

Halfjaarverslag per 30 juni 2018

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	8
2.6	Benchmark	8
2.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	8
2.8	Toekomstig beleid	9
2.9	Risicoklasse	9
2.10	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	10
2.11	Resultaatverwerking	11
3	Balans	12
4	Resultatenrekening	14
5	Samenvatting van de waarderingsregels	16
5.1	Samenvatting van de regels	16
5.2	Wisselkoersen	17
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers	18
6.1	Samenstelling van de activa op 31/12/17	18
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het Interbeurs Hermes Pensioenfonds	20
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	21
6.4	Returns	21
6.5	Kosten	22
6.6	Toelichting bij de financiële staten	22

1 Organisatie van het pensioenfonds

Maatschappelijke zetel van de beheerverenootschap

Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Oprichtingsdatum

13 februari 1987

Type van beheer

beheerverenootschap

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. Michel Vandekerckhove, effectieve leider

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Christian Callens, bestuurder

Mevr. Monique Leys, bestuurder

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: Ernst&Young Bedrijfsrevisoren CVBA vertegenwoordigd door mevr. Christel Weymeersch.

Verloningsbeleid:

De beheerverenootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de verenootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link <http://www1.cadelam.be/html/nl/management.htm>.

Verloning betaald door de beheerverenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2017:

- 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: € 4.120.403,65
Aantal begunstigden: 18
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
De administratieve vergoeding aangerekend aan Interbeurs Hermes Pensioenfonds door de beheerverenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheerverenootschap.
De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester van het boekjaar: € 39.248,88 (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 2017 en evaluaties:

Er werden in de loop van 2017 geen wijzigingen doorgevoerd aan het beloningsbeleid.

De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

KPMG Bedrijfsrevisoren burg. CVBA, Borsbeeksebrug 30 Bus 2, 2600 Antwerpen-Berchem – vertegenwoordigd door Dhr. E. Clinck

Bewaarder

KBC Securities NV, beursvennootschap, Havenlaan 12, 1080 Brussel.

Financiële groep die de gemeenschappelijk beleggingsfonds promoot

Dierickx, Leys & Cie Effectenbank 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 Effectenbank NV, 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 Effectenbank N.V., Kasteelpleinstraat 44-46 te 2000 Antwerpen

Distributeurs

De lijst van instellingen is te bekomen bij de beheersvennootschap.

2 Beheersverslag van het pensioenfonds

2.1 Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Het pensioenspaarfonds werd gestart op 13 februari 1987.
Initiële inschrijvingsprijs: 24.97 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

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.

Verenigde Staten.

De economische toestand in de Verenigde Staten blijft zeer goed, ondanks het feit dat de groei in het eerste kwartaal tot 2% op jaarbasis vertraagde. De huizenmarkt trekt sterk aan, in die mate zelfs, dat de huizenprijzen, relatief gezien, hoger liggen dan in 2007. De aanbouw van nieuwe woningen trekt aan, de werkloosheidsgraad ligt officieel beneden 4%. De Amerikaanse economie creëert bijna elke maand 200.000 banen. Het consumenten- en ondernemersvertrouwen bereikt niveaus die boven het historische gemiddelde liggen. Het is een echt goudlokkesscenario dat zelfs in een periode van afnemende liquiditeiten overeind blijft. De eerste indicaties over de groei in het tweede kwartaal laten uitschijnen dat de groei opnieuw aantrok.

Enige minpunt is de oplopende inflatie. Ze steeg in juni tot 2,9% op jaarbasis, het hoogste niveau sinds 2012. Dat is in de eerste plaats toe te schrijven aan de klimmende olieprijs, die op twee jaar en een half verdrievoudigde tot \$ 78 per vat. President Trump dringt er dan ook bij de Saoedische vrienden op aan om de productie op te trekken om de prijsstijging tenminste af te remmen.

Europa.

Het jaar begon mooi voor de Europese Unie, met een groei die het hoogste niveau in zes jaar bereikte. De economische hoogconjunctuur kwam er ondanks de sterkte van de euro. In de loop van het tweede kwartaal kwam er toch wat zand in de Duitse motor. De politieke problemen in

Italië doen de twijfel over het voortbestaan van de euro, en zelfs de Europese Unie, toenemen. Na vijf opeenvolgende kwartalen waarin de economie in de eurozone met 0,7% kwartaal-op-kwartaal groeide, vertraagde de groei in het tweede kwartaal, volgens een eerste schatting, naar 0,4%.

Ook de Europese inflatie gaat hoger door de klim van de olieprijs. In juni klom ze naar 2%, precies het doel van de Europese Centrale Bank.

Azië.

De Aziatische economie is een mogelijk slachtoffer van een handelsoorlog met de V.S. vermits de regio massaal veel naar de V.S. exporteert en daarbij een zwaar handelsoverschot boekt dat de ogen van de Amerikaanse president uitsteekt.

De opeenvolgende renteverhogingen in de V.S. zetten de munten, aandelen- en obligatiemarkten van landen met grote tekorten op de lopende rekening onder druk. De Indonesische roepie is hier een voorbeeld van. De munt verloor sinds het jaarbegin bijna 10% van haar waarde.

De Chinese yuan kende tot in april een appreciatie tegenover de Amerikaanse dollar. Om de effecten van de handelsoorlog die de Amerikaanse president ontketende te counteren deprecieerde China zijn munt in het tweede kwartaal met 5%. De Chinese yuan is een onderdeel van het politieke steekspel tussen beide landen. De Chinese economie groeide in het tweede kwartaal tegen een verwachte 6,7%.

MONETAIR BELEID.

De Amerikaanse Federal Reserve verhoogde de kortetermijnrente in de loop van het eerste semester tot 2%. Gezien de goede economische toestand overweegt ze de rente in het najaar nog verder op te trekken. Tegelijk vermindert ze het balanstotaal, om langzaam tot een normalisering van de geldhoeveelheid te komen.

Ondanks het feit dat de inflatie in de eurozone in juni opliep tot 2% op jaarbasis, blijft de Europese Centrale Bank nog minstens een jaar een negatieve rente van – 0,4% hanteren voor geldmiddelen die bij haar geparkeerd worden. De geldcreatie blijft nog doorgaan tot het einde van het jaar, al neemt het tempo in het laatste kwartaal af tot € 15 miljard per maand. De geldcreatie over het laatste jaar zorgde ervoor dat het balanstotaal van Europese Centrale Bank nu dat van de Federal Reserve overtreft.

Het concept van de muntunie en zijn lacunes kwamen in de loop van het eerste semester, voor het eerst in zes jaar, weer naar boven. 'Lo spread' was weer een dagelijks item in het Italiaanse nieuws. Het is het renteverskil op de 10-jarige Italiaanse versus de Duitse staatsleningen. Die liep weer vlot op boven 2% als gevolg van de uitslag van de verkiezingen die een populistische rechtse regering aan de macht brachten. Sommige regeringsleden speelden openlijk met de idee de euro te verlaten en de schuld van ruim € 200 miljard die die Italiaanse banken in het Target-2-systeem bij de Europese Centrale Bank hebben uitstaan, te 'laten kwijtschelden'. Ontkenningen nadien kunnen niet beletten dat marktparticipanten een duidelijk hogere rente eisen dan van Duitsland. De bescherming die het inkoopprogramma van de ECB biedt valt vanaf einde van 2018 weg.

WISSELMARKTEN.

De euro (30/06/2018: \$/€ 1,1702) verloor over het eerste semester ongeveer 3% van zijn waarde wat alleen kan toegewezen worden aan de verschillen in monetaire politiek tussen de Federal Reserve in de VS en de Europese Centrale Bank. Niet alleen verhoogt de Federal Reserve de rente met de regelmaat van de klok, ze bouwt sinds enkele maanden de sinds de financiële crisis aangezwollen balans af door vervallende obligaties te laten aflopen in plaats van te herbeleggen. De afbouw bedraagt ondertussen \$ 30 miljard per maand. De Europese Centrale Bank gaat nog tot het einde van het jaar door met het bijcreëren van euro's. Tot oktober tegen € 30 miljard per maand; in de laatste drie maanden van dit jaar tegen € 15 miljard per maand. Als gevolg hiervan overtreft het balanstotaal van de Europese Centrale Bank dat van de Federal Reserve. Vermits geldcreatie een waardevermindering uitlokt, doet de euro precies wat de Raad van Bestuur van de Europese Centrale Bank had gehoopt.

OBLIGATIEMARKTEN.

De rente op staatsobligaties van de V.S. op twee jaar ging van 1,88% einde 2017 naar 2,52% op

het einde van het eerste semester. Ze zijn het meest gevoelig aan de acties van de centrale bank. De rente op staatsobligaties van de V.S. op tien jaar ging van 1,46% einde 2017 naar 2,88% op het einde van het eerste semester. Vermits de stijging van de langetermijnrente achterbleef op die van de korte werd de rentecurve vlakker. Sommigen zien hierin een voorbode voor een economische groeivertraging.

In Europa ging de rente in het begin van het jaar, in het zog van de Amerikaanse, hoger. De rente op de 10-jarige Duitse staatsleningen steeg van 0,42% einde vorig jaar naar bijna 0,80% half februari. Toen een handelsoorlog dreigde ging de rente langzaam lager. De politieke moeilijkheden in Italië duwden beleggers in de richting van veiligheid, waardoor de langetermijnrente in Duitsland en de landen er rond de laagste niveaus van het jaar opzocht. De Italiaanse rente ging naar 2,68% waardoor het renteverskil met Duitsland opnieuw boven 2% ging.

Het renteverskil op bedrijfsobligaties met BBB-rating en die van de hoogste kwaliteit ging in het eerste semester van 0,80% naar 1,50%. Daarmee liggen de historische dieptepunten (even) achter ons.

AANDELENMARKTEN.

De eerste drie weken van het jaar begonnen zoals het vorige eindigde: stormachtig. Beleggers die eerder een deel van hun investeringen veilig stelden na bijvoorbeeld het referendum rond de Brexit in juni 2016 zagen de onophoudelijke beurstijging doorheen 2017 met lede ogen aan. Ze zagen rond het jaareinde in de stevige en wereldwijd synchrone, economische groei het uitgelezen excuus om opnieuw in de aandelenmarkt te stappen. De hele markt profiteerde, nagenoeg zonder onderscheid, van het instromende geld.

Na de derde week van januari was het feest uit. De Amerikaanse langetermijnrente ging voor het eerst in meer dan vijf jaar, boven 3%. De twijfel sloop in de hoofden van de beleggers, wat drukte op de aandelenkoersen. Maar een neveneffect was dat ook de volatiliteit op aandelenkoersen, die doorheen 2017 historisch laag was, opveerde. Daardoor kwamen een reeks producten die inspeelden op een dalende volatiliteit in de knoei. Ze werden versneld afgewikkeld, wat de beurskoersen tegen midden februari flink lager zette. Na de uitverkoop volgden enkele weken van rust. Die werd begin maart brutaal verstoord door de Amerikaanse president Trump, die toen beloofde om importheffingen op staal en aluminium in te voeren. De aandelenmarkten eindigden het eerste kwartaal met bloedrode cijfers.

Aanvankelijk konden onderhandelaars uit de hele wereld de dreiging nog afhouden. Onder impuls van uitstekende resultaten over het eerste kwartaal, vonden de aandelenkoersen de weg naar boven opnieuw in april en mei. De verliezen verdwenen in april als sneeuw voor de zon en in de eerste helft van mei waren de positieve returns sinds Nieuwjaar eerder regel dan uitzondering.

Toen was het de beurt aan de Italianen om roet in het eten te gooien. De extreemlinkse Vijfsterrenbeweging slaagde erin om een coalitie te smeden met de uiterst rechtse Lega Nord. President Mattarella weigerde een uitgesproken tegenstander van de euro te benoemen, waardoor de hele wereld opnieuw het uiteenvallen van de euro en, bij uitbreiding, de Europese Unie, zag opdoemen. De gevolgen op de financiële markten waren bijzonder. Europese aandelen daalden op enkele dagen tijd meer dan 5%. In de VS hielden de koersen beter stand, nog steeds gedreven door uitstekende bedrijfsresultaten en als gevolg van de uittocht uit Europese aandelen in de richting van Amerikaanse.

Ook de euro verloor meer dan 3% op enkele weken tijd. Als gevolg hiervan presteerden de Amerikaanse aandelen meer dan 8% beter dan de Europese. Dit is zelden gezien.

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.

Een nieuwe wet op de Belgische pensioenspaarfondsen ging in werking op 1 april 2004. Vanaf die datum viel de verplichting voor pensioenspaarfondsen weg om minimaal 30 procent van hun activa te beleggen in Belgische aandelen.

Sinds de Wet op de Belgische pensioenspaarfondsen van 1 april 2004 gelden volgende regels voor de asset allocatie:

- max. 75% obligaties of andere schuldinstrumenten;
- max. 75% aandelen;
- max. 10% liquiditeiten in een munt van een lidstaat in de EER;
- max. 20% in andere munt dan euro;

Op het niveau van de aandelen en obligaties zijn er nog extra regels toe te passen:

aandelenportefeuille

- max. 70% aandelen met een beurskapitalisatie van meer dan 3 miljard euro (binnen EER)
- max. 30% aandelen met een beurskapitalisatie van minder dan 3 miljard euro (binnen EER)
- max. 20% aandelen buiten EER

obligatieportefeuille

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

2.6 Benchmark

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

2.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

- Maximum 75% in obligaties. Binnen deze categorie moet minstens 20% belegd worden in Europees overheidspapier.
- 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.

De portefeuille van Interbeurs-Hermes-Pensioenfondsen valt per 30 juni 2018 uiteen in:

37 % obligaties, waarvan:

- 27 % belegd is in Europees staatspapier.
- 37 % belegd is in bedrijfsobligaties binnen EER.
- 36 % belegd is in bedrijfsobligaties buiten EER.

63 % aandelen, waarvan:

- 57 % 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.
 - 20 % belegd is in aandelen van buiten de EER.
- 3 % cash. (– 2 % te verrekenen kosten en provisies)

De verhoudingen tussen de verschillende soorten activa nagenoeg stabiel.

De aandelenportefeuille, gecombineerd met de deelbewijzen van de gereguleerde vastgoedvennootschappen maakte op het einde van het eerste semester van 2018 63 % van de totaliteit uit, tegen 63 % op 31 december 2017.

Tessengerlo Group, LVMH en UnitedHealth zijn nieuw in de portefeuille. De aandelen van Continental, Boskalis Westminster, Accell Group, Hermès en Cofinimmo werden verkocht. De aandelen van Buwog werden aangeboden voor het openbaar bod tot aankoop.

B-Post, Intrum, Van De Velde, Proximus, KBC Ancora, Johnson&Johnson, CVS Health, Nestlé, BMW en Jardine Strategic waren de 10 grootste dalers over het eerste halfjaar. Apple computer, Elia, Ahold Delhaize, Sofina, Exor, BHP Billiton, Capgemini, HCA Healthcare, Marine Harvest en IWG waren de 10 grootste stijgers.

De positie in de staatsleningen wordt zo klein mogelijk gehouden. Het gedeelte staatsleningen bestaat voornamelijk uit Belgische staatsleningen. Het gedeelte bedrijfsobligaties wordt zo maximaal mogelijk gehouden, omdat daar nog positieve rendementen te halen zijn. Er werden nieuwe obligaties GBL tot 2025 gekocht. Om daarvoor plaats te maken werden de obligaties van ArcelorMittal tot 2019, van Kesko tot 2018 en die van Voestalpine tot 2018 verkocht.

Interbeurs Hermes Pensioenfonds haalde een return van 0,00 % sinds Nieuwjaar.

2.8 Toekomstig beleid

De periode van de absoluut laagste rentes lijkt achter ons te liggen. De ECB beëindigt einde van dit jaar zijn inkoopprogramma van obligaties, wat een gevoelig verschil voor de vraag betekent. Een kleine verhoging van de rente en/of van het renteverskil tussen bedrijfsobligaties met BBB- en AAA-rating kan voor stevige verliezen zorgen op obligaties met lange looptijden. Vermits de huidige rentevergoeding zeer laag is en bij rentestijging potentieel tot koersverliezen leidt, is het belangrijk om de looptijd van de obligatieportefeuille, in de mate van het mogelijke, beperkt te houden. Daarenboven moet het risico op wanbetaling geminimaliseerd worden. Daarom focust de beheerder op obligaties van bedrijven met stabiele en voldoende grote vrije kasstromen.

De aandelenportefeuille blijft, behoudens speciale omstandigheden, schommelen tussen 60% en 70%. De beheerder blijft focussen op bedrijven met een uitstekende productportefeuille, die hoge operationele marges halen, gekoppeld aan een stevige cashflowgeneratie, die toelaat om onafhankelijk van de banken nieuwe investeringen aan te gaan, schulden terug te betalen of een mooi en, over de lange termijn, een stijgend dividend uit te betalen. De volatiliteit zal gemiddeld hoger liggen dan de beleggers de laatste jaren gewoon waren. Toch blijven aandelen een uitstekende asset om over lange periode waarde te creëren. Een logisch gevolg van deze politiek is dat de banksector structureel ondervertegenwoordigd is, net als diep cyclische sectoren zoals staal en grondstoffen.

Vanzelfsprekend gebeuren eventuele aanpassingen binnen de door de wetgever voorziene limieten.

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 compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking munt van het compartiment. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment 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 de vennootschap geconfronteerd wordt

(informatie die vereist is op grond van artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment 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 96 van het wetboek van vennootschappen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- 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

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

	30/06/18 in EUR	30/06/17 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	39.651.300,54	40.756.912,48
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	39.204.755,06	40.533.609,31
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	13.345.522,76	14.143.392,17
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	980.210,70	775.222,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	24.006.051,60	24.609.208,54
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	872.970,00	1.005.786,10
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-671.993,51	-18.765,51
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	34.169,06	37.875,03
b. Fiscale Tegoeden	7.345,97	5.145,00
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-713.508,54	-61.785,54
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	1.142.888,99	188.901,33
A. Banktegoeden op zicht	1.142.888,99	188.901,33
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-24.350,00	53.167,35
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	151.076,88	168.107,89
C. Toe te rekenen kosten (-)	-175.426,88	-114.940,54
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	39.651.300,54	40.756.912,48
A. Kapitaal	39.651.826,43	39.074.541,95
B. Deelneming in het resultaat	-6.954,35	-24.052,10
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.428,46	1.706.422,63

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

		30/06/18 in EUR	30/06/17 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-338.518,69	1.292.497,53
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-45.231,32	-87.976,35
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-21.487,42	-14.270,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	-392.467,27	1.795.792,35
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	47.301,80	-27.931,20
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		2,63
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		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	73.365,52	-373.119,90
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	685.545,37	672.974,43
A.	Dividenden	553.132,86	502.558,16
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	172.195,87	190.371,31
b.	Deposito's en liquide middelen	405,47	
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-40.188,83	-19.955,04
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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-340.598,22	-259.049,33
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.683,34	-56.453,35
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.802,56	-19.662,20
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer	-151.108,17	-8.124,87
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-39.248,88	-40.624,37
c.	Commerciële vergoeding	-111.859,29	-115.779,45
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-6.169,14	-4.643,27
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-17.992,75	-13.007,97
K.	Andere kosten (-)	-734,09	-753,85
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		344.947,15	413.925,10
SUBTOTAAL II + III + IV		344.947,15	413.925,10

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.428,46	1.706.422,63
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.428,46	1.706.422,63

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	6.428,46	1.706.422,63
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	6.428,46	1.706.422,63
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)		

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 verminderd met de verplichtingen van het fonds.

5.2 Wisselkoersen

	30/06/2018	30/06/2017
1 EUR	1,1684 USD	1,1426 USD
	1,1570 CHF	1,0950 CHF
	0,88473 GBP	0,87710 GBP
	9,5194 NOK	9,5372 NOK

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2018

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							
BELGIUM KINGDOM (EUR) 1% 16-26 22.06	500.000	EUR	104,7730%	523.865,00		1,34%	1,32%
OLO 58 3,75% 10-20 28.09	500.000	EUR	109,6560%	548.280,00		1,40%	1,38%
OLO 61 4,25% 11-21 28.09	900.000	EUR	115,4030%	1.038.627,00		2,65%	2,62%
OLO 72 2,6% 14-24 22.06	500.000	EUR	115,2020%	576.010,00		1,47%	1,45%
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	1.000.000	EUR	103,9270%	1.039.270,00		2,65%	2,62%
Totaal				3.726.052,00		9,50%	9,40%

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
PRIVE							
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	500.000	EUR	102,8840%	514.420,00		1,31%	1,30%
ARCELIK (EUR) 3,875% 14-21 16.09	200.000	EUR	101,8580%	203.716,00		0,52%	0,51%
BROWN-FORMAN (EUR) 1,2% 16-26 07.07	500.000	EUR	101,2670%	506.335,00		1,29%	1,28%
COCA-COLA CO/T (EUR) 1,125% 14-22 22.09	500.000	EUR	103,7180%	518.590,00		1,32%	1,31%
COFINIMMO (EUR) 1,929% 15-22 25.03	400.000	EUR	100,2120%	400.848,00		1,02%	1,01%
COLFAX CORP (EUR) 3,25% 17-25 15.05	400.000	EUR	100,3470%	401.388,00		1,02%	1,01%
DECEUNINCK PLA (EUR) 3,75% 15-22 08.12	200.000	EUR	103,8330%	207.666,00		0,53%	0,52%
DSV AS (EUR) 1,75% 17-24 20.09	500.000	EUR	101,6070%	508.035,00		1,30%	1,28%
EUROFINS SCIEN (EUR) 2,25% 15-22 27.01	300.000	EUR	103,1890%	309.567,00		0,79%	0,78%
EXPEDIA INC (EUR) 2,5% 15-22 03.06	400.000	EUR	105,5230%	422.092,00		1,08%	1,06%
FLOWERVEER CORP (EUR) 1,25% 15-22 17.03	400.000	EUR	100,0340%	400.136,00		1,02%	1,01%
FROMAGERIES BEL (EUR) 1,5% 17-24 18.04	400.000	EUR	101,5280%	406.112,00		1,04%	1,02%
GBL (EUR) 1,875% 18-25 19.06	400.000	EUR	100,4870%	401.948,00		1,03%	1,01%
HARMAN FINANCE (EUR) 2% 15-22 27.05	500.000	EUR	105,4030%	527.015,00		1,34%	1,33%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	500.000	EUR	100,4770%	502.385,00		1,28%	1,27%
NASDAQ INC (EUR) 1,75% 16-23 19.05	500.000	EUR	104,4770%	522.385,00		1,33%	1,32%
NEOPOST SA (EUR) 2,5% 14-21 23.06	500.000	EUR	102,2820%	511.410,00		1,30%	1,29%
NVIDIA CORP (USD) 2,2% 16-21 16.09	450.000	USD	96,9940%	373.564,70		0,95%	0,94%
PRICELINE GROU (EUR) 2,375% 14-24 23.09	200.000	EUR	107,3950%	214.790,00		0,55%	0,54%
TESSENDERLO (EUR) 2,875% 15-22 15.07	450.000	EUR	105,8820%	476.469,00		1,22%	1,20%
UCB SA (EUR) 4,125% 13-21 04.01	250.000	EUR	109,2660%	273.165,00		0,70%	0,69%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	186.000	EUR	104,6710%	194.688,06		0,50%	0,49%
VILMORIN ET CO (EUR) 2,375% 14-21 26.05	300.000	EUR	103,4870%	310.461,00		0,79%	0,78%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	500.000	EUR	102,4570%	512.285,00		1,31%	1,29%
Totaal				9.619.470,76		24,54%	24,26%

B. Geldmarktinstrumenten

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
STAATSOBLIGATIES EN OBLIGATIES GEWAARBORGD DOOR DE STAAT							
FRANCE O.A.T.I (EUR) 1,3% 10-19 25.07	100.000	EUR	113,1967%	113.196,70		0,29%	0,29%
Totaal				113.196,70		0,29%	0,29%

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
PRIVE							
AMPLIFON SPA (EUR) 4,875% 13-18 16.07	250.000	EUR	100,1090%	250.272,50		0,64%	0,63%
ANDRITZ AG (EUR) 3,875% 12-19 09.07	250.000	EUR	103,4570%	258.642,50		0,66%	0,65%
TIETO OYJ (EUR) 2,875% 13-19 23.05	350.000	EUR	102,3140%	358.099,00		0,91%	0,90%
Totaal				867.014,00		2,21%	2,19%

**C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen
waardepapieren**

a. Aandelen

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefe uille	% Netto- actief
ACKERMANS & VAN HAAREN	9.000	EUR	147,5000	1.327.500,00		3,39%	3,35%
AGEAS	20.000	EUR	43,2100	864.200,00		2,20%	2,18%
ALLIANZ SE-REG	4.000	EUR	177,0200	708.080,00		1,81%	1,79%
ALPHABET INC-CL C	1.000	USD	1.115,6500	954.852,79		2,44%	2,41%
AMSTERDAM COMMODITIES NV	4.000	EUR	23,4500	93.800,00		0,24%	0,24%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	6.500	EUR	86,5000	562.250,00		1,43%	1,42%
APPLE INC	50	USD	185,1100	7.921,52		0,02%	0,02%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	6.000	EUR	68,3000	409.800,00		1,05%	1,03%
BHP BILLITON PLC	30.000	GBP	17,0600	578.481,57		1,48%	1,46%
BPOST SA	19.500	EUR	13,5300	263.835,00		0,67%	0,67%
BREDERODE	19.974	EUR	53,6000	1.070.606,40		2,73%	2,70%
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	10.000	USD	40,5400	346.970,22		0,89%	0,88%
CAPGEMINI SE	8.000	EUR	115,2000	921.600,00		2,35%	2,32%
CVS HEALTH CORP	4.000	USD	64,3500	220.301,27		0,56%	0,56%
DIETEREN NV	14.500	EUR	35,5800	515.910,00		1,32%	1,30%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA/NV	9.000	EUR	53,3000	479.700,00		1,22%	1,21%
EXOR NV	10.000	EUR	57,7000	577.000,00		1,47%	1,46%
GIMV NV	15.000	EUR	52,2000	783.000,00		2,00%	1,97%
HCA HEALTHCARE INC	6.750	USD	102,6000	592.733,65		1,51%	1,49%
INTRUM AB	24.000	SEK	207,9000	477.510,24		1,22%	1,20%
INVESTOR B FRIA	20.000	SEK	364,9000	698.426,67		1,78%	1,76%
IWG PLC	150.000	GBP	3,1960	541.860,23		1,38%	1,37%
JARDINE STRATEGIC HOLDINGS LTD.	14.000	USD	36,4800	437.110,58		1,11%	1,10%
JOHNSON & JOHNSON	3.000	USD	121,3400	311.554,26		0,79%	0,79%
KBC ANCORA	7.000	EUR	45,9200	321.440,00		0,82%	0,81%
KBC GROUP NV	7.000	EUR	66,1200	462.840,00		1,18%	1,17%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	5.750	EUR	20,5050	117.903,75		0,30%	0,30%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.500	EUR	285,2000	427.800,00		1,09%	1,08%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	4.000	USD	109,8500	376.069,84		0,96%	0,95%
MARINE HARVEST	25.000	NOK	162,2000	425.972,23		1,09%	1,07%
MERCK KGAA	3.000	EUR	83,6200	250.860,00		0,64%	0,63%
NATIONALE BANK VAN BELGIE	175	EUR	2.720,0000	476.000,00		1,21%	1,20%
NESTLE SA-REG	9.000	CHF	76,9000	598.164,28		1,53%	1,51%
PROXIMUS	18.500	EUR	19,3100	357.235,00		0,91%	0,90%
PUBLICIS GROUPE	10.846	EUR	58,9400	639.263,24		1,63%	1,61%
RANDSTAD NV	12.000	EUR	50,4200	605.040,00		1,54%	1,53%
RYANAIR HOLDINGS PLC	45.000	EUR	15,7750	709.875,00		1,81%	1,79%
SIPEF	10.636	EUR	59,6000	633.905,60		1,62%	1,60%
SOFINA	10.000	EUR	148,0000	1.480.000,00		3,78%	3,73%
SOLVAY SA	8.000	EUR	108,1500	865.200,00		2,21%	2,18%
TESSENDERLO GROUP	10.000	EUR	33,4000	334.000,00		0,85%	0,84%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2.000	USD	245,3400	419.958,92		1,07%	1,06%
VAN DE VELDE	10.000	EUR	31,1000	311.000,00		0,79%	0,78%
WALT DISNEY CO/THE	5.000	USD	104,8100	448.519,34		1,14%	1,13%
Totaal				24.006.051,60		61,23%	60,54%

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	% Portefe uille	% Netto- actief
RETAIL ESTATES	6.900	EUR	76,3000	526.470,00	0,0607%	1,34%	1,33%
VASTNED RETAIL BELGIUM NV	7.000	EUR	49,5000	346.500,00	0,1378%	0,88%	0,87%
Totaal				872.970,00		2,23%	2,20%

Overzicht

	Totaal	%
Totaal portefeuille	39.204.755,06	98,87%
Liquide middelen	<u>1.142.888,99</u>	<u>2,88%</u>
R/C bij Dierickx, Leys & C°	1.142.888,99	2,88%
Overige vorderingen en schulden	-671.993,51	-1,69%
Andere	-24.350,00	-0,06%
Totale netto inventariswaarde	39.651.300,54	100,00%

Geografische en sectoriële spreiding

Sectoriële spreiding

Banken	3,18%
Cash	1,13%
Consumptie	12,21%
Bonds	36,13%
Farma	3,97%
Holding	14,62%
Industrie	13,25%
Media	1,61%
Nutsvoorzieningen	1,21%
Technologie	4,75%
Telecom	0,90%
Vastgoed	3,08%
Verzekeringen	3,97%
	100,00%

Geografische spreiding

België	44,24%
Canada	2,17%
Duitsland	3,45%
Frankrijk	8,40%
Finland	0,90%
Ierland	1,79%
Italie	2,09%
Jersey	1,37%
Luxemburg	4,81%
Nederland	3,01%
Oostenrijk	0,65%
Singapore	1,10%
Turkije	0,51%
U.S.A.	17,22%
Verenigd Koninkrijk	1,46%
Zweden	2,97%
Zwitserland	1,51%
	100,00%

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

omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	3.814.394,02
Verkopen	3.528.824,78
Totaal 1	7.343.218,80
Inschrijvingen	543.165,87
Terugbetalingen	1.341.369,75
Totaal 2	1.884.535,62
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	39.915.580,35
Rotatie	13,68%

gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	3.814.394,02
Verkopen	3.528.824,78
Totaal 1	7.343.218,80
Inschrijvingen	543.165,87
Terugbetalingen	1.341.369,75
Totaal 2	1.884.535,62
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	39.915.580,35
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen tov totale netto-vermogen	98,87%
Gecorrigeerde rotatie	13,57%

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 Dierickx, Leys & Cie Effectenbank N.V. 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		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.
2016	7.505,870	15.342,415	222.370,173
2017	7.884,779	16.166,986	214.087,966
30/06/2018	2.876,708	7.065,208	209.899,466

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Jaar	Kap.	Kap.
2016	1.297.617,39	2.639.316,41
2017	1.482.811,29	3.021.939,65
30/06/2018	543.165,87	1.341.369,75

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
	van het fonds	van één deelbewijs
Jaar		Kap.
2016	40.225.602,72	180,89
2017	40.443.075,96	188,91
30/06/2018	39.651.300,54	188,91

6.4 Returns

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Fonds	0,12%	3,66%	6,25%	3,76%

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: 1,36% over het boekjaar 2017.

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
- rentebetalingen op aangepane 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.