

Halfjaarverslag per 30/06/2024

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 pensioenspaarfonds	3
2	Beheersverslag van het pensioenspaarfonds	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	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	11
2.6	Benchmark	13
2.7	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	13
2.8	Toekomstig beleid	21
2.9	Risicoklasse	21
2.10	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee het fonds geconfronteerd wordt	21
3	Balans (halfjaarcijfers)	23
4	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	25
5	Samenvatting van de waarderingsregels	27
5.1	Samenvatting van de regels	27
5.2	Wisselkoersen	28
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers	29
6.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2024	29
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het Interbeurs Hermes Pensioenfonds	32
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	33
6.4	Returns	33
6.5	Kosten	34
6.6	Toelichting bij de financiële staten	34

1 Organisatie van het pensioenspaarfonds

Maatschappelijke zetel van de beheervenootschap

Jan Van Rijswijcklaan 184 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 beheerst 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 184 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buyschaert, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, bestuurder

Mevr. Béatrice Delperdange, onafhankelijk bestuurster

Commissaris: Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Dirk Vlamincx

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 31/12/2023:

- 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: € 3.454.750

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 boekjaar 2024: €37.816,39 (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 beheervenootschap 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 beheervenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2024 en evaluaties:

In de loop van 2024 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Callens, Vandelanotte & Theunissen BV, Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Antwerpen.
Vertegenwoordigd door Ken Snoeks, bedrijfsrevisor.

Bewaarder

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

Financiële groep die de gemeenschappelijk beleggingsfonds promoot

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

Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management N.V., Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen
Subdelegatie:

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

Capfi Delen Asset Management N.V., Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

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

Distributeurs

De lijst van instellingen is te bekomen bij de beheervenootschap

2 Beheersverslag van het pensioenspaarfonds

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 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 184 te 2020 Antwerpen.

De uitgifteprospectus, het beheersreglement, het Essentieel Informatiedocument, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de beheervenootschap.

De netto-inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingsprijs 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.

Het honorarium van de commissaris bedraagt 3.762,38 EUR (zonder BTW) per compartiment.

2.4 Algemeen overzicht van de markten

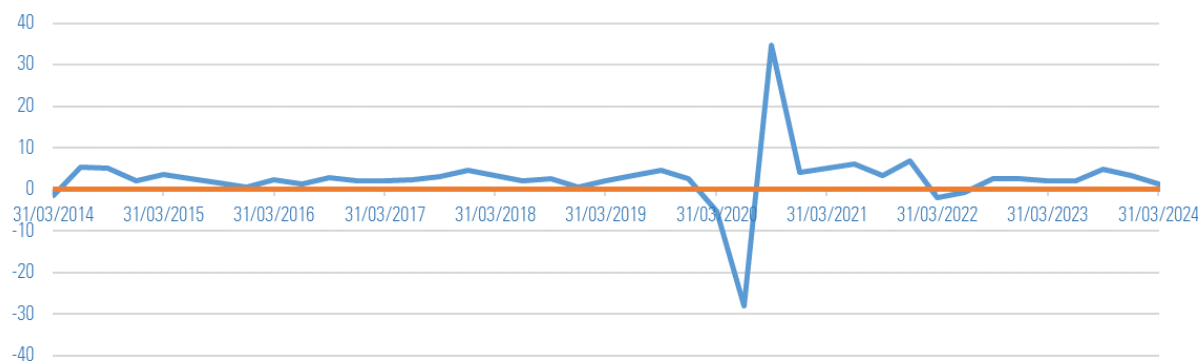
ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie groeide in het eerste kwartaal met amper 1,4 % op jaarbasis wat iets beter was dan verwacht maar wel wees op de traagste groei sinds half 2022. Volgens het U.S. Bureau of Economic Analysis, verantwoordelijk voor de publicatie van de cijfers hield de consument de vinger op de knip en was er sprake van voorraadafbouw. Het was vooral de overheid die (via een toenemend begrotingstekort) de groei stimuleerde. Dit onderstreept dat de plannen vanwege de Amerikaanse overheid om publieke investeringen o.a. in de chipsector en in infrastructuur.

Tegen de verwachting voor het tweede kwartaal van de economen in versnelde de groei tot een geannualiseerde 2,8%. Dat ondanks de cijfers uit de arbeidsmarkt die leken te wijzen op een iets gematigder cijfer. Zo is de schaarste op de arbeidsmarkt flink teruggelopen. Het aantal openstaande betrekkingen in verhouding tot het aantal werkzoekenden viel terug tot het laagste niveau sinds begin 2020, het pré-covidniveau. Voorlopig lijkt een recessie echter weinig waarschijnlijk.

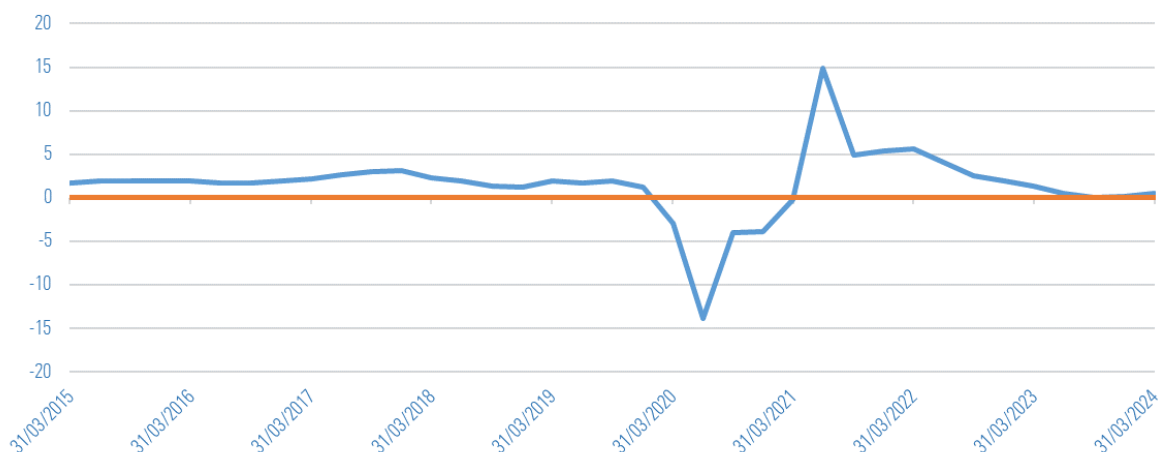
Groei BBP Verenigde Staten



Europa

In de loop van 2023 is de groei in de eurozone helemaal stilgefallen, een trend die zich in het eerste kwartaal verder zette. Er was in het eerste kwartaal een groei van 0,0 %, waarmee de economie nipt een recessie vermeed. Als een uitloper van de covidcrisis en de energiecrisis als gevolg van de inval van Rusland in Oekraïne zijn het vooral de industrie en de verwerkende nijverheid die de grootste moeilijkheden hebben om de inflatieklap van 2022 te verwerken. De energiekosten blijven structureel hoger dan die in de V.S., een land dat via de schalieolie en -gas ondertussen de grootste olieproducent van de wereld is geworden. Europa heeft sterk moeten investeren in alternatieven voor het Russische gas. Dat is gelukt, maar het leidde niet tot een duurzaam herstel van de economische activiteit in dit deel van de economie. Als gevolg hiervan steeg de werkloosheidsgraad in Duitsland, die in 2022 nog op een historisch lage 5 % lag, tot 6 % op het einde van het eerste semester. De economie in de eurozone mag dan wel een recessie vermeden hebben, ze blijft er wel dicht tegenaan schurken.

Groei BBP Eurozone



Azië

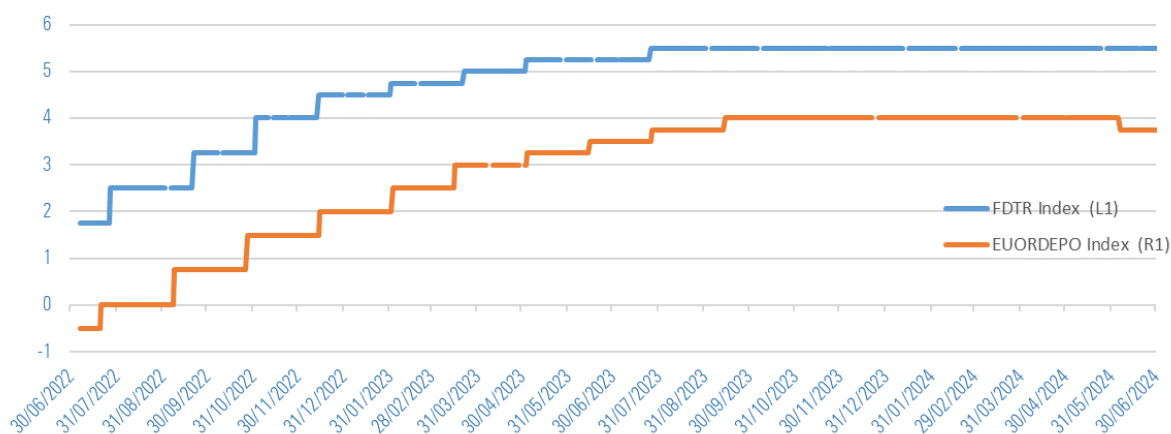
De Chinese groei blijft haperen. In het tweede kwartaal vertraagde die tot 4,7 % op jaarbasis. Gezien de omvang die de Chinese economie ondertussen heeft is dat niet uitzonderlijk dat de groei vertraagt, maar het aanhoudend zwakke consumentenvertrouwen drukt op de kleinhandelsverkopen. Het zwakke consumentenvertrouwen is dan weer een gevolg van de onopgeloste vastgoedproblemen. De overheid krijgt geen vat op de vastgoedconglomeraten die ondertussen reuzen op lemen voeten zijn. De vastgoedprijzen dalen reeds meer dan een jaar, zonder uitzicht op beterschap. De uitstaande kredieten van de vastgoedbedrijven dreigen ook het financieel systeem te ondermijnen. Daarbovenop drukt de sluimerende handelsoorlog met de V.S. en Europa op de export. De vergrijzing van de bevolking eist ook zijn tol. Vorig jaar nam het aantal inwoners van China voor het eerst af. Dit proces zal zich, als gevolg van de één- en tweekindpolitiek van de afgelopen decennia de komende jaren alleen maar doorzetten.

Op het vlak van groei wordt China al enkele jaren overvleugeld door India. Het land legt groeicijfers rond 8 % voor. De hogere groei zal de komende jaren aanhouden want India beschikt over een veel jongere bevolking.

MONETAIR BELEID

Het monetair beleid kende een opvallende stabiliteit in de eerste jaarhelft, al werd dat in het begin van het jaar allerm minst verwacht. In het begin van het jaar leefde de verwachting dat de Federal Reserve, het stelsel van Amerikaanse centrale banken, de rente tot zes maal toe zou verlagen. Die verwachting was een uitvloeisel van de uitspraken van enkele stemgerechtigde leden van de Federal Reserve begin november 2023, die stelde dat er ruimte was voor verlaging, onder andere wegens de gedaalde inflatie en de stijging van de langetermijnrente. Maar het laatste stuk weg van de afname van de inflatie blijkt moeilijker dan de meeste beleggers voor lief hadden genomen. Bij elke nieuwe vergadering van de Federal Reserve werd het tijdstip van een eerste renteverlaging weer een beetje naar achter geschoven. Nochtans stond de groei van de Amerikaanse economie wat onder druk en waren er signalen uit de arbeidsmarkt die op afkoeling van de Amerikaanse economie wezen. De Amerikaanse centrale bankiers lieten zich niet intimideren door de massa en lieten de rente voor wat ze was. In Europa en meer bepaald in de eurozone daalde de inflatie mondjesmaat, maar wel gestaag wat de hoop op een rentedaling deed toenemen. De druk om te verlagen vanuit de publieke opinie werd groter. Tegen het einde van het eerste semester beloofde de voorzitter van de Europese Centrale Bank een renteverlaging. Ondanks het feit dat de Europese inflatie de laatste maanden eerder moeizaam verder terugviel was er geen weg meer terug voor de kopstukken en ging er in Europa, met tegenzin, een kwartje van de rente af. Meteen was er de boodschap van diezelfde centrale bankiers dat een vervolg niet voor morgen was.

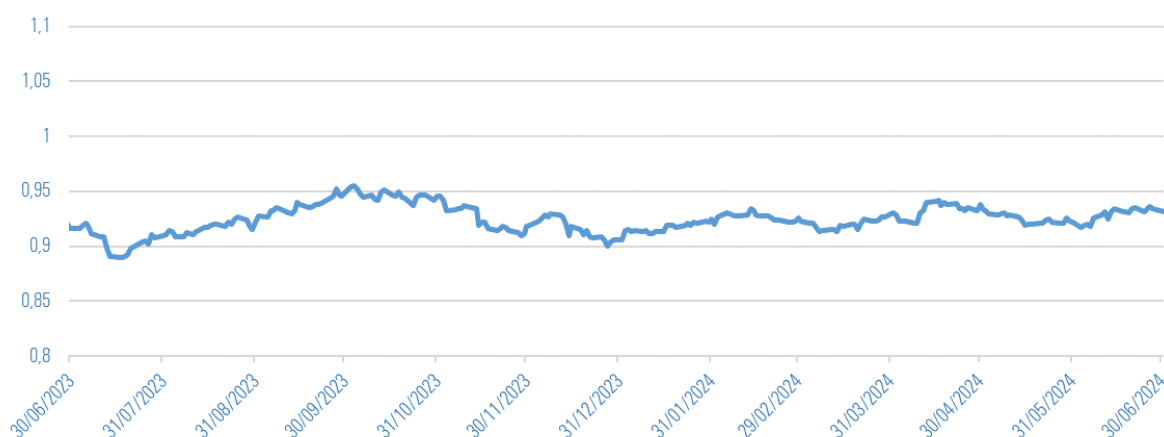
Amerikaanse en Europese beleidsrente



WISSELMARKTEN

Ook op de wisselmarkten was de rente, en meer bepaald de verwachting rond het toekomstige renteverloop, de determinerende factor. Hoe groter het renteverhaal tussen de beleidsrente van de ECB en die van de FED, hoe sterker/zwakker de euro zich doorgaans zal verhouden tot de dollar. Gegeven het feit dat de ECB besloot om alvast een eerste rentedaling door te voeren, terwijl de FED nog steeds in een data-afhankelijke afwachtingsmodus bleef, kon de Amerikaanse dollar profiteren van het hogere renteverhaal. Dat gezegd zijnde bleven grote wisselkoerssprongen uit. Zo stond de Amerikaanse dollar aan het einde van 2023 op ongeveer 0,91 euro en eindigde de greenback op het einde van juni op ongeveer 0,93 euro per dollar. Op basis van de nieuwste inflatie- en macro-economische cijfers verwacht de markt met een waarschijnlijkheid van ongeveer 60% dat de Federal Reserve een eerste renteverlaging zal doorvoeren in september. Dit zal het renteverhaal tussen de Amerikaanse en Europese beleidsrente opnieuw verkleinen, waardoor de druk op de euro terug wat zou moeten afnemen.

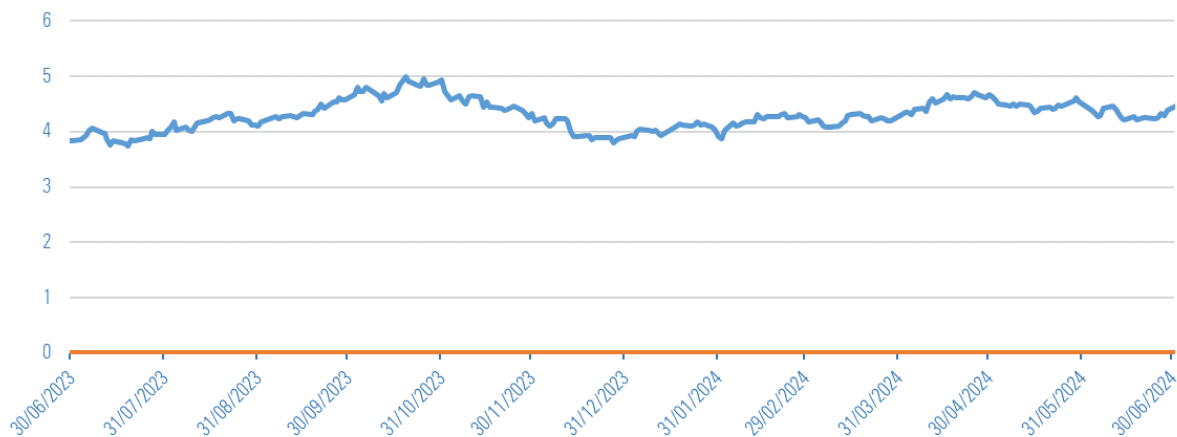
Euro in Amerikaanse dollar



OBLIGATIEMARKTEN

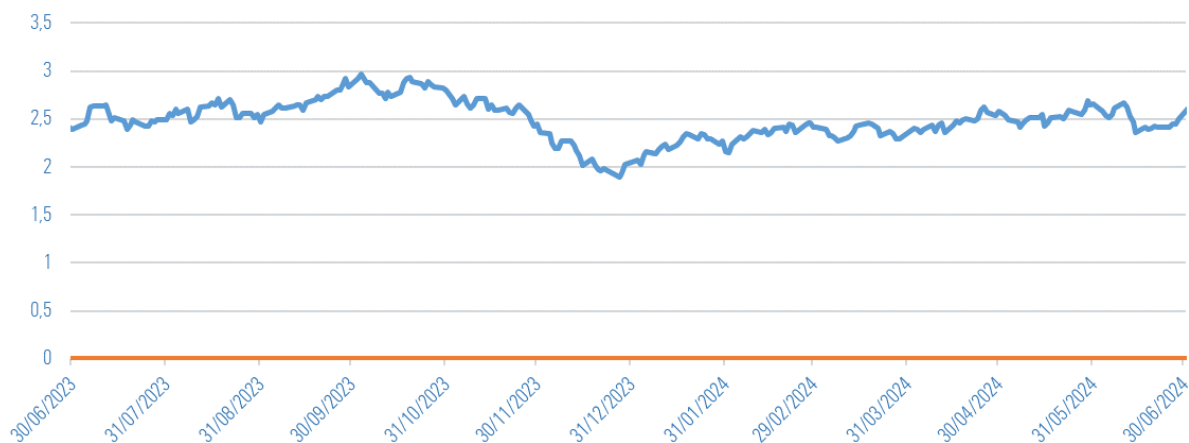
In de laatste maanden van 2023 leidde gunstige inflatiecijfers en zachtere commentaren van de centrale bankiers tot een razendsnelle ontluiking van de langetermijnrentes. De Amerikaanse tienjaarsrente daalde zo tussen midden oktober en eind december van ongeveer 5% tot 3,8%. Die marktgedreven renteversoepeling, gepaard met opnieuw minder gunstige inflatiecijfers, leidde er evenwel toe dat de centrale banken terug meer reden zagen om de beleidsrente voor een langere periode hoog te houden. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden daarom de verwachtingen wat betreft eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markten doorheen de eerste jaarhelft hun verwachtingen voor 2024 bijstelden van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse tienjaarsrente stond zo op het einde van april opnieuw op 4,7%, waarna ze, gedreven door zwakker dan verwachte economische cijfers uit de maakindustrie en een werkloosheidsgraad die lichtjes steeg tot 4%, weer afzwakte tot ongeveer 4,4%. Gegeven de data-afhankelijke houding van de Federal Reserve (FED) verhogen de zwakkere economische signalen de kans op een eerste renteknip in september.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %

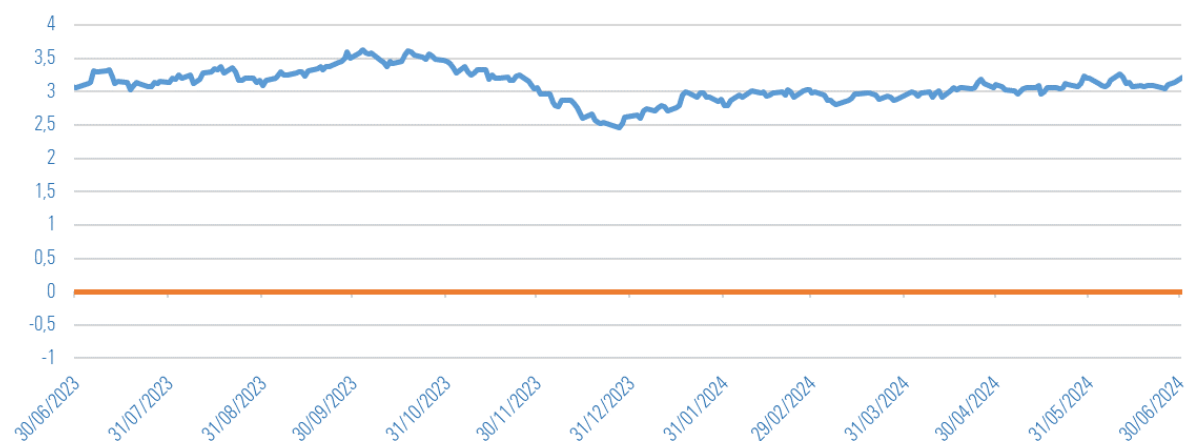


Eenzelfde rente-evolutie zagen we bij de Europese langetermijnrentes, met een Duitse 10-jaarsrente die terug opveerde van ongeveer 1,9% einde december tot 2,5% op het einde van juni. De Belgische 10-jaarsrente steeg van een niveau rond de 2,5% op het einde van december naar een niveau van 3,1% op het einde van juni.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



AANDELENMARKTEN

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoort een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks de participatie aan de beurshausse stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen onverkende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. De Californische AI-chipontwikkelaar NVIDIA gaf hierbij de maatslag aan en hield het tempo hoog door kwartaalresultaten te publiceren die stevast boven de al hooggespannen verwachtingen lagen. De geconcentreerde beursuccessen sinds het begin van de opkomst van generatieve artificiële intelligentie weerspiegelen zich eveneens in het feit dat de drie grootste beursgenoteerde bedrijven, zijnde Microsoft, Apple & NVIDIA, met elk een marktkapitalisatie van meer dan 3 biljoen euro, nu samen goed zijn voor meer dan 20% van de Amerikaanse S&P 500 Index. De tien grootste posities in diezelfde index zijn ondertussen goed voor ongeveer 37% van het totaal, een historisch ongezien hoog niveau. Overheen de eerste jaarhelft steeg de S&P 500 in USD met 14,48%, terwijl diezelfde aandelenkorf op gelijkgewogen basis zich slechts met 4,07% omhoog trok. De Europese Stoxx 600 steeg eveneens slechts met 6,76%, enerzijds door het kleinere gewicht van technologienamen, anderzijds door de politieke onzekerheden die werden teweeggebracht door de Europese verkiezingen.

2.5 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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.

Sinds de Wet van 17 mei 2004 tot aanpassing van het wetboek van inkomstenbelastingen 1992 op het vlak van het pensioensparen moet de beleggingspolitiek van het Interbeurs Hermes Pensioenfonds voldoen aan volgende beleggingsregels:

- ten hoogste 20% van de totale activa mag in een andere munt dan de Euro belegd worden
- ten hoogste 75% van de totale activa mag in obligaties, andere schuldinstrumenten, hypothecaire leningen en gelddeposito's belegd worden
 - waarvan 100% mag belegd worden in effecten uitgegeven of gewaarborgd door een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER)
 - waarvan ten hoogste 40% mag belegd worden in effecten met een looptijd van meer dan 1 jaar uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke vennootschappen uit een Lidstaat van de EER en/of in gelddeposito's met een looptijd van meer dan 1 jaar van een Lidstaat van de EER in euro of in de munt van die Lidstaat
 - waarvan ten hoogste 40% mag belegd worden in effecten in een munt van een Staat die geen Lid is van de EER, uitgegeven of gewaarborgd door die Staat. Of in activa met een looptijd van meer dan één jaar én uitgegeven door publiek- of privaatrechtelijke vennootschappen uit een Staat die geen Lid is van de EER. Of in gelddeposito's met een looptijd van meer dan één jaar én uitgegeven in de munt van een Staat die geen Lid is van de EER én uitgegeven door kredietinstellingen die erkend is en gecontroleerd wordt door een toezichthoudende overheid van deze Staat.
- ten hoogste 75% van de totale activa mag in aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden belegd worden
 - waarvan ten hoogste 70% mag belegd worden in effecten (genoteerd op een gereguleerde markt) uit een Staat van de EER waarvan de beurskapitalisatie meer bedraagt dan 3.000.000.000 Euro.
 - waarvan ten hoogste 30% mag belegd worden in effecten (genoteerd op een gereguleerde markt) uit een Staat van de EER waarvan de beurskapitalisatie minder bedraagt dan 3.000.000.000 Euro
 - waarvan ten hoogste 20% mag belegd worden in effecten van vennootschappen naar het recht van een Staat die geen Lid is van de EER, die niet in Euro of een andere Munt van een Lidstaat van de EER wordt uitgedrukt, en die genoteerd is op een regelmatig werkende markt waarop wordt toegezien door de publieke overheid van een Lidstaat van de OESO.

ten hoogste 10% van de totale activa mag in een rekening-courant in een munt van een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte belegd worden.

Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten

Het fonds streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het fonds heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het fonds als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het fonds heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het fonds promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het fonds:

1. **Negatieve screening:** Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
2. **ESG-integratie:** Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het fonds belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het fonds. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het fonds.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicoring worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicoring van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicoring van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicoring tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.

- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het fonds gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid .

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be .

2.6 Benchmark

Het fonds wordt actief beheerd.

Het fonds wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.7 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

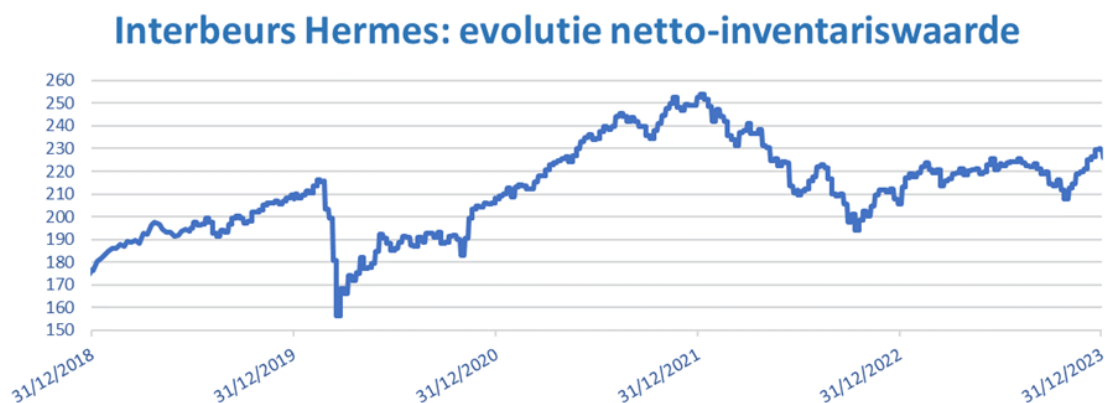
De portefeuille van Interbeurs-Hermes-Pensioenfonds bestaat uit aandelen, obligaties en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De bedoeling is, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen en obligaties, een goede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

De portefeuille is zo goed als voortdurend tussen 65 % en 75 % 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 van munten uit de EER-landen belegd worden.
- Minimum 80% van de portefeuille moet belegd zijn in euro.

Performance



Interbeurs-Hermes-Pensioenfonds wordt actief beheerd. Dat betekent dat de beleggingen niet op een bepaalde index worden afgezet. Over de eerste helft van 2024 haalde het fonds een return van 4,16 %.

Nadat 2023 op een optimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Maar ook de obligatieportefeuille droeg licht positief bij tot het totale resultaat.

De beleggingspolitiek wordt, zoals hierboven weergegeven, sterk beïnvloed door de wetgever. Bijna elke beleggingsbeslissing heeft een invloed op de verdeling tussen de verschillende categorieën beleggingen.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoort een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Hoewel de participatie aan de beurshausse stelselmatig op zowel sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd dan vorig jaar, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten rond (generatieve) artificiële intelligentie.

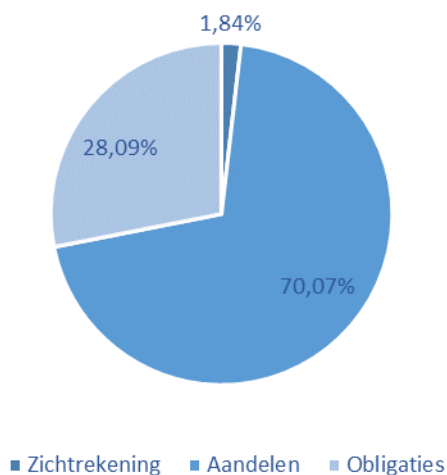
De macro-economische omgeving was nochtans minder gunstig voor groeiaandelen. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden immers de verwachtingen over eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markt doorheen de eerste jaarhelft zijn verwachtingen voor 2024 bijstelde van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse economie was volgens FED-voorzitter Powell immers voldoende veerkrachtig terwijl het neerwaartse traject van de inflatie nog niet voldoende wist te overtuigen. Voor de Europese Centrale Bank (ECB) lagen de kaarten anders, met een gunstiger inflatieverloop enerzijds en een meer verzwakte economische activiteit anderzijds. Vandaar dat ECB-voorzitter Lagarde in juni een eerste daling van de beleidsrente aankondigde. Beide centrale banken bleven evenwel een (voorzichtige) data-afhankelijke houding aannemen. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,41%) als Duitse (2,49%) staatsleningen bevond zich op het einde van de eerste jaarhelft dan ook gevoelig hoger dan aan het begin ervan.

De aandelenportefeuille kon, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een mooi resultaat realiseren in de eerste jaarhelft van 2024. Met posities in Alphabet, Microsoft, Amazon en ASML heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is de aandelenportefeuille bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen. Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, daalde in het eerste kwartaal aanvankelijk met ongeveer 15,4% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Dankzij beter dan verwachte resultaten en de integratie van allerhande AI-oplossingen in zijn softwaresuite tekende het aandeel evenwel opnieuw een mooie herstelbeweging op. De bankaandelen zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw mooi toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de holdings deden het prima. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in de eerste jaarhelft met maar liefst 14,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg. Exor steeg eveneens met een mooie 8%, voornamelijk vanwege de participaties in Ferrari en Philips. De Belgische holdings Ackermans & Van Haaren en Sofina bleven daarentegen wat achter. Van de posities in het luxesegment wist enkel Moncler nog het hoofd boven water te houden. LVMH verloor ongeveer een vijfde van zijn beurswaarde sinds het hoogtepunt van midden maart en noteerde zo na de eerste jaarhelft met een bescheiden beursverlies. Gezien de aangehouden zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Ook de goudprijs zocht opnieuw recordhoogtes op, waardoor goudmijnbedrijf Newmont Corporation wat beursherstel wist te realiseren. De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op.

De beheerder hield vast aan de strategie die focust op kwalitatieve bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie. Dit type bedrijven heeft zijn toekomst zelf in de hand en is niet afhankelijk van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren.

De beheerder van het fonds deed geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen en obligaties dat hierna beschreven wordt.

Interbeurs Hermes: verdeling activa



Op het einde van het eerste semester van 2024 was de verdeling als volgt:

- 28 % in obligaties. Binnen deze categorie is de portefeuille als volgt verdeeld:
 - 28 % in Europees overheidspapier
 - 37 % in privé- en converteerbare obligaties en commercial paper van uitgevers van binnen de EER:
 - 35 % in overheids, privé- en converteerbare obligaties en commercial paper van uitgevers van buiten de EER:
- 70 % in aandelen. Binnen deze categorie is de portefeuille als volgt verdeeld:
 - 63 % in marktkapitalisaties van meer dan € 3 miljard binnen de EER.
 - 17 % in marktkapitalisaties van minder dan € 3 miljard binnen de EER.
 - 20 % in aandelen van buiten de EER.
- 2 % in cash.
- 80 % van de portefeuille was in euro belegd.

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend rond 70 % in aandelen belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit tegen een redelijke prijs, zoals hierna beschreven wordt.

De obligatieportefeuille bleef procentueel gelijk, maar de focus ligt iets meer op staatsobligaties dan de afgelopen jaren, omdat de verhouding tussen rendement en risico voor staatsobligaties sterk verbeterd is.

Aandelenportefeuille

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

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

Om te vermijden dat het fonds 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.

Obligatieportefeuille

De obligatieportefeuille bestaat, naast een pakket staatspapier, uit bedrijfsobligaties. De beheerder is niet gebonden aan een minimale rating. De beheerder selecteert de bedrijfsobligaties op basis van strenge criteria:

- 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.

Na de publicatie van resultaten en belangrijk nieuws wordt het dossier opnieuw bekeken.

Indien nodig wordt een obligatie voor de eindvervaldag verkocht. Op deze wijze beperkt de beheerder de kredietverliezen tot een absoluut minimum.

De duration van de obligatieportefeuille evolueerde van 2,81 jaar op het einde van 2022 naar 2,73 jaar op het einde van 2023. 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 2,7 % van zijn waarde door de rentebeweging. Het lopend rendement van de obligatieportefeuille steeg van 3,67 % naar 3,77 %. Het lopend rendement geeft weer hoeveel rente er 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.

Dit zijn de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille:

Nieuw in de portefeuille:

Newmont Mining

Newmont Corporation, opgericht in 1916, is een Amerikaans goudbedrijf met mijnen in de VS, Canada, Mexico, Argentinië, Australië, Peru, Ghana, Suriname en de Dominicaanse Republiek. Het bedrijf ontgint naast goud ook zink, zilver, koper en lood. Newmont is het grootste goudmijnbedrijf ter wereld en is het enige goudbedrijf in de S&P 500. In 2019 nam Newmont het Canadese Goldcorp over voor \$ 10 miljard. Het bedrijf heeft ongeveer 16.600 werknemers in dienst. In november 2023 runde Newmont de overname van het Australische Newcrest af.

UnitedHealth Group

De Amerikaanse ziekteverzekeraar UnitedHealth (UNH) is een van de meest rendabele in haar sector. UNH maakt op een uitgekiende manier gebruik van technologie en informatie waardoor het de ganse medische cyclus gaande van diagnose tot behandeling sterk verbetert, vereenvoudigt, en kostenefficiënter maakt voor alle betrokken partijen. De gepatenteerde technologie en het computerplatform waarvan gebruik wordt gemaakt zou niet gemakkelijk door een concurrent nagemaakt kunnen worden, waardoor UNH een competitief voordeel heeft op zijn concurrenten.

UNH haalt zijn omzet uit :

- UnitedHealthcare : ziekteverzekeringen voor werknemers, senioren, militairen, ambtenaren enz...
- Optum : allerhande consultancy, administratieve en IT-diensten voor ziekenhuizen, artsen, apothekers en bedrijven i.v.m. algemene administratie, Pharmacy Benefit Management (geneesmiddelenadministratie voor werkgevers), data-analyse, consulting, automatisering en het efficiënter maken van het ganse proces. De subdivisies zijn, in volgorde van belangrijkheid (met de eerste twee met voorsprong de belangrijkste) :
- Optum Rx : Alle diensten mbt apotheken en het verstrekken van geneesmiddelen aan patiënten. Optum heeft zelf geen apotheken maar beheert de administratie van individuen, werkgevers en ziektekostenverzekeraars. Het onderhandelt over prijzen met de apotheken en bepaalt welke medicijnen moeten worden verstrekt. Optum is ook verantwoordelijk voor de volledige administratieve afhandeling van apotheekclaims en het verwerken van recepten (o.a. ook het controleren van de verzekeringsdekking, verwerken van betalingen en verstrekken van informatie aan individuen (vb over het ophalen van hun medicijnen). Optum biedt ook mail-order apotheekdiensten aan. Alle data die hierbij ontstaat wordt geanalyseerd om het systeem voortdurend efficiënter te maken.
- Optum Health : omvat o.a. de coördinatie van zorg voor mensen met een complexe medische aandoening. Optum health biedt ook programma's aan voor geestelijke gezondheidszorg en verslavingszorg. Het biedt gezondheids- en welzijnsinitiatieven voor werknemers, ziektepreventie en gezondheidsbevordering op de werkplek. Optum Health biedt daarnaast ook consultancy-diensten aan aan zorgverleners en zorgorganisaties.
- Optum Insight : Omvat data-analyse, consultancy en technologische oplossingen voor zorgverleners en zorgorganisaties. Het betreft oa IT-tools die de operationele efficiëntie verbeteren, zoals bijvoorbeeld de administratie van elektronische medische dossiers, praktijkbeheerssystemen, maar ook bijvoorbeeld tools voor marktonderzoek en het bepalen van een passende premie op basis van de gezondheidsstatus van de populatie die een verzekeraar bedient.

Amazon

Amazon is een van de grootste e-commerce en cloud computing bedrijven ter wereld. De oorspronkelijke online-verkoper van boeken breidde haar activiteiten gaandeweg uit naar DVD's, MP3 downloads, software, video games, elektronische apparaten, kledij, meubilair, voeding, speelgoed, juwelen enz... Amazon heeft, in tegenstelling tot de Chinese sectorgenoot Alibaba, naast pure e-commerce activiteiten ook zelf opslagplaatsen en voorraden. Amazon Web Services (AWS) is marktleider in publieke "cloud space" (opslagplaats voor data).

Salesforce

Salesforce.com ontwikkelt software toegespitst op CRM (Customer Relationship Management of klantrelatiebeheer). De software omvat geïntegreerde tools die betrekking hebben op alles van klantenbeheer, klantenservice, marketing, verkopen, service, sociale netwerk- en analysetools enz. De meeste toepassingen zijn "cloud-based". Het bedrijf biedt abonnementen en ondersteunende diensten aan (94% van de omzet).

Salesforce splitst haar omzet uit in vier categorieën, die in grote lijnen qua omzet aan elkaar gewaagd zijn :

- Marketing and Commerce Cloud : Voor gepersonaliseerde marketing en communicatie met (potentiële) klanten.
- Sales Cloud : Data mbt klanten, prospecten, vooruitgang, analytisch materiaal, contracten en facturen.
- Service Cloud : Voor gepersonaliseerde klantenservice en ondersteuning, opmaken van schema's van onderhoud en opvolging, met al dan niet geïntegreerde communicatie-apps (chat, live video, sociale netwerken, telefoon, sms....)
- Salesforce Platform and Other (Customer 360 Platform) : "Platform-as-a-service" : moduleerbaar gedeelte waarbij klanten hun eigen toepassingen/apps kunnen moduleren of zelf ontwikkelen of waar plaats is voor extra apps (al dan niet ontwikkeld door Salesforce of derden).

Het bedrijf hanteert een active "buy-and-build" strategie : het verricht met de regelmaat van de klok overnames, die worden toegevoegd en geïntegreerd aan het geheel zodat het geheel steeds meer waardevol wordt.

Diverse obligaties:

- € EQT 6.4.2022-2028 2,375 %
- € France 25.5.2017-2028 0,75 %

Uit de portefeuille:

Cisco Systems

Cisco is wereldleider in netwerken voor het internet en levert hardware, software en diensten. Het heeft leidende posities in routers en switches met toepassingen in gegevensopslag/datacenters, teleconferenties, IT beveiliging (oa firewalls, antispam, anti-ransomware software enz), digitale TV en internettelefonie. Cisco telt ca. 80.000 werknemers verdeeld over 165 landen.

Fortinet

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

Check Point Software Technologies

Check Point Software Technologies is een wereldwijde leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel bedrijven als overheidsinstellingen. Dit impliceert onder andere netwerkbeveiliging, databeveiliging, mobiele beveiliging en aanverwante diensten. De IPO van het bedrijf op de technologiebeurs Nasdaq dateert van februari 1996. Het bedrijf bedient meer dan 100.000 klanten wereldwijd.

De producten en diensten worden onderverdeeld in drie categorieën die in eenzelfde platform beheerd worden genaamd Infinity Vision:

- Quantum: beveiliging voor bedrijfsnetwerken en datacenters. Check Point krijgt al 21 jaar lang leiderschapsstatus binnen dit domein van onafhankelijk onderzoeksbureau Gartner.
- Harmony: beveiliging voor het verlenen van gebruikerstoegang in het kantoor, onderweg en thuis. Deze divisie is n.a.v. de pandemie erg relevant geworden.
- CloudGuard: beveiliging van publieke cloud-applicaties (bv. DropBox, Office365,...) en private cloud-applicaties die draaien op publieke servers zoals Amazon Web Services, Microsoft Azure of Google Cloud Platform.

Check Point biedt eveneens een totaaloplossing aan genaamd Infinity Total Protection die de drie bovenstaande segmenten samenbundelt in één abonnementsformule.

Kering

- Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warenhuis "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent".
- De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013).
- Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.
- Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector.
- De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen in handen heeft (en 57% van de stemrechten).
- Geografische omzetspreiding Kering :
 - Azië : 35%
 - West Europa : 28%
 - Noord Amerika : 23%
 - Rest : 14%

Diverse obligaties:

- € Barry Callebaut 24.5.2016-2024 2,375 %: op eindvervaldag terugbetaald
- € België 22.6.2014-2024 2,6%: op eindvervaldag terugbetaald

2.8 Toekomstig beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, rond 70 % van de totaliteit belegd volgens de selectiecriteria die opgesomd staan in het gevoerde beleid.

Obligaties

De beheerder verkiest een gezonde combinatie van staats- en bedrijfsobligaties van goede kwaliteit zodat de obligatieportefeuille een buffer vormt voor de aandelenportefeuille. Zwakke munten en debiteuren worden vermeden om de risico's tot een minimum te beperken.

Cash

De cashpositie blijft tot een minimum beperkt en is bedoeld om uittredes op te vangen.

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 (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator 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 samenvattende risico-indicator (SRI) 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 het essentieel informatiedocument onder de afdeling "risico indicator".

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	HOOG
Kredietrisico	MIDDEL
Afwikkelingsrisico	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG
Wisselkoersrisico	LAAG
Bewaarnemingsrisico	GEEN
Rendementsrisico	HOOG
Concentratierisico	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL
Externe factoren	LAAG
Duurzaamheidsrisico	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.
- 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'.

3 Balans (halfjaarcijfers)

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. 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)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	37.538.905,08	36.771.735,18
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	37.014.064,93	36.311.458,59
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	9.203.784,70	9.311.815,30
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	1.369.354,00	1.257.570,30
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	26.440.926,23	24.893.976,19
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		848.096,80
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	-13.185,47	92.212,26
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	20.242,28	92.212,26
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-33.427,75	
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	692.783,93	474.902,17
A. Banktegoeden op zicht	692.783,93	474.902,17
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-154.758,31	-106.837,84
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	48.391,06	56.005,86
C. Toe te rekenen kosten (-)	-203.149,37	-162.843,70
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	37.538.905,08	36.771.735,18
A. Kapitaal	36.038.869,40	33.905.985,86
B. Deelneming in het resultaat	-32.726,45	-67.951,55
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.532.762,13	2.933.700,87

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/gelmarktinstrumenten		
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 (halfjaarcijfers)

	30/06/24 in EUR	30/06/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	1.305.599,69	2.656.157,15
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	40.480,56	136.460,18
b. Andere schuldinstrumenten		
B. Geldmarktinstrumenten	16.775,70	-5.246,40
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.092.490,17	2.777.359,95
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	0,00	-175.904,00
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		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	155.853,26	-76.512,58
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	590.974,09	598.241,27
A. Dividenden	500.306,26	505.378,40
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	101.022,88	111.399,38
b. Deposito's en liquide middelen	4.051,03	2.726,35
c. Collateral (+/-)		
C. Interesten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-14.406,08	-21.262,86
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	-363.811,65	-320.697,55
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.289,75	-9.138,54
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.126,36	-6.588,17
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-145.593,11	-140.076,33
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-37.816,39	-36.383,46
c. Commerciële vergoeding	-107.776,72	-103.692,86
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.147,07	-7.435,50
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-51.305,86	-16.686,08
K. Andere kosten (-)	-756,39	-696,61
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	227.162,44	277.543,72
SUBTOTAAL II + III + IV	227.162,44	277.543,72

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.532.762,13	2.933.700,87
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.532.762,13	2.933.700,87

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 geïjkt 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

	30/06/2024	30/06/2023
1 EUR	1,0713 USD	1,0909 USD
	11,3547 SEK	11,7709 SEK
	7,4579 DKK	7,4444 DKK
	4,3122 PLN	4,4326 PLN

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
<u>Aandelen</u>							
België							
ACKERMANS & VAN HAAREN	7.325	EUR	161,50	1.182.987,50		3,20%	3,15%
AGEAS	13.775	EUR	42,68	587.917,00		1,59%	1,57%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	10.000	EUR	54,12	541.200,00		1,46%	1,44%
CARE PROPERTY INVEST	46.300	EUR	13,20	611.160,00		1,65%	1,63%
COFINIMMO	7.391	EUR	56,35	416.482,85		1,13%	1,11%
GIMV NV	17.000	EUR	44,05	748.850,00		2,02%	1,99%
KBC ANCORA	24.574	EUR	43,50	1.068.969,00		2,89%	2,85%
MELEXIS	6.292	EUR	80,40	505.876,80		1,37%	1,35%
SOFINA	3.800	EUR	213,20	810.160,00		2,19%	2,16%
SOLVAY SA	10.000	EUR	32,87	328.700,00		0,89%	0,88%
SYENSQO SA/NV	2.000	EUR	83,57	167.140,00		0,45%	0,45%
TINC COMM VA	49.767	EUR	11,38	566.348,46		1,53%	1,51%
VGP	5.750	EUR	104,00	598.000,00		1,62%	1,59%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	120.000	EUR	5,98	717.600,00		1,94%	1,91%
			Totaal	8.851.391,61		23,91%	23,58%
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	6.000	DKK	1.005,60	809.021,31		2,19%	2,16%
			Totaal	809.021,31		2,19%	2,16%
Frankrijk							
HERMES INTERNATIONAL	150	EUR	2.140,00	321.000,00		0,87%	0,86%
L'OREAL	1.560	EUR	410,05	639.678,00		1,73%	1,70%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.575	EUR	713,60	1.123.920,00		3,04%	2,99%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.700	EUR	224,30	1.502.810,00		4,06%	4,00%
			Totaal	3.587.408,00		9,69%	9,56%
Italië							
MONCLER SPA	16.000	EUR	57,06	912.960,00		2,47%	2,43%
			Totaal	912.960,00		2,47%	2,43%
Luxemburg							
BREDERODE	10.000	EUR	111,40	1.114.000,00		3,01%	2,97%
EUROFINS SCIENTIFIC	9.900	EUR	46,55	460.845,00		1,25%	1,23%
			Totaal	1.574.845,00		4,25%	4,20%
Nederland							
AALBERTS NV	8.000	EUR	37,92	303.360,00		0,82%	0,81%
ASML HOLDING NV	1.300	EUR	964,20	1.253.460,00		3,39%	3,34%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	17.113	EUR	22,50	385.042,50		1,04%	1,03%
EXOR NV	14.000	EUR	97,70	1.367.800,00		3,70%	3,64%
FERRARI NV	2.405	EUR	380,70	915.583,50		2,47%	2,44%
			Totaal	4.225.246,00		11,42%	11,26%
Polen							
WARSAW STOCK EXCHANGE	45.000	PLN	48,50	506.122,17		1,37%	1,35%
			Totaal	506.122,17		1,37%	1,35%
Verenigde Staten van Amerika							
ACCENTURE PLC-CL A	975	USD	303,41	276.136,24		0,75%	0,74%
ADOBE INC	746	USD	555,54	386.850,41		1,05%	1,03%
ALPHABET INC-CL C	7.125	USD	183,42	1.219.889,39		3,30%	3,25%
AMAZON.COM INC	1.900	USD	193,25	342.737,80		0,93%	0,91%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1.400	USD	406,80	531.615,79		1,44%	1,42%
BOOKING HOLDINGS INC	100	USD	3.961,50	369.784,37		1,00%	0,99%
MICROSOFT CORP	2.412	USD	446,95	1.006.294,60		2,72%	2,68%
NEWMONT CORP	9.000	USD	41,87	351.750,21		0,95%	0,94%
SALESFORCE INC	1.125	USD	257,10	269.987,40		0,73%	0,72%
UNITEDHEALTH GROUP INC	615	USD	509,26	292.350,32		0,79%	0,78%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.521	USD	183,01	259.832,18		0,70%	0,69%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.000	USD	262,47	245.001,40		0,66%	0,65%

				Totaal	5.552.230,11	15,00%	14,79%
Zweden							
INVESTOR AB-B SHS	16.500	SEK	290,20		421.702,03	1,14%	1,12%
				Totaal	421.702,03	1,14%	1,12%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					26.440.926,23	71,43%	70,44%
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Obligaties							
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat							
België							
BELGIUM (EUR) 0% 20-27 22.10	900.000	EUR	91,1190%		820.071,00	2,22%	2,18%
OLO 77 (EUR) 1% 16-26 22.06	900.000	EUR	96,1930%		865.737,00	2,34%	2,31%
				Totaal	1.685.808,00	4,55%	4,49%
Frankrijk							
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	300.000	EUR	91,7920%		275.376,00	0,74%	0,73%
				Totaal	275.376,00	0,74%	0,73%
Privé obligaties							
België							
ATENOR GROUP S (EUR) 3,4% 21-27 08.02	400.000	EUR	91,8750%		367.500,00	0,99%	0,98%
BEKAERT SA (EUR) 2,75% 19-26 25.10	200.000	EUR	96,7990%		193.598,00	0,52%	0,52%
FRANZ COLRUYT NV (EUR) 4,25% 23-28 21.02	360.000	EUR	101,6980%		366.112,80	0,99%	0,98%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	375.000	EUR	94,6410%		354.903,75	0,96%	0,95%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,9% 17-27 15.12	500.000	EUR	81,7820%		408.910,00	1,10%	1,09%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	400.000	EUR	87,5700%		350.280,00	0,95%	0,93%
UCB SA (EUR) 1% 21-28 30.03	400.000	EUR	89,7580%		359.032,00	0,97%	0,96%
VGP NV (EUR) 2,25% 22-30 17.01	500.000	EUR	85,7060%		428.530,00	1,16%	1,14%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	130.000	EUR	98,4210%		127.947,30	0,35%	0,34%
				Totaal	2.956.813,85	7,99%	7,88%
Canada							
ALIMEN COUCHE (EUR) 1,875% 16-26 06.05	500.000	EUR	96,7260%		483.630,00	1,31%	1,29%
				Totaal	483.630,00	1,31%	1,29%
Ierland							
SMURFIT KAPPA (EUR) 1,5% 19-27 15.09	350.000	EUR	93,6400%		327.740,00	0,89%	0,87%
				Totaal	327.740,00	0,89%	0,87%
Luxemburg							
MEDTRONIC GLOBAL (EUR) 1,125% 19-27 07.3	400.000	EUR	94,1700%		376.680,00	1,02%	1,00%
MOHAWK CAPITAL (EUR) 1,75% 20-27 12.06	300.000	EUR	94,5930%		283.779,00	0,77%	0,76%
				Totaal	660.459,00	1,78%	1,76%
Verenigde Arabische Emiraten							
EMIRATES TELECOM (EUR) 2,75% 14-26 18.06	500.000	EUR	97,9190%		489.595,00	1,32%	1,30%
				Totaal	489.595,00	1,32%	1,30%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC (USD) 1,1% 20-30 15.08	450.000	USD	81,4290%		342.042,85	0,92%	0,91%
DANAHER CORP (EUR) 2,5% 20-30 30.03	300.000	EUR	95,0230%		285.069,00	0,77%	0,76%
DOVER CORP (EUR) 0,75% 19-27 04.11	500.000	EUR	91,2500%		456.250,00	1,23%	1,22%
MANPOWERGROUP (EUR) 1,75% 18-26 22.06	100.000	EUR	96,6710%		96.671,00	0,26%	0,26%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	300.000	EUR	97,7220%		293.166,00	0,79%	0,78%
THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03	500.000	EUR	94,9720%		474.860,00	1,28%	1,26%
				Totaal	1.948.058,85	5,26%	5,19%
Zweden							
EQT (EUR) 2,375% 22-28 06.04	400.000	EUR	94,0760%		376.304,00	1,02%	1,00%
				Totaal	376.304,00	1,02%	1,00%
Totaal obligaties en andere schuldmktinstrumenten					9.203.784,70	24,87%	24,52%
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
België							
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	1.000.000	EUR	97,5510%		975.510,00	2,64%	2,60%
				Totaal	975.510,00	2,64%	2,60%

Privé geldmarktinstrumenten							
Verenigde Staten van Amerika							
STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12	400.000	EUR	98,4610%	393.844,00		1,06%	1,05%
			Totaal	393.844,00		1,06%	1,05%
	Totaal geldmarktinstrumenten			1.369.354,00		3,70%	3,65%
Andere effecten							
			Totaal andere effecten	0,00		0,00%	0,00%
	Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten			37.014.064,93		100,00%	98,60%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		685.642,61			1,83%
KBC Bank		USD		7.141,32			0,02%
	Totaal deposito's en liquide middelen			692.783,93			1,85%
III. Overige vorderingen en schulden							
				-13.185,47			-0,04%
IV. Andere							
				-154.758,31			-0,41%
V. Totale netto inventariswaarde							
				37.538.905,08			100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Arabische Emiraten	1,32%
België	39,08%
Canada	1,31%
Denemarken	2,19%
Frankrijk	10,44%
Italië	2,47%
Luxemburg	6,04%
Nederland	11,42%
Polen	1,37%
U.S.A.	21,31%
Zweden	2,16%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

DKK	2,19%
EUR	79,38%
PLN	1,37%
SEK	1,14%
USD	15,92%
	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	3.175.381,36
Verkopen	2.767.240,11
Totaal 1	5.942.621,47
Inschrijvingen	559.865,60
Terugbetalingen	1.604.226,56
Totaal 2	2.164.092,16
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	37.708.609,25
Rotatie	10,02%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	3.175.381,36
Verkopen	2.767.240,11
Totaal 1	5.942.621,47
Inschrijvingen	559.865,60
Terugbetalingen	1.604.226,56
Totaal 2	2.164.092,16
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	37.708.609,25
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	98,60%
Gecorrigeerde rotatie	9,96%

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 Private Bank NV met zetel te 2000 Antwerpen, Kasteelpleinstraat 44.

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.
2022	5.069,904	10.719,581	169.176,784
2023	4.740,472	12.565,968	161.351,288
Jan 24 - Jun 24	2.399,390	6.804,888	156.945,790

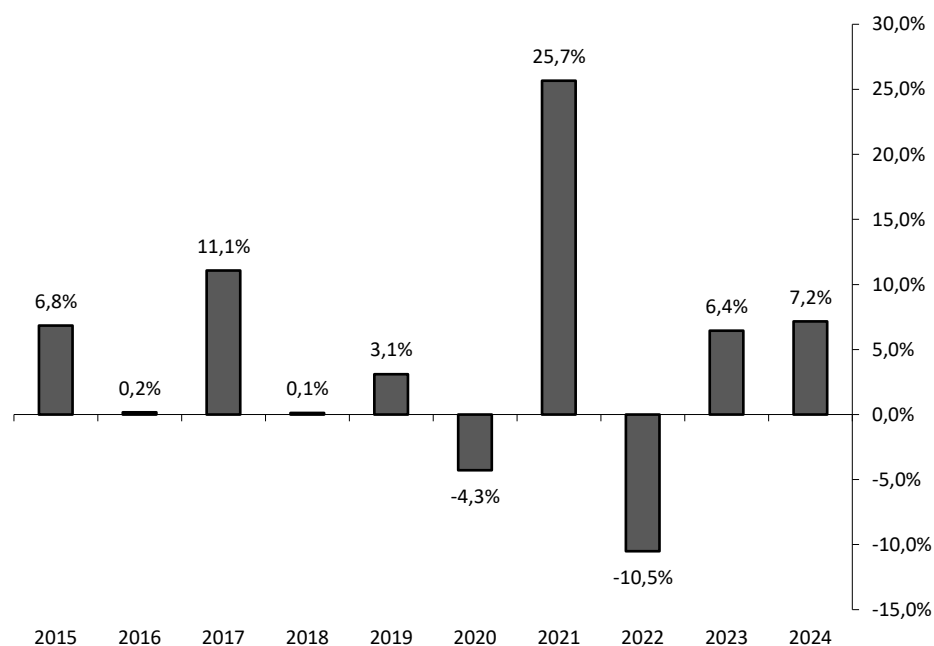
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het fonds in EUR	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen
	Kap.	Kap.
2022	1.122.340,06	2.426.928,15
2023	1.048.810,07	2.774.549,11
Jan 24 - Jun 24	559.865,60	1.604.226,56

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van het fonds	van één deelbewijs
		Kap.
2022	34.815.467,36	205,79
2023	37.050.503,91	229,63
30 Jun 2024	37.538.905,08	239,18

6.4 Returns

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/23- 30/06/24	3 jaar 30/06/21- 30/06/24	5 jaar 30/06/19- 30/06/24	10 jaar 30/06/14- 30/06/24
Fonds	7,16%	0,69%	4,19%	4,18%

staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

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: 1,72% over het boekjaar 2023.

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):

- 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

Geen.

Productnaam:
INTERBEURS HERMES
PENSIOENFOND

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 549300382XXTVMRE8E53

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, verwezenlijkt

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan :

___%

- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan:

___%

Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het doel van het Compartiment is niet het bereiken van specifieke ecologische of maatschappelijke resultaten. Het gaat er eerder om duurzame praktijken aan te moedigen waarbij in het beleggingsproces rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's en waarbij een actieve betrokkenheid wordt verwacht. Deze aanpak is erop gericht de negatieve ecologische en maatschappelijke impact die wordt geassocieerd met de wereldeconomie te verkleinen. Door minimale normen en beleggingscriteria vast te stellen die gebaseerd zijn op duurzaamheidsfactoren, wil de beheerder ondernemingen en emittenten ertoe aanzetten duurzamere praktijken in te voeren die leiden tot positieve ecologische en maatschappelijke veranderingen. Momenteel kan echter niet worden gemeten hoe doeltreffend dergelijke normen en criteria kunnen zijn om significante veranderingen teweeg te brengen. De beheerder erkent dat er verdere inspanningen nodig zijn om de aanhoudende toename van negatieve milieuveranderingen aan te pakken en dat de integratie van een verstandig beleid inzake screening, uitsluiting en betrokkenheid noodzakelijkerwijs een onderdeel zal vormen van het beleggingsproces van het Compartiment.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De precontractuele informatie van het Compartiment in het kader van de SFDR-verordening bevat geen specifieke duurzaamheidsindicatoren voor de periode waarop dit verslag betrekking heeft. De beheerder acht de volgende gegevens echter van belang voor de beoordeling van de algemene ecologische en maatschappelijke prestaties van het Compartiment. De ESG-risicoscore, gemeten door Sustainalytics, ligt tussen de lage en gemiddelde classificatie. De doelstelling van het Compartiment is de ESG-risico's zoveel mogelijk te beperken.

Percentage betrokken ondernemingen: 100% met uitzondering van de liquide middelen. Dit dekkingspercentage geeft ons een indicatie van de effectieve diepte van het beleid.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd ("PAI – Principal Adverse Impacts").

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. Naast de Sustainalytics ESG Risk Rating wordt er vooral rekening gehouden met de PAI om inzicht te krijgen in de bredere dynamiek van het Compartiment inzake duurzaamheid, en dit door middel van waarnemingen achteraf. Het rekening houden met de relevantste PAI kan ook als basis dienen voor investeringsbeslissingen (met name indien uit de PAI blijkt dat een investering aanzienlijke schade kan veroorzaken). We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:
1/1/2023 - 31/12/2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
LVMH MOET HENNESSY	Consumptie	3,84 %	Frankrijk
EXOR NV	Financieel	3,40 %	Nederland
ACKERMANS & VAN H	Financieel	3,09 %	België
MONCLER SPA	Consumptie	2,94 %	Italië
SCHNEIDER ELECTRI	Industrie	2,92 %	Frankrijk
KBC ANCORA	Banken	2,82 %	België
BREDERODE	Financieel	2,73 %	Luxemburg
ALPHABET INC-CL C	Technologie	2,57 %	Verenigde Staten
X-FAB SILICON FOU	Technologie	2,52 %	België
ASML HOLDING NV	Technologie	2,20 %	Nederland
SOFINA	Financieel	2,13 %	België
KERING	Consumptie	2,09 %	Frankrijk
AALBERTS NV	Industrie	2,08 %	Nederland
GIMV NV	Financieel	1,97 %	België
MICROSOFT CORP	Technologie	1,95 %	Verenigde Staten



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.
#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:
 - Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
 - Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Overheidsobligatie	27,53 %
Technologie	18,53 %
Financieel	16,74 %
Consumptie	12,88 %
Industrie	9,90 %
Vastgoed	5,63 %
Banken	2,82 %
Verzekeringen	1,79 %
Gezondheidszorg	1,38 %

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

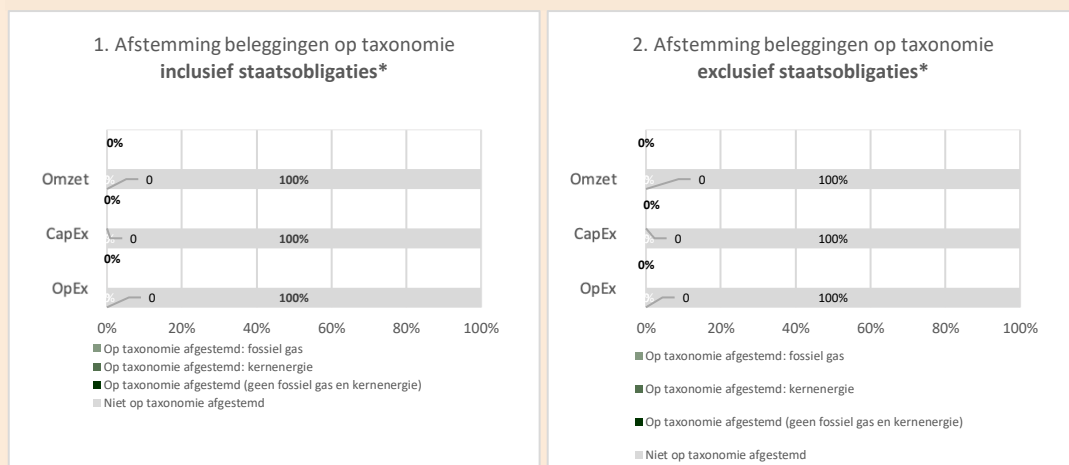
● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



* in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die in de categorie "#2 Overige" zijn ondergebracht, kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, beleggingen in bedrijven die niet gedekt zijn door de Sustainalytics-risicobeoordelingen omvatten, evenals de liquide middelen en equivalenten.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De beheerder streeft ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.

2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicoring worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicoring van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicoring van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicoring tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-

thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. **Engagement:** Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.



Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.