

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie <sup>1</sup>	BE0026534538	31/12/2017	188,91 €

Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds  
Beheersvennootschap: Capfi Delen Asset Management NV

## Interbeurs-Hermes-Pensioenfonds

### Kwartaalrapport op basis van de gegevens van 31 december 2017

#### Compartimentsbeschrijving

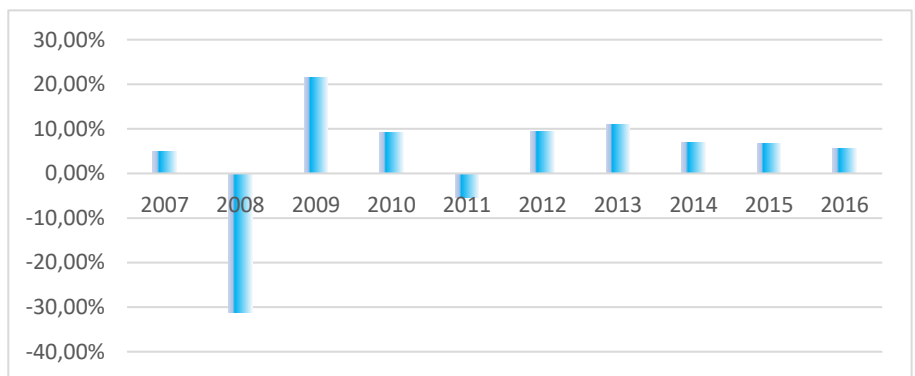
Het Interbeurs Hermes Pensioenfonds is een grote effectenportefeuille, omvattend aandelen en andere met aandelen gelijkgestelde waarden, obligaties en andere schuldinstrumenten, hypothecaire leningen, zicht- en termijnrekeningen. Het vermogen van het fonds is de mede-eigendom van de deelnemers, maar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

#### Rendementen per 31/12/2017

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

#### Historische prestaties per kalenderjaar

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



#### Historische prestaties tot 31/12/2017

Sinds 01/01/2017	+ 4,43%
3 jaar	+ 5,64%
5 jaar	+ 6,93%
10 jaar	+ 2,85%
Sinds oprichting	+ 6,79%

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

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

Bron: Dierickx Leys Private Bank

#### Ratio's

Volatiliteit op 3 jaar 7,33

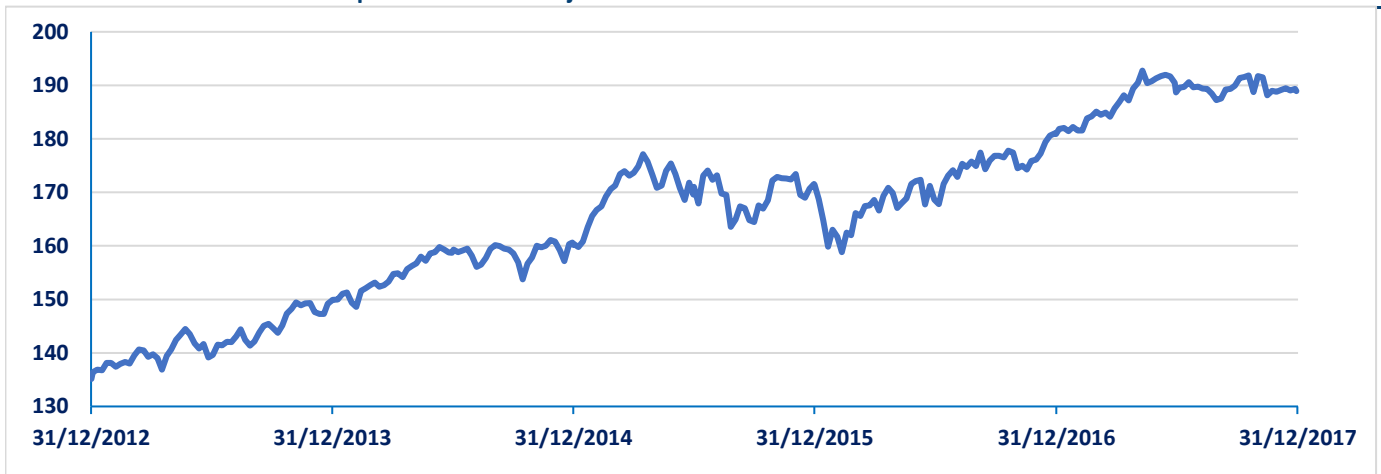
Definitie: de beweeglijkheid van de koers van een financieel instrument of van de markt in zijn geheel. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger het risico dat de belegger loopt.

Sharpe-ratio 0,82

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

<sup>1</sup> Kapitalisatiedeelbewijzen keren geen dividend uit. Het jaarlijkse resultaat wordt herbelegd.

**Evolutie van de NIW van het kapitalisatiebewijs 2012 -2017**



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

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

<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Laag risico						Hoog risico
Potentieel lage opbrengst						Potentieel hoge opbrengst

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

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

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

**Commentaar van de beheerder over het vierde kwartaal van het jaar 2017**

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

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

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

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

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

Maximum 10% mag in cash belegd worden.

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

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

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

37% obligaties, waarvan:

- 26% belegd is in Europees staatspapier.
- 40% belegd is in bedrijfsobligaties binnen EER.
- 34% belegd is in bedrijfsobligaties buiten EER.

61% aandelen, waarvan:

- 57% belegd is in marktkapitalisaties van meer dan € 3 miljard binnen de EER.
- 24% belegd is in marktkapitalisaties van minder dan € 3 miljard binnen de EER.
- 19% belegd is in aandelen van buiten de EER.

2% cash.

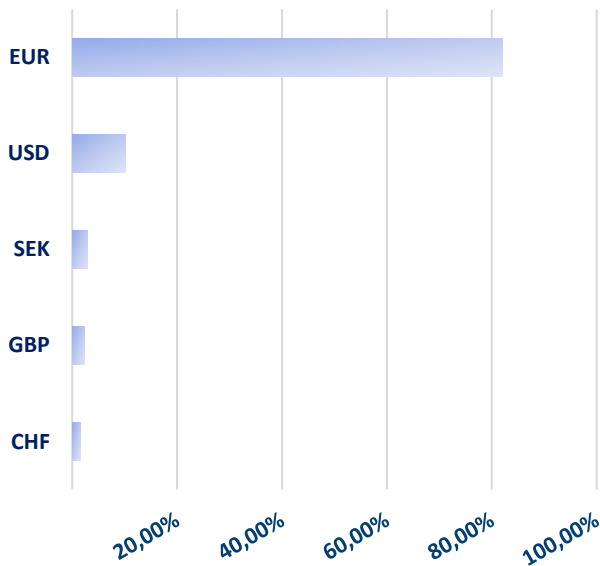
**Commentaar van de beheerder over het vierde kwartaal van het jaar 2017 (vervolg)**

De verhoudingen tussen de verschillende soorten activa bleven, over het kwartaal, vrij stabiel. De aandelenportefeuille, gecombineerd met de deelbewijzen van de gereguleerde vastgoedvennootschappen maakte op het einde van 2017 62,4% van de totaliteit uit, tegen 61,6% op het einde van het derde kwartaal. De aandelen Gilead Sciences werden verkocht. Nieuw zijn Marine Harvest, d'Ieteren, AholdDelhaize, Randstad Holding, Amsterdam Commodities en Intrum Justitia. De (langetermijn)rente bleef over heel 2017 dan wel vrij stabiel, over het laatste kwartaal kende ze een lichte stijging tegenover de laagste punten die in het derde kwartaal werden bereikt. Ook het renteverskil tussen obligaties met een BBB- en AAA-rating veerde op. Daardoor leden zo goed als alle obligaties in portefeuille lichte verliezen in het vierde kwartaal. De obligaties van Plastic Omnium, HeidelbergerCement en Campari boden nog zeer weinig restrendement en werden verkocht, ten voordele van nieuwe obligaties van DSV en Kinopolis.

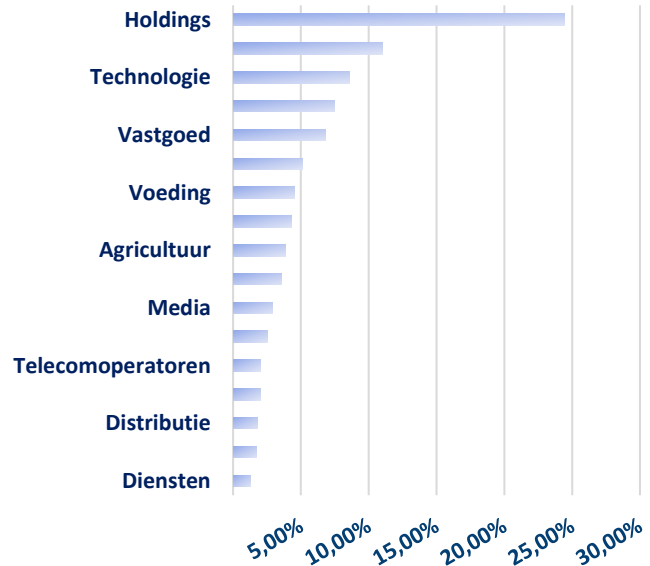
**Transacties 4de kwartaal 2017**

↑ Kopen	↓ Verkopen
€ Kinopolis 2017-2027 2,90% € DSV 2017-2024 1,75% d'Ieteren - Ahold Delhaize - Marine Harvest Amsterdam Commodities - Intrum Justitia Randstad Holding	€ Plastic Omnium 2013-2020 2,875% € Campari 2012-2019 4,5% € Heidelberger 2013-2021 3,25% Gilead Sciences
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
	BPost Accell Group

**Muntverdeling**



**Sectorverdeling**



**Andere kerngegevens**

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

**Fiscaliteit**

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

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

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

Berekening eindbedrag

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

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

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

Vervroegde heffing

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

Inventaris per 31 december 2017

EffectCode	EffectNaam	Aantal	Koers	Munt	Waarde EUR
<b>Cash</b>	<b>1% van de totale portefeuille</b>			EUR	
<b>Obligaties</b>	<b>37% van de totale portefeuille</b>				
XS1405816312	EUR ALIMENT COUCH T6.5.16-26 1.875%	500000	103,41%	EUR	
XS0953207759	EUR AMPLIFON 16.07.13-18 4.875%	250000	102,75%	EUR	
AT0000A0VLS5	EUR ANDRITZ 09.07.12-19 3.875%	250000	105,51%	EUR	
XS1109959467	EUR ARCELIK 16.09.14-21 3.875%	200000	106,14%	EUR	
XS1048518358	EUR ARCELORMITTAL 25.03.14-19 3%	300000	103,61%	EUR	
XS1441773550	EUR BROWN FORMAN 07.07.16-26 1.20%	500000	100,61%	EUR	
XS1112678559	EUR COCA-COLA 22.09.14-22 1.125%	500000	103,92%	EUR	
BE0002224906	EUR COFINIMMO 25.03.15-22 1.929%	400000	101,10%	EUR	
XS1599406839	EUR COLFAX 19.04.17-15.05.25 3.25%	400000	103,29%	EUR	
BE0002238070	EUR DECEUNINCK 08.12.15-22 3.75%	200000	105,80%	EUR	
DK0030403993	EUR DSV 20.09.17-24 1.75%	500000	105,80%	EUR	
XS1174211471	EUR EUROFINS 27.01.15-22 2.25%	300000	104,85%	EUR	
XS1117297512	EUR EXPEDIA 03.06.15-22 2.50%	400000	105,71%	EUR	
XS1196536731	EUR FLOWSERVE CORP 17.03.15-22 1.25	400000	98,80%	EUR	
FR0013251329	EUR FROMAGERIES BEL 18.4.17-24 1.5%	400000	101,55%	EUR	
XS1238991480	EUR HARMAN FINANCE 27.05.15-22 2%	500000	105,48%	EUR	
FI4000047162	EUR KESKO OYJ 11.09.12-18 2.75%	116000	101,71%	EUR	
BE0002577550	EUR KINEPOLIS 15.12.17-27 2.90%INST	500000	98,25%	EUR	
XS1418630023	EUR NASDAQ 20.05.16-19.05.23 1.75%	500000	104,58%	EUR	
FR0011993120	EUR NEOPOST 23.06.14-21 2.50%	500000	102,73%	EUR	
BE0000334434	EUR OLO 14.01.15-22.06.25 0.80%	1000000	104,66%	EUR	
BE0000318270	EUR OLO 19.01.10-28.09.20 3.75%	500000	111,54%	EUR	
BE0000337460	EUR OLO 20.01.16-22.06.26 1%	500000	104,77%	EUR	
BE0000332412	EUR OLO 21.01.14-22.06.24 2.60%	500000	116,10%	EUR	
BE0000321308	EUR OLO 25.01.11-28.09.21 4.25%	900000	117,19%	EUR	
XS1112850125	EUR PRICELINE 23.09.14-24 2.375%	200000	108,04%	EUR	
BE0002232016	EUR TESSENDERLO 15.07.15-22 2.875%	450000	105,96%	EUR	
FI4000064167	EUR TIETO OYJ 23.05.13-19 2.875%	350000	103,45%	EUR	
BE0002442177	EUR UCB 04.10.13-04.01.21 4.125%	250000	110,38%	EUR	
BE0002258276	EUR VGP 21.09.16-23 3.90%	186000	104,48%	EUR	
FR0011921881	EUR VILMORIN 26.05.14-21 2.375%	300000	103,84%	EUR	
AT0000A0MS58	EUR VOESTALPINE 05.02.11-18 4.75%	500000	100,45%	EUR	
XS1138360166	EUR WALGREENS 20.11.14-26 2.125%	500000	103,25%	EUR	
US67066GAD60	USD NVIDIA 16.09.16-21 2.20%	450000	98,79%	USD	
FR0010850032	EUR FRANCE 25.07.09-19 1.30% infl.	100000	105,00%	EUR	
<b>Aandelen</b>	<b>62% van de totale portefeuille</b>				
BE0003593044	COFINIMMO GVV	2074	109,75	EUR	
BE0003720340	RETAIL ESTATES GVV	5750	73,81	EUR	
BE0003754687	VASTNED RETAIL BELGIUM GVV	7000	45,00	EUR	
BE0003470755	SOLVAY	8000	115,90	EUR	
NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	4000	110,32	USD	

**Inventaris per 31 december 2017 (vervolg)**

DE0005190037	BMW VORZUGSAKTIE	6000	74,64	EUR
DE0005439004	CONTINENTAL	3000	225,05	EUR
IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS	45000	15,12	EUR
NL0000852580	BOSKALIS WESTMINSTER	20651	31,43	EUR
NL0011794037	AHOLD DELHAIZE	5750	18,34	EUR
BE0974259880	DIETEREN	2500	37,54	EUR
US1266501006	CVS HEALTH CORP	4000	72,50	USD
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	10846	56,65	EUR
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	1500	107,51	USD
BE0003898187	SIPEF	10636	62,80	EUR
NO0003054108	MARINE HARVEST	25000	139,00	NOK
NL0000313286	AMSTERDAM COMMODITIES	4000	24,11	EUR
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV	5000	93,13	EUR
CH0038863350	NESTLE SA	9000	83,80	CHF
NL0009767532	ACCELL GROUP	21750	23,43	EUR
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	768	446,25	EUR
BE0003839561	VAN DE VELDE	10000	44,45	EUR
DE0006599905	MERCK KGAA	3000	89,75	EUR
US40412C1018	HCA HEALTHCARE	6750	87,84	USD
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	3000	139,72	USD
NL0000379121	RANDSTAD HOLDING	6000	51,24	EUR
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	9000	145,15	EUR
LU1068091351	BREDERODE	19974	49,69	EUR
NL0012059018	EXOR NV	10000	51,10	EUR
BE0003699130	GIMV	15000	50,52	EUR
BE0003717312	SOFINA	10000	131,15	EUR
SE0000107419	INVESTOR B	20000	374,10	SEK
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	14000	39,58	USD
BE0974264930	AGEAS	20000	40,72	EUR
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	4000	191,50	EUR
BE0003867844	KBC ANCORA	344	52,49	EUR
BE0003565737	KBC GROEP	3500	71,11	EUR
BE0003008019	NATIONALE BANK	175	2856,60	EUR
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA AB	6500	303,30	SEK
AT00BUWOG001	BUWOG AG	33750	28,75	EUR
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP	150000	2,57	GBP
CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	10000	43,54	USD
BE0974268972	BPOST	19500	25,39	EUR
FR0000125338	CAPGEMINI	8000	98,89	EUR
US02079K1079	ALPHABET INC class C	1000	1046,40	USD
US0378331005	APPLE COMPUTER	3250	169,23	USD
BE0003822393	ELIA	9000	47,90	EUR
BE0003810273	PROXIMUS	18500	27,35	EUR
GB0000566504	BHP BILLITON	30000	15,23	GBP

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