

Transparantieverlag 2015 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), de Edele Metalen (P.S.C. nr. 149.03) 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	3
1.3.	Rendement van de beleggingen	5
1.4.	Kostenstructuur	6
1.5.	Winstdeling	7
1.6.	Technische grondslagen	7
1.7.	Verticale methode	7
1.8.	Financieringsniveau	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 pensioenbijdrage per aangeslotene bij de sectorale pensioentoezeggingen vindt u hieronder opgenomen. (Een overzicht van de premies die gestort worden in het kader van het op 1 januari 2004 opgestarte solidariteitsluik vindt u hernomen in deel 2 van dit verslag.)

Van	Tot	Garagebedrijf	Koetswerk	Metaalhandel	Terugwinning van Metalen	Edele Metalen
01/01/2002	31/12/2003	1%	1%	1%	-	-
01/01/2004	31/12/2005	0,95%	0,95%	0,95%	-	-
01/01/2006	31/12/2007	1,14%	1,24%	1,14%	0,66%	-
01/01/2008	31/12/2009	1,34%	1,53%	1,43%	1,14%	-
01/01/2010	31/12/2011	1,34%	1,53%	1,43%	1,34%	-
01/01/2012	31/03/2012	1,53%	1,53%	1,62%	1,34%	-
01/04/2012	30/09/2012	1,53%	1,72%	1,62%	1,34%	-
01/10/2012	30/09/2014	1,53%	1,72%	1,62%	1,53%	-
01/10/2014	31/12/2014	1,53%	1,72%	1,62%	1,72%	-
01/01/2015	31/12/2015	1,62%	1,81%	1,72%	1,72%	0,47%

Eenmalige bijkomende bijdrage

Voor bepaalde aangeslotenen heeft de Inrichter van het stelsel in de Metaalhandel, alsook de Inrichter van het stelsel in het Koetswerk op 1 januari 2015 vanuit haar algemene reserves, een eenmalige bijkomende bijdrage toegekend aan elke aangeslotene die op 1 april 2014 actief was in de respectievelijke sector op voorwaarde dat de aangeslotene op 31 december 2013 minimaal 12 maanden – al dan niet onderbroken – werkzaam was in de sector voor de Metaalhandel, respectievelijk het Koetswerk te tellen vanaf 1 januari 2002. Deze bijdrage bedroeg 500 EUR per in aanmerking komende aangeslotene in de sector voor de Metaalhandel, respectievelijk 50 EUR per in aanmerking komende aangeslotene in de sector voor het Koetswerk.

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 winstverdeling 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. Meer details vindt u schematisch hieronder hernoemen:

	Minimum	Strategische assetallocatie	Maximum
Activaklasse obligaties	85%	95%	100%
Staatsobligaties Eurozone en gelijkwaardig	35%		75%
Euro Bedrijfsobligaties (minimale rating: BBB-)	25%		65%
Activaklasse aandelen	0%	5%	15%
EMU aandelen	0%	5%	15%
Cash, liquiditeitsholdings en andere geldmarktinstrumenten	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:

- Nagelmackers Bank, voor wat betreft 60% van de beleggingsportefeuille;
- Candriam, voor wat betreft 40% van de beleggingsportefeuille.

Activabeheer

Hierna wordt zowel voor wat betreft het activabeheer gevoerd door Nagelmackers als het beheer van Candriam, 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)*

		01/15	02/15	03/15	04/15	05/15	06/15	07/15	08/15	09/15	10/15	11/15	12/15
Nagelmackers	Aandelen	6,62	6,92	6,94	6,92	7,06	7,10	7,14	6,65	6,31	6,74	6,81	6,53
	Obligaties	81,95	82,51	84,21	87,79	92,12	90,81	92,36	91,99	91,58	92,05	90,88	88,90
	Cash	11,44	10,57	8,86	5,29	0,82	2,09	0,50	1,36	2,12	1,21	2,31	4,57
Candriam	Aandelen	7,55	7,80	7,74	7,70	7,78	7,71	7,76	7,27	6,65	6,99	6,85	6,58
	Obligaties	88,39	89,61	90,13	91,09	90,26	91,25	89,99	89,63	89,43	90,80	89,95	90,20
	Cash	4,06	2,59	2,13	1,21	1,96	1,04	2,25	3,11	3,92	2,21	3,20	3,22

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

Nagelmackers		
% duurzaam belegd	Gehanteerde criteria	Toelichting
Aandelen: 79%	Ethibel, Vigeo en DJ Sustainability indices	Het beleggingsbeleid werd aangepast in functie van ALM directieven, waarbij de nadruk meer op het matchen van de langlopende verplichtingen wordt gelegd. In 2015 werden aandelen nog steeds overwogen, terwijl de obligatiepositie stelselmatig werd opgebouwd via aankopen van voornamelijk langlopende staatsobligaties. Binnen de aandelen wordt ligt de klemtoon nog steeds op de large caps en gebeurt de selectie voornamelijk op basis van fundamentele factoren. Sociale, ethische en leefmilieuaspecten spelen een ondergeschikte rol bij de aandelenselectie en worden gestaafd via diverse ethische indices (Ethibel, Vigeo en Dow Jones Sustainability index). 72 aandelen van de portefeuille, of 75% van de aandelen in portefeuille (per 31/12/2015) maakt deel uit van minstens één van vermelde ethische indices. Totaal vertegenwoordigen deze aandelen 79% van de aandelenportefeuille (per 31-12-2015).
% duurzaam belegd	Gehanteerde criteria	Toelichting
Obligaties: 88,90%	JPM EMU, Ethibel, Vigeo en DJ Sustainability indices	51,94% van de portefeuille is geïnvesteerd in overheidsobligaties. Het gedeelte bedrijfsobligaties vertegenwoordigt 36,96% van de totale portefeuille, waarvan 22,50% belegd is in emittenten die deel uitmaken van vermelde ethische indices. Het overige gedeelte van de bedrijfsobligaties werd belegd in volgende emittenten: ABN AMRO, AB Inbev, AT&T, Bekaert, Berkshire Hathaway, CFE, CFF, Deutsche Bahn, Dexia Municipal Agency, Eandis, Elia, ENBW, EWE, Omega Pharma, Philip Morris, Procter&Gamble, Rabobank, Shanks Group en Wal Mart.
Candriam		
% duurzaam belegd	Gehanteerde criteria	Toelichting
96,78%	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

Nagelmackers

Op het door Nagelmackers beheerde gedeelte van de portefeuille werd een rendement behaald aan marktwaarde van -1,65%. Het boekhoudkundige rendement gedurende het boekjaar 2015 bedroeg 3,046% (op basis van de gemiddelde aangehouden reserves gedurende het jaar).

- *Toelichting*

De return van de totale portefeuille (op basis van marktwaarde) bedroeg -1,65% voor het boekjaar 2015. De negatieve return was toe te schrijven aan de minder goede prestaties van de obligatieportefeuille, terwijl de aandelenportefeuille met 9,17% steeg in 2015. Vooral bedrijfsobligaties presteerden negatief (-3,84%).

Candriam

Op het door Candriam beheerde gedeelte van de portefeuille werd een rendement behaald aan marktwaarde van 0,91%. Het boekhoudkundige rendement gedurende het boekjaar 2015 bedroeg 3,936% (op basis van de gemiddelde aangehouden reserves gedurende het jaar).

- *Toelichting*

De aandelenportefeuille heeft een mooi rendement neergezet van 13,02% in 2015. Ondanks een erg hoge volatiliteit was het globaal jaarresultaat erg positief, in een context van aanhoudende matige maar positieve economische vooruitzichten in Europa en de Verenigde Staten en de verwachting dat de overvloed aan liquiditeit nog geruime tijd zal ondersteund worden door de Europese Centrale Banken. Gebruik makende van de marktopportunities, werd de aandelenportefeuille dynamisch beheerd binnen een allocatierange van 6,5% tot 8%, waardoor de portefeuille een betere prestatie neerzet dan de gemiddelde Europese aandelenmarkten.

De obligatieportefeuille heeft na een erg sterk 2015 stand gehouden dankzij de aanhoudende lage rentestand. De financiële prestatie was echter beperkt tot 0,17% gezien het beperkte potentieel op verdere rentedaling. Bedrijfsobligaties stonden onder druk in 2015 en hebben relatief gezien minder goed gepresteerd in vergelijking met de overheidsobligaties. Dankzij het defensieve karakter van de portefeuille bedrijfsobligaties is Sefocam echter gespaard gebleven van de zeer negatieve prestatie van bepaalde segmenten zoals sectoren gelinkt aan grondstoffen en "Emerging Markets". Gezien de zeer lange looptijd van de liabilities werd de gemiddelde duratie van de portefeuille verder lichtjes verhoogd richting 10 jaar. Omwille van de lage absolute rentestand werd echter voor een voorzichtige aanpak geopteerd.

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 31/12/2015 (absolute cijfers uitgedrukt in EUR)*

	Investment type	Market Value	Percentage	Return YTD
Nagelmackers	Aandelen	11.566.442,57	6,53%	9,17%
	Staatsobligaties	92042056,72	51,94%	-0,37%
	Bedrijfsobligaties	65501098,29	36,96%	-3,84%
	Cash	8.101.632,81	4,57%	0,00%
	Totaal	177.211.230,39	100,00%	-1,65%
Candriam	Aandelen	8.329.466,96	6,58%	13,02%
	Staatsobligaties	72.951.471,39	57,61%	1,06%
	Bedrijfsobligaties	41.271.622,40	32,59%	-1,05%
	Cash	4.079.421,67	3,22%	0,00%
	Totaal	126.631.982,41	100,00%	0,91%
Totaal		303.843.212,80	100,00%	-0,63%



- *Overzicht van de gerealiseerde meer- en minderwaarden per 31/12/2015 (cijfers uitgedrukt in EUR)*

Vermogensbeheerder	Type	Bedrag
Nagelmackers	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	27.738,88
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	311.202,16
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	0,00
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-224,36
	Totaal	338.716,68
Candriam	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	682.849,39
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	99.657,08
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-139.420,37
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-19.329,25
	Totaal	623.756,85
Totaal		962.473,53

- *Boekhoudkundige return per 31/12/2015*

Vermogensbeheerder	Periode	Boekhoudkundige return YTD	Toegekend rendement
Nagelmackers	01/01/2015-31/12/2015	3,046%	3,25%
Candriam	01/01/2015-31/12/2015	3,936%	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 2015 werd er door Sepia een bedrag van 356.373,29 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het passivabeheer van de sectorale pensioentoezeggingen. Er werd voor 2015 tevens een kost voor het terbeschikking stellen van het risicokapitaal ten laste gelegd ten bedrage van 295.249,77 EUR.

Kosten Vermogensbeheerders

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



Kost	Nagelmackers		Candriam	
	EUR	% AUM (31/12/2015)	EUR	% AUM (31/12/2015)
Beheerloon	-116.720,25	-0,07%	-161.655,74	-0,13%
Bewaarloon	0,00	0,00%	-19.363,42	-0,02%
Transactiekosten aan- en verkopen	-158,36	0,00%	-2.889,08	0,00%
Inning dividenden, recuperatie bronheffing	-33,25	0,00%	-2.968,98	0,00%
Buitelandse bronheffing	-75.611,46	-0,05%	-39.517,63	-0,03%
Totaal	-192.523,32	-0,12%	-226.394,85	-0,18%

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 2015 van een gewaarborgd rendement van 3,25% op hun individuele reserves. Er wordt voor 2015 geen winstdeling toegekend. Het in 2015 behaalde rendement volstond niet om deze garantie te behalen; het tekort aan resultaat werd onttrokken aan de fluctuatiereserve.

1.6. Technische grondslagen

Intrestgarantie

Sepia waarborgt een intrestgarantie gelijk aan de in artikel 24, §2, eerste alinea WAP voorziene intrestvoet. Ook bij uittreding, pensionering of opheffing van het pensioenplan binnen de eerste 5 jaar volgend op de aansluiting, wordt de voormelde intrestvoet gewaarborgd en dit in afwijking van artikel 24 §2, tweede alinea WAP. Sepia waarborgt deze intrestvoet tot 31 december 2016.

Geen sterftetafels

Gezien het kapitaal overlijden dat in hoofde van de aangeslotenen voorzien is, gelijk is aan het op het ogenblik van overlijden opgebouwde reserve, worden er geen sterftetafels gebruikt.

1.7. Verticale methode

Minimumrendementsgarantie Inrichter

Voor de berekening van de minimumrendementsgarantie ten laste van de inrichter zoals voorzien in artikel 24, §§ 1 en 2 WAP zal ingeval van wijziging van de rentevoet overeenkomstig artikel 24, §3 WAP, de verticale methode worden toegepast. Bijgevolg zal op moment van wijziging van het niveau van de intrestvoet, de nieuwe rentevoet op zowel de op dat moment opgebouwde reserves als de premies gestort daarna worden toegepast.

1.8. Financieringsniveau

Volledig gefinancierd

Het globaal niveau van de samengestelde reserves overstijgt het niveau van de minimumrendementsgarantie bedoeld in artikel 24 WAP. Er is met andere woorden geen onderfinanciering ten opzichte van de minimumrendementsgarantie voor alle aangeslotenen bij de pensioentoezegging.



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.

Een overzicht van de totale jaarlijkse solidariteitsbijdrage per aangeslotene bij de sectorale pensioentoezeggingen vindt u hieronder opgenomen.

Van	Tot	Garagebedrijf	Koetswerk	Metaalhandel	Terugwinning van Metalen	Edele Metalen
01/01/2002	31/12/2003	-	-	-	-	-
01/01/2004	31/12/2005	0,05%	0,05%	0,05%	-	-
01/01/2006	31/12/2007	0,06%	0,06%	0,06%	0,04%	-
01/01/2008	31/12/2009	0,06%	0,07%	0,07%	0,06%	-
01/01/2010	31/12/2011	0,06%	0,07%	0,07%	0,06%	-
01/01/2012	31/03/2012	0,07%	0,07%	0,08%	0,06%	-
01/04/2012	30/09/2012	0,07%	0,08%	0,08%	0,06%	-
01/10/2012	30/09/2014	0,07%	0,08%	0,08%	0,07%	-
01/10/2014	31/12/2014	0,07%	0,08%	0,08%	0,08%	-
01/01/2015	31/12/2015	0,08%	0,09%	0,08%	0,08%	0,03%

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 633.060,51 EUR (te verhogen met 2.194,31 EUR taks op winstdeling). Dit bedrag bestaat uit een toevoeging van 577,25 EUR van te weinig geraamd resultaat experience rating van het boekjaar 2014 en 622.107,12 EUR raming voorlopig resultaat experience rating van het boekjaar 2015 te verhogen met 10.370,40 EUR dotatie winstdeling overlijden (35%).



<i>Technisch dossier</i>	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.
<i>Kosten Sepia</i>	Voor wat betreft het verzekeringsjaar 2015 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 17.024,06 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het door haar gedane passivabeheer van de sectorale solidariteitstoezeggingen.
<i>Integrale winstreservering</i>	<p data-bbox="459 472 639 501">2.3. Winstdeling</p> <p data-bbox="411 555 1445 674">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.</p> <p data-bbox="411 705 1445 855">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 2015 werd een bedrag van 633.060,51 EUR op deze manier gestort in het solidariteitsluik. De opgebouwde fluctuatiereserve daalde met een bedrag van 2.209,12 EUR.</p>