

Halfjaarverslag per 30/06/2020

INTERBEURS 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 en inschrijvingsprijs	5
2.2	Beursnotering	5
2.3	Informatie aan de aandeelhouders	5
2.4	Algemeen overzicht van de markten	5
2.5	Krachtlijnen van het beleggingsbeleid	9
2.6	Benchmark	10
2.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	10
2.8	Toekomstig beleid	18
2.9	Risicoklasse	18
2.10	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt	19
2.11	Resultaatverwerking	20
3	Balans 21	
4	Resultatenrekening	23
5	Samenvatting van de waarderingsregels	25
5.1	Samenvatting van de regels	25
5.2	Wisselkoersen	26
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers	27
6.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2020	27
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het Interbeurs Hermes Pensioenfonds	29
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	30
6.4	Returns	30
6.5	Kosten	31
6.6	Toelichting bij de financiële staten	31

1 Organisatie van het pensioenfonds

Maatschappelijke zetel van de beheervenootschap

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

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management N.V. 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 beheervenootschap 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 vennootschap (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 beheervenootschap 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 administratieve vergoeding aangerekend aan Interbeurs Hermes

Pensioenfonds door de beheervenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervenootschap.

De vergoeding bedroeg voor het eerste semester van het boekjaar 2020: (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 *

*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Dierickx, Leys & Cie Effectenbank NV waardoor de beheerverenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

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

Bewaarder

KBC Bank N.V., Havenlaan 2, 1080 Brussel

Financiële groep die de gemeenschappelijk beleggingsfonds promoot

Dierickx, Leys & Cie Private Bank N.V., Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management N.V., Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen
Subdelegatie:

Dierickx, Leys & Cie Private Bank N.V., Kasteelpleinstraat 44-46, 2000 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

Capfi Delen Asset Management N.V., Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

Dierickx, Leys & Cie Private Bank N.V., Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

Distributeurs

De lijst van instellingen is te bekomen bij de beheerverenootschap

2 Beheersverslag van het pensioenfonds

2.1 Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Het pensioenspaarfonds 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 gereglementeerde markt.

2.3 Informatie aan de aandeelhouders

Interbeurs 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 Interbeurs 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 Essentiële Beleggersinformatie, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de beheervenootschap.

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 beheervenootschap.

2.4 Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT.

De pandemie als gevolg van het SARS-CoV-2, die de wereld in de eerste jaarhelft overspoelde kende zijn oorsprong in de provincie Hubei in China, waar de grootstad Wuhan in lock down ging. Geleidelijk aan veroverde het virus Azië en Oceanië, vervolgens begin maart Europa en nog iets later de rest van de wereld. Wereldwijd veroorzaakte de lock downs, bedoeld om de verspreiding van het virus tegen te gaan, een economische terugval die al sinds de jaren 30 van de vorige eeuw ongezien is.

Verenigde Staten.

Cosmopolis New York was logischerwijze de landingsplaats van het SARS-CoV-2. De politieke leiders in de V.S. stonden aanvankelijk zeer argwanend tegenover drastische maatregelen zoals een lock down zoals die in China en in Europa eerder genomen waren. Finaal moest New York toch op slot en had het virus via die weg vaste voet aan grond in de V.S. De zuidoostelijke staten Florida, Texas, Arizona en California zaten tegen het einde van het semester nog volop in de eerste fase, ondanks eerdere schuchtere pogingen om de verspreiding van het virus in te dijken.

Als gevolg van de lock downs verloren vroegen in maart en april meer dan 20 miljoen inwoners van de V.S. een werkloosheidsvergoeding. Nog eens miljoenen zelfstandige ondernemers zaten zonder werk. Minder dan de helft van deze groep was einde juni opnieuw aan het werk. Het officiële werkloosheidspercentage lag einde van het eerste semester op 11,1 %, nadat het op 14,7 % piekte in april. Begin 2020 zat amper 3,5% van de beroepsbevolking officieel zonder werk. Het werkloosheidscijfer dat ook de ondertewerkstelling weergeeft, die ook rekening houdt met personen van de actieve beroepsbevolking die geen pogingen ondernemen om werk te vinden, dan lag de 'underemployment' op 18 % op het einde van het eerste semester. Op de piek einde april lag het op 23 %; begin dit jaar op amper 7 %.

De groei kreeg reeds in het eerste kwartaal een knauw. Er bleef een bescheiden geannualiseerde groei van 0,3% over. Voor het tweede kwartaal gaan de meeste economen ervan uit dat de economie met een kleine 10 % gekrompen is, wat geannualiseerde cijfers in de buurt van 30 % tot 40 % geeft.

Om de economische gevolgen van de pandemie in te perken startte de Amerikaanse federale regering diverse ondersteuningsmaatregelen om bedrijven te stimuleren mensen in dienst te houden of simpelweg om ze toe te laten te overleven in een omgeving waarin alle niet-essentiële winkels gesloten bleven. Daarbovenop lanceerde de overheid een stimuluspakket ter waarde van meer dan 1.000 miljard dollar dat zal aangewend worden om de infrastructuur te verbeteren.

Het Chinees-Amerikaanse handelsconflict blijft op de achtergrond sluimeren, hoewel er in het eerste semester een pauze was in het wederzijdse opbod aan verhogingen van de importtarieven. Het hangt echter nog steeds als een zwaard van Damocles ben de Amerikaanse economie.

Europa.

De Europese economie, die al jaren kampt een structureel lage groei kreeg in de eerste jaarhelft een klap van ongeveer 10%. De meest kwetsbare economieën, zoals die van Italië, Griekenland, Spanje en Portugal ondervinden nog het meeste hinder van de pandemie. Deze economieën zijn in belangrijke mate afgestemd op toerisme. Net als de evenementensector verloopt het herstel hier het traagst. Ten eerste wenst de overheid de kans op een opflakking te limiteren door de capaciteit in de horeca en evenementen in te perken. Ten tweede zijn de meest kwetsbare potentiële klanten zelf nog afkerig en ten derde is de bereidheid om te vliegen nog beperkt omdat reizigers willen voorkomen van geblokkeerd te geraken wanneer een nieuwe lock down afgekondigd wordt of de vliegtuigmaatschappij de vlucht annuleert.

Europese overheden startten massaal ondersteuningsmaatregelen om bedrijven te steunen. Dat gaat zowel om rechtstreekse steun om de financiële schade als gevolg van de verplichte sluiting van een niet-essentiële onderneming te beperken, als onrechtstreekse, zoals systemen voor tijdelijke werkloosheid.

Ook de Europese economieën krompen een kleine 10 % op jaarbasis tijdens de lock downs. Vanaf het derde kwartaal is een duidelijke verbetering te verwachten, maar het zal volgens de gouverneur van de Nationale Bank van België nog lang duren vooraleer de economie opnieuw de omvang van einde 2019 zal bereiken.

Azië.

De Aziaten, vertrouwd met het SARS-CoV-1 uit 2003, legden onmiddellijk drastische maatregelen op, inclusief het sluiten van alle niet-essentiële activiteiten. Na een tweetal maanden was het virus in China en de meeste andere Aziatische landen, op India na, onder controle. In China kan het leven in juni min of meer 'normaal' genoemd worden.

De Chinese economie, die vorig jaar nog tegen iets meer dan 6% op jaarbasis groeide, kreeg, volgens het National Bureau for Statistics of China, in het eerste kwartaal een klap van 6,8 % op jaarbasis. Voor het tweede kwartaal gaat de gemiddelde analistenverwachting (Bron: Trading Economics) uit van een bescheiden groei van 2,1% op jaarbasis.

Zonder belangrijke heropflakking van de pandemie moet de groei in de rest van het jaar verder aantrekken.

India is door de pandemie zwaarder getroffen dan China. De groei werd vertraagd in het eerste trimester tot slechts 3,1% op jaarbasis, omdat het land pas op 24 maart in lock down ging. Het belangrijk gedeelte informele economie in het land deed de overheid vroegtijdig overstap gaan voor de heropening van de economie waardoor de pandemie niet onder controle was toen de economie doorstartte. Als gevolg hiervan bleef het aantal nieuwe besmettingen in het tweede kwartaal hoog. Op jaarbasis wordt een krimp van ongeveer 8 % verwacht. Het ritme van de herneming van de economie zal deels afhangen van de evolutie van de verspreiding van het coronavirus.

De Japanse economie bevindt zich al in een recessie sinds het eerste kwartaal. De economie kende einde vorig jaar al een krimp als gevolg van de BTW-verhoging tot 10 % die in oktober vorig jaar werd doorgevoerd. De uitbraak van het coronavirus hield de economie in een wurggreep met een terugval van 2,2 % op jaarbasis in het eerste kwartaal. Het cijfer over het tweede kwartaal dreigt zeker zwakker uit te komen.

MONETAIR BELEID.

De schuchtere pogingen om de balansen van de centrale banken af te bouwen na hun ongebreidelde expansie vanaf de financiële crisis in 2008 moesten noodgedwongen stopgezet worden bij het uitbreken van de coronacrisis. Half maart dreigde het tekort aan liquiditeiten in het financiële systeem de obligatiehandel volledig te laten dichtslippen. Daarom besliste de raad van bestuur van de Europese Centrale Bank op 18 maart om massaal obligaties in te slaan om de markten te stutten. Het initiële programma ter waarde van € 600 miljard werd in juni uitgebreid tot € 1.350 miljard en loopt minstens tot juni 2021. Vervallende obligaties worden herbelegd. Het gevolg is dat de balans van de Europese Centrale Bank nu het equivalent van ongeveer de helft van de jaarlijks in de eurozone geproduceerde goederen en diensten bereikt: een record.

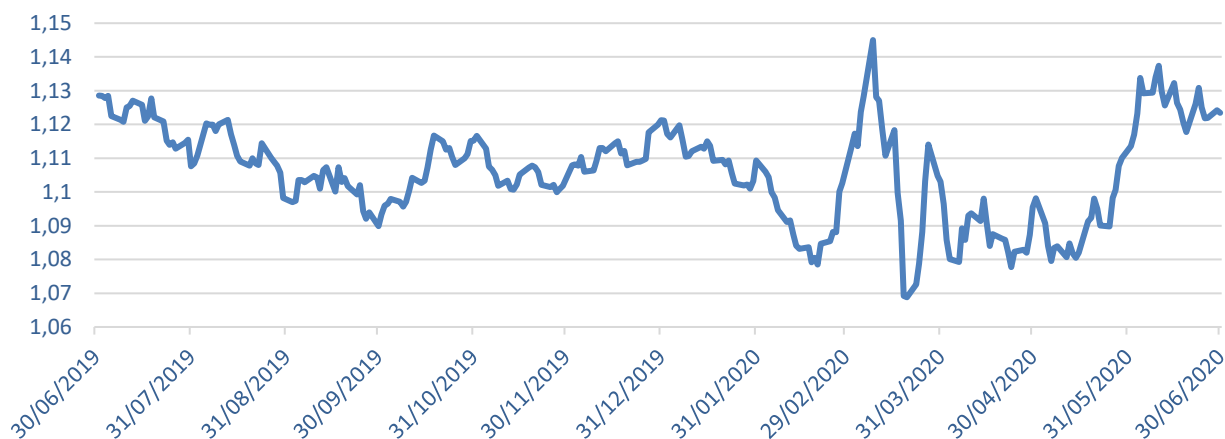
De Amerikaanse centrale bank nam gelijkaardige maatregelen om de financiële markten drijvende te houden. Het balanstotaal steeg van \$ 4,4 biljoen einde vorig jaar naar \$ 7 biljoen einde juni. Die vertegenwoordigt ongeveer een derde van het BBP van de V.S.

WISSELMARKTEN.

De verhouding tussen de euro, de Amerikaanse dollar en de Japanse yen schommelde, gezien vanuit een historisch perspectief, vrij weinig over de eerste jaarhelft. De Federal Reserve Bank verlaagde de in 2019 moeizaam opgetrokken doelrente in twee keer in een maand tijd van 1,75 % naar 0,25%. De Europese Centrale Bank hield de rente onveranderd op – 0,5 %, maar versoepelde de ontlening van geld door de banken om de markt van liquiditeiten te voorzien.

De relatieve sterkte van de euro en dollar zette vooral munten uit de periferie van de euro en munten uit de groei landen onder druk.

Euro in Amerikaanse dollar



OBLIGATIEMARKTEN.

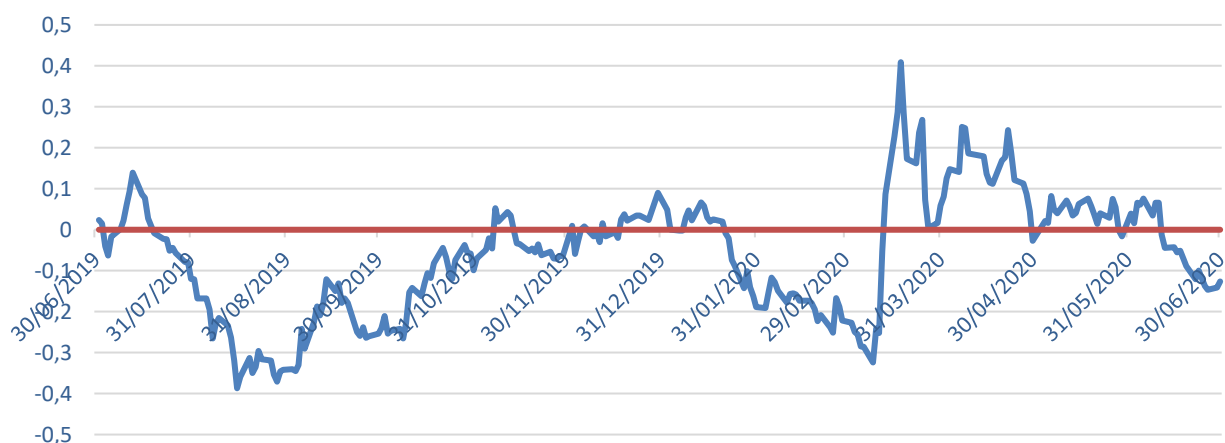
De rente op de tienjarige staatsleningen van de V.S. daalde sinds het jaarbegin ononderbroken eerst als gevolg van de toenemende indicaties van vertraagde groei, daarna als gevolg van de vlucht naar kwaliteit als gevolg van de uitdijende pandemie. Begin maart werd een dieptepunt van 0,55% neergezet, een historisch dieptepunt in de geschiedenis van de V.S. Op het einde van vorig jaar stond de rente nog op 1,92 %. Op het einde van het semester lag de 10-jarige rente op 0,66 %.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen



De Duitse rente op tienjarige staatsleningen stond einde vorig jaar op $-0,18\%$. Bij het uitbreken van de crisis ontstond er twijfel over de kredietwaardigheid van veel bedrijven. De vlucht naar kwaliteit die dat veroorzaakte zorgde ervoor dat de rente op tienjarig Duits staatspapier daalde naar $-0,85\%$. Dankzij de massale injectie van middelen door de Europese Centrale Bank keerde de kapitaalstromen waardoor de rente opnieuw 'steeg' tot $-0,47\%$ einde juni.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen



AANDELENMARKTEN.

De aandelenmarkten breidden nog een verlengstuk aan het prima jaar 2019. Pas iets voorbij half februari begon het voor de markten te dagen dat de Coronapandemie die in China begon verstrekkende gevolgen kon hebben. In de vier weken dat zowat de hele wereld in lock down ging, tussen half februari en einde maart, ging het licht op de aandelenmarkten uit. Gemiddeld tuimelden ze zo'n 30 % naar beneden. Een deel van de daling was het gevolg van verplichte verkopen als gevolg van het uitwinnen van borgen op optieposities of aankopen van aandelen met geleend geld.

Als gevolg van de massale geldinjectie door de Federal Reserve en de Europese Centrale Bank bekoelde de situatie. Toch waren er sectoraal belangrijke verschillen. Bedrijven die met de 'thuisblijfeconomie' te maken hebben, zoals televisie op aanvraag en elektronische spellen, kenden meestal een mooi koersverloop met tegen het einde van het kwartaal dikwijls opnieuw recordkoersen. Bedrijven in de technologiesector presteerden ook bovengemiddeld. Bedrijven actief in de cloud, netwerkbouwers en –beveiligers zaten op de eerste rij dankzij het toegenomen thuiswerk. De voedseldistributeurs behoorden tot de groep essentiële bedrijven. Ze bleven open en dat straalde af op hun beursprestatie, die sinds het jaarbegin positief is. De stijgende goudprijs stuwde ook de koers van de goudmijnen hoger. Maar er waren ook verliezers. De oliesector is de grootste verliezer. Maandenlang was er een overaanbod als gevolg van het conflict tussen Saudi-Arabië en Rusland, die beiden de kraan volledig opendraaiden om vooral de sector van de Amerikaanse schalieolie te treffen. De groeivertraging als gevolg van de lock downs en de luchtvaartsector die nagenoeg volledig op slot zaten zorgden enkele maanden voor een teruggevallen vraag die lag tussen 10 % en 20 % van het niveau van 2019. Sinds 1982 was een dergelijke snelle terugval van de vraag ongekend. Bedrijven actief in mode en de distributie ervan kenden moeilijke tijden. De toeristische sector zag zwarte sneeuw. De onzekerheid over het vinden van een vaccin, de lengte van de lock downs en een eventuele tweede golf stuwde de vrees dat er bedrijven in de sector zullen tussenuitvallen en zorgt ervoor dat ook gezonde bedrijven in de sector veel koersdruk kenden. De sluiting van de niet-essentiële winkels zette de koers van kledingzaken, winkelketens en de uitbaters van het vastgoed hiervan onder flinke druk. De toenemende kans op faillissementen zet ook druk op de koersen van de banken.

Al bij al vielen de beursprestaties over het algemeen flink mee over de eerste jaarhelft. Veelal ging slechts een deel van de mooie winst van vorig jaar verloren. De Dow Jones Industrial Index ging 10 % lager, de S1P-500 – 4 %. De goede prestatie van zwaargewichten Apple, Amazon en Microsoft zette de Nasdaq Composite waarbinnen deze drie bijna een derde van de totaliteit uitmaken, krom voorwaar 12!

In Europa liepen de beursprestaties sterk uiteen. Er is wel een correlatie tussen de mate waarin een land getroffen is en de prestatie van zijn voornaamste index. De Spaanse leidende index ging in de eerste jaarhelft 24 % lager. Italië en het V.K., twee andere zwaar getroffen landen, zagen hun beursindex 18 % terugvallen. Frankrijk (- 17 %) en België (- 16 %) doen nauwelijks beter. De Eurostoxx-50-index beperkte het verlies tot 12 %. De Zwitserse index boette slechts 5 % in. Duitsland en Nederland gingen 7 % achteruit.

2.5 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De beleggingspolitiek van INTERBEURS 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

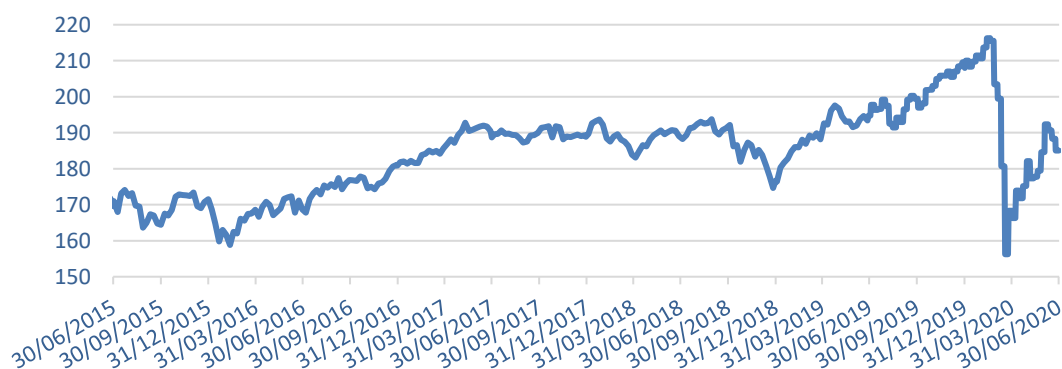
- max. 40% schuld papier of gelddeposito's in euro of andere munten uit de Europese Economische Ruimte (EER)
- max. 40% schuld papier of gelddeposito's in andere munten.

2.6 Benchmark

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

2.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Interbeurs Hermes: evolutie netto-inventariswaarde



De portefeuille van Interbeurs-Hermes-Pensioenfonds bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De bedoeling is, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede balans te hebben tussen risico en rendement. De lange termijn staat hierbij voorop.

De portefeuille is zo goed als voortdurend tussen 50 % en 70 % in aandelen belegd. Er zitten ook minimaal 20 % obligaties in de portefeuille. Dat is een gevolg van het wettelijk kader over de verdeling van de activa.

Hieronder geven we de voornaamste regels.

- Maximum 75% in obligaties.
 - Binnen deze categorie moet minstens 20% belegd worden in Europees overheidspapier. Geen beperkingen op staatspapier van uitgevers van binnen de EER
 - Maximum 40% in privé- en converteerbare obligaties en commercial paper van uitgevers van binnen de EER
 - Maximum 40% in overheids, privé- en converteerbare obligaties en commercial paper van uitgevers van buiten de EER
- Maximum 75% in aandelen. Binnen deze categorie gelden de 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.

Op het einde van het eerste semester was de verdeling als volgt:

- 30 % in obligaties. Binnen deze categorie is de portefeuille als volgt verdeeld:
 - 31 % in Europees overheidspapier
 - 39 % in privé- en converteerbare obligaties en commercial paper van uitgevers van binnen de EER:
 - 30 % in overheids, privé- en converteerbare obligaties en commercial paper van uitgevers van buiten de EER:
- 66% in aandelen. Binnen deze categorie is de portefeuille als volgt verdeeld:
 - 57 % in marktkapitalisaties van meer dan € 3 miljard binnen de EER.
 - 27 % in marktkapitalisaties van minder dan € 3 miljard binnen de EER.
 - 16 % in aandelen van buiten de EER.
- 4 % in cash.
- 85 % van de portefeuille was in euro belegd.

Selectie van effecten:

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de zowat 27.000 beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante

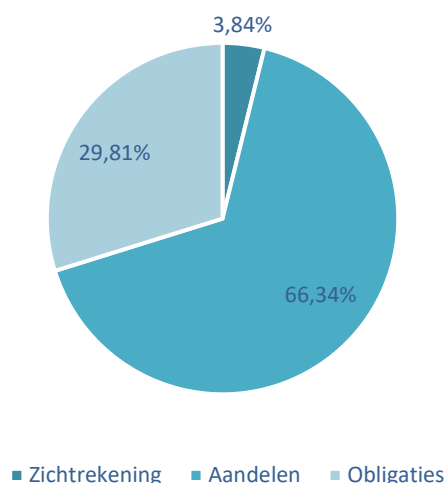
ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden.

De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

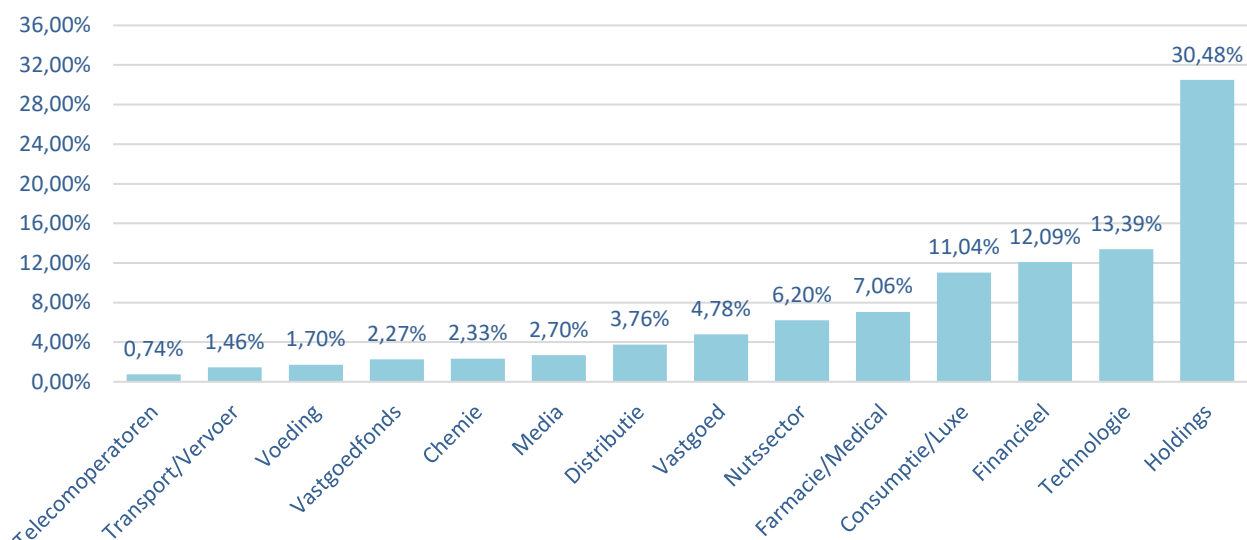
Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde. Alleen die aandelen die kwalitatief goed zijn en tegen een redelijke prijs noteren komen in de selectie. Kortom, kwaliteit aan een redelijke prijs.

Interbeurs Hermes: verdeling activa



Interbeurs Hermes: sectorverdeling aandelenportefeuille



Met het uitbarsten van de crisis gingen de aandelenkoersen flink lager. Half februari bereikten de netto-inventariswaarde nog nieuwe records.

Met de uitbraak van een virus dat zowat de hele wereld in zijn greep heeft zijn er veel dingen fundamenteel veranderd. De huidige situatie heeft veel weg van een oorlogseconomie, met verstoringen van zowel vraag als aanbod van producten en diensten.

De hele situatie lijkt nog het meest op die van de olieschok in de jaren '70. Die werd gevolgd door een sinds de Tweede Wereldoorlog ongeziene terugval van de economie met faillissementen en een stijgende werkloosheid voor gevolg. Ook uit deze situatie zal de markt met een hogere werkloosheid uitkomen. Daarom focussen we op bedrijven die ofwel:

- Zonder veel kleerscheuren door deze crisis spartelen en er potentieel zelfs bij winnen wanneer onze gewoontes wijzigen. In de eerste plaats denken we aan technologiebedrijven die bezig zijn met datanetwerken, beveiliging en gaming die liefst op een abonnementsbasis werken.
- Bedrijven waarvan de kasstromen nauwelijks hinder ondervinden van de gewijzigde omgeving: bijvoorbeeld hoogspanningsnetwerkbeheerders.
- Bedrijven die net zeer zwaar getroffen zijn in koers, maar waar de markt o.i. overdrijft. Hiertoe behoren een aantal spelers in de luxesector waarvan de erosie van de toekomstige winsten waarschijnlijk lager uitvalt dan de koersval die ze ondervonden.
- Aandelen van bedrijven die in de goede tijden cash opzij zetten en nu de gelegenheid krijgen om goedkoop te investeren. In de uitverkoop van de afgelopen weken gingen ook die aandelen onderuit terwijl de cash in principe evenveel waard bleef.
- Vastgoedaandelen die nu met een overdreven korting tegenover de intrinsieke waarde noteren.
- Deze bedrijven moeten we stuk voor stuk fileren. Als het aandeel de kwaliteitstoets doorstaat en het koerspotentieel volgens ons groter is dan de markt nu inschaalt, komen deze aandelen voor aankoop in aanmerking.

Als gevolg van deze keuzes is de technologiesector nu de grootste in de portefeuille, voor consumptie/luxe. Ook Staal/non ferro gaat er mooi op vooruit. De financiële sector boert flink achteruit in gewicht, net als Transport/Vervoer.

Hieronder een toelichting bij de voornaamste wijzigingen in de portefeuille.

Nieuw in de portefeuille:

Microsoft

Microsoft ontwikkelt, produceert en verkoopt allerhande software als besturingssysteem (operating system), software voor servers, software voor ondernemingen en particulieren, software voor het internet e.d.m.. Het bedrijf produceert ook games. Het bedrijf is uiteraard gekend van het besturingssysteem Microsoft Windows, en de toepassingen Microsoft Word en Microsoft Excel. Daarnaast produceren ze de Xbox spelconsole. De "cloud"-gerelateerde omzet is om en bij de 30%. Bij cloud computing wordt buiten een bedrijf om, via een netwerk (meestal het internet), hardware, software en gegevens ter beschikking gesteld. Hierdoor heeft het bedrijf in kwestie (of een particulier) slechts een heel beperkte lokale IT-uitrusting nodig. De gebruiker moet geen eigenaar meer zijn van alle elementen (hardware, software) die in de cloud zitten, maar betaalt daar dikwijls dan wel een soort huurvergoeding voor (Software as a Service (Saas)/Software on Demand). De belangrijkste spelers in "cloud"-toepassingen zijn naast Amazon (AWS) en Microsoft (Azure) ook onder andere IBM en Google.

Canada Goose Holding

Canada Goose is producent van luxekledij, vooral winterkledij. Canada Goose levert 51,9% van haar omzet via eigen winkels; 48,1% wordt verkocht via de groothandel. Canada is de thuismarkt voor Canada Goose, waar 35 % van de jaarlijkse omzet gegenereerd wordt. De V.S. is goed voor 30 % van de omzet. De rest van de wereld zorgt voor 34% van de omzet.

Prosus

Prosus is een in Nederland gevestigde holding met als voornaamste deelneming een belang van 31 % in het Chinese Tencent. Bij de overige participaties zitten onder andere maaltijdbezorgers Delivery Hero uit Duitsland, het Braziliaanse iFood en het Indische Swiggy, alsook OLX, een online platform voor zoekertjes voor voornamelijk tweedehandswagens en de online betalingsdienst PayU. Tencent is goed voor iets meer dan 90 % van de intrinsieke waarde.

Capri Holdings

Capri Holdings (voordien Michael Kors Holdings) werd opgericht door de Amerikaanse designer Michael Kors in 1981. In 2017 kocht het bedrijf Jimmy Choo over voor GBP 896 miljoen. In 2018 werd Versace overgekocht voor \$ 2,1 miljard. Het bedrijf verkoopt handtassen, kledij, schoenen, juwelen, horloges, parfums en accessoires.

Omzetverdeling:

- o Michael Kors : 72,9%
- o Versace : 15,4%
- o Jimmy Choo : 11,7%

Geografische omzetspreiding:

- o Amerika : 60,7%
- o EMEA : 24,4%
- o Azië : 14,8%

National Grid

National Grid is de eigenaar en beheerder van het transmissienet voor elektriciteit en aardgas in het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast beheert het ook het distributienetwerk voor aardgas in het VK en heeft het aan de Oostkust van de VS ook activiteiten in transmissie, distributie, productie en levering van elektriciteit.

Het heeft een monopoliepositie in Engeland en Wales, maar de activiteiten zijn sterk gereguleerd en de overheid bepaalt het rendement dat National Grid op zijn investeringen mag halen.

Uit de portefeuille

Kion Group

Kion is de wereldwijde nummer 2 in de productie en verkoop van heftrucks voor zowel indoor als outdoor gebruik. In Europa is het de nummer 1 vóór haar eveneens Duitse collega Jungheinrich. Sinds de overname in 2016 van marktleider Dematic is het ook actief in de verkoop van software en materiaal voor de automatisatie van magazijnen ('supply chain solutions'). 57% van de omzet

komt van de verkoop van producten, en 43% van de verkoop van diensten, wat vooral onderhoudsdiensten zijn. De marges op de diensten zijn ruim dubbel zo hoog als op de productverkoop. De aandelen werden verkocht vanwege de verzwakkende situatie voor de verwerkende nijverheid in Europa.

Retail Estates

De aandelen van de Belgische specialist in stonden in het begin van het jaar 30 % boven hun intrinsieke waarde genoteerd en werden verkocht.

Mowi

De Noorse zalmproducent noteerde tegen historisch hoge koersen. Gezien de cycliciteit van de activiteit was het opwaarts potentieel van het aandeel beperkt en werd het verkocht.

Obligaties Flowserve

De ernstige economische gevolgen van het stilleggen van economie en samenleving ter bestrijding van de Covid-19 pandemie zet het comité aan om naar het einde van het kwartaal de obligaties Flowserve te verkopen, ook vanwege een zwakke duurzaamheidsscore.

Wizz Air Group

Wizz Air Group is een lagekostenluchtvaartmaatschappij die met meer dan 4.500 medewerkers en een jonge vloot van ongeveer 120 toestellen op jaarbasis ongeveer 40 miljoen passagiers vervoert op haar meer dan 700 routes tussen 155 luchthavens, gelegen in 45 landen. Het zwaartepunt van de activiteit ligt in Centraal-Europa.

Booking Holding

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets met als primaire merken Booking.com, Agoda.com, KAYAK, Priceline.com, Rentalcars.com en OpenTable. In 2019 werden via deze kanalen meer dan 844 miljoen overnachtingen geboekt. Het bedrijf is actief in meer dan 230 landen.

Aalberts

Aalberts is een industriële technologiegroep met volgende kernactiviteiten:

- Installation technology: Betreft het ontwerpen en produceren van leidingen en (kunststof-)connectiesystemen voor de aanvoer van water of gas voor verwarming, of koeling, of drinkwater, sprinklersystemen e.d.m. in residentiële woningen, commerciële of industriële panden of installaties.
- Material technology: Omvat het behandelen van materialen d.m.v. hitte of oppervlaktebehandeling, voor de luchtvaart of energie-industrie (vb. zeer duurzame coatings voor turbines, vleugels en landingsgestellen).
- Climate technology: Betreft het ontwikkelen en produceren van volledige controlesystemen voor water of lucht voor verwarming, afkoeling en ventilatie, zowel voor residentiële als commerciële gebouwen.
- Industrial technology: Omvat het ontwerp en productie van op maat gemaakte oplossingen/materialen/onderdelen om gassen en vloeistoffen te regelen onder dikwijls moeilijke omgevingsfactoren (zeer hoge druk of temperaturen).

Ongeveer 63% van de omzet wordt gerealiseerd in Europa, 28% in de VS, en een negental procent in overige landen.

Het bedrijf werd opgericht door Jan Aalberts, die nog steeds 13,27% aandeelhouder is. In het verleden is het bedrijf fors gegroeid door buy-and build acquisities waarbij steeds cross selling kon worden toegepast zodat elke acquisitie in een mum van tijd rendabel was.

Investor B

Investor AB is de Zweedse holding, gesticht door de familie Wallenberg, die aanzienlijke participaties aanhoudt in "kwaliteitsbedrijven" en via de raden van bestuur invloed wil uitoefenen. Het hoofdkantoor van Investor bevindt zich in Stockholm. De belangrijkste participaties zijn:

- SEB: Skandinaviska Enskilda Banken: Noord-Europese bankverzekeraar.
- Atlas Copco: Producent van compressoren, generatoren, constructie- en bouwuitrusting.

- ABB: Zwitsers engineeringbedrijf dat energie- en automatisatie- en robotica technologie aanbiedt.
- AstraZeneca: Brits (bio-)farma bedrijf.
- Ericsson: aanbieder van diensten, software en infrastructuur (netwerken) binnen ICT voor telecombedrijven en andere industrieën.
- Wärtsilä: Finse producent van motoren en propellers voor schepen.
- Electrolux: Zweedse producent huishoudelijke apparatuur.
- Sobi: Zweeds (bio-)farmabedrijf.
- Mölnlycke Health Care: niet beursgenoteerd bedrijf gespecialiseerd in de productie van o.a. handschoenen mondkapen voor chirurgisch gebruik.
- Overige: o.a. Nasdaq OMX, Husqvarna, investering in EQT (private equity) en Investor Growth Capital (durfkapitaal).

Melexis

Melexis ontwerpt, ontwikkelt, test en verkoopt geavanceerde geïntegreerde halfgeleider producten, vooral bestemd voor de auto-industrie. Het bedrijf verkoopt haar producten aan een brede klantenbasis van automotieve systeemintegratoren wereldwijd.

Overzicht van de belangrijkste producten van Melexis;

- Hall Effect producten detecteren de dichtheid van magnetische velden. Ze worden meestal gebruikt voor het herkennen van beweging en positie.
- Druksensoren meten druk of een acceleratie. De informatie van deze sensoren bepaalt bijvoorbeeld of (en welke) de airbag wordt geopend.
- RF of Radiofrequenties worden o.a. gebruikt voor sleutellose toegang tot de wagen of voor een constante controle van de bandendruk.
- Optische elektronica omvat o.a. sensoren verantwoordelijk voor de klimaatregeling.

De automotivesector zat al in moeilijke papieren en de maatregelen om het Covid-19 in te dijken zetten de sector verder onder druk. Het aandeel werd verkocht.

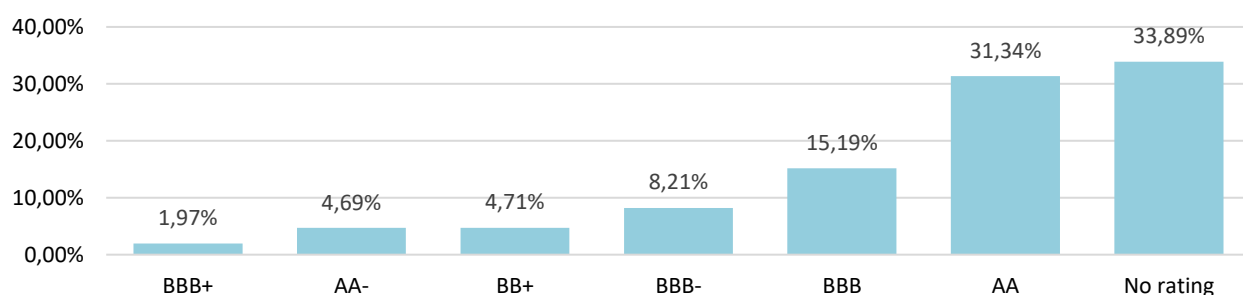
De obligatieportefeuille bestaat, als gevolg van de extreem lage rente op staatspapier, volledig uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de debiteuren op basis van strenge criteria. Voor het obligatiegedeelte controleert de beheerder elk dossier op een hele reeks parameters die betrekking hebben op zijn solvabiliteit en rendabiliteit.

- Per dossier worden volgende gegevens gecheckt:
 - Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
 - Dekking intrestlasten door de brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur minimaal 3
 - Nettoschulden tegenover brutobedrijfs cashflow: bij voorkeur maximum 3
 - Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
 - De evolutie van deze factoren over de tijd.
- De huidige spread tussen BBB- en AAA-obligaties ligt dicht bij 0,5 % dan bij 1% bij de Europese bedrijfsobligaties, als gevolg van de ontspanning op de financiële markten. Dat is deels vreemd, omdat de verzwakkende economische situatie uiteindelijk meer bedrijven in moeilijkheden zal brengen.
- Voor nieuwe obligaties gaat de voorkeur uit naar bedrijfsobligaties die maximaal aan de bovenstaande criteria voldoen met een restlooptijd tussen vier en acht jaar met een minimale spread van 0,50%. Het gewicht van een enkele obligatie bedraagt ongeveer 1% tot 2% van de totale obligatieportefeuille. Zo beperkt de beheerder het individuele risico op faillissement of een groot verlies. Een verliesdossier vreet alle zuurverdiende rente op de andere obligaties weg. Via de beperkte looptijd blijft ook de duration rond 4 jaar, wat de risico's verder beperkt.

Op deze wijze probeert de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum te beperken.

De duration van de obligatieportefeuille daalde van 3,61 jaar op het einde van 2019 naar 3,05 jaar op het einde van het eerste semester. De duration geeft een indicatie over het potentiële risico/potentieel bij belangrijke rentebewegingen. Een voorbeeld: als de marktrente binnen een korte periode met 1% stijgt tegenover het huidige niveau dan verliest de obligatieportefeuille ongeveer 3% van zijn waarde door de rentebeweging. Als gevolg van de coronacrisis en de vrees voor faillissementen die daarbij hoort steeg het lopend rendement van de obligatieportefeuille van 0,59 % op het einde van 2019 naar 0,83 % op het einde van het eerste semester. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er op 30 juni op de obligatieportefeuille te verdienen was. Het uiteindelijke resultaat hangt af van evolutie van de rente, de munten zoals de dollar en de evolutie van de risicoaversie van de beleggers. Dat laatste wordt weerspiegeld door het renteverskil op obligaties met een BBB- en een AAA-rating. In een rustige beursomgeving daalt het verschil zienderogen. Mocht de economische situatie de komende kwartalen flink verslechteren zodat de kans op faillissementen toeneemt, dan zal het renteverskil zeker weer oplopen.

Interbeurs Hermes: obligatieportefeuille verdeling rating



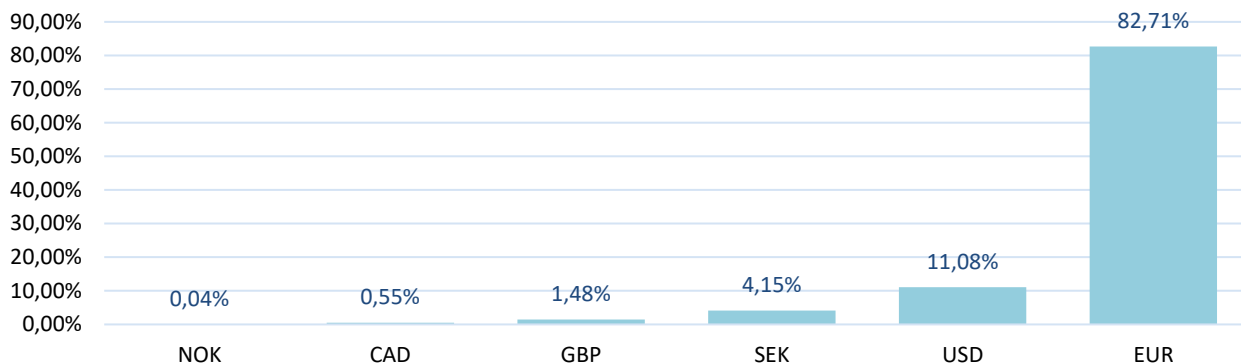
Voor het obligatiegedeelte controleert de beheerder, voor de dossiers naast de verplichte portie staatsobligaties elk dossier op een hele reeks parameters die betrekking hebben op zijn solvabiliteit en rendabiliteit. Voor nieuwe obligaties gaat de voorkeur uit naar bedrijfsobligaties met een restlooptijd tussen vier en acht jaar met een minimale spread van 0,50%. Per dossier worden volgende gegevens gecheckt:

- Solvabiliteit: bij voorkeur minimaal 30%.
- Dekking intrestlasten door de brutobedrijfscashflow: bij voorkeur minimaal 3
- Nettoschulden tegenover brutobedrijfscashflow: bij voorkeur maximum 3
- Bij voorkeur bedrijven die vrije cashflow genereren.
- De evolutie van deze factoren over de tijd.

De huidige spread tussen BBB- en AAA-obligaties viel, als gevolg van de toegenomen rust op de financiële markten, terug tot minder dan 1%. Daarom is de beheerder niet gehaast om obligaties bij te kopen. Zwakke munten en debiteuren worden vermeden om de risico's tot een minimum te beperken.

De cashpositie wordt zo klein mogelijk gehouden, maar de cash wordt alleen geïnvesteerd wanneer aan de bovenstaande criteria is voldaan. Als gevolg van de beperkte beschikbaarheid van kwalitatief voldoende sterke obligaties en een aandelengedeelte net beneden het doelgewicht ligt het cashgedeelte hoger dan de gebruikelijke 2% tot 3%.

Interbeurs Hermes: muntverdeling



2.8 Toekomstig beleid

De beheerder houdt het aandelenpercentage, behoudens bijzondere omstandigheden, tussen 60 % en 70 % van de totale portefeuille.

Voor de obligaties blijft een onberispelijke kwaliteit zeer belangrijk. In de huidige omgeving van lage rente en lage risicovergoeding op bedrijfsobligaties leidt elke misstap tot verliezen die snel de geïnde rente overstijgen. Daarenboven wil de beheerder de duration rond 4 jaar houden. Er is geen beperking naar de rating.

De beheerder bewaakt de invloed van de pandemie op elke individuele waarde, en de wisselwerking met de beurskoers, van dichtbij.

2.9 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het fonds, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het fonds. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het fonds en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

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

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

Interbeurs Hermes Pensioenfonds bevindt zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

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

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

	INTERBEURS 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 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen 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.
- Sinds februari – maart 2020 werden de financiële markten geïmpacteerd door de uitbraak van het coronavirus waardoor de aandelenmarkten fors onderuit gingen. Dit zal een impact hebben op Interbeurs 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'.

2.11 Resultaatverwerking

Het resultaat van een pensioenspaarfonds wordt steeds gekapitaliseerd.

3 Balans

		30/06/20 in EUR	30/06/19 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema			
TOTAAL NETTO ACTIEF			
I	Vaste activa	36.772.227,69	39.438.394,62
	A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
II	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	35.413.456,63	39.159.580,42
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties	9.899.243,28	13.189.147,04
	b. Andere schuldinstrumenten		
	b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
	b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
	B. Geldmarktinstrumenten	1.012.655,00	110.788,00
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a. Aandelen	23.920.781,95	24.935.485,38
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	554.526,40	924.160,00
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten	26.250,00	
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	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	11.250,00	-46.823,45
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen		28.784,10
	b. Fiscale Tegoeden	11.250,00	
	c. Collateral		
	d. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)		-75.607,55
	b. Fiscale schulden (-)		
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
V	Deposito's en liquide middelen	1.419.297,39	377.992,79
	A. Banktegoeden op zicht	1.419.297,39	377.992,79
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
VI	Overlopende rekeningen	-71.776,33	-52.355,14
	A. Over te dragen kosten		
	B. Verkregen opbrengsten	91.542,83	119.672,57
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-163.319,16	-172.027,71
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			
	A. Kapitaal	41.021.212,13	35.776.504,36
	B. Deelneming in het resultaat	-24.356,14	-79.251,51
	C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.224.628,30	3.741.141,77

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

	30/06/20 in EUR	30/06/19 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-4.335.845,63	3.404.686,64
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-186.626,98	317.370,38
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-12.595,00	-521,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-3.960.999,99	3.015.841,74
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-105.744,08	86.032,50
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-69.879,58	-14.036,98
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	420.713,93	672.813,52
A. Dividenden	333.421,43	547.133,96
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	114.921,28	143.996,39
b. Deposito's en liquide middelen	-588,41	1.518,66
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-27.040,37	-19.835,49
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
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	-309.496,60	-336.358,39
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-13.215,75	-7.034,92
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.516,67	-6.783,12
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-134.627,67	-150.550,87
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-34.968,22	-39.104,12
c. Commerciële vergoeding	-99.659,44	-111.446,74
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-3.439,84	-4.618,17
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-16.377,31	-17.896,17
K. Andere kosten (-)	-691,70	1.075,72
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	111.217,33	336.455,13
SUBTOTAAL II + III + IV	111.217,33	336.455,13

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-4.224.628,30	3.741.141,77
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.224.628,30	3.741.141,77

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-4.224.628,30	3.741.141,77
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		0,00
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-4.224.628,30	3.741.141,77
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	0,00	0,00
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	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-balanstelling.

- 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-balanstelling 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-balanstelling bij wijziging van het aantal futurescontracten.

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 vermindert met de verplichtingen van het fonds.

5.2 Wisselkoersen

	30/06/2020	30/06/2019
1 EUR	1,1234 USD	1,1373 USD
	0,90588 GBP	0,8958 GBP
	10,4706 SEK	10,5604 SEK
	1,525 CAD	1,48904 CAD

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2020

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							
OLO 61 4,25% 11-21 28.09	700.000	EUR	106,0290%	742.203,00		2,10%	2,02%
OLO 72 2,6% 14-24 22.06	500.000	EUR	112,6040%	563.020,00		1,59%	1,53%
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	1.000.000	EUR	106,4270%	1.064.270,00		3,01%	2,89%
OLO 77 (EUR) 1% 16-26 22.06	500.000	EUR	108,4280%	542.140,00		1,53%	1,47%
Totaal				2.911.633,00		8,22%	7,92%

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
PRIVE-SECTOR							
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	500.000	EUR	104,8720%	524.360,00		1,48%	1,43%
BUZZI UNICEM (EUR) 2,125% 16-23 28.04	500.000	EUR	103,1160%	515.580,00		1,46%	1,40%
COCA-COLA CO (EUR) 1,125% 14-22 22.09	500.000	EUR	102,2470%	511.235,00		1,44%	1,39%
COFINIMMO (EUR) 1,929% 15-22 25.03	400.000	EUR	98,7500%	395.000,00		1,12%	1,07%
DECEUNINCK PLA (EUR) 3,75% 15-22 08.12	200.000	EUR	101,5000%	203.000,00		0,57%	0,55%
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	500.000	EUR	103,3860%	516.930,00		1,46%	1,41%
EUROFINS SCIENT (EUR) 2,25% 15-22 27.01	300.000	EUR	100,9210%	302.763,00		0,85%	0,82%
EXPEDIA INC (EUR) 2,5% 15-22 03.06	400.000	EUR	99,4640%	397.856,00		1,12%	1,08%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	400.000	EUR	100,6840%	402.736,00		1,14%	1,10%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	400.000	EUR	101,7170%	406.868,00		1,15%	1,11%
HARMAN FINANCE (EUR) 2% 15-22 27.05	500.000	EUR	101,2270%	506.135,00		1,43%	1,38%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	500.000	EUR	93,0000%	465.000,00		1,31%	1,26%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	100.000	EUR	101,5900%	101.590,00		0,29%	0,28%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 16-23 19.05	500.000	EUR	103,7900%	518.950,00		1,47%	1,41%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	200.000	EUR	106,2050%	212.410,00		0,60%	0,58%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	300.000	EUR	101,6070%	304.821,00		0,86%	0,83%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	186.000	EUR	101,9980%	189.716,28		0,54%	0,52%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	500.000	EUR	102,5320%	512.660,00		1,45%	1,39%
Totaal				6.987.610,28		19,73%	19,00%

B. Geldmarktinstrumenten

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
STAATSOBLIGATIES EN OBLIGATIES GEWAARBORGD DOOR DE STAAT							
OLO 58 3,75% 10-20 28.09	500.000	EUR	101,0210%	505.105,00		1,43%	1,37%
Totaal				505.105,00		1,43%	1,37%

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
PRIVE							
QUADIENT SA (EUR) 2,5% 14-21 23.06	500.000	EUR	101,5100%	507.550,00		1,43%	1,38%
Totaal				507.550,00		1,43%	1,38%

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
ACKERMANS & VAN HAAREN	9.000	EUR	116,4000	1.047.600,00		2,96%	2,85%
AENA SME SA	3.000	EUR	118,7000	356.100,00		1,01%	0,97%
AGEAS	23.402	EUR	31,5400	738.099,08		2,08%	2,01%
ALLIANZ SE-REG	4.000	EUR	181,7600	727.040,00		2,05%	1,98%
ALPHABET INC-CL C	450	USD	1.413,6100	566.249,33		1,60%	1,54%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	9.500	EUR	43,8650	416.717,50		1,18%	1,13%
BREDERODE	19.974	EUR	74,3000	1.484.068,20		4,19%	4,04%
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT A	15.000	USD	32,9000	439.291,44		1,24%	1,19%
CANADA GOOSE HOLDINGS INC	10.000	CAD	31,5200	206.688,52		0,58%	0,56%

CAPGEMINI SE	8.000	EUR	101,9500	815.600,00		2,30%	2,22%
CAPRI HOLDINGS LTD	52.918	USD	15,6300	736.254,53		2,08%	2,00%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	3.000	USD	107,4300	286.888,02		0,81%	0,78%
CISCO SYSTEMS INC	4.500	USD	46,6400	186.825,71		0,53%	0,51%
DIETEREN NV	14.500	EUR	49,3000	714.850,00		2,02%	1,94%
ECONOCOM GROUP	60.000	EUR	1,7960	107.760,00		0,30%	0,29%
ELIA GROUP SA/NV	10.125	EUR	96,6000	978.075,00		2,76%	2,66%
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	16.000	EUR	11,4000	182.400,00		0,52%	0,50%
EUROFINS SCIENTIFIC	1.800	EUR	558,6000	1.005.480,00		2,84%	2,73%
EXOR NV	15.309	EUR	50,8400	778.309,56		2,20%	2,12%
FAGRON	38.546	EUR	18,7000	720.810,20		2,04%	1,96%
GIMV NV	15.000	EUR	51,2000	768.000,00		2,17%	2,09%
IMMOFINANZ AG	36.000	EUR	15,2000	547.200,00		1,55%	1,49%
INTRUM AB	56.928	SEK	171,0000	929.716,35		2,63%	2,53%
KBC ANCORA	7.000	EUR	30,2800	211.960,00		0,60%	0,58%
KBC GROUP NV	7.000	EUR	51,0600	357.420,00		1,01%	0,97%
KERING	1.400	EUR	484,2500	677.950,00		1,91%	1,84%
KINEPOLIS	4.000	EUR	40,2500	161.000,00		0,45%	0,44%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.875	EUR	390,5000	732.187,50		2,07%	1,99%
MICROSOFT CORP	2.412	USD	203,5100	436.946,88		1,23%	1,19%
MONCLER SPA	10.000	EUR	34,0400	340.400,00		0,96%	0,93%
NATIONAL GRID PLC	49.577	GBP	9,8920	541.369,37		1,53%	1,47%
OPEN TEXT CORPORATION	11.000	USD	42,4800	415.951,58		1,17%	1,13%
PROSUS NV	12.417	EUR	82,7400	1.027.382,58		2,90%	2,79%
PROXIMUS	10.000	EUR	18,1400	181.400,00		0,51%	0,49%
SOFINA	10.000	EUR	235,0000	2.350.000,00		6,64%	6,39%
SOLVAY SA	8.000	EUR	71,2600	570.080,00		1,61%	1,55%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	5.000	USD	56,4800	251.379,74		0,71%	0,68%
VAN DE VELDE	10.000	EUR	20,9000	209.000,00		0,59%	0,57%
WALT DISNEY CO/THE	5.000	USD	111,5100	496.305,86		1,40%	1,35%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	65.000	EUR	3,3850	220.025,00		0,62%	0,60%
Totaal				23.920.781,95		67,55%	65,05%

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
COFINIMMO	2.586	EUR	122,4000	316.526,40	0,0095%	0,89%	0,86%
VASTNED RETAIL BELGIUM NV	7.000	EUR	34,0000	238.000,00	0,1395%	0,67%	0,65%
Totaal				554.526,40		1,57%	1,51%

D. Andere effecten

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
RECHT GIMV CP27	15.000	EUR	1,7500	26.250,00		0,07%	0,07%
Totaal				26.250,00		0,07%	0,07%

Overzicht

	Totaal	%
Totaal portefeuille	35.413.456,63	96,30%
Liquide middelen	1.419.297,39	3,86%
R/C bij KBC Bank	1.419.297,39	3,86%
Overige vorderingen en schulden	11.250,00	0,03%
Andere	-71.776,33	-0,20%
Totale netto inventariswaarde	36.772.227,69	100,00%

Geografische spreiding

België	46,43%
Canada	4,31%
Duitsland	1,98%
Denemarken	1,41%
Frankrijk	8,53%
Italië	4,44%
Luxemburg	8,97%
Maagdeneilanden	2,00%
Nederland	3,29%
Oostenrijk	1,49%
Spanje	0,97%
U.S.A.	12,18%
Verenigd Koninkrijk	1,47%
Zweden	2,53%
	100,00%

Sectorale spreiding: zie grafiek 'sectorverdeling aandelenportefeuille' onder 2.7. hiervoor.

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	4.221.041,96
Verkopen	5.629.794,14
Totaal 1	9.850.836,10
Inschrijvingen	747.972,80
Terugbetalingen	1.271.463,63
Totaal 2	2.019.436,43
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	37.575.366,29
Rotatie	20,84%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	4.221.041,96
Verkopen	5.629.794,14
Totaal 1	9.850.836,10
Inschrijvingen	747.972,80
Terugbetalingen	1.271.463,63
Totaal 2	2.019.436,43
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	37.575.366,29
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,30%
Gecorrigeerde rotatie	20,26%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Dierickx, Leys & Cie Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44, 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.
2018	7.087,000	13.864,345	207.310,621
2019	6.147,928	13.842,522	199.616,027
jul 19 - jun 20	3.991,153	6.390,839	197.216,341

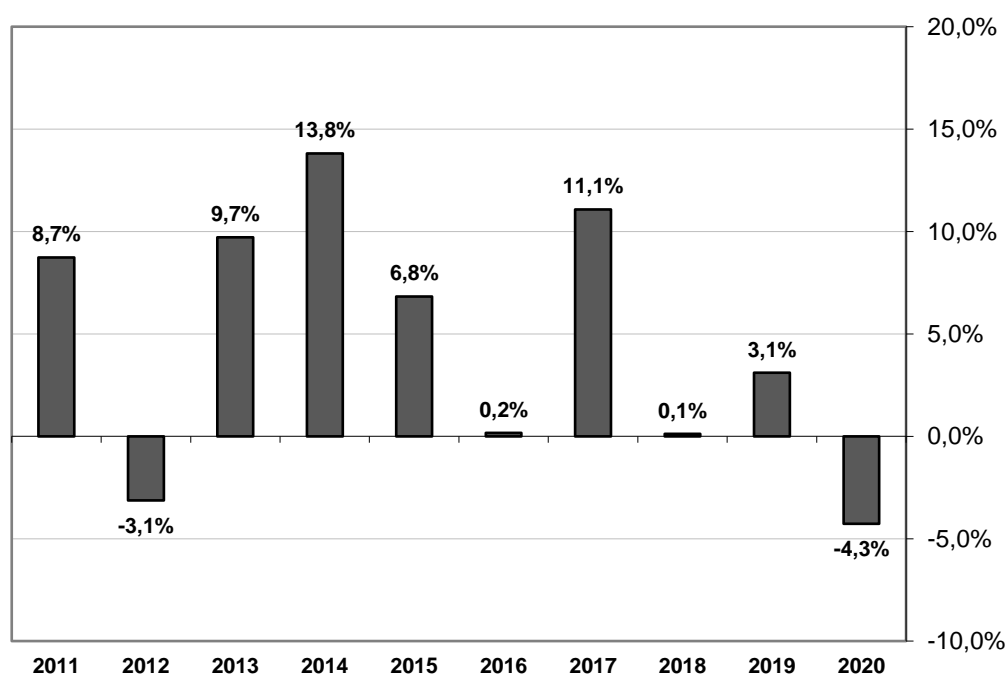
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen
	Kap.	Kap.
2018	1.314.087,58	2.620.766,73
2019	1.209.448,31	2.707.510,04
jul 19 - jun 20	747.972,80	1.271.463,63

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van het fonds	van één deelbewijs
	Kap.	Kap.
2018	36.630.305,95	176,69
2019	41.520.346,82	208,00
jul 19 - jun 20	36.772.227,69	186,46

6.4 Returns

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/19- 30/06/20	3 jaar 30/06/17- 30/06/20	5 jaar 30/06/15- 30/06/20	10 jaar 30/06/10- 30/06/20
Fonds	-4,27%	-0,39%	1,91%	4,45%

staafdiagram met jaarlijks rendement



Rendementscijfers per 31 december 2019.

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: 1,69% 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 (0,05% 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.

Fee-sharing:

De vergoeding van het commercieel beheer van de beleggingsportefeuille van 0,57% betaald door Interbeurs Hermes Pensioenfonds aan de beheerverenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management voor 55/57 gedelegeerd aan de distributeurs.

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.