

Jaarverslag per 31 december 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
2.5	Verslag van de commissaris, erkende revisor	9
2.6	Krachtlijnen van het beleggingsbeleid	14
2.7	Benchmark	14
2.8	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	14
2.9	Toekomstig beleid	15
2.10	Risicoklasse	15
2.11	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt	15
2.12	Resultaatverwerking	16
3	Balans	17
4	Resultatenrekening	19
5	Samenvatting van de waarderingsregels	21
5.1	Samenvatting van de regels	21
5.2	Wisselkoersen	22
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers	23
6.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2019	23
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het Hermes Pensioenfonds	30
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	31
6.4	Returns	31
6.5	Kosten	32
6.6	Toelichting bij de financiële staten	32

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 venootschap (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 31/12/2019:

- 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: € 3.585.613,37
Aantal begunstigden: 16
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 boekjaar 2019: € 97.444,19 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)
- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de 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 2019 en evaluaties:

In de loop van 2019 werd het beloningsbeleid gewijzigd. 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

Economische context

Verenigde Staten

Het Bruto Binnenlands Product (BBP) groeit met 2,3% aan een redelijk ritme. De totale schuldgraad nam toe in absolute termen met 4,2%. Na de belastingverlaging in 2018 volgden er geen correcties dus het valt niet te verbazen dat de overheidsschuld meer groeide dan de economie. Toch steeg de totale schuldenlast slechts beperkt van 326% van het BBP tot 327% van het BBP met dank aan de sterke economie. Mede door de sterke groei in het vermogen van de huishoudens bleef het consumentenvertrouwen hoog.

Op economisch vlak verbeterden de relaties met de handelspartners door een voorzichtige "phase one deal" met de Chinezen. Vrijhandel zorgt voor de creatie van welvaart en protectionisme voor de destructie van welvaart volgens de meest gangbare economische theorieën. De financiële markten waren terecht opgelucht bij deze positieve ontwikkelingen. Het IMF heeft zijn groeioprognose voor de wereld wel verlaagd van 3,7% naar 3,3% in de loop van het jaar (wat nog steeds een redelijk niveau is).

Zowel de huizenmarkt als de automarkt blijven in goede gezondheid. De verkopen van wagens blijven op pre-crisisniveaus ondanks de recente dalende trend terwijl de huizenprijzen aan een iets trager tempo blijven stijgen. Met een dalende en zeer lage werkloosheidsgraad (momenteel 3,5% terwijl de all-time low voor 2019 op 3,9% lag) verwachten we dat de koopkracht verder gaat verbeteren. We zien dat de consumptie sterk blijft met een vertrouwen dat duidelijk boven het tienjarig gemiddelde ligt. Bovendien zitten de uurlonen nog steeds in een mooie stijgende tendens wat logisch is gezien de sterke arbeidsmarkt.

Europa

De wegebbende Brexitperikelen (zie hieronder) wegen op de Britse economie maar die bleef redelijk draaien geholpen door lage financieringsstarieven. Het Brits pond blijft volatiel maar herstelde sterk naar het einde van het jaar toe. We verwachten nog heel wat volatiliteit en onzekerheid in de markten voor de komende jaren maar de eerste belangrijke horde werd genomen eind 2019/begin 2020 met een akkoord over de uittreding.

De markt voor overheidsobligaties bleef sterk met veel overheden die betaald worden om geld te ontfangen. In Duitsland betalen obligatiekopers rente voor looptijden tot en met 15 jaar en in België tot en met 8 jaar. Niettegenstaande de huidige lage inflatievoeten (1,0% in de Eurozone) betekent dit dat spaarders 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 1,4% op 10 jaar blijft de situatie mooi onder controle. Per slot van rekening zaten we in 2018 gemiddeld nog boven de 3% rente.

Eén van de grote problemen, zeker in Zuid-Europa, blijft de hoge jeugdwerkloosheid. Deze bleef in Spanje rond 32% wat een hoog niveau blijft. De toestand in Griekenland blijft op dit vlak eveneens slecht met een jeugdwerkloosheid van maar liefst 36% (weliswaar komende van boven de 50% op het hoogtepunt van de crisis).

Het IMF gaat uit van 1,7% inflatie voor de Eurozone voor 2020 (na 1,3% in 2019). Dit geeft voldoende munitie aan de ECB om haar soepel monetair beleid verder te zetten want de doelstelling is een inflatieniveau van dichtbij 2%.

Verenigd Koninkrijk

Boris Johnson kreeg zijn akkoord met Europa eerst niet goedgekeurd maar na de verkiezingen eind 2019 te winnen werd deze horde genomen. De partij van de Conservatives haalden onder zijn leiding 44% van de stemmen terwijl Labour sterk verloor tot 32%. Dit resulteerde in een absolute meerderheid (365 van de 650 zetels) voor Boris Johnson. Het was de eerste keer sinds 1979 dat een partij in het VK zo'n sterke score neerzette. De volgende hindernissen zijn reeds duidelijk: het onafhankelijkheidsstreven van Schotland blijft smeulen en tegen eind 2020 moet er een complex handelsakkoord worden gesloten met Europa.

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 4,0%, een werkloosheidsgraad van slechts 3,8% en inflatie die in 2019 zo'n 3,3% zou bedragen.

Japan

Japan heeft de twijfelachtige eer dat het de absolute recordhouder blijft op vlak van overheidsschulden. Deze staan momenteel op 238% 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 weerom niet gehaald. In 2020 wordt 0,2% inflatie verwacht maar dit is vooral te wijten aan de verhoging van de BTW van 8% naar 10% in oktober 2019. Deze hielp de inflatie het afgelopen jaar te stuwen naar 1,6%

Verre Oosten (excl. Japan)

China kent een mix van een vrij sterk groeiend kredietvolume gepaard gaande met steeds lagere groei. De geschatte economische groei ligt rond 6,0% voor 2020 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.

Reeds geruime tijd worden er maatregelen genomen om de kredietgroei te bestrijden en die beginnen succes te hebben maar het groeiritme ligt nog steeds hoog (ca. 10% jaarlijks). 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.

De onlusten in Hongkong gedreven door de zoektocht naar meer onafhankelijkheid en democratie was regelmatig wereldnieuws. China probeert de zaken onder controle te houden met wisselend succes. De "speciale administratieve regio" kende een sterke groeivertraging (van 3% naar 0,3%) maar wordt verwacht in 2020 te herstellen (tot 1,5%). Het waren turbulente tijden voor heel wat bedrijven met activiteiten in Hongkong maar de meesten houden goed stand.

Indië ondervindt ten gevolge van de mooie economische groei (geschat op 5,8% voor 2020 door het IMF) wat druk op de prijzen waardoor de inflatie onder opwaartse druk komt. Door lagere groeiverwachtingen namen de inflatieverwachtingen echter ook wat af. Voorlopig blijft deze 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 magere groei van 1,2% in 2019 maar in 2020 zou deze aantrekken tot 2,2%. De broodnodige investeringen in infrastructuur blijven uit en de werkloosheid blijft hoog ondanks een geleidelijk herstel tot onder de 11%. Qua aandelenbeursprestaties was het een heel mooi jaar zowel in absolute als in relatieve termen (30% rendement in euro).

Chili kende moeilijke tijden maar al bij al hield de groei redelijk stand op 2,5%. Eén van de welvarendste landen van Latijns-Amerika kende onlusten wegens groeiende ongelijkheid. Na een verhoging van de kost van de metro in de hoofdstad Santiago volgde een golf van gewelddadige protesten over het ganse land.

Monetair beleid

Over de laatste 10 jaar werd er wereldwijd voor zo'n 16 triljard 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 versoepeld hebben. In de loop van 2019 waren 21 van de belangrijkste rentewijziging effectief rentedalingen.

In de VS waren er uiteindelijk 3 rentedalingen. De Federal Reserve heeft haar verwachtingen voor de werkloosheid op 3,5-3,7% gezet voor 2020 (voor de inflatie mikken ze op 1,8-1,9%). De economie bleek sterk maar de onzekerheid die gepaard gaat met de controversiële president noopt tot behoedzaamheid. Er is een lopende afzettingsprocedure en in 2020 zal het land in het teken staan van de presidentsverkiezingen.

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. Voor 2020 is het tevens uitkijken naar wat de evaluatie van hun strategie als conclusies gaat opleveren.

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. 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 2020 onder 1% zullen blijven. Hierbij moet wel de kanttekening

gemaakt worden dat er in oktober 2019 een verhoging van de BTW was (van 8% naar 10%) die een opwaartse druk veroorzaakte op de prijzen.

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

De Wisselmarkten

In het algemeen was de euro eerder zwak maar enkele munten waren nog zwakker (zoals de Turkse Lira die 9% verloor ten opzichte van de euro). Het Britse Pond daarentegen won 6% wegens afnemende Brexitspanningen. Munten zoals de Canadese Dollar en de Mexicaanse Peso wonnen geholpen door een stijgende olieprijs (de Brent steeg 23%).

De obligatiemarkten

De langetermijnrente zakte naar nieuwe dieptepunten in 2019. Ze schommelt nu rond 1,8% in de VS en -0,2% in Duitsland voor tienjarig papier. Het rendement op eeuwigdurende obligaties was eind 2019 naar niveaus gedaald waarbij wij afbouwden. Met vergoedingen van 2% zijn we geneigd om onze blootstelling verder te verlagen.

De honderdjarige obligatie van Oostenrijk die in 2017 werd uitgegeven met een rendement van 2,1% kende een wilde rit. In de zomer steeg ze tot boven 200% wat resulteerde in een rendement sinds de start van het jaar van meer dan 80%. Vervolgens daalde ze snel om het jaar af te sluiten onder 170% (nog steeds goed voor een jaarrendement van meer dan 50%). Met de toegenomen risico-appetijt kreeg Griekenland zelfs toegang tot papier met een negatief rendement (hun tienjarig papier slaat af op 1,5%).

De grondstoffenmarkten

De olieprijs zat tot eind april in een stijgende trend tot 75 USD om uiteindelijk het jaar 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.

Palladium bereikte een niveau van 1.900 USD per ounce wat ruim boven de prijs van goud is. Geholpen door een sterke vraag en een haperend aanbod ging de koers maal 3 over 3 jaar. Over 2019 was het metaal goed voor 54% rendement.

De aandelenmarkten

Het was een zeer sterk jaar met een bovengemiddelde prestatie voor de meeste indexen. Tussen de sectoren waren er wel grote verschillen met een banksector die in Europa 8% wint (relatief zwak met een Europese index die 23% steeg) en in de VS een Nasdaq (technologie) die 39% wint. 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.

De dominantie van de VS en technologie is opvallend op het einde van het decennium. De VS is goed voor bijna 2/3 van de wereldindex en technologie werd in 2019 de belangrijkste sector met een belang van bijna 1/5. Van de 10 grootste bedrijven wereldwijd zijn er 7 uit de VS en 7 zijn technologiebedrijven. Vorig jaar was hun belang voor de beursprestaties zelfs nog groter.

2.5 Verslag van de commissaris, erkende revisor



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Hermes Pensioenfonds openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelnemingen over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Hermes Pensioenfonds openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelnemingen (het "Beleggingsfonds"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019, alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 1 maart 2018, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2020. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Hermes Pensioenfonds openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelnemingen uitgevoerd gedurende elf opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van het beleggingsfonds over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2019, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum evenals de toelichting. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar zijn hieronder per compartiment weergegeven.

Compartiment	Munt	Netto-inventariswaarde	Resultaat van het boekjaar + = winst / - = verlies
Hermes Pensioenfonds openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelnemingen	EUR	117.723.645,97	15.867.589,78
TOTAAL	EUR	117.723.645,97	15.867.589,78

KPMG Bedrijfsrevisoren, a Belgian CVBA/SCRL and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.
Document Classification: KPMG Public

Maatschappelijke zetel:
Luchthaven Brussel National 1K
1030 Zaventem
België

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA
BTW BE 0419.122.548
RPM Brussel
IBAN : BE 62 4377 6142 9261
BIC : KRED6628

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het Beleggingsfonds per 31 december 2019, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van het beleggingsfonds de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van het beleggingsfonds om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een

controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle van de jaarrekening biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van het beleggingsfonds, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van het beleggingsfonds ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van het beleggingsfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het beleggingsfonds om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze



conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het beleggingsfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen of, vanaf 1 januari 2020, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van het beleggingsfonds.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm, bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen of, vanaf 1 januari 2020, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van het beleggingsfonds te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover het beleggingsfonds.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen of, vanaf 1 januari 2020, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Zaventem, 23 maart 2020

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



Frans Simonetti
Bedrijfsrevisor

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

2.7 Benchmark

Er wordt geen benchmark gevolgd.

2.8 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. 112 miljoen EUR) laat toe om ook minder liquide waarden in portefeuille te nemen indien deze voldoende aantrekkelijk worden geacht.

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

In het obligatieluwk investeren we het grootste gedeelte in klassieke obligaties met een relatief looptijd en dit zowel in staten als in bedrijven. Gezien de lage rentestand en lage rentevergoeding houden we al geruime tijd deze politiek aan maar in navolging van marktevoluties hebben we gradueel de gemiddelde looptijd verlengd. 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.

2.9 Toekomstig beleid

We beleggen vanuit een langetermijnperspectief en vanuit die optiek werd beslist het aandelengedeelte gradueel te verhogen tot rond de 70%. De duration zal op hetzelfde niveau blijven 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.

2.10 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.

2.11 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.
- Na balansdatum (februari – maart) werden de financiële markten geïmpacteerd door de uitbraak van het coronavirus waardoor de aandelenmarkten fors onderuit gingen. Dit zal een impact hebben op Hermes Pensioenfondsen.
- 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'.

2.12 Resultaatverwerking

Het resultaat van een pensioenfonds wordt steeds gekapitaliseerd.

3 Balans

	31/12/19 in EUR	31/12/18 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF	117.723.645,97	96.620.279,36
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	115.643.700,18	94.135.787,28
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	39.916.220,42	33.412.358,92
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	2.712.862,30	3.513.470,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	70.652.870,87	56.261.143,26
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	324.500,00	728.400,00
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	220.415,10
D. Andere effecten	0,00	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.037.246,59	
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	3.942,62	17.078,04
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.942,62	17.078,04
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	2.256.731,90	2.549.861,64
A. Banktegoeden op zicht	2.256.731,90	2.549.861,64
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-180.728,73	-82.447,60
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	258.443,87	298.613,36
C. Toe te rekenen kosten (-)	-439.172,60	-381.060,96
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	117.723.645,97	96.620.279,36
A. Kapitaal	101.389.487,83	106.706.654,90
B. Deelneming in het resultaat	466.568,36	-209.110,78
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	15.867.589,78	-9.877.264,76

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
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

	31/12/19 in EUR	31/12/18 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	14.638.796,36	-11.144.997,69
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.472.748,75	-1.696.977,50
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-35.000,32	-49.525,39
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	12.384.294,73	-9.948.273,80
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	152.997,07	49.745,00
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	39.915,45	-19.697,99
D. Andere effecten	2.329,36	7.798,12
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	150.296,02	
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	471.215,30	511.933,87
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.621.507,81	2.581.564,38
A. Dividenden	1.923.740,97	1.911.543,21
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	797.742,59	798.167,64
b. Deposito's en liquide middelen	-9.445,78	-8.478,97
c. Collateral (+/-)		
C. Interesten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-3.474,00	-1.984,65
b. Van buitenlandse oorsprong	-116.344,97	-121.151,43
F. Andere opbrengsten van beleggingen	29.289,00	3.468,58
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	-1.392.714,39	-1.313.831,45
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-249.386,41	-247.279,18
B. Financiële kosten (-)	-8.841,39	-6.840,77
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-108.271,85	-106.738,91
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-812.035,50	-738.327,37
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-97.444,19	-113.509,29
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.814,11	-6.631,02
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-108.894,36	-89.373,76
K. Andere kosten (-)	-26,58	-5.131,15
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.228.793,42	1.267.732,93
SUBTOTAAL II + III + IV	1.228.793,42	1.267.732,93
V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	15.867.589,78	-9.877.264,76
VI Belastingen op het resultaat		
VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	15.867.589,78	-9.877.264,76

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)**

16.334.158,14	-10.086.375,54
0,00	0,00
15.867.589,78	-9.877.264,76
466.568,36	-209.110,78
-16.334.158,14	10.086.375,54
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

	31/12/2019	31/12/2018
1 EUR	CHF 1,0856	CHF 1,12553
	DKK 7,4709	DKK 7,4663
	GBP 0,8459	GBP 0,89895
	HKD 8,7323	HKD 8,9799
	JPY 121,77	JPY 125,83
	USD 1,1213	USD 1,1467

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2019

Portefeuille

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	100,0250%	300.075,00		0,26%	0,25%
AUSTRIA (EUR) VAR% 05-25 28.07	650.000	EUR	105,1250%	683.312,50		0,59%	0,58%
AUSTRIA (EUR) VAR% 05-25 10.10	500.000	EUR	107,0000%	535.000,00		0,46%	0,45%
BELGIAN 0339 (EUR) 0,2% 16-23 22.10	300.000	EUR	102,4480%	307.344,00		0,27%	0,26%
BUNDESABL-179 (EUR) 0% 19-24 05.04	1.000.000	EUR	102,1940%	1.021.940,00		0,88%	0,87%
CHILE (EUR) 1,75% 16-26 20.01	200.000	EUR	108,1820%	216.364,00		0,19%	0,18%
CHINA (EUR) 0,125% 19-26 12.11	400.000	EUR	99,5110%	398.044,00		0,34%	0,34%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 16-26 15.08	200.000	EUR	102,5580%	205.116,00		0,18%	0,17%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,1% 12-23 15.04	1.000.000	EUR	113,1486%	1.131.486,00		0,98%	0,96%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,1% 15-26 15.04	900.000	EUR	115,0633%	1.035.569,70		0,90%	0,88%
EIB (EUR) 0,5% 15-23 15.11 (GREEN BOND)	800.000	EUR	103,4920%	827.936,00		0,72%	0,70%
EIB (EUR) VAR% 05-30 16.09	1.000.000	EUR	100,9880%	1.009.880,00		0,87%	0,86%
FINNISH GOV'T (EUR) 0% 19-24 15.09	500.000	EUR	101,6300%	508.150,00		0,44%	0,43%
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 14-24 25.11	700.000	EUR	110,3330%	772.331,00		0,67%	0,66%
FRANCE O.A.T.I (EUR) 2,1% 08-23 25.07	500.000	EUR	128,0007%	640.003,50		0,55%	0,54%
INDONESIA (EUR) 2,15% 17-24 18.07	300.000	EUR	106,5730%	319.719,00		0,28%	0,27%
IRISH GOV'T (EUR) 0% 17-22 18.10	500.000	EUR	101,1500%	505.750,00		0,44%	0,43%
LUXEMBOURG (EUR) 0,625% 17-27 01.02	200.000	EUR	105,4150%	210.830,00		0,18%	0,18%
NETHERLANDS GOV'T (EUR) 1,75% 13-23 15.07	400.000	EUR	108,1770%	432.708,00		0,37%	0,37%
NETHERLANDS GOV'T (EUR) 0,5% 16-26 15.07	1.000.000	EUR	105,2380%	1.052.380,00		0,91%	0,89%
OLO 77 (EUR) 1% 16-26 22.06	400.000	EUR	107,6610%	430.644,00		0,37%	0,37%
PERU (EUR) 2,75% 15-26 30.01	300.000	EUR	113,7190%	341.157,00		0,30%	0,29%
SPAIN I/L BOND (EUR) 1% 15-30 30.11	250.000	EUR	123,5978%	308.994,50		0,27%	0,26%
SPANISH GOV'T (EUR) 0,25% 19-24 30.07	600.000	EUR	101,5000%	609.000,00		0,53%	0,52%
UNTD MEXICAN STATES(EUR)2,75% 13-23 22.4	500.000	EUR	108,1940%	540.970,00		0,47%	0,46%
US TREASURY N/B (USD) 1,25% 19-24 31.08	200.000	USD	98,0469%	174.880,72		0,15%	0,15%
Totaal				14.519.584,92		12,56%	12,33%

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto- actief
PRIVE-SECTOR							
AKKA TECH (EUR) 3,5% 19-PERP 01.07	100.000	EUR	106,0930%	106.093,00		0,09%	0,09%
BIOCARTIS NV (EUR) 4% 19-24 09.05	200.000	EUR	69,0790%	138.158,00		0,12%	0,12%
BNP FORTIS FDG "CASHES" VAR 7-PERP 19.12	250.000	EUR	80,9000%	202.250,00		0,17%	0,17%
FORTIS FRESH (EUR) VAR% 02-PERP 07.02	500.000	EUR	61,0320%	305.160,00		0,26%	0,26%
ACQUIRENTE UNICO (EUR) 2,8% 19-26 20.02	200.000	EUR	107,6470%	215.294,00		0,19%	0,18%
ALBEMARLE NH (EUR) 1,125% 19-25 25.11	100.000	EUR	101,3150%	101.315,00		0,09%	0,09%
AMERICA MOVIL SAB (EUR) 0,75% 19-27 26.6	200.000	EUR	101,1500%	202.300,00		0,17%	0,17%
AMERICAN HONDA (EUR) 0,35% 19-22 26.08	250.000	EUR	100,8540%	252.135,00		0,22%	0,21%
APPLE INC (EUR) 0,5% 19-31 15.11	200.000	EUR	99,2020%	198.404,00		0,17%	0,17%
ARCELORMITTAL (EUR) 1,75% 19-25 19.11	200.000	EUR	101,3720%	202.744,00		0,18%	0,17%
ATOS SE (EUR) 0,75% 18-22 07.05	200.000	EUR	101,6340%	203.268,00		0,18%	0,17%
AUCHAN SA (EUR) 2,375% 12-22 12.12	200.000	EUR	105,0070%	210.014,00		0,18%	0,18%
BELGACOM SA (EUR) 2,375% 14-24 04.04	200.000	EUR	109,5140%	219.028,00		0,19%	0,19%
BERKSHIRE HATH (EUR) 0,75% 15-23 16.03	300.000	EUR	101,9680%	305.904,00		0,26%	0,26%
BEVCO LUX SARL (EUR) 1,75% 18-23 09.02	200.000	EUR	103,9740%	207.948,00		0,18%	0,18%
BLACKSTONE PP HOLDING(EUR) 2% 19-24 15.2	200.000	EUR	104,9190%	209.838,00		0,18%	0,18%
BOSTON SCIENTIFIC(EUR) 0,625% 19-27 1.12	200.000	EUR	99,0920%	198.184,00		0,17%	0,17%
CARNIVAL PLC (EUR) 1% 19-29 28.10	200.000	EUR	98,7440%	197.488,00		0,17%	0,17%
CASTELLUM AB (EUR) 2,125% 18-23 20.11	200.000	EUR	106,2420%	212.484,00		0,18%	0,18%
CHUBB INA HOLDING(EUR) 0,875% 19-27 15.6	200.000	EUR	101,7050%	203.410,00		0,18%	0,17%
CK HUTCHISON (EUR) 0,75% 19-26 17.04	200.000	EUR	99,4670%	198.934,00		0,17%	0,17%
COLFAX CORP (EUR) 3,25% 17-25 15.05	200.000	EUR	102,6370%	205.274,00		0,18%	0,17%
COVIVIO (EUR) 1,125% 19-31 17.09	300.000	EUR	100,6480%	301.944,00		0,26%	0,26%
DAIMLER (EUR) 0,25% 18-22 11.05	200.000	EUR	100,4380%	200.876,00		0,17%	0,17%
DEUTSCHE BAHN (EUR) VAR% 15-23 13.10	200.000	EUR	100,9760%	201.952,00		0,17%	0,17%
DIGITAL EURO F (EUR) 2,625% 16-24 15.04	200.000	EUR	108,2070%	216.414,00		0,19%	0,18%
DOVER CORP (EUR) 1,25% 16-26 09.11	200.000	EUR	103,6240%	207.248,00		0,18%	0,18%
EMERSON ELECTRIC(EUR) 0,375% 19-24 22.05	200.000	EUR	100,8280%	201.656,00		0,17%	0,17%
ENBW INTL FIN (EUR) 4,875% 04-25 16.01	200.000	EUR	123,7930%	247.586,00		0,21%	0,21%
ENEL FIN INTL (EUR) 0% 19-24 17.06	100.000	EUR	98,8550%	98.855,00		0,09%	0,08%
ENEL FIN INTL (EUR) 0,375% 19-27 17.06	100.000	EUR	98,7620%	98.762,00		0,09%	0,08%

ESSILORLUXOTTICA (EUR) 0,75% 19-31 27.11	200.000	EUR	100,3420%	200.684,00	0,17%	0,17%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	200.000	EUR	99,1450%	198.290,00	0,17%	0,17%
FEDEX CORP (EUR) 0,7% 19-22 13.05	150.000	EUR	101,4790%	152.218,50	0,13%	0,13%
FEMSA (EUR) 1,75% 16-23 20.03	300.000	EUR	104,7830%	314.349,00	0,27%	0,27%
FISERV INC (EUR) 0,375% 19-23 01.07	100.000	EUR	100,5740%	100.574,00	0,09%	0,09%
FORD MOTOR CREDIT (EUR) VAR% 18-22 07.12	200.000	EUR	96,5600%	193.120,00	0,17%	0,16%
FORD MOTOR CREDIT (EUR) VAR% 17-24 01.12	200.000	EUR	92,2980%	184.596,00	0,16%	0,16%
GECINA (EUR) VAR% 17-22 30.06	200.000	EUR	100,3120%	200.624,00	0,17%	0,17%
HARMAN FINANCE (EUR) 2% 15-22 27.05	200.000	EUR	103,8180%	207.636,00	0,18%	0,18%
HITACHI CAP UK (EUR) 0,125% 19-22 29.11	100.000	EUR	99,9040%	99.904,00	0,09%	0,08%
HUTCH WHAMPOA (EUR) 1,375% 14-21 31.10	200.000	EUR	102,2610%	204.522,00	0,18%	0,17%
IBM CORP (EUR) 0,375% 19-23 31.01	300.000	EUR	101,0610%	303.183,00	0,26%	0,26%
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,625% 19-27 05.12	200.000	EUR	101,2010%	202.402,00	0,18%	0,17%
INFRABEL (EUR) 3,95% 12-24 27.03	200.000	EUR	115,6380%	231.276,00	0,20%	0,20%
JAB HOLDINGS (EUR) 1% 19-27 20.12	200.000	EUR	100,1860%	200.372,00	0,17%	0,17%
JOHNSON & JOHNSON(EUR) 1,15% 16-28 20.11	300.000	EUR	106,6990%	320.097,00	0,28%	0,27%
JOHNSON&JOHNSO (EUR) 0,25% 16-22 20.01	200.000	EUR	100,9760%	201.952,00	0,17%	0,17%
KELAG-KAERNSTNER (EUR) 3,25% 12-22 24.10	200.000	EUR	108,2900%	216.580,00	0,19%	0,18%
LG CHEM LTD (EUR) 0,5% 19-23 15.04	200.000	EUR	100,7010%	201.402,00	0,17%	0,17%
LYB INT FINANC (EUR) 1,875% 16-22 02.03	200.000	EUR	103,4860%	206.972,00	0,18%	0,18%
MAGNA INTL INC (EUR) 1,9% 15-23 24.11	200.000	EUR	106,3190%	212.638,00	0,18%	0,18%
MASTERCARD INC (EUR) 1,1% 15-22 01.12	300.000	EUR	103,0890%	309.267,00	0,27%	0,26%
MEDTRONIC GLOBAL HLD(EUR) 0% 19-22 02.12	300.000	EUR	100,0690%	300.207,00	0,26%	0,26%
MERCK (EUR) 2,875% 19-79 25.06	200.000	EUR	107,2280%	214.456,00	0,19%	0,18%
MICROSOFT CORP (EUR) 2,125% 13-21 06.12	200.000	EUR	104,0970%	208.194,00	0,18%	0,18%
ONGC VIDESH LT (EUR) 2,75% 14-21 15.07	300.000	EUR	103,6030%	310.809,00	0,27%	0,26%
ORANGE (EUR) 0,5% 19-22 15.01	100.000	EUR	101,0720%	101.072,00	0,09%	0,09%
RCI BANQUE (EUR) VAR% 18-25 12.03	200.000	EUR	96,4280%	192.856,00	0,17%	0,16%
RCI BANQUE (EUR) 2,625% 19-30 18.02	200.000	EUR	101,0450%	202.090,00	0,17%	0,17%
ROYAL SCHIPHOL (EUR) 2% 15-26 05.10	200.000	EUR	111,1390%	222.278,00	0,19%	0,19%
SCHLUMBERGER (EUR) 0,25% 19-27 15.10	200.000	EUR	98,9490%	197.898,00	0,17%	0,17%
SCOR SE (USD) 5,25% 19-PERP 13.03	200.000	USD	100,0530%	178.458,93	0,15%	0,15%
STATE GRID OSE (EUR) 1,75% 16-25 19.05	300.000	EUR	105,6760%	317.028,00	0,27%	0,27%
STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12	200.000	EUR	99,8230%	199.646,00	0,17%	0,17%
TAKEDA PHARMA (EUR) VAR% 18-22 21.11	300.000	EUR	102,0120%	306.036,00	0,26%	0,26%
TELENOR (EUR) 0,25% 19-27 25.09	150.000	EUR	98,4180%	147.627,00	0,13%	0,13%
TEMASEK FIN I (EUR) 0,5% 19-31 20.11	200.000	EUR	99,6480%	199.296,00	0,17%	0,17%
THERMO FISHER (EUR) 0,5% 19-28 01.03	100.000	EUR	98,7030%	98.703,00	0,09%	0,08%
THREE GORGES (EUR) 1,3% 17-24 21.06	200.000	EUR	103,3660%	206.732,00	0,18%	0,18%
TORONTO DOMINION(EUR) 0,375% 19-24 25.04	100.000	EUR	100,7700%	100.770,00	0,09%	0,09%
UNILEVER NV (EUR) 0% 17-21 31.07	200.000	EUR	100,3640%	200.728,00	0,17%	0,17%
VF CORP (EUR) 0,625% 16-23 20.09	300.000	EUR	101,5420%	304.626,00	0,26%	0,26%
VIVENDI SA (EUR) 0,625% 19-25 11.06	200.000	EUR	100,8120%	201.624,00	0,17%	0,17%
VOLVO TREASURY AB (EUR) 0,1% 19-22 24.05	100.000	EUR	100,0320%	100.032,00	0,09%	0,08%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	200.000	EUR	103,6860%	207.372,00	0,18%	0,18%
WPC EUROBOND (EUR) 1,35% 19-28 15.04	400.000	EUR	98,8480%	395.392,00	0,34%	0,34%
ARGAN (EUR) 3,25% 17-23 04.07	200.000	EUR	102,7000%	205.400,00	0,18%	0,17%
ASIAN DEV BANK (INR) 6,2% 16-26 06.10	9.000.000	INR	98,4870%	110.679,17	0,10%	0,09%
BANK J VAN BREDA(EUR) 4,125% 18-28 05.11	400.000	EUR	99,6320%	398.528,00	0,34%	0,34%
CPI PROPERTY (EUR) 4,875% 19-PERP 16.04	300.000	EUR	104,9420%	314.826,00	0,27%	0,27%
EQUINIX INC (EUR) 2,875% 17-25 01.10	200.000	EUR	103,1400%	206.280,00	0,18%	0,18%
GIMV NV (EUR) 3,5% 19-31 05.07	200.000	EUR	102,8710%	205.742,00	0,18%	0,17%
GRIFOLS SA (EUR) 3,2% 17-25 01.05	200.000	EUR	102,5250%	205.050,00	0,18%	0,17%
NEMAK SAB DE CV (EUR) 3,25% 17-24 15.03	200.000	EUR	103,6930%	207.386,00	0,18%	0,18%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	300.000	EUR	105,0410%	315.123,00	0,27%	0,27%
AEGON (EUR) VAR% 04-PERP 15.07	300.000	EUR	78,1480%	234.444,00	0,20%	0,20%
AGEAS FINANCE (EUR) 3,875% 19-PERP 10.06	200.000	EUR	103,0830%	206.166,00	0,18%	0,18%
AIG (EUR) 4,875%-VAR% 07-67 15/03	300.000	EUR	88,2010%	264.603,00	0,23%	0,22%
AKELIUS RESIDENT(EUR) 3,875% 18-78 05.10	200.000	EUR	105,9680%	211.936,00	0,18%	0,18%
AROUNDTOWN SA (EUR) 2,875% 19-PERP 12/01	200.000	EUR	103,9870%	207.974,00	0,18%	0,18%
AUSTRIA T&S(EUR)4,75%-VAR% 17-PERP 24/11	200.000	EUR	100,4470%	200.894,00	0,17%	0,17%
AXA (EUR) Var 03-PERP 29.01	200.000	EUR	81,0520%	162.104,00	0,14%	0,14%
BADEN-WUERTTEMBERG (EUR) 4% 19-PERP 15.4	200.000	EUR	99,9960%	199.992,00	0,17%	0,17%
BALDER (EUR) 3%-VAR% 17-PERP 07/03	200.000	EUR	102,0460%	204.092,00	0,18%	0,17%
BANCO BILBAO (EUR) 6% 19-PERP 29/06	200.000	EUR	111,3130%	222.626,00	0,19%	0,19%
BQ.FED.CR.MUTUEL(EUR) Var 04-PERP 15.12	200.000	EUR	78,3860%	156.772,00	0,14%	0,13%
CITYCON OYJ (EUR) 4,496% 19-PERP 22.11	300.000	EUR	100,5800%	301.740,00	0,26%	0,26%
ENEL SPA (EUR) 3,5% 19-80 24.05	200.000	EUR	108,5270%	217.054,00	0,19%	0,18%
HOLCIM FINANCE (EUR) VAR 19-PERP 05/04	200.000	EUR	105,3810%	210.762,00	0,18%	0,18%
ING GROEP NV (USD) 5,75% 19-PERP 16.11	200.000	USD	105,2880%	187.796,31	0,16%	0,16%
INTESA SANPAOLO(EUR) 6,25% 17-PERP 16.11	200.000	EUR	108,4030%	216.806,00	0,19%	0,18%
KONINKLIJKE KPN (EUR) 2% 19-PERP 08.02	200.000	EUR	101,8070%	203.614,00	0,18%	0,17%
LA POSTE SA (EUR) 3,125% 18-PERP 29.01	200.000	EUR	106,1070%	212.214,00	0,18%	0,18%
LANXESS (EUR) 4,5%-VAR% 16 PERP 06/12	200.000	EUR	109,3150%	218.630,00	0,19%	0,19%
NGG FINANCE (EUR) 2,125% 19-82 05.09	200.000	EUR	101,5230%	203.046,00	0,18%	0,17%
NIBC BANK NV (EUR) 6% 17-PERP 15/04	200.000	EUR	104,8240%	209.648,00	0,18%	0,18%
RAIFFEISEN (EUR) 4,5%-VAR% 18-PERP 15.06	200.000	EUR	96,3020%	192.604,00	0,17%	0,16%
ROTHSCHILD CON (USD) VAR% 86-49 30.09	200.000	USD	69,5000%	123.963,26	0,11%	0,11%
SAMHALLSBYGG (EUR) 4,625% 19-PERP 26.07	300.000	EUR	106,4860%	319.458,00	0,28%	0,27%
SES (EUR) 5,625% 16-49 29.01	200.000	EUR	111,9300%	223.860,00	0,19%	0,19%

SOFTBANK (USD) 6% 17-PERP 19.01	200.000	USD	95,6870%	170.671,54		0,15%	0,14%
SOLVAY SA (EUR) 4,25% 18-PERP 04.03	200.000	EUR	110,9370%	221.874,00		0,19%	0,19%
TELEFONICA (EUR) 4,375% 19-PERP 14/03	200.000	EUR	111,4350%	222.870,00		0,19%	0,19%
TELEFONICA EUR (EUR) 2,875% 19-PERP 24.9	200.000	EUR	102,0280%	204.056,00		0,18%	0,17%
TLG FINANCE (EUR) 3,375% 19-PERP 23.12	200.000	EUR	105,5150%	211.030,00		0,18%	0,18%
UNICREDIT SPA (EUR) 7,5% 19-49 31.12	200.000	EUR	116,8900%	233.780,00		0,20%	0,20%
VIACOM INC (USD) 6,25% 17-57 28.02	200.000	USD	109,2150%	194.800,68		0,17%	0,17%
VIVAT NV (EUR) 7% 18-PERP 19.12	200.000	EUR	107,0880%	214.176,00		0,19%	0,18%
VODAFONE GROUP (USD) 6,25% 18-78 03.10	200.000	USD	108,7970%	194.055,11		0,17%	0,16%
Totaal				25.396.635,50		21,96%	21,57%

B. Geldmarktinstrumenten

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
STAATSOBLIGATIES EN OBLIGATIES GEWAARBORGD DOOR DE STAAT							
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 1,75% 09-20 15.04	700.000	EUR	114,5709%	801.996,30		0,69%	0,68%
Totaal				801.996,30		0,69%	0,68%

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
PRIVE-SECTOR							
3M COMPANY (EUR) VAR% 15-20 15.05	300.000	EUR	100,1100%	300.330,00		0,26%	0,26%
FIDELITY NATIONAL (EUR) 0,4% 17-21 15.01	300.000	EUR	100,4760%	301.428,00		0,26%	0,26%
GECC (EUR) Var 15-20 21.01	200.000	EUR	99,9890%	199.978,00		0,17%	0,17%
OPTUS FINANCE (EUR) 3,5% 10-20 15.09	300.000	EUR	102,4940%	307.482,00		0,27%	0,26%
SKY LTD (EUR) VAR% 15-20 01.04	300.000	EUR	100,1420%	300.426,00		0,26%	0,26%
TALENT YIELD (EUR) 1,435% 15-20 07.05	300.000	EUR	100,3740%	301.122,00		0,26%	0,26%
TRICERATOPS CAP (EUR) 0,817% 18-21 25.01	200.000	EUR	100,0500%	200.100,00		0,17%	0,17%
Totaal				1.910.866,00		1,65%	1,62%

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
3M CO	1.000	USD	176,4200	157.335,24		0,14%	0,13%
ABN AMRO BANK NV-CVA	15.000	EUR	16,2200	243.300,00		0,21%	0,21%
ACKERMANS & VAN HAAREN	7.000	EUR	139,7000	977.900,00		0,85%	0,83%
ACTIVISION BLIZZARD INC	3.000	USD	59,4200	158.976,19		0,14%	0,14%
ADIDAS AG	1.000	EUR	289,8000	289.800,00		0,25%	0,25%
ADYEN NV	500	EUR	731,0000	365.500,00		0,32%	0,31%
AEDIFICA	3.000	EUR	113,2000	339.600,00		0,29%	0,29%
AENA SME SA	2.000	EUR	170,5000	341.000,00		0,29%	0,29%
AGEAS	12.000	EUR	52,6800	632.160,00		0,55%	0,54%
AIR LIQUIDE SA	5.500	EUR	126,2000	694.100,00		0,60%	0,59%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	275	USD	234,9900	57.631,54		0,05%	0,05%
ALIAxis SA - AUC	29.000	EUR	16,9000	490.100,00		0,42%	0,42%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1.300	USD	212,1000	245.902,08		0,21%	0,21%
ALLIANZ SE-REG	3.000	EUR	218,4000	655.200,00		0,57%	0,56%
ALPHABET INC-CL C	400	USD	1.337,0200	476.953,54		0,41%	0,41%
ALSTOM	6.000	EUR	42,2300	253.380,00		0,22%	0,22%
AMADEUS IT GROUP SA	3.000	EUR	72,8000	218.400,00		0,19%	0,19%
AMAZON.COM INC	300	USD	1.847,8400	494.383,31		0,43%	0,42%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	7.000	EUR	72,7100	508.970,00		0,44%	0,43%
APPLE INC	3.000	USD	293,6500	785.650,58		0,68%	0,67%
APPLIED MATERIALS INC	1.100	USD	61,0400	59.880,50		0,05%	0,05%
ARCELORMITTAL	20.000	EUR	15,6420	312.840,00		0,27%	0,27%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	1.200	JPY	4.983,0000	49.105,69		0,04%	0,04%
ASML HOLDING NV	4.000	EUR	263,7000	1.054.800,00		0,91%	0,90%
ASR NEDERLAND NV	10.000	EUR	33,3600	333.600,00		0,29%	0,28%
ASTRAZENECA PLC	8.000	GBP	76,0700	719.397,59		0,62%	0,61%
ATOS SE	4.000	EUR	74,3200	297.280,00		0,26%	0,25%
AXA SA	30.000	EUR	25,1100	753.300,00		0,65%	0,64%
BAIDU INC - SPON ADR	1.000	USD	126,4000	112.726,30		0,10%	0,10%
BANCO SANTANDER SA	70.000	EUR	3,7300	261.100,00		0,23%	0,22%
BANK OF AMERICA CORP	10.000	USD	35,2200	314.099,71		0,27%	0,27%
BASF SE (Reg)	10.000	EUR	67,3500	673.500,00		0,58%	0,57%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	15.000	EUR	34,4600	516.900,00		0,45%	0,44%
BECTON DICKINSON AND CO	525	USD	271,9700	127.338,13		0,11%	0,11%
BEIERSDORF AG	3.000	EUR	106,6500	319.950,00		0,28%	0,27%

BEKAERT NV	15.000	EUR	26,5000	397.500,00	0,34%	0,34%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	300	USD	226,5000	60.599,30	0,05%	0,05%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	1.000	USD	84,5500	75.403,55	0,07%	0,06%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	5.000	EUR	73,1400	365.700,00	0,32%	0,31%
BNP PARIBAS	5.000	EUR	52,8300	264.150,00	0,23%	0,22%
BP PLC	70.000	GBP	4,7160	390.245,06	0,34%	0,33%
BROADCOM INC	450	USD	316,0200	126.825,11	0,11%	0,11%
BURELLE SA	250	EUR	818,0000	204.500,00	0,18%	0,17%
CAPGEMINI SE	3.000	EUR	108,9000	326.700,00	0,28%	0,28%
CATERPILLAR INC	1.200	USD	147,6800	158.045,13	0,14%	0,13%
CFE	8.000	EUR	97,3000	778.400,00	0,67%	0,66%
CHINA LIFE INSURANCE COMPANY	130.000	HKD	21,6500	322.309,13	0,28%	0,27%
CHINA YUHUA EDUCATION CORP L	110.000	HKD	5,2700	66.385,72	0,06%	0,06%
CHRISTIAN DIOR SE	500	EUR	456,8000	228.400,00	0,20%	0,19%
CIE DU BOIS SAUVAGE SA	1.500	EUR	385,0000	577.500,00	0,50%	0,49%
CISCO SYSTEMS INC	2.500	USD	47,9600	106.929,46	0,09%	0,09%
CITIGROUP INC	3.000	USD	79,8900	213.742,98	0,18%	0,18%
COCA-COLA CO/THE	5.000	USD	55,3500	246.811,74	0,21%	0,21%
COLGATE-PALMOLIVE CO	5.000	USD	68,8400	306.965,13	0,27%	0,26%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	6.000	EUR	36,5000	219.000,00	0,19%	0,19%
CONOCOPHILLIPS	2.100	USD	65,0300	121.789,89	0,11%	0,10%
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	525	USD	116,5800	54.583,52	0,05%	0,05%
DANONE	6.000	EUR	73,9000	443.400,00	0,38%	0,38%
DBX MSCI EU SMALL CAP (DR) ETF CAP	10.000	EUR	48,9250	489.250,00	0,42%	0,42%
DE'LONGHI SPA	10.000	EUR	18,8500	188.500,00	0,16%	0,16%
DEUTSCHE POST AG-REG	4.000	EUR	34,0100	136.040,00	0,12%	0,12%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	10.000	EUR	14,5700	145.700,00	0,13%	0,12%
DEUTSCHE WOHNEN SE	9.000	EUR	36,4200	327.780,00	0,28%	0,28%
DIAGEO PLC	6.500	GBP	32,0050	245.921,65	0,21%	0,21%
DIETEREN NV	10.000	EUR	62,6000	626.000,00	0,54%	0,53%
DOW INC	1.200	USD	54,7300	58.571,30	0,05%	0,05%
E.ON SE	20.000	EUR	9,5240	190.480,00	0,16%	0,16%
EBAY INC	1.800	USD	36,1100	57.966,65	0,05%	0,05%
ELECTRONIC ARTS INC	700	USD	107,5100	67.115,85	0,06%	0,06%
ELI LILLY & CO	500	USD	131,4300	58.606,08	0,05%	0,05%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	7.000	EUR	79,1000	553.700,00	0,48%	0,47%
EMERSON ELECTRIC CO	1.000	USD	76,2600	68.010,35	0,06%	0,06%
ENEL SPA	60.000	EUR	7,0720	424.320,00	0,37%	0,36%
ENGIE	40.000	EUR	14,4000	576.000,00	0,50%	0,49%
ERICSSON LM-B SHS	20.000	SEK	81,5600	155.340,55	0,13%	0,13%
ESSILORLUXOTTICA	3.000	EUR	135,8000	407.400,00	0,35%	0,35%
ETEX GROUP - AUC	48.105	EUR	15,0000	721.575,00	0,62%	0,61%
EURONEXT NV	5.000	EUR	72,6500	363.250,00	0,31%	0,31%
EVN AG	8.000	EUR	17,3000	138.400,00	0,12%	0,12%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	12.000	EUR	21,7500	261.000,00	0,23%	0,22%
FACEBOOK INC-CLASS A	1.400	USD	205,2500	256.265,05	0,22%	0,22%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	20.000	EUR	13,1940	263.880,00	0,23%	0,22%
FINANCIERE DE L'ODET	500	EUR	782,0000	391.000,00	0,34%	0,33%
FLATEX AG	13.000	EUR	24,5000	318.500,00	0,28%	0,27%
GALAPAGOS NV	4.000	EUR	186,5000	746.000,00	0,65%	0,63%
GBL GROUPE BRUXELLES LAMBERT	9.000	EUR	93,9600	845.640,00	0,73%	0,72%
GIMV NV	10.000	EUR	54,8000	548.000,00	0,47%	0,47%
GRIFOLS SA	12.000	EUR	31,4300	377.160,00	0,33%	0,32%
HDFC BANK LTD-ADR	5.000	USD	63,3700	282.573,80	0,24%	0,24%
HEIDELBERGCEMENT AG	2.000	EUR	64,9600	129.920,00	0,11%	0,11%
HEINEKEN A EUR	3.000	EUR	94,9200	284.760,00	0,25%	0,24%
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	3.500	EUR	92,2000	322.700,00	0,28%	0,27%
HERMES INTERNATIONAL	350	EUR	666,2000	233.170,00	0,20%	0,20%
HSBC HOLDINGS PLC	40.000	GBP	5,9190	279.881,31	0,24%	0,24%
HYPOPORT AG	1.000	EUR	315,0000	315.000,00	0,27%	0,27%
IBERDROLA SA	15.000	EUR	9,1800	137.700,00	0,12%	0,12%
ICHIGO GREEN INFRASTRUCTURE	250	JPY	65.900,0000	135.296,05	0,12%	0,11%
IMMOBEL	6.000	EUR	66,4000	398.400,00	0,34%	0,34%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	13.000	EUR	31,4500	408.850,00	0,35%	0,35%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	10.000	EUR	20,3100	203.100,00	0,18%	0,17%
ING GROEP NV	30.000	EUR	10,6880	320.640,00	0,28%	0,27%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	500	USD	134,0400	59.769,91	0,05%	0,05%
INTRUM AB	5.000	SEK	279,4000	133.037,48	0,12%	0,11%
INTUIT INC	250	USD	261,9300	58.398,73	0,05%	0,05%
INTUITIVE SURGICAL INC	125	USD	591,1500	65.900,07	0,06%	0,06%
INVESTOR B FRIA	4.000	SEK	511,2000	194.728,02	0,17%	0,17%
JD.COM INC-ADR	6.000	USD	35,2300	188.513,33	0,16%	0,16%
JENSEN-GROUP NV	15.000	EUR	34,7000	520.500,00	0,45%	0,44%
JOHNSON & JOHNSON	2.000	USD	145,8700	260.180,15	0,22%	0,22%
JPMORGAN CHASE & CO	1.000	USD	139,4000	124.319,99	0,11%	0,11%
KAUFMAN & BROAD SA	3.000	EUR	37,0000	111.000,00	0,10%	0,09%
KBC GROUP NV	5.000	EUR	67,0600	335.300,00	0,29%	0,28%
KERING	400	EUR	585,2000	234.080,00	0,20%	0,20%
KION GROUP AG	4.000	EUR	61,5600	246.240,00	0,21%	0,21%
KONINKLIJKE DSM NV	7.000	EUR	116,1000	812.700,00	0,70%	0,69%

KONINKLIJKE KPN NV	125.000	EUR	2,6310	328.875,00	0,28%	0,28%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	8.000	EUR	43,5200	348.160,00	0,30%	0,30%
LINDE PLC	2.000	EUR	190,8000	381.600,00	0,33%	0,32%
L'OREAL	1.750	EUR	264,0000	462.000,00	0,40%	0,39%
LOTUS BAKERIES	350	EUR	2.590,0000	906.500,00	0,78%	0,77%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.000	EUR	414,2000	414.200,00	0,36%	0,35%
MACQUARIE INFRASTRUCTURE COR	5.000	USD	42,8400	191.028,27	0,17%	0,16%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	500	USD	151,4300	67.524,30	0,06%	0,06%
MASTERCARD INC - A	1.000	USD	298,5900	266.289,13	0,23%	0,23%
MEDTRONIC PLC	2.700	USD	113,4500	273.178,45	0,24%	0,23%
MELEXIS	5.000	EUR	67,0500	335.250,00	0,29%	0,28%
MERCK & CO. INC.	725	USD	90,9500	58.805,63	0,05%	0,05%
MERCK KGAA	3.000	EUR	105,3500	316.050,00	0,27%	0,27%
MICHELIN (CGDE)	4.000	EUR	109,1000	436.400,00	0,38%	0,37%
MICRON TECHNOLOGY INC	1.500	USD	53,7800	71.943,28	0,06%	0,06%
MICROSOFT CORP	3.000	USD	157,7000	421.920,98	0,36%	0,36%
MIKO	3.000	EUR	107,0000	321.000,00	0,28%	0,27%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	20.000	JPY	593,2000	97.429,58	0,08%	0,08%
MONCLER SPA	7.000	EUR	40,0700	280.490,00	0,24%	0,24%
MONTEA	2.000	EUR	81,0000	162.000,00	0,14%	0,14%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.000	EUR	263,0000	263.000,00	0,23%	0,22%
NATIONALE BANK VAN BELGIE	40	EUR	2.430,0000	97.200,00	0,08%	0,08%
NESTE OYJ	7.000	EUR	31,0200	217.140,00	0,19%	0,18%
NESTLE SA-REG	4.000	CHF	104,7800	386.075,77	0,33%	0,33%
NETFLIX INC	200	USD	323,5700	57.713,37	0,05%	0,05%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	700	USD	121,2500	75.693,39	0,07%	0,06%
NINTENDO CO LTD	500	JPY	43.970,0000	180.545,29	0,16%	0,15%
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	3.000	JPY	2.757,0000	67.923,13	0,06%	0,06%
NN GROUP NV	7.000	EUR	33,8200	236.740,00	0,20%	0,20%
NOKIA OYJ	70.000	EUR	3,2960	230.720,00	0,20%	0,20%
NOVARTIS AG-REG	5.000	CHF	91,9000	423.272,14	0,37%	0,36%
NOVO NORDISK A/S-B	8.000	DKK	386,6500	414.033,12	0,36%	0,35%
NVIDIA CORP	2.000	USD	235,3000	419.691,43	0,36%	0,36%
NXP SEMICONDUCTORS NV	2.500	USD	127,2600	283.733,17	0,25%	0,24%
ORANGE	31.000	EUR	13,1200	406.720,00	0,35%	0,35%
ORANGE BELGIUM	15.000	EUR	20,7000	310.500,00	0,27%	0,26%
ORSTED A/S	2.500	DKK	689,0000	230.561,24	0,20%	0,20%
PALO ALTO NETWORKS INC	300	USD	231,2500	61.870,15	0,05%	0,05%
PERNOD RICARD SA	2.000	EUR	159,4000	318.800,00	0,28%	0,27%
PICANOL	9.000	EUR	68,0000	612.000,00	0,53%	0,52%
PING AN INSURANCE GROUP	40.000	HKD	92,1000	421.881,98	0,36%	0,36%
POSTNL NV	250.000	EUR	2,0120	503.000,00	0,43%	0,43%
PROSUS NV	2.000	EUR	66,5300	133.060,00	0,12%	0,11%
PRUDENTIAL PLC	45.898	GBP	14,4900	786.190,37	0,68%	0,67%
PUBLICIS GROUPE	8.000	EUR	40,3600	322.880,00	0,28%	0,27%
QUALCOMM INC	700	USD	88,2300	55.079,82	0,05%	0,05%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.000	GBP	61,2900	217.358,41	0,19%	0,18%
RECTICEL	30.000	EUR	8,3100	249.300,00	0,22%	0,21%
RENAULT	4.000	EUR	42,1800	168.720,00	0,15%	0,14%
RENEWABLE JAPAN ENERGY INFRA	150	JPY	108.700,0000	133.899,98	0,12%	0,11%
REPSOL SA	30.000	EUR	13,9300	417.900,00	0,36%	0,35%
RESILUX	2.000	EUR	145,5000	291.000,00	0,25%	0,25%
RIO TINTO PLC	8.000	GBP	45,0300	425.850,84	0,37%	0,36%
ROCHE HOLDING Gs.	1.900	CHF	314,0000	549.562,91	0,48%	0,47%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	40.000	EUR	26,1650	1.046.600,00	0,91%	0,89%
SALESFORCE.COM INC	500	USD	162,6400	72.522,96	0,06%	0,06%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	400	USD	1.193,0000	425.577,45	0,37%	0,36%
SANOFI	6.000	EUR	89,6200	537.720,00	0,46%	0,46%
SAP SE	6.000	EUR	120,3200	721.920,00	0,62%	0,61%
SBM OFFSHORE NV	15.000	EUR	16,5900	248.850,00	0,22%	0,21%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7.000	EUR	91,5000	640.500,00	0,55%	0,54%
SERVICENOW INC	450	USD	282,3200	113.300,63	0,10%	0,10%
SHISEIDO CO JPY 50	500	JPY	7.782,0000	31.953,68	0,03%	0,03%
SIEMENS AG-REG	7.000	EUR	116,5400	815.780,00	0,71%	0,69%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	10.000	EUR	15,6350	156.350,00	0,14%	0,13%
SIPEF	15.000	EUR	54,8000	822.000,00	0,71%	0,70%
SOFINA	4.000	EUR	192,6000	770.400,00	0,67%	0,65%
SOFTBANK GROUP CORP	4.000	JPY	4.756,0000	156.228,96	0,14%	0,13%
SOLVAY SA	6.500	EUR	103,3000	671.450,00	0,58%	0,57%
SONY CORP	2.000	JPY	7.401,0000	121.557,03	0,11%	0,10%
SPLUNK INC	500	USD	149,7700	66.784,09	0,06%	0,06%
STRYKER CORP	300	USD	209,9400	56.168,73	0,05%	0,05%
TAIYO YUDEN CO LTD	3.000	JPY	3.355,0000	82.655,83	0,07%	0,07%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	2.000	JPY	4.332,0000	71.150,53	0,06%	0,06%
TAL EDUCATION GROUP- ADR	2.000	USD	48,2000	85.971,64	0,07%	0,07%
TELEFONICA SA	36.000	EUR	6,2270	224.172,00	0,19%	0,19%
TELENET GROUP HOLDING NV	6.000	EUR	40,0600	240.360,00	0,21%	0,20%
TENCENT HOLDINGS LTD	6.000	HKD	375,6000	258.076,34	0,22%	0,22%
TERADYNE INC	4.000	USD	68,1900	243.253,37	0,21%	0,21%
TESSENDERLO GROUP	15.000	EUR	31,4500	471.750,00	0,41%	0,40%

TETHYS OIL AB	25.000	SEK	84,4000	200.937,07		0,17%	0,17%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	450	USD	324,8700	130.376,79		0,11%	0,11%
TINC COMM VA	60.000	EUR	13,3500	801.000,00		0,69%	0,68%
TOTAL SA	20.000	EUR	49,2000	984.000,00		0,85%	0,84%
TOYOTA MOTOR CORP	2.000	JPY	7.714,0000	126.697,87		0,11%	0,11%
TRIGANO SA	1.500	EUR	94,1000	141.150,00		0,12%	0,12%
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	6.000	USD	33,5400	179.470,26		0,16%	0,15%
UBISOFT ENTERTAINMENT	3.500	EUR	61,5800	215.530,00		0,19%	0,18%
UMICORE	15.000	EUR	43,3600	650.400,00		0,56%	0,55%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	4.000	EUR	140,6500	562.600,00		0,49%	0,48%
UNILEVER NV	10.000	EUR	51,2300	512.300,00		0,44%	0,44%
UNITE GROUP PLC/THE	25.000	GBP	12,6000	372.371,24		0,32%	0,32%
VAN DE VELDE	10.000	EUR	29,9000	299.000,00		0,26%	0,25%
VARTA AG	2.500	EUR	121,4000	303.500,00		0,26%	0,26%
VGP	3.000	EUR	87,8000	263.400,00		0,23%	0,22%
VINCI SA	7.000	EUR	99,0000	693.000,00		0,60%	0,59%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.500	USD	187,9000	251.360,03		0,22%	0,21%
VIVENDI	25.000	EUR	25,8200	645.500,00		0,56%	0,55%
VONOVIA SE	7.000	EUR	48,0000	336.000,00		0,29%	0,29%
WALT DISNEY CO/THE	500	USD	144,6300	64.492,11		0,06%	0,05%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	40.000	EUR	4,1700	166.800,00		0,14%	0,14%
XILINX INC	700	USD	97,7700	61.035,41		0,05%	0,05%
XIOR STUDENT HOUSING NV	4.500	EUR	50,5000	227.250,00		0,20%	0,19%
YUM! BRANDS INC	550	USD	100,7300	49.408,28		0,04%	0,04%
Totaal				70.652.870,87		61,10%	60,02%

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	11.000	EUR	29,5000	324.500,00	0,0541%	0,28%	0,28%
Totaal				324.500,00		0,28%	0,28%

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	37,8200	567.300,00	0,0083%	0,49%	0,48%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF	13.000	EUR	43,1050	560.365,00	0,0247%	0,48%	0,48%
Totaal				1.127.665,00		0,98%	0,96%

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

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Netto-inventaris-waarde	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
ISHARES CORE TOPIX ETF	15.000	JPY	1.760,0000	216.802,17	0,0085%	0,19%	0,18%
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX ETF	49.000	HKD	15,3200	85.965,90	0,0037%	0,07%	0,07%
ISHARES INDIA 50 ETF	6.000	USD	38,6200	206.652,99	0,0287%	0,18%	0,18%
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	10.000	USD	44,8700	400.160,53	0,0015%	0,35%	0,34%
Totaal				909.581,59		0,79%	0,77%

Overzicht

	Totaal	%
Totaal portefeuille	115.643.700,18	98,23%
Liquide middelen	<u>2.256.731,90</u>	<u>1,92%</u>
R/C bij Bank Delen in EUR	2.256.731,90	1,92%
Overige vorderingen en schulden	3.942,62	0,00%
Andere	-180.728,73	-0,15%
Totale netto inventariswaarde	117.723.645,97	100,00%

Geografische en sectoriële spreiding

Sectoriële spreiding

Banken	2,54%
Cash	1,77%
Consumptie	8,42%
Energie	3,08%
Bonds	36,21%
Farma	4,76%
Financieel	1,20%
Fonds	2,15%
Holding	3,38%
Industrie	14,70%
Media	1,84%
Nutsvoorzieningen	1,91%
Technologie	8,95%
Telecom	1,46%
Vastgoed	3,89%
Verzekeringen	3,74%
	100,00%

Geografische spreiding

Asia	0,44%
Australië	0,26%
België	20,47%
Canada	0,27%
Cayman eilanden	1,28%
Chili	0,18%
China	1,23%
Denemarken	0,55%
Duitsland	10,95%
Finland	1,07%
Frankrijk	14,21%
Hong Kong	0,07%
Ierland	0,99%
Indië	0,68%
Indonesië	0,27%
Israël	0,05%
Italië	1,51%
Japan	1,65%
Korea	0,53%
Luxemburg	3,72%
Maagdeneilanden	0,70%
Mexico	1,07%
Nederland	11,69%
Noorwegen	0,13%
Oostenrijk	1,67%
Peru	0,29%
Singapore	0,17%
Spanje	3,30%
Supranationaal	1,66%
U.S.A.	12,56%
Verenigd Koninkrijk	3,76%
Zweden	1,47%
Zwitserland	1,15%
	100,00%

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

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	30.353.027,41	27.962.959,32	58.315.986,73
Verkopen	23.580.576,54	25.645.397,91	49.225.974,45
Totaal 1	53.933.603,95	53.608.357,23	107.541.961,18
Inschrijvingen	3.856.333,13	5.091.729,99	8.948.063,12
Terugbetalingen	1.240.910,53	2.471.375,75	3.712.286,28
Totaal 2	5.097.243,66	7.563.105,74	12.660.349,40
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	104.994.803,83	111.701.646,62	108.348.225,22
Rotatie	46,51%	41,22%	87,57%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	30.353.027,41	27.962.959,32	58.315.986,73
Verkopen	23.580.576,54	25.645.397,91	49.225.974,45
Totaal 1	53.933.603,95	53.608.357,23	107.541.961,18
Inschrijvingen	3.856.333,13	5.091.729,99	8.948.063,12
Terugbetalingen	1.240.910,53	2.471.375,75	3.712.286,28
Totaal 2	5.097.243,66	7.563.105,74	12.660.349,40
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	104.994.803,83	111.701.646,62	108.348.225,22
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,69%	98,23%	98,96%
Gecorrigeerde rotatie	46,38%	40,61%	86,78%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Delen Private Bank N.V. met zetel te 2020 Antwerpen, Jan Van Rijswijklaan 184, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
	Kap.	Kap.	Kap.
2017	50.607,349	18.951,830	545.818,615
2018	48.703,958	16.854,761	577.667,812
2019	48.629,469	20.115,727	606.181,554

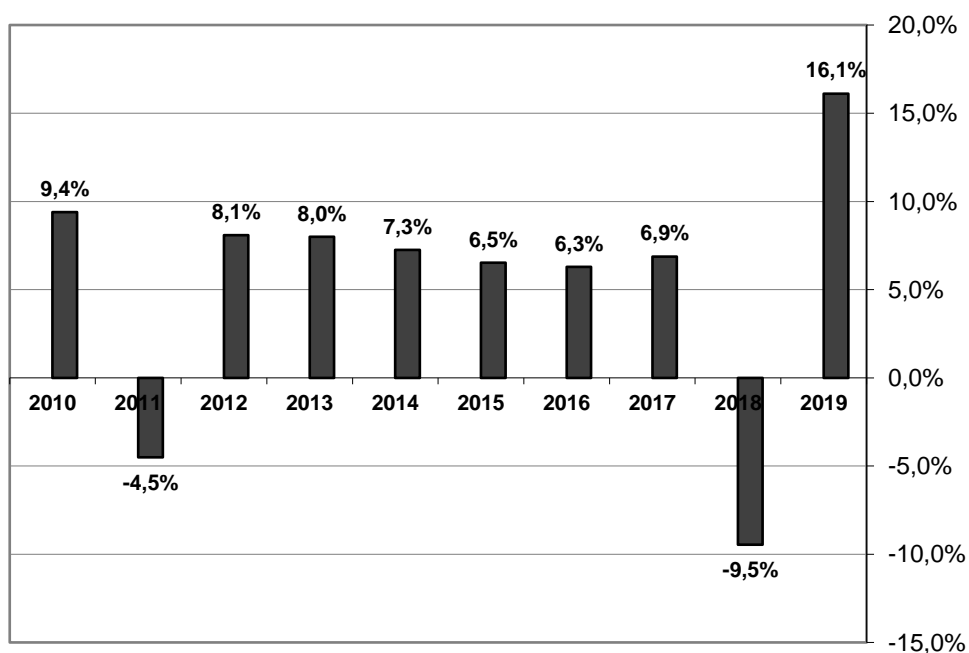
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
Jaar	Inschrijvingen	Terugkopen
	Kap.	Kap.
2017	9.206.904,55	3.436.187,80
2018	8.747.284,97	3.073.212,08
2019	8.948.063,12	3.712.286,28

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	117.723.645,97	194,21

6.4 Returns

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/18- 31/12/19	3 jaar 31/12/16- 31/12/19	5 jaar 31/12/14- 31/12/19	10 jaar 31/12/09- 31/12/19
Fonds	16,11%	3,96%	4,93%	5,23%

staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 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: 1,04% over het boekjaar 2019.

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 (0,23% over het boekjaar 2019)
- 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.