

Transparantieverlag 2013 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

Pensioenreglement

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) 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 pensioenluis en een solidariteitsluis) vindt u hieronder opgenomen.

		Garagebedrijf		Koetswerk		Metaalhandel		Terugwinning van metalen	
Van	Tot	Pensioen	Solidariteit	Pensioen	Solidariteit	Pensioen	Solidariteit	Pensioen	Solidariteit
01/01/2002	31/12/2003	1%	-	1%	-	1%	-	-	-
01/01/2004	31/12/2005	0,95%	0,05%	0,95%	0,05%	0,95%	0,05%	-	-
01/01/2006	31/12/2007	1,14%	0,06%	1,24%	0,06%	1,14%	0,06%	0,66%	0,04%
01/01/2008	31/12/2009	1,34%	0,06%	1,53%	0,07%	1,43%	0,07%	1,14%	0,06%
01/01/2010	31/12/2011	1,34%	0,06%	1,53%	0,07%	1,43%	0,07%	1,34%	0,06%
01/01/2012	31/03/2012	1,53%	0,07%	1,53%	0,07%	1,62%	0,08%	1,34%	0,06%
01/04/2012	30/09/2012	1,53%	0,07%	1,72%	0,08%	1,62%	0,08%	1,34%	0,06%
01/10/2012	-	1,53%	0,07%	1,72%	0,08%	1,62%	0,08%	1,53%	0,07%

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 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 (hierna genoemd “WAP”).

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 95% obligaties en 5% 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:

	Minimum	Strategische asset-allocatie	Maximum
Obligaties	85%	95%	100%
EMU Aandelen	0%	5%	15%
Cash	0%	0%	20%

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)*

		01/13	02/13	03/13	04/13	/13	06/13	07/13	08/13	09/13	10/13	11/13	12/13
Delta Lloyd	Aandelen	8,44	8,12	7,38	7,39	7,57	7,31	7,71	7,6	7,92	8,11	8,09	8,17
	Obligaties	80,87	79,63	79,49	81,69	81,15	89,4	89,68	89,78	90,46	89,04	88,79	89,31
	Cash	10,69	12,25	13,13	10,91	11,28	3,29	2,6	2,62	1,63	2,85	3,12	2,52
Dexia AM	Aandelen	5,02	5,00	5,21	5,11	5,20	5,60	5,80	5,63	5,66	5,55	5,51	5,45
	Obligaties	93,65	91,92	90,79	91,17	90,05	90,10	90,58	87,72	87,97	86,63	85,67	88,07
	Cash	1,33	3,08	4,00	3,72	4,75	4,30	3,62	6,65	6,37	7,81	8,82	6,48

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



Delta Lloyd			
Percentage aandelen belegd volgens criteria	duurzame criteria	Gehanteerde criteria	Toelichting
62,45%		Ethibel Sustainability en ASPI indices	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. Voor het merendeel van 2013 was de aandelenpositie overwogen ten opzichte van de strategische allocatie. 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 (Ethibel en ASPI index) . 49 aandelen van de portefeuille, of 54% van de aandelen in portefeuille (per 31/12/2013) maakt deel uit van minstens één van vermelde ethische indices. Tesaamen vertegenwoordigen deze aandelen 62,45% van de aandelenportefeuille (per 31-12-2013).
Percentage obligaties belegd volgens criteria	duurzame criteria	Gehanteerde criteria	Toelichting
82,26%		JPM EMU, Ethibel Sustainable en ASPI indices	44% van de portefeuille is geïnvesteerd in overheidsobligaties. Van het gedeelte bedrijfsobligaties was 38,26% belegd in emittenten die deel uitmaken van de Ethibel Sustainability of ASPI index. Het overige gedeelte van de bedrijfsobligaties werd belegd in volgende emittenten: ABN Amro, AB Inbev, Alstom, Aeroport Paris, BHP Billiton, Bouygues, Carrefour, Delta Lloyd, Deutsche Bahn, DT, Dexma, Eandis, EDF, Elia, ENBW, EWE, Van Lanschot, FT, GDF Suez, General Electric, Iberdrola, Omega Pharma, PM, Rabobank, Procter & Gamble, RWE, Shanks Group, Solvay en Walmart Stores.

Dexia AM			
Percentage portefeuille belegd volgens criteria	duurzame criteria	Gehanteerde criteria	Toelichting
94,45%		8 Basisconventies ILO-Normen	De IAO beschouwt 8 conventies als fundamenteel met betrekking tot de rechten van werknemers: <ol style="list-style-type: none"> 1. Conventie n° 29 – Conventie over de dwangarbeid, 1930; 2. Conventie n° 87 – Conventie over de syndicale vrijheid en de bescherming van de syndicale rechten, 1948; 3. Conventie n° 98 – Conventie over de vrijheid van vereniging en collectieve onderhandelingen, 1949; 4. Conventie n° 100 – Conventie over gelijkheid van verloning, 1951; 5. Conventie n° 105 – Conventie over de afschaffing van de dwangarbeid, 1957; 6. Conventie n° 111 – Conventie over de discriminatie (tewerkstelling en beroep), 1958; 7. Conventie n° 138 – Conventie over de minimum leeftijd, 1973; 8. Conventie n° 182 – Conventie over de ergste vormen van kinderarbeid, 1999 De acht basisconventies komen neer op vier internationale arbeidsstandaarden: <ol style="list-style-type: none"> 1. Overal hebben werknemers het recht om zich te organiseren in vakverenigingen en om de arbeidsvoorwaarden collectief te onderhandelen. 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. 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. 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.

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 1,88%. Het boekhoudkundige rendement bedroeg 3,38%.

- *Toelichting*

De return van de totale portefeuille (op basis van marktwaarde) bedroeg 1,88% voor het boekjaar 2013. De voornaamste bijdrage kwam van het aandelengedeelte: de aandelenportefeuille noteerde een return (aan marktwaarde) van 23,16% en leverde also een bijdrage van 1,66% aan de totale return van de portefeuille. Het resterende gedeelte van de totale return was voornamelijk toe te schrijven aan het gedeelte overheidsobligaties.

Dexia AM

Op het door Dexia AM beheerde gedeelte van de portefeuille werd een rendement behaald aan marktwaarde van 2,65%. Het boekhoudkundige rendement bedroeg 4,37%.

- *Toelichting*

De performantie van de portefeuille bedroeg in boekjaar 2013 (op basis van marktwaarde) 2,65%. Aandelen hebben met een rendement van 20,03% in 2013 een goed resultaat neer gezet in een context van verbeterende economische vooruitzichten en een overvloed aan liquiditeit. Gebruik makende van de marktopportunities, werd het aandelengewicht opgetrokken en werd de transitie naar Blue Chip aandelen verder gezet.

De performantie van obligatieportefeuille (1,77%) werd negatief geïmpacteerd door de algemeen stijgende rendementen op de core landen maar gecompenseerd door perifere landen en bedrijfsobligaties. De perifere landen in de portefeuille (Spanje, Italië en Ierland) lieten een mooie return zien met een positieve performantie. Bedrijfsobligaties hebben beter gepresteerd dan overheidsobligaties door de daling van de creditspread. Deze prestatie is vooral te verklaren door de sterke performantie van het "BBB" segment, ondersteund door de hoge vraag en de zoektocht naar hogere rendementen. De financiële sector heeft geprofiteerd van de introductie van de "Banking Union". De duratie van de portefeuille ten op zichte van de passiva wordt actief beheerd. In de context van een verwachte rentestijging werd geopteerd voor een defensief duratieprofiel waarbij de duratie gap verminderd werd bij rentestijging.

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 31/12/2013 (absolute cijfers uitgedrukt in EUR)*

	Investment type	Market Value	Percentage	Return YTD
Delta Lloyd	Aandelen	10.497.033,75	8,17%	23,16%
	Staatsobligaties	57.198.300,63	44,53%	0,32%
	Bedrijfsobligaties	57.524.336,74	44,78%	0,35%
	Cash	3.234.952,69	2,52%	0,95%
	Totaal	128.454.623,81	100,00%	1,88%
Dexia AM	Aandelen	4.903.649,00	5,45%	20,03%
	Staatsobligaties	50.427.078,00	56,05%	1,53%
	Bedrijfsobligaties	28.809.659,00	32,02%	1,98%
	Cash	5.832.893,00	6,48%	0,00%
	Totaal	89.973.279,00	100,00%	2,65%
Totaal		218.427.902,81	100,00%	2,20%

- *Overzicht van de gerealiseerde meer- en minderwaarden per 31/12/2013 (cijfers uitgedrukt in EUR)*

Vermogensbeheerder	Type	Bedrag
Delta Lloyd	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	280.034,06
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	190.589,62
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-16.485,44
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-55.387,62
	Totaal	398.750,62
Dexia AM	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	478.618,87
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	439.422,19
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-159.624,65
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-71.952,16
	Totaal	686.464,25
Globaal totaal		1.085.214,87

- *Boekhoudkundige return per 31/12/2013*

Vermogensbeheerder	Periode	Boekhoudkundige return YTD	Toegekend rendement
Delta Lloyd	01/01/2013-31/12/2013	3,38%	3,25%
Dexia AM	01/01/2013-31/12/2013	4,37%	3,25%

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 Nationale Bank (BNB) 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 2013 werd er door Sepia een bedrag van 1.103.597,82 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het passivabeheer van de sectorale pensioentoezeggingen.

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	85.031,43	0,07%	112.467,25	0,13%
Bewaarloon	0,00	0,00%	12.980,27	0,01%
Transactiekosten aan- en verkopen	1.853,68	0,00%	4.304,58	0,00%
Inning dividenden, recuperatie bronheffing	1.442,45	0,00%	2.898,84	0,00%
Totaal	88.327,56	0,07%	132.650,94	0,15%

Beperking van de kosten

In totaal wordt de voor sociale pensioenplannen maximale grens zoals bepaald in artikel 10, §1, 4° WAP en artikel 4 van het Koninklijk besluit van 14 november 2003 tot uitvoering van de WAP niet overschreden.

1.5. Winstdeling

Winstdeling

Gezien de resultaatsverbintenis van Sepia genoten de aangeslotenen ook voor 2013 van een gewaarborgd rendement van 3,25% op hun individuele reserves. Er wordt voor 2013 geen winstdeling toegekend. Het overschot aan resultaat werd toegewezen aan de fluctuatiereserve.



2. Solidariteitstoezegging

2.1. Financiering van de solidariteitstoezegging

*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 (www.Sefocam.be) 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.

2.2. Beleggingsstrategie, resultatenrekening en kostenstructuur

*Sefocam
Solidariteitsfonds*

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.

Omdat de verzekering van de solidariteitsprestaties voor 100% herverzekerd zijn,

- bevat de balans van het solidariteitsfonds slechts een zeer beperkt bedrag aan activa waarvan het beheer op conservatieve wijze gebeurt;
- 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 612.306,47 EUR (te verhogen met 1.438,89 EUR taks op winstdeling). Dit bedrag bestaat uit een toevoeging van 4.290,62 EUR van te weinig geraamd resultaat experience rating van het boekjaar 2012 en 592.460,25 EUR raming voorlopig resultaat experience rating van het boekjaar 2013 te verhogen met 15.555,60 EUR dotatie winstdeling overlijden (35%).

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 Nationale Bank (BNB) meegedeeld werd.

Kosten Sepia

Voor wat betreft het verzekeringsjaar 2013 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 48.735,73 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het door haar gedane passivabeheer van de sectorale solidariteitstoezeggingen.



2.3. Winstdeling

Integrale winstreservering

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 NBB 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 2013 werd een bedrag van 612.306,47 EUR op deze manier gestort in het solidariteitsluik. De opgebouwde fluctuatiereserve steeg met een bedrag van 9.574,30 EUR.