

Deelbewijzen	ISIN	Datum	NIW
Kapitalisatie ¹	BE0026534538	30/09/2017	189,91 €

Interbeurs-Hermes-Pensioenfonds

Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds
Beheersvennootschap: Capfi Delen Asset Management NV

Kwartaalrapport op basis van de gegevens van 30 september 2017

Compartimentsbeschrijving

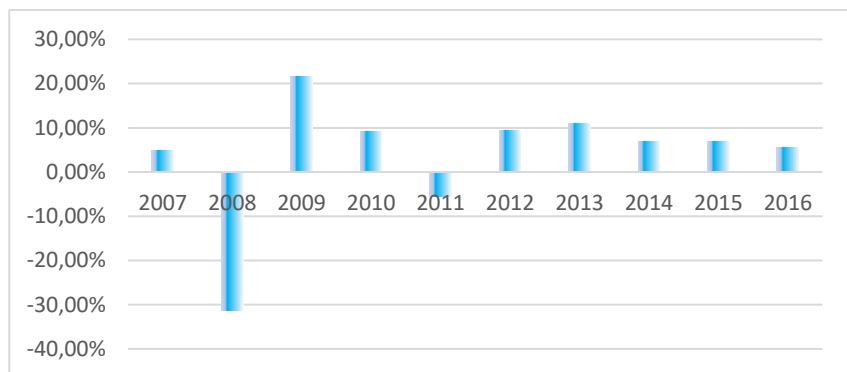
Het Interbeurs Hermes Pensioenfonds is een grote effectenportefeuille, omvattend aandelen en andere met aandelen gelijkgestelde waarden, obligaties en andere schuldinstrumenten, hypothecaire leningen, zicht- en termijnrekeningen. Het vermogen van het fonds is de mede-eigendom van de deelnemers, maar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

Rendementen per 30/09/2017

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

Historische prestaties per kalenderjaar

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



Historische prestaties tot 30/09/2017

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

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

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

Ratio's

Volatiliteit op 3 jaar 7,42

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 0,86

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

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

Evolutie van de NIW van het kapitalisatiedeelbewijs 2012 -2017



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

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

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

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

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

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

Commentaar van de beheerder over het derde 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.

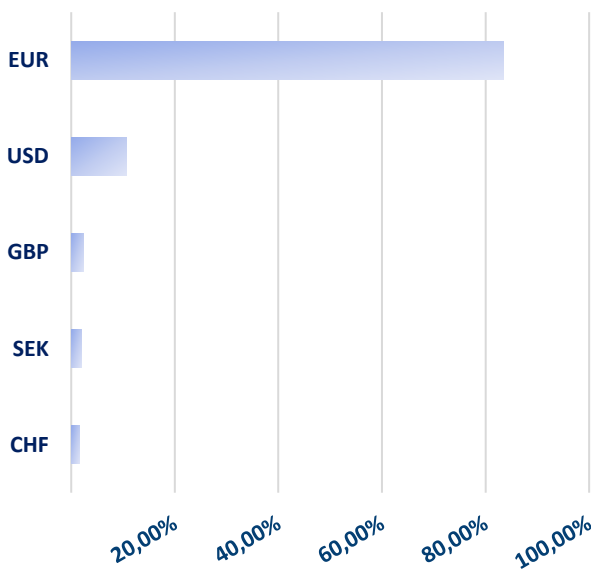
Commentaar van de beheerder over het derde kwartaal van het jaar 2017 (vervolg)

De verhoudingen tussen de verschillende soorten activa bleven, over het kwartaal, nagenoeg stabiel. De aandelenportefeuille, gecombineerd met de deelbewijzen van de gereguleerde vastgoedvennootschappen maakte op 30 september 2017 61,1% van de totaliteit uit, tegen 62,8% op 30 juni 2017. De beheerder bood de aandelen Christian Dior aan voor het openbaar bod tot verkoop. Een deel van de betaling gebeurde in aandelen Hermès, die dan ook nieuw zijn in de portefeuille. De aandelen UnitedHealth en Standard Life Aberdeen werden, vanwege een hoge waardering, verkocht. Nieuw in de portefeuille zijn de aandelen KBC Groep en KBC Ancora. 10 jaar na het uitbreken van de financiële crisis is de groep gezonder dan ooit. De positie in de aandelen Alphabet C werd uitgebreid. De beheerder tekende, waar mogelijk en financieel voordelig, in op de herbeleggingsdividenden. De overige wijzigingen in de aandelenportefeuille zijn marginaal. In de obligatieportefeuille werden de obligaties van Teva verkocht vanwege de verslechterde kredietkwaliteit. Om de wettelijke evenwichten te blijven respecteren kocht de beheerder Belgische staatsobligaties tot 2026.

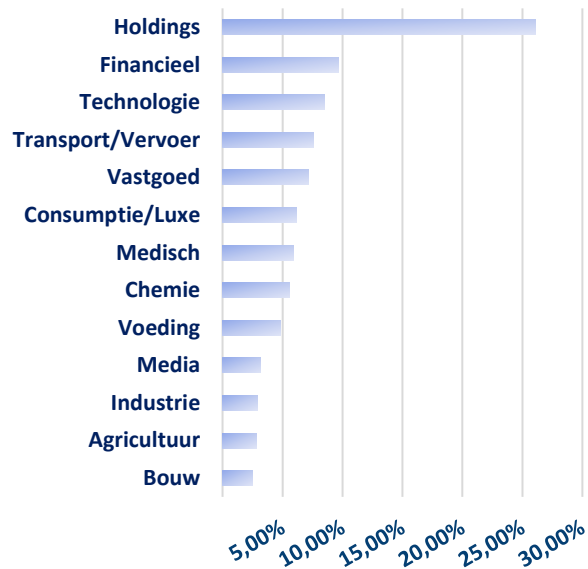
Transacties 2de kwartaal 2017

↑ Kopen	↓ Verkopen
€ OLO 29.01.08-28.03.18 4% Hermès (voortkomend uit bod op Christian Dior) KBC Groep en KBC Ancora	€ Teva 25.07.16-15.10.24 1.125% UnitedHealth Group Standard Life Aberdeen Christian Dior (openbaar bod tot verkoop)
↑ Bijkopen	↓ Afbouwen
Publicis (uit stockdividend) Alphabet C	

Muntverdeling



Sectorverdeling



Andere kerngegevens

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

Fiscaliteit

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

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

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

Berekening eindbedrag

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

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

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

Vervroegde heffing

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

Inventaris per 30 september 2017

EffectCode	EffectNaam	Aantal	Koers	Munt	Waarde EUR
	TOTAAL IN EUR				40 961 501,00
Cash	0% van de totale portefeuille			EUR	870 597,00
Obligaties	37% van de totale portefeuille				15 127 690,00
XS1405816312	EUR ALIMENT COUCH T6.5.16-26 1.875%	500000	103,03%	EUR	518 900,00
XS0953207759	EUR AMPLIFON 16.07.13-18 4.875%	250000	104,25%	EUR	263 129,00
AT0000A0VLS5	EUR ANDRITZ 09.07.12-19 3.875%	250000	106,23%	EUR	267 751,00
XS1109959467	EUR ARCELIK 16.09.14-21 3.875%	200000	107,14%	EUR	214 556,00
XS1048518358	EUR ARCELORMITTAL 25.03.14-19 3%	300000	104,19%	EUR	317 206,00
XS1441773550	EUR BROWN FORMAN 07.07.16-26 1.20%	500000	100,34%	EUR	503 081,00
XS0848458179	EUR CAMPARI MILANO 25.10.12-19 4.5%	300000	108,85%	EUR	339 088,00
XS1112678559	EUR COCA-COLA 22.09.14-22 1.125%	500000	104,28%	EUR	521 508,00
BE0002224906	EUR COFINIMMO 25.03.15-22 1.929%	400000	101,52%	EUR	408 862,00
XS1599406839	EUR COLFAX 19.04.17-15.05.25 3.25%	400000	103,37%	EUR	419 258,00
BE0002238070	EUR DECEUNINCK 08.12.15-22 3.75%	200000	103,37%	EUR	216 243,00
XS1174211471	EUR EUROFINS 27.01.15-22 2.25%	300000	104,19%	EUR	317 101,00
XS1117297512	EUR EXPEDIA 03.06.15-22 2.50%	400000	106,47%	EUR	429 113,00
XS1196536731	EUR FLOWSERVE CORP 17.03.15-22 1.25	400000	100,20%	EUR	403 485,00
FR0013251329	EUR FROMAGERIES BEL 18.4.17-24 1.5%	400000	101,60%	EUR	409 096,00
XS1238991480	EUR HARMAN FINANCE 27.05.15-22 2%	500000	105,96%	EUR	533 225,00
XS1002933072	EUR HEIDELB.12.12.13-21.10.21 3.25%	250000	112,03%	EUR	283 641,00
FI4000047162	EUR KESKO OYJ 11.09.12-18 2.75%	116000	102,49%	EUR	119 046,00
XS1418630023	EUR NASDAQ 20.05.16-19.05.23 1.75%	500000	104,78%	EUR	527 088,00
FR0011993120	EUR NEOPOST 23.06.14-21 2.50%	500000	102,05%	EUR	513 606,00
BE0000334434	EUR OLO 14.01.15-22.06.25 0.80%	1000000	103,30%	EUR	1 034 519,00
BE0000318270	EUR OLO 19.01.10-28.09.20 3.75%	500000	112,78%	EUR	563 936,00
BE0000337460	EUR OLO 20.01.10-22.06.26 1%	500000	103,76%	EUR	519 749,00
BE0000332412	EUR OLO 21.01.14-22.06.24 2.60%	500000	116,30%	EUR	583 968,00
BE0000321308	EUR OLO 25.01.11-28.09.21 4.25%	900000	118,63%	EUR	1 067 743,00
FR0011502830	EUR PLASTIC OMNIUM29.5.13-20 2.875%	400000	106,68%	EUR	430 595,00
XS1112850125	EUR PRICELINE 23.09.14-24 2.375%	200000	107,83%	EUR	215 738,00
BE0002232016	EUR TESSENDERLO 15.07.15-22 2.875%	450000	105,68%	EUR	477 446,00
FI4000064167	EUR TIETO OYJ 23.05.13-19 2.875%	350000	104,14%	EUR	368 046,00
BE0002442177	EUR UCB 04.10.13-04.01.21 4.125%	250000	110,30%	EUR	281 050,00
BE0002258276	EUR VGP 21.09.16-23 3.90%	186000	104,93%	EUR	195 281,00
FR0011921881	EUR VILMORIN 26.05.14-21 2.375%	300000	104,74%	EUR	316 680,00
AT0000A0MS58	EUR VOESTALPINE 05.02.11-18 4.75%	500000	101,59%	EUR	523 306,00
XS1138360166	EUR WALGREENS 20.11.14-26 2.125%	500000	104,37%	EUR	530 961,00
US67066GAD60	USD NVIDIA 16.09.16-21 2.20%	450000	99,48%	USD	379 483,00
FR0010850032	EUR FRANCE 25.07.09-19 1.30% infl.	100000	105,83%	EUR	114 206,00
Aandelen	63% van de totale portefeuille				24 963 212,00
BE0003593044	COFINIMMO GVV	2074	108,65	EUR	225 340,00
BE0003720340	RETAIL ESTATES GVV	5750	73,61	EUR	423 258,00
BE0003754687	VASTNED RETAIL BELGIUM GVV	7000	44,99	EUR	314 930,00
BE0003470755	SOLVAY	8000	126,40	EUR	335 592,00

Inventaris per 31 juli 2017 (vervolg)

NL0009434992	LYONDELLBASELL IND-CL A	4000	99,05	USD	1 011 200,00
DE0005190037	BMW VORZUGSAKTIE	6000	75,38	EUR	452 280,00
DE0005439004	CONTINENTAL	45000	214,50	EUR	643 500,00
DIEGB00BYTB9	RYANAIR HOLDINGS	45000	16,04	EUR	721 800,00
NL0000852580	BOSKALIS WESTMINSTER	20651	29,58	EUR	610 753,00
US1266501006	CVS HEALTH CORP	4000	81,32	USD	275 521,00
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	10846	59,09	EUR	640 890,00
US2546871060	WALT DISNEY CORP.	1500	98,57	USD	125 237,00
BE0003898187	SIPEF	10636	62,40	EUR	663 686,00
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV	5000	101,30	EUR	506 500,00
CH0038863350	NESTLE SA	9000	81,10	CHF	637 078,00
NL0009767532	ACCELL GROUP	25910	26,15	EUR	677 546,00
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	768	426,55	EUR	327 590,00
BE0003839561	VAN DE VELDE	10000	47,23	EUR	472 250,00
DE0006599905	MERCK KGAA	3000	94,40	EUR	283 200,00
US3755581036	GILEAD SCIENCES	5000	81,02	USD	343 131,00
US40412C1018	HCA HEALTHCARE	6750	79,59	USD	455 050,00
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	3000	130,01	USD	330 366,00
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	9000	148,35	EUR	1 335 150,00
LU1068091351	BREDERODE	19974	49,20	EUR	982 721,00
NL0012059018	EXOR NV	10000	53,65	EUR	536 500,00
BE0003699130	GIMV	15000	52,00	EUR	780 000,00
BE0003717312	SOFINA	10000	130,00	EUR	1 300 000,00
SE0000107419	INVESTOR B	20000	402,30	SEK	833 869,00
BMG507641022	JARDINE STRATEGIC	14000	42,59	USD	505 048,00
BE0974264930	AGEAS	20000	39,76	EUR	795 200,00
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	4000	189,30	EUR	757 200,00
BE0003867844	KBC ANCORA	344	49,82	EUR	17 138,00
BE0003565737	KBC GROEP	3500	71,70	EUR	250 950,00
BE0003008019	NATIONALE BANK	175	2886,00	EUR	505 050,00
AT00BUWOG001	BUWOG AG	33750	25,55	EUR	862 312,00
JE00BYVQYS01	INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP	150000	3,10	GBP	526 492,00
DIEUS1125859	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	10000	41,30	USD	349 822,00
BE0974268972	BPOST	27500	25,15	EUR	691 625,00
FR0000125338	CAPGEMINI	8000	99,16	EUR	793 280,00
US02079K1079	ALPHABET INC class C	1000	959,11	USD	812 392,00
US0378331005	APPLE COMPUTER	3250	154,12	USD	424 267,00
BE0003822393	ELIA	9000	48,99	EUR	440 910,00
BE0003810273	PROXIMUS	18500	29,16	EUR	539 368,00
GB0000566504	BHP BILLITON	30000	13,15	GBP	447 220,00

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