

Transparantieverlag 2011 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 pensioenluik en een solidariteitsluik) 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	-	1,34%	0,06%	1,53%	0,07%	1,43%	0,07%	1,34%	0,06%

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 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)*

		01/11	02/11	03/11	04/11	05/11	06/11	07/11	08/11	09/11	10/11	11/11	12/11
Delta Lloyd	Aandelen	17,50	18,12	17,53	17,69	16,82	15,55	14,66	11,87	10,99	11,85	11,00	10,50
	Obligaties	80,08	79,70	79,00	79,84	81,95	80,96	82,55	82,77	81,95	79,44	83,27	83,58
	Cash	2,42	2,18	3,47	2,47	1,23	3,49	2,79	5,36	7,07	8,72	5,73	5,92
Dexia AM	Aandelen	14,43	14,57	13,51	13,75	13,40	13,21	12,41	10,67	9,52	10,39	9,75	9,17
	Obligaties	78,36	80,74	81,40	80,50	80,32	79,76	82,76	86,27	85,64	88,11	88,05	86,64
	Cash	7,21	4,69	5,09	5,75	6,28	7,03	4,83	3,06	4,83	1,50	2,20	4,19

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



Delta Lloyd			
Percentage aandelen belegd volgens duurzame criteria	Gehanteerde criteria	Toelichting	
86,25%	Ethibel en Dow Jones Sustainable index	Het afgesproken referentiekader schrijft voor dat de strategische asset allocatie gemiddeld voor 15% uit aandelen uit de EMU-zone en voor 85% voor 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. Voor het merendeel van 2011 was de aandelenpositie onderworpen 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 (voornamelijk Dow Jones Sustainability, Ethibel en ASPI index) . 80 aandelen van de portefeuille, 74% van de aandelen in portefeuille (per 31/12/2011) maakt deel uit van minstens één van vermelde ethische indices. Totaal vertegenwoordigen deze aandelen 86,25% van de aandelenportefeuille (per 31-12-2011).	
Percentage obligaties belegd volgens duurzame criteria	Gehanteerde criteria	Toelichting	
88,66%	JPM EMU + Ethibel Sustainable Index	Het referentiekader voor de obligatieportefeuille sinds mei 2011 is de JP Morgan EMU government bond index (85%) en de Merrill Lynch EMU Corporate Index Euroland Issuers (15%). Op 31/12/2011 is de obligatieportefeuille voor 77,04% belegd in de JP Morgan EMU government bond index en voor 22,96% belegd in de ML EMU Corporate Index Euroland Issuers. De 22,96% bedrijfsobligaties werden belegd in industrials (2,05%), utilities (2,31%), financials (10,23%), consumer non-cyclical (3,72%), basic materials (0,82%) en communications (3,83%). Ongeveer 50,61% van het non-government gedeelte werd belegd in obligaties van emittenten die deel uitmaken van de Ethibel Sustainability Index (Bekaert, Belgacom, BNP, Deutsche Telekom, Svenska Handelsbanken, Terna, Sanofi-Aventis,...). Het overige deel werd belegd in ABN AMRO, Alstom, Anheuser-Busch Inbev, Arcelormittal, Carrefour, Delhaize, France Telecom, Iberdrola, Pfizer,... De bedrijfsobligaties kunnen als volgt opgesplitst worden volgens rating: 2,41% AAA, 3,28% AA, 1,77% AA-, 0,42% A+, 2,49% A, 4,39% A-, 4,04% BBB+, 1,07% BBB en 0,70% BBB-.	

Dexia AM			
Percentage portefeuille belegd volgens duurzame criteria	Gehanteerde criteria	Toelichting	
92,25%	8 Basisconventies ILO-Normen	<p>De IAO beschouwt 8 conventies als fundamenteel met betrekking tot de rechten van werknemers:</p> <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 <p>De acht basisconventies komen neer op vier internationale arbeidsstandaarden:</p> <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 schuldflossing. 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. <p>Discriminatie op grond van geslacht, ras, nationaliteit, religie, politieke overtuiging of sociale herkomst wordt uitgebannen, net als discriminatie in verloning op basis van geslacht.</p>	

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 0,32% terwijl de benchmark een rendement van -0,87% behaalde. Het boekhoudkundige rendement bedroeg 3,25%.

- *Toelichting*

Er werd in 2011 een rendement behaald aan marktwaarde van 0,32%, terwijl de benchmark een rendement van -0,87% behaalde. De portefeuille presteerde beter dan de benchmark door het feit dat zowel de aandelen- als obligatieportefeuille het merkelijk beter deden dan hun respectieve benchmarks.

De aandelenportefeuille op zich (-11,97%) presteerde beter dan de aandelenbenchmark (-14,89%). Zowel het sectorallocatie-effect als de stock picking leverden een positieve bijdrage aan de outperformance van de aandelenportefeuille.

Ook de obligatieportefeuille van overheidsobligaties (2,49%) deed het beter dan zijn benchmark (1,78%). Dit was vooral te wijten aan de juiste keuze van overheidsobligaties uit de Eurozone, meer bepaald onze geringe of onbestaande posities in obligaties van de zogenaamde PIIGS-landen. Ook de obligatieportefeuille van bedrijfsobligaties (2,02%) presteerde beter dan zijn benchmark (0,79%).

Dexia AM

Op het door Dexia AM beheerde gedeelte van de portefeuille werd een rendement behaald aan marktwaarde van -0,78% terwijl de benchmark een rendement van -0,87% behaalde. Het boekhoudkundige rendement bedroeg 2,07%.

- *Toelichting*

De financiële performantie van de portefeuille was ongeveer in lijn met de benchmark. De aandelenportefeuille presteerde beter dan de benchmark, maar de obligatieportefeuille bleef wat achter op zijn benchmark.

De asset allocatie droeg bij tot de performantie door de onderweging van aandelen en de overweging van bedrijfsobligaties. Met een performantie van -13,98% deed de aandelenportefeuille het 0,91% beter dan de benchmark (-14,89%). Zowel sectorallocatie als aandelenselectie droeg bij tot de positieve bijdrage van 0,91%. De performantie van de obligatieportefeuille werd positief beïnvloed door een outperformance op het gedeelte bedrijfsobligaties. De beleggingen in overheidsobligaties droegen echter negatief bij door beleggingen in België en een aantal PIIGS-landen die zich in 2011 geconfronteerd zagen met een verbreding van de spread.

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 31/12/2011 (absolute cijfers uitgedrukt in EUR)

	Investment type	Market Value	Percentage	Benchmark	Dev.	Return YTD	Return Benchmark	Excess return
Delta Lloyd	Aandelen	9.378.559,74	10,50	15,00	-4,50	-11,97	-14,89	2,92
	Staatsobligaties	57.508.853,70	64,39	72,00	-7,61	2,38	1,78	0,60
	Bedrijfsobligaties	17.138.556,24	19,19	13,00	6,19	2,02	1,44	0,58
	Cash	5.291.832,31	5,92	0,00	5,92	0,55	0,00	0,55
	Totaal	89.317.801,99	100,00	100,00	0,00	0,32	-0,63	0,95
Dexia AM	Aandelen	5.500.758,00	9,17	15,00	-5,83	-13,98	-14,89	0,91
	Staatsobligaties	35.796.747,00	59,67	72,00	-12,58	0,49	1,78	-1,29
	Bedrijfsobligaties	16.180.483,00	26,97	13,00	14,22	4,41	1,44	2,97
	Cash	2.511.909,00	4,19	0,00	4,19	0,00	0,00	0,00
	Totaal	59.989.986,00	100,00	100,00	0,00	-0,78	-0,63	-0,15
Globaal Totaal		149.307.787,99						

- Overzicht van de gerealiseerde meer- en minderwaarden per 31/12/2011 (cijfers uitgedrukt in EUR)

Vermogensbeheerder	Type	Bedrag
Delta Lloyd	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	726.036,56
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	741.541,74
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-349.360,79
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-175.092,70
	Totaal	943.124,81
Dexia AM	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	281.327,19
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	1.049.991,93
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-116.239,78
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-3.209,33
	Totaal	1.211.870,01
Globaal totaal		2.154.994,82

- Boekhoudkundige return per 31/12/2011

Vermogensbeheerder	Periode	Boekhoudkundige return YTD	Toegekend rendement
Delta Lloyd	01/01/2011-31/12/2011	3,25%	3,25%
Dexia AM	01/01/2011-31/12/2011	2,07%	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.



<i>Aangerekende kosten</i>	<p>Volgende kosten kunnen onderscheiden worden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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.
<i>Kosten Sepia</i>	Voor wat betreft het verzekeringsjaar 2011 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.
<i>Kosten Vermogensbeheerders</i>	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	71.614,42	0,09%	73.663,08	0,12%
Bewaarloon	30.172,09	0,04%	10.782,29	0,02%
Transactiekosten aankopen	15.232,78	0,02%	2.003,89	0,00%
Transactiekosten verkopen	5.731,68	0,01%	3.020,27	0,01%
Inning dividenden, Recuperatie bronheffing	0,00	0,00%	2.913,16	0,00%
Totaal	122.750,97	0,15%	92.382,69	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 het globale boekhoudkundige rendement voor het jaar 2011 lager was dan de gewaarborgde intrestvoet van 3,25%, kon er voor dit jaar geen winstdeling worden toegekend. Gezien de resultaatsverbintenis van Sepia dient onderstreept dat de aangeslotenen ook voor 2011 van een gewaarborgd rendement van 3,25% op hun individuele reserves genoten.



2. Solidariteitstoezegging

	<p>2.1. Financiering van de solidariteitstoezegging</p>
<i>Solidariteitsreglement</i>	<p>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.</p>
<i>Financiering</i>	<p>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.</p>
	<p>2.2. Beleggingsstrategie, resultatenrekening en kostenstructuur</p>
<i>Sefocam Solidariteitsfonds</i>	<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"> - 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 487.802,28 EUR (te verhogen met 1.438,90 EUR taks op winstdeling). Dit bedrag bestaat uit een toevoeging van 21.523,22 EUR van te weinig geraamd resultaat experience rating van het boekjaar 2010 en 450.723,46 EUR raming voorlopig resultaat experience rating van het boekjaar 2011 te verhogen met 15.555,60 EUR dotatie winstdeling overlijden (35%).
<i>Technisch dossier</i>	<p>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.</p>
<i>Kosten Sepia</i>	<p>Voor wat betreft het verzekeringsjaar 2011 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 13.524,19 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het door haar gedane passivabeheer van de sectorale solidariteitstoezeggingen.</p>



*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 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 2011 werd een bedrag van 487.802,28 EUR op deze manier gestort in het solidariteitsluik. De opgebouwde fluctuatiereserve steeg met een bedrag van 5.623,14 EUR.

