte termijn alleen maar gaat toenemen met meer en meer centrale banken die hun beleid versoepelen. In de VS daalde de basisrente voor het eerst in meer dan 10 jaar tot 2,00-2,25%. De Federal Reserve heeft haar verwachtingen voor de werkloosheid op 3,6-3,7% gezet voor 2019 (voor de inflatie mikken ze op 1,7-1,8%).

De economie bleek sterk maar de onzekerheid die gepaard gaat met de controversiële president noopt tot behoedzaamheid. Voor het eerst in lange tijd geeft cash weer een positieve vergoeding in reële termen (zij het minimaal) wat aangeeft dat de normalisering van het rentebeleid al veel verder gevorderd is dan in de Eurozone.

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft als doelstelling een inflatie dicht bij 2% zodat ze haar doelstelling nu niet haalt en ruimte heeft om de economie te stimuleren. Een verlenging van het inkoopprogramma vergt creativiteit omdat er onder de huidige criteria zeer weinig schuld papier beschikbaar is. De ECB blijft obligaties opkopen maar het tempo van de aankopen ligt lager terwijl er op korte termijn een versnelling in de pijplijn zit.

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. Dit zijn hoofdzakelijk overheidsobligaties maar ook aandelen

(via beursgenoteerde fondsen). De bedoeling is de inflatie structureel te verhogen tot 2% maar het ziet er naar uit dat we in 2019 structureel onder 1% zullen blijven.

De Bank of England (BoE) blijft een soepele politiek aanhouden met een rente die op 0,75% bleef staan.

De Wisselmarkten

Enkele munten die als 'veilige haven' fungeerden presteerden vrij goed (Japanse Yen, Canadese dollar, Zwitserse Frank). Er waren echter ook een aantal munten die onder druk kwamen zoals de Zuid-Koreaanse Won, Zweedse kroon en Zuid-Afrikaanse Rand.

De obligatiemarkten

De langetermijnrente zakte naar nieuwe dieptepunten in 2018. Ze schommelt nu rond 1,6% in de VS en -0,6% in Duitsland voor tienjarig papier. Het rendement op eeuwigdurende obligaties was eind 2018 naar niveaus gestegen die ons doen uitkijken naar opportuniteiten maar bereikt nu nieuwe laagtepunten onder impuls van de dalende overheidsrentes en risicopremies. Met vergoedingen van 2% zijn wij geneigd om onze blootstelling te verlagen. Voor het eerst zagen we een bedrijf (in casu het Franse nutsbedrijf Engie) zijn eeuwigdurende leningen terugkopen met een negatieve rente.

De grondstoffenmarkten

De olieprijs zat tot eind april in een stijgende trend tot 75 USD om uiteindelijk het tweede kwartaal af te sluiten rond 65 USD. Dit is een comfortabel niveau voor de rentabiliteit van de oliebedrijven maar het is onvoldoende aantrekkelijk als motivatie om de investeringen op te krikken.

De aandelenmarkten

Het was een volatiel eerste semester met uiteindelijk een bovengemiddelde prestatie voor de meeste indexen. Tussen de sectoren waren er wel enorme verschillen met een banksector die in Europa 10% verliest. De bedrijfsresultaten evolueerden positief na een beresterk 2018. 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 centrale banken gaven sterke steun door de versoepeling van hun monetair beleid.

De overname- en fusiemarkt bleef op een mooi toerental draaien. We zagen heel wat megadeals in diverse landen en sectoren. Zo was er in de farmasector in de VS Abbvie dat Allergan overnam in een deal van 84 miljard USD en in de energiesector was er de deal tussen Anadarko en Occidental voor 55 miljard USD. In Europa bleven de bedrijven ook niet stil zitten met o.a. in de food delivery de fusie tussen Just Eat en Takeaway.com in een deal van 10 miljard USD.

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.

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% schuldpapier of gelddeposito's in euro of andere munten uit de Europese Economische Ruimte (EER)
- max. 40% schuldpapier 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 nagestreefd. De omvang van het fonds (ca. 109 miljoen EUR) laat toe om ook minder liquide waarden in portefeuille te nemen indien deze voldoende aantrekkelijk worden geacht.

Het aandelengewicht schommelde rond 55% 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 obligatieluwk 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.

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 wat verlengd worden door vervallen obligaties te herbeleggen in langere looptijden aangezien er op korte en middellange termijn geen sterke stijging van de rentevoeten wordt verwacht. Ze zal echter vrij laag blijven gezien het lage absolute niveau van de rente.

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

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

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

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

2.10 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt

Hierna vindt u een tabel die de verschillende risico's van het fonds herneemt. De inschatting van het risicoprofiel is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers, die geconsulteerd kan worden op de internetsite 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 hierboven beschreven.
- 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)

	30/06/19 in EUR	30/06/18 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	108.540.997,26	102.221.990,52
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	108.202.899,20	99.006.213,49
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	39.501.642,29	33.392.191,42
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	3.201.083,70	2.941.104,20
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	63.918.891,49	61.972.667,87
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	426.463,20	700.250,00
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	104.906,36	
D. Andere effecten	3.512,16	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.046.400,00	
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	85.296,91	135.009,10
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	85.296,91	135.009,10
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	260.515,83	3.131.210,04
A. Banktegoeden op zicht	260.515,83	3.131.210,04
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-7.714,68	-50.442,11
A. Over te dragen kosen		
B. Verkregen opbrengsten	351.415,05	301.968,82
C. Toe te rekenen kosten (-)	-359.129,73	-352.410,93
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	108.540.997,26	102.221.990,52
A. Kapitaal	99.075.871,41	103.332.016,49
B. Deelneming in het resultaat	159.830,54	-8.193,99
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.305.295,31	-1.101.831,98

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

4 Resultatenrekening

	30/06/19 in EUR	30/06/18 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	8.239.686,46	-2.063.061,64
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.069.258,93	-834.734,22
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	2.098,08	-23.030,55
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	6.901.019,93	-1.500.800,35
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	77.558,67	21.595,00
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	72.255,46	
D. Andere effecten	-123,82	7.798,12
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.975,00	
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	113.644,21	266.110,36
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.734.546,03	1.625.703,31
A. Dividenden	1.399.354,86	1.323.996,40
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	406.760,55	397.789,79
b. Deposito's en liquide middelen	-5.560,89	-2.899,97
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-3.474,00	-1.984,65
b. Van buitenlandse oorsprong	-85.823,49	-91.698,26
F. Andere opbrengsten van beleggingen	23.289,00	500,00
III Andere opbrengsten	0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-668.937,18	-664.473,65
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-120.668,16	-121.295,60
B. Financiële kosten (-)	-5.261,89	-1,05
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-52.441,58	-61.757,96
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-393.308,40	-382.803,38
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-47.196,93	-45.936,41
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.448,54	-4.173,87
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-49.253,05	-46.385,65
K. Andere kosten (-)	3.641,37	-2.119,73
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.065.608,85	961.229,66
SUBTOTAAL II + III + IV	1.065.608,85	961.229,66
V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.305.295,31	-1.101.831,98
VI Belastingen op het resultaat		
VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.305.295,31	-1.101.831,98

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)**

9.305.295,31	-1.101.831,98
0,00	0,00
9.305.295,31	-1.101.831,98
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00

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

	30/06/2019	30/06/2018
1 EUR	1,1373 USD	1,1684 USD
	1,11039 CHF	1,1570 CHF
	0,89578 GBP	0,8847 GBP
	10,5604 SEK	10,4492 SEK
	8,8897 HKD	9,1714 HKD
	122,66 JPY	129,36 JPY
	7,4659 DKK	7,4508 DKK

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 30/06/19

A. Obligaties en andere schuldinstrumenten

a. Obligaties

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
STAATSOBLIGATIES EN OBLIGATIES GEWAARBORGD DOOR DE STAAT							
AGRICUL DVLP BA CH(EUR) VAR% 18-21 26.11	300.000	EUR	99,9840%	299.952,00		0,28%	0,28%
AUSTRIA (EUR) Var 05-25 28.07	650.000	EUR	106,0000%	689.000,00		0,64%	0,63%
AUSTRIA REP (EUR) Var 05-25 10.10	500.000	EUR	106,8200%	534.100,00		0,49%	0,49%
BELGIAN 0339 (EUR) 0,2% 16-23 22.10	550.000	EUR	103,1330%	567.231,50		0,52%	0,52%
CHILE (EUR) 1,75% 16-26 20.01	500.000	EUR	109,3380%	546.690,00		0,51%	0,50%
DEUTSCHLAND I/ (EUR) 0,1% 15-26 15.04	1.000.000	EUR	115,8979%	1.158.979,00		1,07%	1,07%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,1% 12-23 15.04	1.000.000	EUR	114,1734%	1.141.734,00		1,06%	1,05%
EIB (EUR) Var 05-25 13.10	1.000.000	EUR	102,8760%	1.028.760,00		0,95%	0,95%
EIB (EUR) VAR% 05-30 16.09	1.000.000	EUR	102,9240%	1.029.240,00		0,95%	0,95%
EUROPEAN INVT BK (EUR) 0,5% 15-23 15.11	800.000	EUR	104,5430%	836.344,00		0,77%	0,77%
FRANCE O.A.T.I (EUR) 2,1% 08-23 25.07	300.000	EUR	130,0763%	390.228,90		0,36%	0,36%
IRISH GOVT (EUR) 0% 17-22 18.10	600.000	EUR	101,6270%	609.762,00		0,56%	0,56%
KFW (EUR) VAR% 05-25 09.12	900.000	EUR	101,3163%	911.846,25		0,84%	0,84%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	800.000	EUR	109,8180%	878.544,00		0,81%	0,81%
OLO 58 3,75% 10-20 28.09	600.000	EUR	105,3950%	632.370,00		0,58%	0,58%
RENTENBANK (EUR) Var 14-21 15.01	800.000	EUR	100,6800%	805.440,00		0,74%	0,74%
REP OF INDONESIA (EUR) 2,15% 17-24 18.07	300.000	EUR	106,3720%	319.116,00		0,29%	0,29%
REPUBLIC OF PERU (EUR) 2,75% 15-26 30.01	300.000	EUR	114,7000%	344.100,00		0,32%	0,32%
STOCKHOLMS LANS (EUR) 2,125% 12-22 12.09	500.000	EUR	107,9730%	539.865,00		0,50%	0,50%
TSY INFL IX N/B (USD) 1,125% 11-21 15.01	200.000	USD	117,7234%	207.022,60		0,19%	0,19%
UNTD MEXICAN STATES(EUR)2,75% 13-23 22.4	500.000	EUR	108,7500%	543.750,00		0,50%	0,50%
Totaal				14.014.075,25		12,95%	12,91%

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
PRIVE							
ACQUIRENTE UNICO (EUR) 2,8% 19-26 20.02	200.000	EUR	103,4780%	206.956,00		0,19%	0,19%
AEGON (EUR) VAR% 04-PERP 15.07	300.000	EUR	62,2140%	186.642,00		0,17%	0,17%
AIG (EUR) 4,875%-VAR% 07-67 15/03	300.000	EUR	80,5000%	241.500,00		0,22%	0,22%
AKELIUS RESIDENT(EUR) 3,875% 18-78 05.10	300.000	EUR	104,4030%	313.209,00		0,29%	0,29%
ALLIANCE DATA (EUR) 5,25% 15-23 15.11	300.000	EUR	103,8270%	311.481,00		0,29%	0,29%
AMERICA MOVIL (EUR) 2,125% 16-28 10.03	200.000	EUR	110,4240%	220.848,00		0,20%	0,20%
AMERICAN HONDA (EUR) 0,35% 19-22 26.08	250.000	EUR	101,1300%	252.825,00		0,23%	0,23%
APPLE INC (EUR) 1,375% 17-29 24.05	200.000	EUR	108,8110%	217.622,00		0,20%	0,20%
ARCELORMITTAL (EUR) 2,25% 19-24 17.01	300.000	EUR	105,2440%	315.732,00		0,29%	0,29%
ARGAN (EUR) 3,25% 17-23 04.07	200.000	EUR	102,1450%	204.290,00		0,19%	0,19%
AROUNDTOWN (EUR) 3.75%-VR% 16-PERP 20/01	300.000	EUR	104,2290%	312.687,00		0,29%	0,29%
AROUNDTOWN (USD) 5,25% 17-PERP 21.07	250.000	USD	97,7740%	214.925,70		0,20%	0,20%
ASR NEDERLAND (EUR) 3,375% 19-49 02.05	100.000	EUR	104,0340%	104.034,00		0,10%	0,10%
ATOS SE (EUR) 0,75% 18-22 07.05	200.000	EUR	101,9030%	203.806,00		0,19%	0,19%
AUCHAN SA (EUR) 2,375% 12-22 12.12	200.000	EUR	104,3540%	208.708,00		0,19%	0,19%
AUSTRIA T&S(EUR)4,75%-VAR% 17-PERP 24/11	200.000	EUR	94,1050%	188.210,00		0,17%	0,17%
AXA (EUR) FLOAT 25.01.2005/PERP	400.000	EUR	101,0780%	404.312,00		0,37%	0,37%
BALDER (EUR) 3%-VAR% 17-PERP 07/03	200.000	EUR	100,4870%	200.974,00		0,19%	0,19%
BANCO BILBAO (EUR) 6% 19-PERP 29/06	200.000	EUR	105,0360%	210.072,00		0,19%	0,19%
BANCO SANTANDER (USD) 7,5% 19-PERP 08/05	200.000	USD	106,8540%	187.908,20		0,17%	0,17%
BANK J VAN BREDA(EUR) 4,125% 18-28 05.11	400.000	EUR	98,7620%	395.048,00		0,37%	0,36%
BELGACOM SA (EUR) 2,375% 14-24 04.04	200.000	EUR	110,3520%	220.704,00		0,20%	0,20%
BERKSHIRE HATH (EUR) 0,75% 15-23 16.03	300.000	EUR	102,5900%	307.770,00		0,28%	0,28%
BEVCO LUX SARL (EUR) 1,75% 18-23 09.02	200.000	EUR	103,4700%	206.940,00		0,19%	0,19%
BLACKSTONE PP HOLDING(EUR) 2% 19-24 15.2	200.000	EUR	104,8420%	209.684,00		0,19%	0,19%
BNP FORTIS FDG "CASHES" VAR 7-PERP 19.12	250.000	EUR	71,5450%	178.862,50		0,17%	0,16%
BQ.FED.CR.MUTUEL(EUR) Var 04-PERP 15.12	200.000	EUR	63,6080%	127.216,00		0,12%	0,12%
CARNIVAL CORP (EUR) 1,625% 16-21 22.02	300.000	EUR	102,6400%	307.920,00		0,28%	0,28%
CASTELLUM AB (EUR) 2,125% 18-23 20.11	200.000	EUR	105,6560%	211.312,00		0,20%	0,19%
CHUBB INA HOLDING(EUR) 0,875% 19-27 15.6	100.000	EUR	101,2430%	101.243,00		0,09%	0,09%
COLFAX CORP (EUR) 3,25% 17-25 15.05	200.000	EUR	103,2050%	206.410,00		0,19%	0,19%
CPI PROPERTY (EUR) 1,45% 18-22 14.04	133.000	EUR	101,2980%	134.726,34		0,12%	0,12%
CPI PROPERTY (EUR) 4,875% 19-PERP 16.04	300.000	EUR	98,7520%	296.256,00		0,27%	0,27%
DAIMLER INTL F (EUR) 0,25% 18-22 11.05	200.000	EUR	100,5930%	201.186,00		0,19%	0,19%
DEUTSCHE BAHN (EUR) VAR% 15-23 13.10	200.000	EUR	100,9080%	201.816,00		0,19%	0,19%
DIGITAL EURO F (EUR) 2,625% 16-24 15.04	200.000	EUR	109,7020%	219.404,00		0,20%	0,20%

DOVER CORP (EUR) 1,25% 16-26 09.11	200.000	EUR	103,6360%	207.272,00	0,19%	0,19%
DREAM GLOBAL (EUR) 1,75% 19-26 28.06	100.000	EUR	100,7360%	100.736,00	0,09%	0,09%
EDP SA (EUR) 4,496% 19-PERP 30/04	200.000	EUR	109,2120%	218.424,00	0,20%	0,20%
EMERSON ELECTRIC(EUR) 0,375% 19-24 22.05	200.000	EUR	100,9220%	201.844,00	0,19%	0,19%
ENCAVIS FIN (EUR) 5,25% 17-PERP 13.03	200.000	EUR	104,8390%	209.678,00	0,19%	0,19%
ENEL SPA (EUR) 3,5% 19-80 24.05	200.000	EUR	104,0020%	208.004,00	0,19%	0,19%
EQUINIX INC (EUR) 2,875% 17-25 01.10	200.000	EUR	104,2410%	208.482,00	0,19%	0,19%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	200.000	EUR	99,2050%	198.410,00	0,18%	0,18%
FEDEX CORP (EUR) 0,7% 19-22 13.05	150.000	EUR	101,6560%	152.484,00	0,14%	0,14%
FEMSA (EUR) 1,75% 16-23 20.03	300.000	EUR	105,1040%	315.312,00	0,29%	0,29%
FIDELITY NATIONAL (EUR) 0,4% 17-21 15.01	300.000	EUR	100,7140%	302.142,00	0,28%	0,28%
FISERV INC (EUR) 0,375% 19-23 01.07	100.000	EUR	100,5900%	100.590,00	0,09%	0,09%
FORD MOTOR CREDIT (EUR) VAR% 17-24 01.12	200.000	EUR	93,1380%	186.276,00	0,17%	0,17%
FORD MOTOR CREDIT (EUR) VAR% 18-22 07.12	200.000	EUR	95,9550%	191.910,00	0,18%	0,18%
FORD MOTOR CREDIT(EUR) 1,514% 19-23 17.2	100.000	EUR	100,6190%	100.619,00	0,09%	0,09%
FORTIS FRESH (EUR) VAR% 02-PERP 07.02	500.000	EUR	47,8000%	239.000,00	0,22%	0,22%
FUGRO NV (EUR) 4% 16-21 26.10	200.000	EUR	83,8740%	167.748,00	0,16%	0,15%
GECINA (EUR) VAR% 17-23 30.06	200.000	EUR	99,8680%	199.736,00	0,18%	0,18%
GIMV NV (EUR) 3,5% 19-31 05.07	200.000	EUR	101,5670%	203.134,00	0,19%	0,19%
GRIFOLS SA (EUR) 3,2% 17-25 01.05	200.000	EUR	102,9880%	205.976,00	0,19%	0,19%
HARMAN FINANCE (EUR) 2% 15-22 27.05	300.000	EUR	104,4960%	313.488,00	0,29%	0,29%
HOLCIM FINANCE (EUR) VAR 19-PERP 05/04	200.000	EUR	103,0310%	206.062,00	0,19%	0,19%
HUTCH WHAMPOA (EUR) 1,375% 14-21 31.10	200.000	EUR	103,0760%	206.152,00	0,19%	0,19%
IBM CORP (EUR) 0,375% 19-23 31.01	500.000	EUR	101,2260%	506.130,00	0,47%	0,47%
INTESA SANPAOLO(EUR) 6,25% 17-PERP 16.11	200.000	EUR	102,7150%	205.430,00	0,19%	0,19%
IPIC GMTN LTD (EUR) 5,875% 11-21 14.03	300.000	EUR	110,1440%	330.432,00	0,31%	0,30%
JOHNSON & JOHNSON(EUR) 1,15% 16-28 20.11	300.000	EUR	108,1330%	324.399,00	0,30%	0,30%
JOHNSON&JOHNSO (EUR) 0,25% 16-22 20.01	200.000	EUR	101,3070%	202.614,00	0,19%	0,19%
KELAG-KAERTNER (EUR) 3,25% 12-22 24.10	200.000	EUR	110,3470%	220.694,00	0,20%	0,20%
LA POSTE SA (EUR) 3,125% 18-PERP 29.01	200.000	EUR	101,7140%	203.428,00	0,19%	0,19%
LANXESS (EUR) 4,5%-VAR% 16 PERP 06/12	200.000	EUR	110,0020%	220.004,00	0,20%	0,20%
LG CHEM LTD (EUR) 0,5% 19-23 15.04	100.000	EUR	101,1990%	101.199,00	0,09%	0,09%
LYB INT FINANC (EUR) 1,875% 16-22 02.03	200.000	EUR	104,0780%	208.156,00	0,19%	0,19%
MAGNA INTL INC (EUR) 1,9% 15-23 24.11	300.000	EUR	107,4860%	322.458,00	0,30%	0,30%
MARINE HARVEST (EUR) VAR% 18-23 12.06	300.000	EUR	101,7090%	305.127,00	0,28%	0,28%
MASTERCARD INC (EUR) 1,1% 15-22 01.12	300.000	EUR	103,7620%	311.286,00	0,29%	0,29%
MEDTRONIC GLOBAL HLD(EUR) 0% 19-22 02.12	300.000	EUR	100,1230%	300.369,00	0,28%	0,28%
MERCK (EUR) 2,875% 19-79 25.06	100.000	EUR	103,4210%	103.421,00	0,10%	0,10%
MICROSOFT CORP (EUR) 2,125% 13-21 06.12	200.000	EUR	105,3170%	210.634,00	0,19%	0,19%
NEMAK SAB DE CV (EUR) 3,25% 17-24 15.03	200.000	EUR	103,2970%	206.594,00	0,19%	0,19%
NEOPOST SA (EUR) 3,375% 15-49 16.12	4.000	EUR	54,5970	218.388,00	0,20%	0,20%
NIBC BANK NV (EUR) 6% 17-PERP 15/04	200.000	EUR	99,3490%	198.698,00	0,18%	0,18%
OMV AG (EUR) 6,25% 15-49 09.12	200.000	EUR	125,5080%	251.016,00	0,23%	0,23%
ONGC VIDESH LT (EUR) 2,75% 14-21 15.07	300.000	EUR	104,8070%	314.421,00	0,29%	0,29%
OPTUS FINANCE (EUR) 3,5% 10-20 15.09	300.000	EUR	104,3390%	313.017,00	0,29%	0,29%
ORANGE (EUR) 0,5% 19-22 15.01	100.000	EUR	101,4900%	101.490,00	0,09%	0,09%
ORANGE (EUR) 5% 14-49 01.10	200.000	EUR	118,3000%	236.600,00	0,22%	0,22%
PACCAR FINANCIAL(EUR) 0,125% 19-22 07.03	100.000	EUR	100,4930%	100.493,00	0,09%	0,09%
PSA BANQUE FRANCE(EUR) 0,625% 19-24 21.6	100.000	EUR	100,7280%	100.728,00	0,09%	0,09%
RAIFFEISEN (EUR) 4,5%-VAR% 18-PERP 15.06	200.000	EUR	86,4700%	172.940,00	0,16%	0,16%
RCI BANQUE (EUR) VAR% 18-25 12.03	300.000	EUR	95,1270%	285.381,00	0,26%	0,26%
REPSOL (EUR) 4,5%-VAR% 15-PERP 25/03	200.000	EUR	113,5300%	227.060,00	0,21%	0,21%
SAMHALLSBYGG (EUR) 4,625% 19-PERP 26.07	200.000	EUR	101,8580%	203.716,00	0,19%	0,19%
SES (EUR) 5,625% 16-49 29.01	200.000	EUR	109,9030%	219.806,00	0,20%	0,20%
SOFTBANK (USD) 6% 17-PERP 19.01	200.000	USD	95,4160%	167.793,90	0,16%	0,15%
SOLVAY SA (EUR) 4,25% 18-PERP 04.03	200.000	EUR	109,4370%	218.874,00	0,20%	0,20%
STATE GRID OSE (EUR) 1,75% 16-25 19.05	300.000	EUR	105,6370%	316.911,00	0,29%	0,29%
STEDIN HOLDING (EUR) VAR% 17-22 24.10	300.000	EUR	99,5590%	298.677,00	0,28%	0,28%
TAKEDA PHARMA (EUR) VAR% 18-22 21.11	300.000	EUR	101,9130%	305.739,00	0,28%	0,28%
TELEFONICA (EUR) 3,875% 18-PERP 22.09	200.000	EUR	103,3960%	206.792,00	0,19%	0,19%
TELEFONICA (EUR) 4,375% 19-PERP 14/03	300.000	EUR	108,3850%	325.155,00	0,30%	0,30%
THREE GORGES (EUR) 1,3% 17-24 21.06	200.000	EUR	103,3400%	206.680,00	0,19%	0,19%
TIM S.p.A. (EUR) 4% 19-24 11.04	100.000	EUR	107,8400%	107.840,00	0,10%	0,10%
TOTAL (EUR) 3,369%-VAR 16-PERP 06/10	200.000	EUR	111,4480%	222.896,00	0,21%	0,21%
TRANSCANADA (USD) 5,3%-VAR 17-PERP 15/03	200.000	USD	94,8950%	166.877,69	0,15%	0,15%
TRICERATOPS CAP (EUR) 0,817% 18-21 25.01	200.000	EUR	99,7570%	199.514,00	0,18%	0,18%
UNICREDIT SPA (EUR) 7,5% 19-49 31.12	200.000	EUR	105,4320%	210.864,00	0,19%	0,19%
UNILEVER NV (EUR) 0% 17-21 31.07	200.000	EUR	100,3180%	200.636,00	0,19%	0,18%
VF CORP (EUR) 0,625% 16-23 20.09	300.000	EUR	102,5940%	307.782,00	0,28%	0,28%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	300.000	EUR	104,4140%	313.242,00	0,29%	0,29%
VIACOM INC (USD) 6,25% 17-57 28.02	200.000	USD	103,1060%	181.317,15	0,17%	0,17%
VIVAT NV (EUR) 7% 18-PERP 19.12	200.000	EUR	105,5030%	211.006,00	0,20%	0,19%
VIVENDI SA (EUR) 0,625% 19-25 11.06	300.000	EUR	100,7270%	302.181,00	0,28%	0,28%
VODAFONE GROUP (USD) 6,25% 18-78 03.10	200.000	USD	103,1830%	181.452,56	0,17%	0,17%
VOLKSWAGEN (EUR) 4,625% 18-PERP 27/06	200.000	EUR	106,6880%	213.376,00	0,20%	0,20%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 1,5% 19-24 01.10	200.000	EUR	102,8870%	205.774,00	0,19%	0,19%
VOLVO TREASURY AB (EUR) 0,1% 19-22 24.05	100.000	EUR	100,3190%	100.319,00	0,09%	0,09%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	200.000	EUR	106,5100%	213.020,00	0,20%	0,20%
Totaal				25.487.567,04	23,56%	23,48%

B. Geldmarktinstrumenten

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
STAATSOBLIGATIES EN OBLIGATIES GEWAARBORGD DOOR DE STAAT							
DEUTSCHLAND REP (EUR) 1,75% 09-20 15.04	700.000	EUR	115,7491%	810.243,70		0,75%	0,75%
EXP-IMP BK CHINA (EUR) 0,25% 17-20 14.03	600.000	EUR	100,2320%	601.392,00		0,56%	0,55%
Totaal				1.411.635,70		1,30%	1,30%

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
PRIVE							
AABAR/UNICREDITO (EUR) 0,5% 15-20 27.03	400.000	EUR	96,2340%	384.936,00		0,36%	0,35%
3M COMPANY (EUR) VAR% 15-20 15.05	300.000	EUR	100,1920%	300.576,00		0,28%	0,28%
ALFA LAVAL AB (EUR) Var 14-19 12.09	300.000	EUR	100,0650%	300.195,00		0,28%	0,28%
GECC (EUR) Var 15-20 21.01	200.000	EUR	99,9970%	199.994,00		0,18%	0,18%
SKY LTD (EUR) VAR% 15-20 01.04	300.000	EUR	100,3700%	301.110,00		0,28%	0,28%
TALENT YIELD (EUR) 1,435% 15-20 07.05	300.000	EUR	100,8790%	302.637,00		0,28%	0,28%
Totaal				1.789.448,00		1,65%	1,65%

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 BANK NV-CVA	15.000	EUR	18,8150	282.225,00		0,26%	0,26%
ACCOR SA	7.000	EUR	37,7500	264.250,00		0,24%	0,24%
ACKERMANS & VAN HAAREN	10.000	EUR	131,9000	1.319.000,00		1,22%	1,22%
ACTIVISION BLIZZARD INC	3.000	USD	47,2000	124.505,41		0,12%	0,11%
ADIDAS AG	500	EUR	271,5000	135.750,00		0,13%	0,13%
ADYEN NV	500	EUR	678,6000	339.300,00		0,31%	0,31%
AEDIFICA	4.000	EUR	83,9000	335.600,00		0,31%	0,31%
AGEAS	15.000	EUR	45,7100	685.650,00		0,63%	0,63%
AGFA-GEVAERT NV	40.000	EUR	3,4140	136.560,00		0,13%	0,13%
ATR LIQUIDE SA	5.000	EUR	123,0500	615.250,00		0,57%	0,57%
ALIXIS SA - AUC	29.000	EUR	19,0000	551.000,00		0,51%	0,51%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1.300	USD	169,4500	193.691,20		0,18%	0,18%
ALLIANZ SE-REG	2.000	EUR	212,0000	424.000,00		0,39%	0,39%
ALPHABET INC-CL C	400	USD	1.080,9100	380.167,06		0,35%	0,35%
AMADEUS IT GROUP SA	4.000	EUR	69,6600	278.640,00		0,26%	0,26%
AMAZON.COM INC	300	USD	1.893,6300	499.506,73		0,46%	0,46%
ANGLO AMERICAN PLC	4.000	GBP	22,4450	100.225,50		0,09%	0,09%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	6.500	EUR	77,8400	505.960,00		0,47%	0,47%
APPLE INC	3.000	USD	197,9200	522.078,61		0,48%	0,48%
ARCELORMITTAL	20.000	EUR	15,7360	314.720,00		0,29%	0,29%
ASML HOLDING NV	4.000	EUR	183,7400	734.960,00		0,68%	0,68%
ASR NEDERLAND NV	10.000	EUR	35,7600	357.600,00		0,33%	0,33%
ASTRAZENECA PLC	8.000	GBP	64,3800	574.962,60		0,53%	0,53%
ATOS SE	4.000	EUR	73,5200	294.080,00		0,27%	0,27%
AXA SA	30.000	EUR	23,1000	693.000,00		0,64%	0,64%
BAIDU INC - SPON ADR	1.000	USD	117,3600	103.191,77		0,10%	0,10%
BANK OF AMERICA CORP	10.000	USD	29,0000	254.989,89		0,24%	0,23%
BASF SE (Reg)	10.000	EUR	63,9200	639.200,00		0,59%	0,59%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	17.000	EUR	22,6400	384.880,00		0,36%	0,35%
BECTON DICKINSON AND CO	525	USD	252,0100	116.332,76		0,11%	0,11%
BEIERSDORF AG	2.600	EUR	105,5500	274.430,00		0,25%	0,25%
BEKAERT NV	20.000	EUR	23,5800	471.600,00		0,44%	0,43%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	300	USD	213,1700	56.230,55		0,05%	0,05%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	1.000	USD	85,6500	75.309,94		0,07%	0,07%
BLACKROCK INC	300	USD	469,3000	123.793,19		0,11%	0,11%
BNP PARIBAS	2.000	EUR	41,7650	83.530,00		0,08%	0,08%
BOLLORE	121.307	EUR	3,8800	470.671,16		0,43%	0,43%
BP PLC	70.000	GBP	5,4860	428.699,01		0,40%	0,39%
BURELLE SA	250	EUR	850,0000	212.500,00		0,20%	0,20%
CAPGEMINI SE	3.000	EUR	109,3500	328.050,00		0,30%	0,30%
CATERPILLAR INC	1.200	USD	136,2900	143.803,75		0,13%	0,13%
CFE	8.000	EUR	83,4000	667.200,00		0,62%	0,61%
CHEVRON CORP	1.500	USD	124,4400	164.125,56		0,15%	0,15%
CHINA LIFE INSURANCE COMPANY	130.000	HKD	19,2400	281.359,33		0,26%	0,26%
CHRISTIAN DIOR SE	500	EUR	461,0000	230.500,00		0,21%	0,21%

CIE DU BOIS SAUVAGE SA	1.500	EUR	365,0000	547.500,00	0,51%	0,50%
CISCO SYSTEMS INC	2.100	USD	54,7300	101.057,77	0,09%	0,09%
CITIGROUP INC	3.000	USD	70,0300	184.726,98	0,17%	0,17%
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	43.540	HKD	77,0000	377.130,84	0,35%	0,35%
COCA-COLA CO/THE	5.000	USD	50,9200	223.863,54	0,21%	0,21%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	2.500	USD	63,3900	139.343,18	0,13%	0,13%
COLGATE-PALMOLIVE CO	5.000	USD	71,6700	315.088,37	0,29%	0,29%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	5.000	EUR	34,2750	171.375,00	0,16%	0,16%
COSTCO WHOLESALE CORP	175	USD	264,2600	40.662,53	0,04%	0,04%
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	8.000	USD	36,9100	259.632,46	0,24%	0,24%
DANONE	4.000	EUR	74,5000	298.000,00	0,28%	0,27%
DIETEREN NV	10.000	EUR	40,4000	404.000,00	0,37%	0,37%
ECONOCOM GROUP	30.000	EUR	3,1400	94.200,00	0,09%	0,09%
ELECTRONIC ARTS INC	700	USD	101,2600	62.324,80	0,06%	0,06%
ELI LILLY & CO	500	USD	110,7900	48.707,47	0,05%	0,04%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	7.000	EUR	64,8000	453.600,00	0,42%	0,42%
EMERSON ELECTRIC CO	1.000	USD	66,7200	58.665,26	0,05%	0,05%
ENEL SPA	60.000	EUR	6,1400	368.400,00	0,34%	0,34%
ENGIE	40.000	EUR	13,3400	533.600,00	0,49%	0,49%
ESSILORLUXOTTICA	2.000	EUR	114,7500	229.500,00	0,21%	0,21%
ETEX GROUP - AUC	59.907	EUR	13,1000	784.781,70	0,73%	0,72%
EUROFINS SCIENTIFIC	500	EUR	389,0000	194.500,00	0,18%	0,18%
EURONEXT NV	5.000	EUR	66,5500	332.750,00	0,31%	0,31%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	12.000	EUR	20,4500	245.400,00	0,23%	0,23%
FACEBOOK INC-CLASS A	1.400	USD	193,0000	237.580,23	0,22%	0,22%
FIGEAC-AERO	10.000	EUR	11,5000	115.000,00	0,11%	0,11%
FINANCIERE DE L'ODET	650	EUR	830,0000	539.500,00	0,50%	0,50%
FINTECH GROUP AG-REG	14.990	EUR	19,4800	292.005,20	0,27%	0,27%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & GALAPAGOS NV	4.000	EUR	69,0400	276.160,00	0,26%	0,25%
GBL GROUPE BRUXELLES LAMBERT	4.000	EUR	113,4500	453.800,00	0,42%	0,42%
GIMV NV	9.000	EUR	86,2800	776.520,00	0,72%	0,72%
GRIFOLS SA	10.000	EUR	55,5000	555.000,00	0,51%	0,51%
HDFC BANK LTD-ADR	12.000	EUR	26,0000	312.000,00	0,29%	0,29%
HEIDELBERGCEMENT AG	4.800	USD	130,0400	548.836,72	0,51%	0,51%
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	5.500	EUR	71,1600	391.380,00	0,36%	0,36%
HERMES INTERNATIONAL	3.500	EUR	86,0200	301.070,00	0,28%	0,28%
HERMES INTERNATIONAL	350	EUR	634,2000	221.970,00	0,21%	0,20%
HYPOPORT AG	1.000	EUR	240,5000	240.500,00	0,22%	0,22%
ICHIGO GREEN INFRASTRUCTURE	250	JPY	63.100,0000	128.607,53	0,12%	0,12%
IMMOBEL	7.000	EUR	59,0000	413.000,00	0,38%	0,38%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	13.000	EUR	26,4500	343.850,00	0,32%	0,32%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	9.300	EUR	15,5500	144.615,00	0,13%	0,13%
ING GROEP NV	25.000	EUR	10,1960	254.900,00	0,24%	0,23%
INTRUM AB	5.000	SEK	238,4000	112.874,51	0,10%	0,10%
INTUITIVE SURGICAL INC	125	USD	524,5500	57.652,99	0,05%	0,05%
INVESTOR B FRIA	4.000	SEK	446,1000	168.970,88	0,16%	0,16%
JARDINE STRATEGIC HOLDINGS LTD.	13.413	USD	38,1300	449.694,62	0,42%	0,41%
JD.COM INC-ADR	9.000	USD	30,2900	239.699,29	0,22%	0,22%
JENSEN-GROUP NV	15.000	EUR	32,4000	486.000,00	0,45%	0,45%
JOHNSON & JOHNSON	2.000	USD	139,2800	244.930,98	0,23%	0,23%
JPMORGAN CHASE & CO	1.000	USD	111,8000	98.303,00	0,09%	0,09%
KBC GROUP NV	5.000	EUR	57,6400	288.200,00	0,27%	0,27%
KERING	500	EUR	520,1000	260.050,00	0,24%	0,24%
KION GROUP AG	5.000	EUR	55,4400	277.200,00	0,26%	0,26%
KONINKLIJKE DSM NV	7.000	EUR	108,7000	760.900,00	0,70%	0,70%
KONINKLIJKE KPN NV	125.000	EUR	2,7000	337.500,00	0,31%	0,31%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	4.000	EUR	38,1850	152.740,00	0,14%	0,14%
LINDE PLC	2.000	EUR	176,6500	353.300,00	0,33%	0,33%
L'OREAL	2.000	EUR	250,5000	501.000,00	0,46%	0,46%
LOTUS BAKERIES	350	EUR	2.350,0000	822.500,00	0,76%	0,76%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.000	EUR	374,3000	374.300,00	0,35%	0,34%
MACQUARIE INFRASTRUCTURE COR	5.000	USD	40,5400	178.229,14	0,16%	0,16%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	500	USD	140,2900	61.676,78	0,06%	0,06%
MARSH & MCLENNAN COS	500	USD	99,7500	43.853,86	0,04%	0,04%
MASTERCARD INC - A	1.000	USD	264,5300	232.594,74	0,21%	0,21%
MEDTRONIC PLC	2.700	USD	97,3900	231.208,12	0,21%	0,21%
MELEXIS	5.000	EUR	59,5000	297.500,00	0,27%	0,27%
MERCK & CO. INC.	725	USD	83,8500	53.452,26	0,05%	0,05%
MICHELIN (CGDE)	1.500	EUR	111,5500	167.325,00	0,15%	0,15%
MICROSOFT CORP	3.000	USD	133,9600	353.363,23	0,33%	0,33%
MIKO	3.000	EUR	114,0000	342.000,00	0,32%	0,32%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	20.000	JPY	512,0000	83.482,80	0,08%	0,08%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	500	EUR	220,7000	110.350,00	0,10%	0,10%
NATIONALE BANK VAN BELGIE	200	EUR	2.290,0000	458.000,00	0,42%	0,42%
NESTE OYJ	7.000	EUR	29,8400	208.880,00	0,19%	0,19%
NESTLE SA-REG	4.000	CHF	101,0600	364.052,27	0,34%	0,34%
NETFLIX INC	200	USD	367,3200	64.595,09	0,06%	0,06%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	1.300	USD	96,5800	110.396,55	0,10%	0,10%
NINTENDO CO LTD	700	JPY	39.490,0000	225.362,79	0,21%	0,21%
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	1.500	JPY	5.017,0000	61.352,52	0,06%	0,06%

NN GROUP NV	6.210	EUR	35,4000	219.834,00	0,20%	0,20%
NOKIA OYJ	50.000	EUR	4,3660	218.300,00	0,20%	0,20%
NOVARTIS AG-REG	5.000	CHF	89,2000	401.660,68	0,37%	0,37%
NOVO NORDISK A/S-B	8.000	DKK	334,5000	358.429,66	0,33%	0,33%
NVIDIA CORP	2.000	USD	164,2300	288.806,82	0,27%	0,27%
NXP SEMICONDUCTORS NV	2.500	USD	97,6100	214.565,20	0,20%	0,20%
ORANGE	31.000	EUR	13,8650	429.815,00	0,40%	0,40%
PERNOD RICARD SA	700	EUR	162,0500	113.435,00	0,10%	0,10%
PICANOL	9.000	EUR	66,0000	594.000,00	0,55%	0,55%
PING AN INSURANCE GROUP	40.000	HKD	93,8000	422.061,49	0,39%	0,39%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	1.500	USD	153,8600	202.927,99	0,19%	0,19%
POSTNL NV	259.584	EUR	1,5235	395.476,22	0,37%	0,36%
PROXIMUS	15.000	EUR	25,9200	388.800,00	0,36%	0,36%
PRUDENTIAL PLC	45.898	GBP	17,1600	879.244,55	0,81%	0,81%
PUBLICIS GROUPE	8.000	EUR	46,4300	371.440,00	0,34%	0,34%
RANDSTAD NV	10.000	EUR	48,3000	483.000,00	0,45%	0,44%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.000	GBP	62,1400	208.109,13	0,19%	0,19%
RECTICEL	20.000	EUR	7,9300	158.600,00	0,15%	0,15%
RENAULT	4.000	EUR	55,2900	221.160,00	0,20%	0,20%
RENEWABLE JAPAN ENERGY INFRA	150	JPY	98.900,0000	120.944,07	0,11%	0,11%
REPSOL SA	7.200	EUR	13,7850	99.252,00	0,09%	0,09%
RESILUX	2.000	EUR	135,0000	270.000,00	0,25%	0,25%
RIB SOFTWARE SE	11.000	EUR	18,0400	198.440,00	0,18%	0,18%
RIO TINTO PLC	8.000	GBP	48,8050	435.865,95	0,40%	0,40%
ROCHE HOLDING Gs.	1.900	CHF	274,6500	469.956,50	0,43%	0,43%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	40.000	EUR	28,7100	1.148.400,00	1,06%	1,06%
SALESFORCE.COM INC	400	USD	151,7300	53.364,99	0,05%	0,05%
SAMSUNG ELECTR-GDR	550	USD	1.017,0000	491.822,74	0,45%	0,45%
SANOFI	4.000	EUR	75,9100	303.640,00	0,28%	0,28%
SAP SE	6.000	EUR	120,7600	724.560,00	0,67%	0,67%
SBM OFFSHORE NV	15.000	EUR	16,9800	254.700,00	0,24%	0,23%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7.000	EUR	79,7600	558.320,00	0,52%	0,51%
SERVICENOW INC	225	USD	274,5700	54.320,10	0,05%	0,05%
SHIMADZU CORP	4.000	JPY	2.642,0000	86.156,86	0,08%	0,08%
SIEMENS AG-REG	6.000	EUR	104,6000	627.600,00	0,58%	0,58%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	30.000	EUR	14,6200	438.600,00	0,41%	0,40%
SIPEF	15.000	EUR	42,1000	631.500,00	0,58%	0,58%
SOFINA	4.000	EUR	167,6000	670.400,00	0,62%	0,62%
SOFTBANK GROUP CORP	6.000	JPY	5.165,0000	252.649,60	0,23%	0,23%
SOLVAY SA	6.500	EUR	91,1000	592.150,00	0,55%	0,55%
SONY CORP	2.000	JPY	5.648,0000	92.091,96	0,09%	0,08%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	2.000	JPY	3.823,0000	62.334,91	0,06%	0,06%
TAL EDUCATION GROUP- ADR	3.500	USD	38,1000	117.251,38	0,11%	0,11%
TELEFONICA SA	36.000	EUR	7,2210	259.956,00	0,24%	0,24%
TELENET GROUP HOLDING NV	6.000	EUR	49,0000	294.000,00	0,27%	0,27%
TENCENT HOLDINGS LTD	8.000	HKD	352,6000	317.311,05	0,29%	0,29%
TER BEKE	2.000	EUR	121,5000	243.000,00	0,22%	0,22%
TERADYNE INC	6.000	USD	47,9100	252.756,53	0,23%	0,23%
TESSENDERLO GROUP	18.000	EUR	29,3500	528.300,00	0,49%	0,49%
TETHYS OIL AB	25.000	SEK	74,5000	176.366,43	0,16%	0,16%
TEXAS INSTRUMENTS INC	450	USD	114,7600	45.407,54	0,04%	0,04%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	450	USD	293,6800	116.201,53	0,11%	0,11%
TINC COMM VA	80.000	EUR	12,7500	1.020.000,00	0,94%	0,94%
TOTAL SA	20.000	EUR	49,2750	985.500,00	0,91%	0,91%
TOYOTA MOTOR CORP	2.000	JPY	6.688,0000	109.049,40	0,10%	0,10%
TRIGANO SA	2.000	EUR	80,2000	160.400,00	0,15%	0,15%
UBISOFT ENTERTAINMENT	3.500	EUR	68,8400	240.940,00	0,22%	0,22%
UMICORE	26.000	EUR	28,2000	733.200,00	0,68%	0,68%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	4.000	EUR	131,7500	527.000,00	0,49%	0,49%
UNILEVER NV-CVA	10.000	EUR	53,5600	535.600,00	0,49%	0,49%
VAN DE VELDE	10.000	EUR	27,5000	275.000,00	0,25%	0,25%
VGP	5.000	EUR	72,8000	364.000,00	0,34%	0,34%
VINCI SA	7.000	EUR	90,0600	630.420,00	0,58%	0,58%
VIVENDI	25.000	EUR	24,2100	605.250,00	0,56%	0,56%
VOLKERWESSELS	10.000	EUR	17,6600	176.600,00	0,16%	0,16%
VOLKSWAGEN AG-PREF	3.000	EUR	148,2200	444.660,00	0,41%	0,41%
WALT DISNEY CO/THE	500	USD	139,6400	61.391,01	0,06%	0,06%
WIRECARD AG	3.000	EUR	148,0500	444.150,00	0,41%	0,41%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	35.000	EUR	4,9500	173.250,00	0,16%	0,16%
YUM! BRANDS INC	550	USD	110,6700	53.520,18	0,05%	0,05%
Totaal				63.918.891,49	59,07%	58,89%

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	17.478	EUR	24,4000	426.463,20	0,0857%	0,39%	0,39%
Totaal				426.463,20		0,39%	0,39%

c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
ETFMG PRIME CYBER SECURITY ETF	3.000	USD	39,7700	104.906,36		0,10%	0,10%
Totaal				104.906,36		0,10%	0,10%

D. Andere effecten

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
RECHT REPSOL SA - 06/2019	7.200	EUR	0,4878	3.512,16		0,00%	0,00%
Totaal				3.512,16		0,00%	0,00%

E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

Die 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
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCI	15.000	EUR	35,3100	529.650,00	0,0081%	0,49%	0,49%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF	13.000	EUR	39,7500	516.750,00	0,0254%	0,48%	0,48%
Totaal				1.046.400,00		0,97%	0,96%

Overzicht

	Totaal	%
Totaal portefeuille	108.202.899,20	99,69%
Liquide middelen	260.515,83	0,24%
R/C bij Bank Delen in EUR	260.515,83	0,24%
Overige vorderingen en schulden	85.296,91	0,08%
Andere	-7.714,68	-0,01%
Totale netto inventariswaarde	108.540.997,26	100,00%

Geografische en sectoriële spreiding

Sectoriële spreiding

Banken	2,14%
Cash	0,31%
Consumptie	7,80%
Energie	3,38%
Bonds	39,35%
Farma	3,99%
Financieel	1,58%
Fonds	0,96%
Holding	4,74%
Industrie	15,80%
Media	1,83%
Nutsvoorzieningen	1,25%
Technologie	8,01%
Telecom	1,63%
Vastgoed	3,24%
Verzekeringen	3,99%
	100,00%

Geografische spreiding

Arabische Emiraten	0,35%
Asia	0,10%
Australia	0,29%
België	20,76%
Canada	0,45%
Cayman eilanden	2,17%
Chili	0,50%
China	1,48%
Denemarken	0,33%
Duitsland	10,90%
Finland	0,39%
Frankrijk	13,97%
Ierland	1,10%
Indie	0,80%
Indonesie	0,71%
Italië	1,20%
Japan	1,56%
Korea	0,55%
Luxemburg	3,29%
Maagdeneilanden	0,75%
Mexico	1,19%
Nederland	11,09%
Noorwegen	0,28%
Oostenrijk	1,89%
Panama	0,28%
Peru	0,32%
Portugal	0,20%
Spanje	2,16%
Supranationaal	2,67%
U.S.A.	12,13%
Verenigd Koninkrijk	2,77%
Zuid-Afrika	0,09%
Zweden	2,14%
Zwitserland	1,14%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	30.353.027,41
Verkopen	23.580.576,54
Totaal 1	53.933.603,95
Inschrijvingen	3.856.333,13
Terugbetalingen	1.240.910,53
Totaal 2	5.097.243,66
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	104.994.803,83
Rotatie	46,51%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	30.353.027,41
Verkopen	23.580.576,54
Totaal 1	53.933.603,95
Inschrijvingen	3.856.333,13
Terugbetalingen	1.240.910,53
Totaal 2	5.097.243,66
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	104.994.803,83
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,69%
Gecorrigeerde rotatie	46,38%

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 Rijswijcklaan 184, die instaat voor de financiële dienst.

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

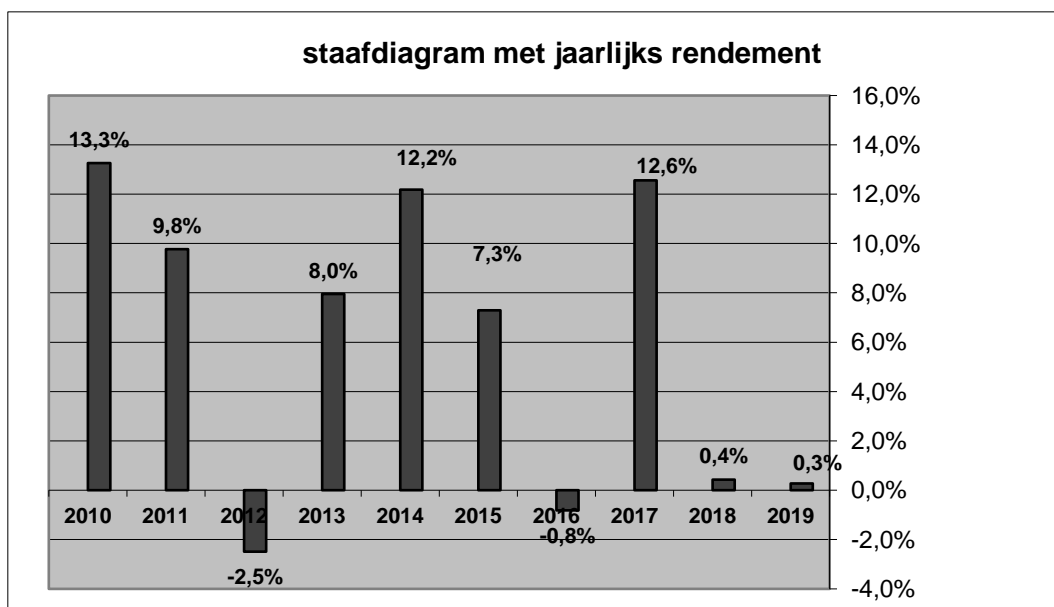
Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
	Kap.	Kap.	Kap.
2017	50.607,349	18.951,830	545.818,615
2018	48.703,958	16.854,761	577.667,812
2019	21.639,712	6.958,425	592.349,099

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
Jaar	Inschrijvingen	Terugkopen
	Kap.	Kap.
2016	9.206.904,55	3.436.187,80
2016	8.747.284,97	3.073.212,08
2019	3.856.333,13	1.240.910,53

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van het fonds	van één deelbewijs
		Kap.
2017	100.823.471,23	184,72
2018	96.620.279,35	167,26
2019	108.540.997,26	183,24

6.4 Returns

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Fonds	0,27%	4,27%	3,82%	5,88%



Jaarlijks rendement van 1/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

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: 1,05% over het boekjaar 2018.

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 (0,24% over het boekjaar 2018)
- 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.