

## Transparantieverlag 2009 Sociale sectorale pensioenstelsels Sefocam

Conform artikel 42 van de Wet Aanvullende Pensioenen vindt u hierna het jaarlijkse verslag dat meer informatie verstrekt over het door Sepia uitgevoerde beheer van de sociale sectorale pensioenstelsels van het Garagebedrijf (P.C. nr. 112), de Terugwinning van Metalen (P.S.C. 142.01), het Koetswerk (P.S.C. nr. 149.02) en de Metaalhandel (P.S.C. nr. 149.04).

Het hierna volgende verslag bestaat uit 2 delen: eerst wordt het pensioenluik besproken om daarna over te gaan naar de toelichting van het solidariteitsluik.

1. Pensioentoezegging .....	2
1.1. Financiering van de pensioentoezegging .....	2
1.2. Beleggingsstrategie .....	2
1.3. Rendement van de beleggingen .....	5
1.4. Kostenstructuur .....	6
1.5. Winstdeling .....	7
2. Solidariteitstoezegging .....	8
2.1. Financiering van de solidariteitstoezegging .....	8
2.2. Beleggingsstrategie, resultatenrekening en kostenstructuur .....	8
2.3. Winstdeling .....	9

## 1. Pensioentoezegging

### 1.1. Financiering van de pensioentoezegging

Pensioen-  
reglement

De wijze waarop de pensioentoezeggingen gefinancierd worden, wordt gedetailleerd beschreven in het pensioenreglement dat als bijlage bij de respectievelijke sectorale collectieve arbeidsovereenkomsten tot wijziging en coördinatie van de sociale sectorale pensioenstelsels werd gevoegd. Voor meer informatie verwijzen wij u naar de website van Sefocam ([www.Sefocam.be](http://www.Sefocam.be)) waarop deze documenten beschikbaar zijn.

Vaste bijdragen

De sectorale pensioentoezeggingen zijn van het type “vaste bijdragen” waarbij de inrichters de verbintenis hebben aangegaan om gedurende de actieve loopbaan van de aangeslotenen periodiek vooraf bepaalde bijdragen te betalen die worden opgerent om op einddatum een bepaald kapitaal op te leveren.

Een overzicht van de totale jaarlijkse bijdrage per aangeslotene bij de sectorale pensioentoezeggingen (vanaf 1 januari 2004 opgesplitst tussen een pensioenluid en een solidariteitsluid) vindt u hieronder opgenomen.

	van 01/01/2002 tot 31/12/2003	van 01/01/2004 tot 31/12/2005	vanaf 01/01/2006 tot 31/12/2007	Vanaf 01/01/2008
Garagebedrijf	Pensioenluid: 1% loonmassa	• Pensioenluid: 0,95% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,05% loonmassa	• Pensioenluid: 1,14% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,06% loonmassa	• Pensioenluid: 1,34% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,06% loonmassa
Koetswerk	Pensioenluid: 1% loonmassa	• Pensioenluid: 0,95% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,05% loonmassa	• Pensioenluid: 1,24% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,06% loonmassa	• Pensioenluid: 1,53% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,07% loonmassa
Metaalhandel	Pensioenluid: 1% loonmassa	• Pensioenluid: 0,95% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,05% loonmassa	• Pensioenluid: 1,14% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,06% loonmassa	• Pensioenluid: 1,43% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,07% loonmassa
Terugwinning van metalen	-	-	• Pensioenluid: 0,66% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,04% loonmassa	• Pensioenluid: 1,14% loonmassa • Solidariteitsluid: 0,06% loonmassa

Financiering

De verzekerde waarborgen van de sectorale pensioentoezeggingen worden uitsluitend door de inrichters gefinancierd. De financiering gebeurt door middel van maandelijkse bijdragen en maakt gebruik van de techniek van individuele kapitalisatie.

### 1.2. Beleggingsstrategie

Afgezonderd fonds  
Tak 21

De kapitalisatie van de bijdragen gebeurt in het kader van een afgezonderd fonds in tak 21. In dit kader waarborgt Sepia via een resultaatsverbintenis dat de gestorte bijdragen op een zodanige manier zullen worden opgerent dat minimaal steeds voldaan zal zijn aan de minimumrendementsgarantie voorzien in artikel 24, §2 WAP<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid

**Integrale winstverdeling** Bovenop dit gewaarborgde rendement keert Sepia een integrale winstdeling uit die afhankelijk is van de behaalde resultaten van het afgezonderde fonds tijdens het afgelopen jaar. Het afgezonderde fonds bestaat uit activa op Sepia's balans die van haar overige activa worden afgezonderd en aldus een afgescheiden fonds vormen.

**Kaderovereenkomst** Teneinde het voormelde rendement te kunnen waarborgen, hanteert Sepia een defensieve beleggingsstrategie waarbij hoofdzakelijk in vastrentende effecten belegd wordt. Deze strategie heeft tot doel de veiligheid, het rendement en de liquiditeit van de beleggingen te waarborgen. Hierbij wordt rekening gehouden met een oordeelkundige diversificatie en spreiding van de beleggingen. Zo kan in grote lijnen worden gesteld dat de beleggingsportefeuille samengesteld is uit 85% obligaties en 15% aandelen. Variaties van voormelde percentages zijn binnen bepaalde limieten mogelijk teneinde de portefeuille beter af te stemmen op de concrete opportuniteiten van het moment. Schematisch weergegeven worden dus volgende principes vooropgesteld binnen de kaderovereenkomst beleggingen:

	Mediaan	Afwijking (+)	Afwijking (-)
Obligaties	85%	10%	10%
Aandelen	15%	10%	10%
Cash	0%	20%	0%

**Keuze vermogensbeheerder** Sepia's structuur stelt de beslissingsbevoegdheid van de inrichters in het kader van de sectorale pensioentoezeggingen voorop. De vertegenwoordigers van Sepia blijven hier op de achtergrond: enerzijds stellen zij hun technische know-how en ervaring ter beschikking aan de sectorvertegenwoordigers en anderzijds zien zij erop toe dat er een evenwichtig financieel beheer wordt gevoerd in het licht van de resultaatsverbintenis die Sepia heeft aangegaan (zie hiervoor).

In deze filosofie beschikken de inrichters van de sectorale pensioentoezeggingen over de vrije keuze om zich tot een externe vermogensbeheerder te richten. De inrichters hebben gebruik gemaakt van deze mogelijkheid en hebben volgende 2 vermogensbeheerders aangeduid voor het financieel beheer van de sectorale pensioentoezeggingen:

- Delta Lloyd Bank, voor wat betreft 60% van de beleggingsportefeuille;
- Dexia Asset Management, voor wat betreft 40% van de beleggingsportefeuille.

**Activabeheer** Hierna wordt zowel voor wat betreft het activabeheer gevoerd door Delta Lloyd als het beheer van Dexia Asset Management, de samenstelling van de portefeuille besproken, alsook de mate waarin er in deze samenstelling rekening wordt gehouden met sociale, ethische en leefmilieuaspecten.

- *Samenstelling van de portefeuille (in %, verhouding deelportefeuille ten opzichte van de totale portefeuille)*

		01/09	02/09	03/09	04/09	05/09	06/09	07/09	08/09	09/09	10/09	11/09	12/09
Delta Lloyd	Aandelen	9,82	8,73	8,96	12,53	12,79	10,78	13,67	15,09	15,34	14,74	14,68	15,18
	Obligaties	83,46	84,4	83,65	83,41	82,59	82,52	82,27	82,63	84,15	84,37	83,47	80,13
	Cash	6,73	6,87	7,39	4,06	4,62	6,7	4,05	2,28	0,51	0,88	1,85	4,69
Dexia AM	Aandelen	8,22	8,62	8,55	9,08	8,39	7,86	11,14	11,97	12,23	14,15	14,04	14,44
	Obligaties	88,31	89,85	86,87	86,78	84,86	84,1	83,43	81,38	83,12	85,33	84,13	81,18
	Cash	3,47	1,53	4,58	4,14	6,75	8,04	5,43	6,65	4,65	0,52	1,83	4,38

- Sociale, ethische en leefmilieuaspecten in het kader van de samenstelling van de portefeuille

	Percentage belegd volgens duurzame criteria	Gehanteerde criteria	Toelichting
Delta Lloyd	Aandelen: 76.94%	Ethibel en Dow Jones Sustainable index	Het afgesproken referentiekader schrijft voor dat de strategische asset allocatie gemiddeld uit 15% aandelen uit de EMU-zone en 85% overheidsobligaties in Euro bestaat. Van deze strategische allocatie kan afgeweken worden binnen bepaalde ( vooraf vastgelegde ) marges. Het beleggingsbeleid van Delta Lloyd Bank is gebaseerd op een macro-economisch scenario dat resulteert in een over- of onderweging van aandelen en obligaties ten opzichte van de strategische asset allocatie. Voorts wordt er voor iedere activaklasse ( aandelen en obligaties ) een specifieke politiek uitgestippeld. Begin 2009 was het aandelengedeelte in de portefeuille onderwogen ten voordele van cash. Vanaf april nam de weging van de aandelenpositie geleidelijk toe, deels via het markteffect en deels via aankopen van aandelen. Per einde 2009 hadden aandelen een neutrale weging in de portefeuille. Er werd geopteerd voor een portefeuille van kwaliteitsvolle aandelen, voornamelijk big caps ( waarden met grote beurskapitalisatie ) ten nadele van de zgn. small en mid caps. De aandelenselectie gebeurt in eerste instantie op basis van fundamentele factoren. Sociale, ethische en leefmilieuaspecten spelen een ondergeschikte rol bij de aandelenselectie en worden gestaafd via diverse ethische indices ( voornamelijk Dow Jones Sustainability en Ethibel). 62% van de aandelen in portefeuille ( per 31/12/2009 ) maakt deel uit van minstens één van vermelde ethische indices. Tegenwoordig deze aandelen 76.94% van de aandelenportefeuille ( per 31-12-2009 ).
	Obligaties: 96.13%	JPM EMU + Ethibel Sustainable Index	Het referentiekader voor de portefeuille is de JP Morgan EMU government bond index. Op 31/12/2009 is de portefeuille voor 93.4% belegd in deze benchmark. De overige 6.6% van de portefeuille werd belegd in voornamelijk industriële waarden (3.1%), bankwaarden (1.5%), financiële waarden (0.5%). Ongeveer 41.29% van het non-government gedeelte werd belegd in obligaties van emittenten die deel uitmaken van de Ethibel Sustainability Index (KBC, Svenske Handelsbanken, Statoil, Terna, Dexia). Het overige deel werd belegd in Citi, EON, GE, Pfizer en Solvay. De bedrijfsobligaties kunnen als volgt opgesplitst worden volgens rating: 1.17% AA, 1.49% AA-, 0.47% A+, 3.92% A.
Dexia AM	90,99%	8 Basisconventies ILO-Normen	De IAO beschouwt 8 conventies als fundamenteel met betrekking tot de rechten van werknemers: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Conventie n° 29 – Conventie over de dwangarbeid, 1930;</li> <li>2. Conventie n° 87 – Conventie over de syndicale vrijheid en de bescherming van de syndicale rechten, 1948;</li> <li>3. Conventie n° 98 – Conventie over de vrijheid van vereniging en collectieve onderhandelingen, 1949;</li> <li>4. Conventie n° 100 – Conventie over gelijkheid van verloning, 1951;</li> <li>5. Conventie n° 105 – Conventie over de afschaffing van de dwangarbeid, 1957;</li> <li>6. Conventie n° 111 – Conventie over de discriminatie (tewerkstelling en beroep), 1958;</li> <li>7. Conventie n° 138 – Conventie over de minimum leeftijd, 1973;</li> <li>8. Conventie n° 182 – Conventie over de ergste vormen van kinderarbeid, 1999</li> </ol> De acht basisconventies komen neer op vier internationale arbeidsstandaarden: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Overall hebben werknemers het recht om zich te organiseren in vakverenigingen en om de arbeidsvoorwaarden collectief te onderhandelen.</li> <li>2. Werknemers dienen vrij te zijn van elke vorm van gedwongen arbeid zoals slavernij, lijfeigenschap, verplichte tewerkstelling binnen programma's van politieke heropvoeding of schuldaflossing.</li> <li>3. Kinderen, personen minder dan vijftien jaar of zoals in de nationale wetgeving bepaald, moeten niet werken, zodanig dat ze een opleiding kunnen genieten en zich vrij kunnen ontwikkelen.</li> <li>4. Discriminatie op grond van geslacht, ras, nationaliteit, religie, politieke overtuiging of sociale herkomst wordt uitgebannen, net als discriminatie in verloning op basis van geslacht.</li> </ol>

### 1.3. Rendement van de beleggingen

Delta Lloyd

Op het door Delta Lloyd beheerde gedeelte van de portefeuille werd een rendement behaald aan marktwaarde van 9,14% terwijl de benchmark een rendement van 7,77% behaalde. Het boekhoudkundige rendement bedroeg 3,84%.

- *Toelichting*

De aandelenportefeuille op zich (29,54%) presteerde beter dan de aandelenbenchmark (27,32%). Het sectorallocatie-effect speelde in het nadeel van de portefeuille, maar dit werd ruimschoots gecompenseerd door de goede stock picking. Ook de obligatieportefeuille (5,78%) deed het beter dan zijn benchmark (4,32%). Dit was vooral te wijten aan de positie in bedrijfsobligaties, die in 2009 merkelijk beter dan overheidsobligaties hebben gepresteerd.

Dexia AM

Op het door Dexia AM beheerde gedeelte van de portefeuille werd een rendement behaald aan marktwaarde van 8,55% terwijl de benchmark een rendement van 7,77% behaalde. Het boekhoudkundige rendement bedroeg 4,34%.

- *Toelichting*

Gedurende de eerste jaarhelft werd een zeer voorzichtige beleggingspolitiek gehanteerd. Er waren weliswaar reeds de eerste tekenen van een economische heropleving, maar er werd verkozen, gezien talrijke risicofactoren die er op dat moment waren, te wachten op duidelijke signalen van een herstel. In de portefeuille werd dan ook een overgewicht aan van de eerder defensieve sectoren (telecom, utilities, consumer staples) aangehouden. Deze defensieve strategie resulteerde in een lichte underperformance ten opzichte van de benchmark, gezien de aandelenmarkten al in maart hun dieptepunt hadden bereikt.

Naarmate het herstel zich doorzette en de bedrijven beter dan verwachte cijfers begonnen te publiceren, werd het aandelenpercentage verhoogd en stelselmatig werden meer cyclische sectoren en aandelen aangekocht (vanaf juni). Het gaat vooral over materials (Air Liquide, CRH), industrials (MAN, Vallourec en Vinci) en consumer discretionary (Publicis, LVMH). Door deze focus op ondergewaardeerde cyclische bedrijven werd er in de tweede jaarhelft een hoger rendement behaald dan de benchmark, en werd het jaar afgesloten met een lichte outperformance (27,62% versus 27,32% voor de MSCI EMU).

Details

Hierna wordt de beleggingsresultaten meer in detail besproken. Er wordt eerst gekeken naar de financiële return, om daarna een overzicht te geven van de gerealiseerde meer- en minderwaarden en uiteindelijk van de boekhoudkundige return.

- *Financiële return per 31/12/2009 (absolute cijfers uitgedrukt in EUR)*

	Investment type	Market Value	Percentage	Benchmark	Deviation	Return YTD	Return Benchmark	Excess return
Delta Lloyd	Aandelen	10.248.829,16	15,18	15,00	0,18	29,54	27,32	2,22
	Obligaties	54.087.679,08	80,43	85,00	-4,57	5,78	4,32	1,46
	Cash	3.164.580,43	4,69	0,00	4,69	2,02	0,00	2,02
	Totaal	67.501.088,67	100,00	100,00		9,14	7,77	1,37
Dexia AM	Aandelen	6.627.650,00	14,44	15,00	-0,56	27,9	27,32	0,58
	Obligaties	37.248.724,00	81,18	85,00	-3,82	6,49	4,32	2,17
	Cash	2.009.381,00	4,38	0,00	4,38	na	na	na
	Totaal	45.885.754,00	100	100,00		8,55	7,77	0,78
Globaal Totaal		113.386.842,67	100,00	100,00	0,00	8,90	7,77	1,13

- *Overzicht van de gerealiseerde meer- en minderwaarden per 31/12/2009 (cijfers uitgedrukt in EUR)*

	Type	Bedrag
Delta Lloyd	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	114.354,43
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	408.103,65
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-236.571,60
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-48.904,02
	Totaal	236.982,46
Dexia AM	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	187.863,59
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	131.977,99
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-40.272,73
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-101.191,80
	Totaal	178.377,05
Globaal totaal		415.359,51

- *Boekhoudkundige return per 31/12/2009*

Vermogensbeheerder	Periode	Boekhoudkundige return YTD
Delta Lloyd	01/01/2009-31/12/2009	3,84%
Dexia AM	01/01/2009-31/12/2009	4,34%

#### 1.4. Kostenstructuur

Technisch dossier

Teneinde de kosten verbonden met het beheer van de sectorale pensioentoezeggingen te kunnen dekken, bevatten de technische basissen van de groepsverzekering toeslagen die aan de inrichters worden aangerekend. De toeslagen die voor de sectorale pensioentoezeggingen aangerekend worden, zijn beschreven in het technisch dossier dat door Sepia aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen (CBFA) meegedeeld werd.

Aangerekende kosten

Volgende kosten kunnen onderscheiden worden:

- de kosten die verband houden met het “passiva-beheer” van de sectorale pensioentoezeggingen, namelijk: de kosten m.b.t. nieuwe aansluitingen, jaarlijkse berekeningen, verhoging van de verzekerde waarborgen, enz. Deze kosten worden aangerekend door Sepia en worden uitgedrukt in functie van een percentage toegepast op de bijdragen;
- de kosten met betrekking tot het terbeschikking stellen van het risicokapitaal;
- en tenslotte de kosten verbonden met het “activa-beheer” van de sectorale pensioentoezeggingen, namelijk de beheerskosten van de vermogensbeheerders.

Kosten Sepia

Voor wat betreft het verzekeringsjaar 2009 werd er door Sepia een bedrag van 1.010.937,08 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het passivabeheer van de sectorale pensioentoezeggingen. Er werd voor 2009 tevens een kost voor de terbeschikking stellen van het risicokapitaal ten laste gelegd ten bedrage van 116.859,88 EUR.

Kosten Vermogensbeheerders

Hierna vindt u de per vermogensbeheerder aangerekende beheerskosten, in absolute cijfers (in EUR) en in verhouding tot het beheerde vermogen.

Kost	Delta Lloyd		Dexia AM	
Beheerloon	54.304,04	0,08%	58.868,61	0,13%
Bewaarloon	21.945,43	0,03%	7.798,37	0,02%
Transactiekosten aankopen	8.803,04	0,01%	5.604,19	0,01%
Transactiekosten verkopen	1.742,64	0,00%	879,02	0,00%
Inning dividenden, Recuperatie bronheffing	66.993,13	0,10%	29.855,66	0,07%
Totaal	153.788,28	0,23%	103.005,85	0,22%

Beperking van de kosten	In totaal wordt de voor sociale pensioenplannen maximale grens zoals bepaald in artikel 10, §1, 4° WAP en artikel 4 KB/WAP <sup>2</sup> niet overschreden.
Winstdeling	<p style="text-align: center;">1.5. Winstdeling</p> <p>Bovenop het gewaarborgde rendement 3,25%, werd er aan de individuele polissen een winstdeling toegekend van 0,30%. Dit wil zeggen dat het globale rendement voor het jaar 2009, 3,55% bedraagt.</p>

<sup>2</sup> Koninklijk besluit van 14 november 2003 tot uitvoering van de wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid

## 2. Solidariteitstoezegging

	<h3>2.1. Financiering van de solidariteitstoezegging</h3>
Solidariteits-reglement	De wijze waarop de solidariteitstoezeggingen gefinancierd worden, is gedetailleerd beschreven in de solidariteitsreglementen die als bijlage bij de respectievelijke sectorale collectieve arbeidsovereenkomsten werden gevoegd. Voor meer informatie verwijzen wij u graag naar de website van Sefocam ( <a href="http://www.Sefocam.be">www.Sefocam.be</a> ) waarop deze documenten beschikbaar zijn.
Financiering	De verzekerde waarborgen van de solidariteitstoezeggingen worden door de inrichters gefinancierd. De financiering gebeurt door middel van tijdelijke premies van één jaar, die met maandelijks bijdragen per twaalfden worden gestort.
	<h3>2.2. Beleggingsstrategie, resultatenrekening en kostenstructuur</h3>
Sefocam Solidariteitsfonds	<p>In de schoot van Sepia werd een solidariteitsfonds ingericht, genaamd het “Sefocam Solidariteitsfonds”. Sepia heeft er zich terzake toe verbonden om bovenop de tariefgrondslagen, de gerealiseerde winst afkomstig uit de verzekeringen integraal als winstdeling te verdelen en toe te kennen.</p> <p>Omdat de verzekering van de solidariteitsprestaties voor 100% herverzekerd zijn,</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- bevat de balans van het solidariteitsfonds slechts een zeer beperkt bedrag aan activa waarvan het beheer op conservatieve wijze gebeurt;</li><li>- bestaat het postieve resultaat van de verlies- en winstrekening voor het grootste deel uit de winstdelingsrestorno's die de herverzekeraars aan Sepia toekennen. Het aandeel van de herverzekeraars in de dotatie voor winstdeling bedraagt 400.667,06 EUR (te verhogen met 1462,87 EUR taks op winstdeling). Dit bedrag bestaat uit een terugname van 10.586,31 EUR van te veel geraamd resultaat experience rating van het boekjaar 2008 en 395.438,52 EUR raming voorlopig resultaat experience rating van het boekjaar 2009 te verhogen met 15.814,86 EUR dotatie winstdeling overlijden (35%).</li></ul>
Technisch dossier	Teneinde de kosten verbonden met het beheer van de solidariteitstoezeggingen te kunnen dekken, bevatten de technische basissen toeslagen die aan de inrichters worden aangerekend. De toeslagen die voor de sectorale pensioentoezeggingen aangerekend worden, zijn beschreven in het technisch dossier dat door Sepia aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen (CBFA) meegedeeld werd.
Kosten Sepia	Voor wat betreft het verzekeringsjaar 2009 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 43.961,36 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het door haar gedane passivabeheer van de sectorale solidariteitstoezeggingen.



Integrale  
winstreservering

### 2.3. Winstdeling

In het kader van het solidariteitsluik is niet echt sprake van “winstverdeling” maar eerder van “winstreservering”. Binnen het luik solidariteit bestaan er immers geen individuele verworven reserves, waardoor het onmogelijk is om de winst van een bepaald boekjaar te gaan verdelen in verhouding tot de reserves.

Overeenkomstig de adviezen van de CBFA wordt de winst daarentegen gereserveerd: het resultaat blijft integraal binnen het solidariteitsluik en wordt besteed aan de financiering van de toekomstige verplichtingen van het solidariteitsstelsel. Voor het jaar 2009 werd een bedrag van 400.667,06 EUR om deze manier gestort in het solidariteitsluik. De opgebouwde fluctuatiereserve daalde met een bedrag van 7.184,43 EUR.