

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie ¹	BE0935007246	30/06/2017	188,68 €

Interbeurs-Hermes-Pensioenfonds

Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds
Beheersvennootschap: Capfi Delen Asset Management NV

Kwartaalrapport op basis van de gegevens van 30 juni 2017

Compartimentsbeschrijving

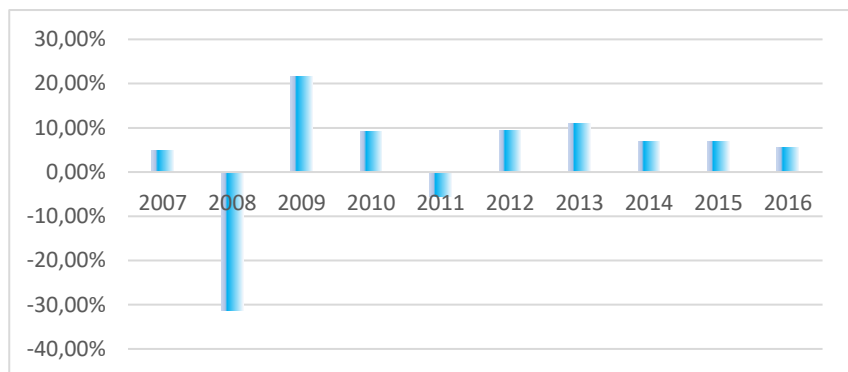
Het Interbeurs Hermes Pensioenfonds is een grote effectenportefeuille, omvattend aandelen en andere met aandelen gelijkgestelde waarden, obligaties en andere schuldinstrumenten, hypothecaire leningen, zicht- en termijnrekeningen. Het vermogen van het fonds is de mede-eigendom van de deelnemers, maar in onverdeeldheid.

Rendementen per 30/06/2017

Bron: Dierickx Leys, Deze historische cijfers bieden geen garantie voor de toekomstige cijfers

Historische prestaties per kalenderjaar

2016	+ 5,50%
2015	+ 6,80%
2014	+ 7,00%
2013	+ 10,90%
2012	+ 9,30%
2011	- 5,50%
2010	+ 9,10%
2009	+ 21,60%
2008	- 31,20%
2007	+ 4,90%



Historische prestaties tot 30/06/2017

Sinds 01/01/2017	+ 4,31%
3 jaar	+ 5,95%
5 jaar	+ 7,94%
10 jaar	+ 2,38%
Sinds oprichting	+ 6,91%

Historische rendementen op meer dan 1 jaar worden weergegeven in de vorm van actuariële rendementen en historische rendementen op minder dan 1 jaar als gecumuleerde rendementen.

Deze historische rendementen bieden geen garantie voor de toekomstige rendementen. Ze houden geen rekening met kosten & taksen bij aan- of verkoop.

Ratio's

Volatiliteit op 3 jaar 7,33

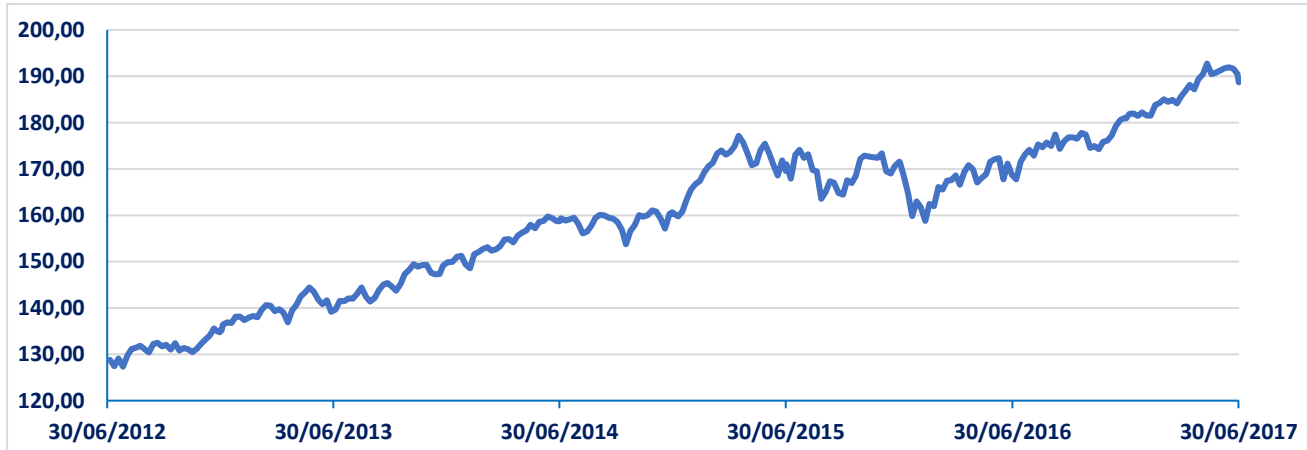
Definitie: de beweeglijkheid van de koers van een financieel instrument of van de markt in zijn geheel. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger het risico dat de belegger loopt.

Sharpe-ratio 0,81

Definitie: met dit getal kunnen de resultaten van de compartimenten met elkaar vergeleken worden. Hoe hoger de ratio, hoe beter het is gelukt om bij een bepaald genomen risico een extra rendement te behalen. De Sharpe-ratio geeft het rendement boven het risicovrije rendement per eenheid gelopen risico weer. Het risicovrije rendement is het rendement dat een belegger zou kunnen verwachten op een belegging zonder risico.

¹ Kapitalisatiedeelbewijzen keren geen dividend uit. Het jaarlijkse resultaat wordt herbelegd.

Evolutie van de NIW van het kapitalisatiebewijs 2012 -2017



Bron: Dierickx Leys, Deze historische cijfers bieden geen garantie voor de toekomstige cijfers

Risico- en opbrengstprofiel: raadpleeg ook de 'Essentiële Beleggersinformatie'

1	2	3	4	5	6	7
Laag risico				Hoog risico		
Potentieel lage opbrengst				Potentieel hoge opbrengst		

Deze synthetische indicator geeft de historische volatiliteit weer van het compartiment over een periode van 5 jaar (marktrisico). Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. Interbeurs Hermes Pensioenfonds behoort tot deze categorie omdat het belegt in wereldwijde, beursgenoteerde financiële instrumenten (waaronder aandelen) waardoor de waarde van dit fonds sterk kan schommelen. Andere risico's van wezenlijk belang voor het fonds en die niet (voldoende) weergegeven worden door de synthetische indicator:

- Kredietrisico is het risico dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft. Het fonds belegt tussen de 0% en 25% van zijn portefeuille in obligaties met een rating lager dan BBB.
- Inflatierisico: deze portefeuille is onderhevig aan een gemiddeld inflatierisico daar een hogere inflatie meestal een hogere rente tot gevolg heeft wat negatief is voor de obligatiekoersen.

Voor een compleet overzicht van de risico's van het fonds verwijzen wij u naar de paragraaf over risico's in het prospectus.

Commentaar van de beheerder over het tweede kwartaal van het jaar 2017

De beleggingspolitiek van Interbeurs-Hermes-Pensioenfonds is streng afgelijnd door de wetgever. Hieronder geven we de voornaamste regels.

Maximum 75% in obligaties. Binnen deze categorie gelden volgende regels:

- 100% mag belegd worden in obligaties uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat van de EER.
- Maximum 40% mag belegd worden in bedrijfsobligaties van binnen de EER
- Maximum 40% mag belegd worden staats- en bedrijfsobligaties van buiten de EER

Maximum 75% in aandelen. Binnen deze categorie gelden volgende regels:

- Maximum 70% mag belegd worden in marktkapitalisaties van meer dan € 3 miljard binnen de EER.
- Maximum 30% mag belegd worden in marktkapitalisaties van minder dan € 3 miljard binnen de EER.
- Maximum 20% mag belegd worden in aandelen van buiten de EER.

Maximum 10% mag in cash belegd worden.

Minimum 80% van de portefeuille moet belegd zijn in euro.

Raadpleeg het prospectus voor meer informatie over de grenzen van het beleggingsbeleid.

De portefeuille van Interbeurs-Hermes-Pensioenfonds valt per 30 juni 2017 uiteen in:

37% obligaties, waarvan:

- 23% belegd is in Europees staatspapier.
- 40% belegd is in bedrijfsobligaties binnen EER.
- 37% belegd is in bedrijfsobligaties buiten EER.

63% aandelen, waarvan:

- 58% belegd is in marktkapitalisaties van meer dan € 3 miljard binnen de EER.
- 23% belegd is in marktkapitalisaties van minder dan € 3 miljard binnen de EER.
- 19% belegd is in aandelen van buiten de EER.

0% cash.

Commentaar van de beheerder over het tweede kwartaal van het jaar 2017 (vervolg)

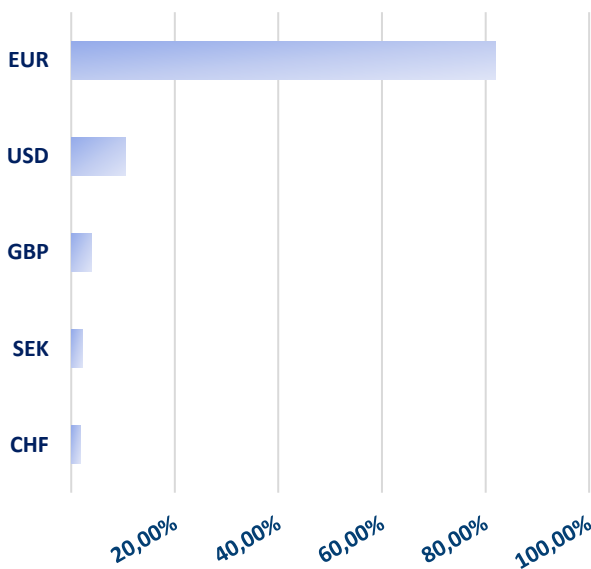
De verhoudingen tussen de verschillende soorten activa bleven, over het kwartaal, nagenoeg stabiel. De aandelenportefeuille, gecombineerd met de deelbewijzen van de gereguleerde vastgoedvennootschappen maakte op 30 juni 2017 62,8% van de totaliteit uit, tegen 62,2% op 31 maart 2017. De beheerder tekende in op de kapitaalverhoging van Sipef en Buwog en tekende, waar mogelijk en financieel voordelig, in op de herbeleggingsdividenden. De overige wijzigingen in de aandelenportefeuille zijn marginaal.

Om nog enig rendement te genereren schuift de beheerder op van staatsleningen, meestal met een negatief restrendement, naar bedrijfsobligaties, vooral van buiten de EER. Nieuw zijn de obligaties Nvidia, Brown Forman, Colfax, Fromageries Bel en Teva. Verschillende kortlopende Belgische staatsleningen, één Franse en de bedrijfsobligaties van Manpower werden verkocht met een negatief restrendement. Ook de bedrijfsobligaties van Infineon werden verkocht.

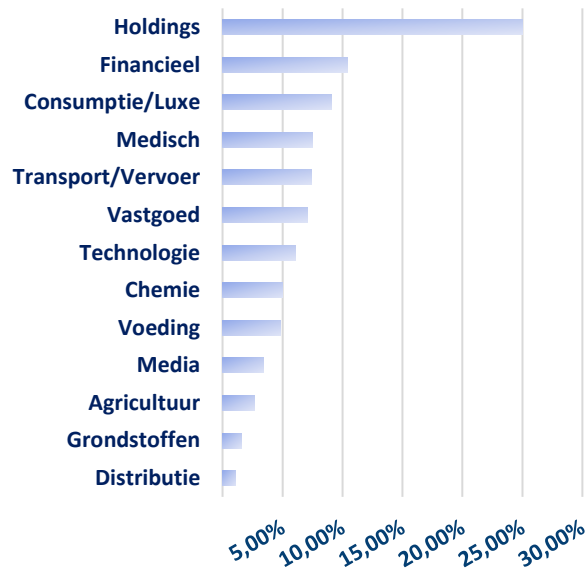
Transacties 2de kwartaal 2017

↑ Kopen	↓ Verkopen
€ Brown Forman 07.07.16-26 1.20% € Teva 25.07.16-15.10.24 1.125% \$ Nvidia 16.09.16-21 2.20% € Fromageries Bel 18.4.17-24 1.5% € Colfax 19.04.17-15.05.25 3.25%	€ OLO 29.01.08-28.03.18 4% € Infineon 10.03.15-22 1.5% € France 25.07.09-19 1.30% infl. € Manpower 22.06.12-18 4.50%
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
Boskalis (uit stockdividend) Buwog (kapitaalverhoging) Cofinimmo (stockdividend) Accell Group (stockdividend)	Retail Estates Elia € OLO 19.01.10-28.09.20 3.75%

Muntverdeling



Sectorverdeling



Andere kerngegevens

Creatie	13 februari 1987	Uitstapvergoeding	0%
Eindvervaldag	geen		
Categorie	gemengd	Intekening/terugbetaling	elke woensdag tot 12u
Instapvergoeding	maximum 3%		
	0% bij Dierickx Leys Effectenbank NV	Publicatie inventariswaarden	De Tijd/l'Echo en dierickxleys.be
Lopende kosten	1,72%		

Fiscaliteit

Tijdstip van opname kapitaal		Moment van belasting	Tarief	Belastbare basis	
				Stortingen t.e.m. 1991	Stortingen vanaf 1992
Algemene regel	Vanaf 60 jaar (indien contract is afgesloten vóór de leeftijd van 55 jaar)	Op 60 jaar	8%	Kapitalisatie aan 6,25%	Kapitalisatie aan 4,75%
Uitzonderingen	a) Contract afgesloten ná de leeftijd van 55 jaar:				
	- Uitkering 10 jaar na afsluiting contract	Na 10 jaar	8%		
	- Uitkering vroeger	Bij uitkering	33%		
	b) Contract afgesloten vóór de leeftijd van 55 jaar: - opname vóór 60 jaar en; - contract loopt minimaal 10 jaar en; - minimaal 5 stortingen en; - iedere storting is ten minste 5 jaar is belegd en; - pensionering op normale datum of binnen 5 jaar ervoor of; - toetreding tot het stelsel van werkloosheid met bedrijfstoeslag of binnen 5 jaar ervoor.	Bij uitkering	8%		
c) Overlijden	Bij overlijden	8%			
d) In alle andere omstandigheden	Bij uitkering	Progressief tarief / 33% *			

* 33% op de stortingen vanaf 1992, progressief tarief op de stortingen vóór 1992.

Indien u voor uw 55ste start met pensioensparen, leveren de stortingen na de definitieve taxatie op 60 jaar, tot en met het jaar waarin u 64 wordt, een belastingvermindering op zonder dat u er op belast wordt!

Berekening eindbedrag

De te betalen eindbelasting wordt niet berekend op basis van het kapitaal dat werkelijk bij elkaar werd gespaard, maar wel op een fictief kapitaal.

De fiscus gaat ervan uit dat alle stortingen t.e.m. 1991 jaarlijks een rendement hebben opgebracht van 6,25% en alle stortingen vanaf 1992 een rendement van 4,75%.

De eindbelasting wordt geheven op de initieel gestorte bedragen, opgerent aan het kapitalisatiepercentage. Ter voldoening van deze eindbelasting verkoopt de bank fracties.

Vervroegde heffing

Gedurende 5 jaar (van 2015 tot en met 2019) wordt 1% belasting per jaar vervroegd ingehouden voor de contracten die zijn afgesloten vóór 1 januari 2015. Deze vervroegde ingehouden belasting wordt verrekend met de belasting die op 60-jarige leeftijd (of op andere tijdstippen zoals hierboven beschreven) is verschuldigd. De belastbare basis voor deze vervroegde inhoudingen is het spaartegoed op 31 december 2014.

Inventaris per 30 juni 2017

EffectCode	EffectNaam	Aantal	Koers	Munt	Waarde EUR
	TOTAAL IN EUR				40 844 183,00
Cash	0% van de totale portefeuille			EUR	129 383,00
Obligaties	37% van de totale portefeuille				14 628 687,00
XS1405816312	EUR ALIMENT COUCH T6.5.16-26 1.875%	500000	1,02	EUR	510 963,00
XS0953207759	EUR AMPLIFON 16.07.13-18 4.875%	250000	1,06	EUR	275 403,00
AT0000A0VLS5	EUR ANDRITZ 09.07.12-19 3.875%	250000	1,07	EUR	276 074,00
XS1109959467	EUR ARCELIK 16.09.14-21 3.875%	200000	1,06	EUR	218 234,00
XS1048518358	EUR ARCELORMITTAL 25.03.14-19 3%	300000	1,05	EUR	317 392,00
XS1441773550	EUR BROWN FORMAN 07.07.16-26 1.20%	500000	0,99	EUR	499 635,00
XS0848458179	EUR CAMPARI MILANO 25.10.12-19 4.5%	300000	1,09	EUR	336 473,00
XS1112678559	EUR COCA-COLA 22.09.14-22 1.125%	500000	1,03	EUR	521 430,00
BE0002224906	EUR COFINIMMO 25.03.15-22 1.929%	400000	1,01	EUR	405 075,00
XS1599406839	EUR COLFAX 19.04.17-15.05.25 3.25%	400000	1,02	EUR	408 564,00
BE0002238070	EUR DECEUNINCK 08.12.15-22 3.75%	200000	1,02	EUR	218 914,00
XS1174211471	EUR EUROFINS 27.01.15-22 2.25%	300000	1,04	EUR	315 208,00
XS1117297512	EUR EXPEDIA 03.06.15-22 2.50%	400000	1,06	EUR	422 980,00
XS1196536731	EUR FLOWSERVE CORP 17.03.15-22 1.25	400000	1,00	EUR	400 118,00
FR0013251329	EUR FROMAGERIES BEL 18.4.17-24 1.5%	400000	1,01	EUR	403 200,00
XS1238991480	EUR HARMAN FINANCE 27.05.15-22 2%	500000	1,05	EUR	525 032,00
XS1002933072	EUR HEIDELB.12.12.13-21.10.21 3.25%	250000	1,12	EUR	281 257,00
FI4000047162	EUR KESKO OYJ 11.09.12-18 2.75%	116000	1,03	EUR	121 916,00
XS1418630023	EUR NASDAQ 20.05.16-19.05.23 1.75%	500000	1,04	EUR	520 357,00
FR0011993120	EUR NEOPOST 23.06.14-21 2.50%	500000	1,02	EUR	50 990,00
BE0000334434	EUR OLO 14.01.15-22.06.25 0.80%	1000000	1,03	EUR	1 033 123,00
BE0000318270	EUR OLO 19.01.10-28.09.20 3.75%	500000	1,13	EUR	576 789,00
BE0000332412	EUR OLO 21.01.14-22.06.24 2.60%	500000	1,16	EUR	580 849,00
BE0000321308	EUR OLO 25.01.11-28.09.21 4.25%	900000	1,19	EUR	1 091 443,00
FR0011502830	EUR PLASTIC OMNIUM29.5.13-20 2.875%	400000	1,07	EUR	430 128,00
XS1112850125	EUR PRICELINE 23.09.14-24 2.375%	200000	1,06	EUR	216 444,00
BE0002232016	EUR TESSENDERLO 15.07.15-22 2.875%	450000	1,04	EUR	478 754,00
XS1439749281	EUR TEVA 25.07.16-15.10.24 1.125%	500000	0,96	EUR	484 326,00
FI4000064167	EUR TIETO OYJ 23.05.13-19 2.875%	350000	0,14	EUR	365 713,00
BE0002442177	EUR UCB 04.10.13-04.01.21 4.125%	250000	1,09	EUR	275 876,00
BE0002258276	EUR VGP 21.09.16-23 3.90%	186000	1,06	EUR	200 507,00
FR0011921881	EUR VILMORIN 26.05.14-21 2.375%	300000	1,04	EUR	313 103,00
AT0000A0MS58	EUR VOESTALPINE 05.02.11-18 4.75%	500000	1,03	EUR	522 735,00
XS1138360166	EUR WALGREENS 20.11.14-26 2.125%	500000	1,03	EUR	521 962,00
US67066GAD60	USD NVIDIA 16.09.16-21 2.20%	450000	0,99	USD	392 727,00
FR0010850032	EUR FRANCE 25.07.09-19 1.30% infl.	100000	1,05	EUR	114 993,00
Aandelen	63% van de totale portefeuille				25 628 116,00
BE0003593044	COFINIMMO GVV	2074	107,70	EUR	223 370,00
BE0003720340	RETAIL ESTATES GVV	5750	79,78	EUR	458 735,00
BE0003754687	VASTNED RETAIL BELGIUM GVV	7000	46,26	EUR	323 785,00
BE0003470755	SOLVAY	8000	117,50	EUR	940 000,00

Inventaris per 31 juli 2017 (vervolg)

NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	4000	84,39	USD	295 794,00
DE0005190037	BMW VORZUGSAKTIE	6000	73,05	EUR	438 300,00
DE0005439004	CONTINENTAL	45000	188,95	EUR	566 850,00
DIEGB00BYTB9	RYANAIR HOLDINGS	45000	17,88	EUR	804 600,00
NL0000852580	BOSKALIS WESTMINSTER	20651	28,57	EUR	589 999,00
US1266501006	CVS HEALTH CORP	4000	80,46	USD	282 019,00
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	10527	65,31	EUR	687 518,00
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	1500	106,25	USD	139 656,00
BE0003898187	SIPEF	10636	63,00	EUR	670 068,00
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV	5000	96,71	EUR	483 550,00
CH0038863350	NESTLE SA	9000	83,45	CHF	687 145,00
NL0009767532	ACCELL GROUP	25910	28,90	EUR	748 799,00
FR0000130403	CHRISTIAN DIOR	4000	253,10	EUR	1 012 400,00
BE0003839561	VAN DE VELDE	10000	46,86	EUR	468 550,00
DE0006599905	MERCK KGAA	3000	105,63	EUR	316 890,00
US3755581036	GILEAD SCIENCES	5000	70,78	USD	310 112,00
US40412C1018	HCA HEALTHCARE	6750	87,20	USD	515 773,00
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	3000	132,29	USD	347 766,00
US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP	2250	185,42	USD	365 576,00
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	9000	146,00	EUR	1 314 000,00
LU1068091351	BREDERODE	19974	48,64	EUR	971 535,00
NL0012059018	EXOR NV	10000	47,39	EUR	473 900,00
BE0003699130	GIMV	15000	53,03	EUR	795 450,00
BE0003717312	SOFINA	10000	125,75	EUR	1 257 500,00
SE0000107419	INVESTOR B	20000	406,25	SEK	842 860,00
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	14000	41,69	USD	511 444,00
BE0974264930	AGEAS	20000	34,98	EUR	699 600,00
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	4000	172,40	EUR	689 600,00
BE0003008019	NATIONALE BANK	175	2920,00	EUR	511 000,00
GB0000031285	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT	190000	3,02	GBP	652 542,00
AT00BUWOG001	BUWOG AG	33750	25,09	EUR	846 788,00
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP	150000	3,23	GBP	551 670,00
DIEUS1125859	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	10000	39,21	USD	343 586,00
BE0974268972	BPOST	27500	21,14	EUR	581 212,00
FR0000125338	CAPGEMINI	8000	90,79	EUR	726 320,00
US02079K1079	ALPHABET INC class C	450	908,73	USD	358 332,00
US0378331005	APPLE COMPUTER	3250	144,02	USD	410 152,00
BE0003822393	ELIA	9000	49,50	EUR	445 500,00
BE0003810273	PROXIMUS	18500	30,63	EUR	566 655,00
GB0000566504	BHP BILLITON	30000	11,76	GBP	401 215,00

Dit document bevat enkel publicitaire informatie, gebaseerd op de kenmerken van het product. De client dient de KIID (Essentiële beleggersinformatie), de prospectus en het laatste periodieke verslag dat gratis beschikbaar is op www.dierickxleys.be en in de kantoren van Dierickx Leys Private Bank voor de intekening door te nemen. Aanvullende informatie is te verkrijgen op + 32 3 241 09 99. Bij klachten kunt u zich wenden tot legal@dierickxleys.be. U kunt eveneens terecht bij de ombudsdienst voor financiële sector via ombudsman@ombudsfin.be. Deze informatie is onderworpen aan het Belgische recht en alleen Belgische rechtbanken zijn bevoegd.