



Transparantieverlag 2004 Sociale sectorale pensioenstelsels Sefocam

Conform artikel 42 van de WAP vindt u hierna het jaarlijks verslag dat meer informatie verstrekt omtrent het door Sepia uitgevoerde beheer van de sociale sectorale pensioenstelsels van het Garagebedrijf (P.C. nr. 112), 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

	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 sectorale collectieve arbeidsovereenkomsten van 5 juli 2002 tot invoering van de respectievelijke sectorale pensioenstelsels werd gevoegd. Voor meer informatie verwijzen wij u graag naar de website van Sefocam (www.Sefocam.be) waarop dit document beschikbaar is.
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 eindkapitaal op te leveren. De totale jaarlijkse bijdrage per aangeslotene bij de sectorale pensioentoezeggingen bedraagt concreet 1 procent van diens jaarlijkse brutoloon waarop RSZ-inhoudingen worden gedaan. Deze bijdrage wordt voor 95% aangewend ter financiering van individuele pensioenrechten en de overige 5% wordt gebruikt ter financiering van een solidariteitstoezegging (zie terzake hierna in deel 2).
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 de individuele kapitalisatie.
	1.2. Beleggingsstrategie
Afgezonderd fonds Tak 21	De kapitalisatie van de bijdragen voor de sectorale pensioentoezeggingen 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 zoals voorzien in artikel 24, §2 van de Wet op de aanvullende pensioenen.
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 afgezonderd fonds bestaat uit activa op Sepia's balans die van haar overige activa worden afgezonderd en aldus een afgescheiden fonds vormen.
Kaderovereenkomst	Ten einde het voormeld 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:

- Bank Nagelmackers, 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 Bank Nagelmackers 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/'04	02/'04	03/'04	04/'04	05/'04	06/'04	07/'04	08/'04	09/'04	10/'04	11/'04	12/'04
Nagelmackers	Aandelen	9,26	11,27	14,64	14,73	14,60	14,,9	16,50	16,13	15,36	15,41	14,91	15,74
	Obligaties	52,21	65,76	73,42	80,67	79,34	84,44	81,69	82,76	80,62	81,03	83,04	82,34
	Cash	38,53	22,97	11,93	4,61	6,06	0,77	1,81	1,12	4,02	3,56	2,05	1,92
Dexia AM	Aandelen	15,7	14,9	15,2	15,8	15,2	15,7	15,8	16,5	16,5	16,2	16,6	17,5
	Obligaties	65,9	65,0	65,6	69,5	70,3	76,3	79,5	79,4	77,8	77,4	78,1	78,3
	Cash	18,4	20,2	19,3	14,8	14,5	7,9	4,7	4	5,7	6,4	5,4	4,1

	Percentage van de portefeuille dat volgens duurzame criteria belegd wordt	Gehanteerde criteria	Toelichting
Bank Nagelmackers	<ul style="list-style-type: none"> – 81% van de aandelenportefeuille – 83,7% van de obligatieportefeuille 	Diverse ethische indices zoals DJ Sustainability, Ethibel, Footsie4Good	<p>Het afgesproken referentiekader schrijft voor dat de strategische asset allocatie gemiddeld uit 15% aandelen uit de EMU-zone en 85% kwaliteitsvolle obligaties in Euro bestaat. Van deze strategische allocatie kan afgeweken worden binnen bepaalde (vooraf vastgelegde) marges. Het beleggingsbeleid van Bank Nagelmackers 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.</p> <p>In de eerste maanden van 2004 werd de portefeuille stelselmatig opgebouwd, hetgeen uiteindelijk resulteerde in een overweging van aandelen en een onderweging van obligaties.</p> <p>Binnen de aandelenportefeuille werd een vrij neutrale sectorpolitiek gevoerd en werd de nadruk gelegd op stock picking. 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 (DJ Sustainability, Ethibel en Footsie4Good). Zo maakte 81% van de aandelenportefeuille per 31-12-2004 deel uit van minstens één van vermelde indices.</p> <p>De obligatieportefeuille bestaat hoofdzakelijk uit overheidsobligaties (70%); in de categorie overheidsobligaties werd er belegd in papier dat voor 96,3% deel uitmaakt van de JPM EMU benchmark; het restant overheidsobligaties – ie 3,7% - is geïnvesteerd in Hongaars staatspapier. Bij de selectie van niet-overheidspapier werd er naast rendementsoverwegingen tevens gekeken naar ethische overwegingen maar hier stelt zich een probleem van rating versus aanwezigheid in een ethische index. De namen die in een ethische index aanwezig zijn, hebben met uitzondering van bancaire namen een rating lager dan AA. Bank Nagelmackers heeft daarom een compromis gesloten en voornamelijk geopteerd voor kredietwaardige namen met een neutraal karakter: Citigroup (AA1), Royal Bank of Scotland (AA1 en lid van Footsie4good, 2,65% v/d portefeuille), Unicredito (AA3 en lid van Footsie4good, 1,75% v/d portefeuille), General Electric (AAA, industrieel conglomeraat dat tevens groeit in de sector van medische apparatuur), Novartis (AAA, pharmaceutica). Aldus komt men tot een percentage van 83,7% voor obligaties die beantwoorden aan het etiket “ethisch”, dit wil zeggen overheidsobligaties en corporates die tot een ethische index behoren.</p>

Dexia AM	96%	Kwaliteitslabel van Ethibel, portfolio 21	<p>De beleggingsstrategie op lange termijn wordt voornamelijk bepaald door het afgesproken referentiekader, waarin gemiddeld 15% in aandelen en 85 % in kwaliteitsvolle obligaties wordt belegd. Op korte termijn speelt de beleggingsstrategie van Dexia Asset Management, die uitgaande van een stevig onderbouwd macro-economisch scenario, een strategie uitstippelt voor de over- of onderweging van aandelen in een globale portefeuille. Momenteel geldt er een lichte overweging van aandelen.</p> <p>Binnen de obligatie- en aandelengedeeltes gebeurt de selectie van de individuele effecten op basis van modelmatig gedreven beslissingen die in teamverband worden genomen. Zo werd er bijvoorbeeld voor de obligaties gekozen meer te beleggen in het lange gedeelte van de curve en in cash en ook om minder bedrijfsobligaties op te nemen gezien de verwachte stijging van de kredietspreads. Bij de aandelen wordt er voor elk aandeel individueel een analyse gemaakt.</p> <p>De totale portefeuille was voor 96 % ethisch belegd volgens het kwaliteitslabel van Ethibel, portfolio 21. Dit hoge percentage is geen bewuste keuze aangezien Sefocam hier niet heeft voor geopteerd. Vaak zijn duurzame aandelen ook kwaliteitsvolle aandelen waardoor er automatisch steeds een groot gedeelte overlapping zal zijn.</p>
----------	-----	---	--

1.3. Rendement van de beleggingen

Bank Nagelmackers	Er werd een rendement behaald aan marktwaarde van 6,45% terwijl de benchmark een rendement van 7,46% behaalde. Het boekhoudkundig rendement bedroeg 6,28%..
Dexia AM	Er werd een rendement behaald aan marktwaarde van 8,67%. Dit is vooral te danken aan de overweging en goede selectie van aandelen en de langere looptijd van de obligaties. De benchmark zelf behaalde 7,74%. Het boekhoudkundig rendement bedroeg 6,27%, wat eveneens vrij hoog is omdat er een aanzienlijk gedeelte van de meerwaarden werd gerealiseerd.
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 31/12/2004 (absolute cijfers uitgedrukt in EUR)

	Investment type	Market Value	Percentage	Benchmark	Deviation	Return YTD	Return Benchmark	Excess return
Bank Nagelmackers	Aandelen	2.893.427	15,74%	15%	0,74%	6,86%	9,09%	-2,23%
	Obligaties	15.134.250	82,34%	85%	-2,66%	6,46%	7,14%	-0,68%
	Cash	352.770	1,92%	0%	1,92%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
	Totaal	18.380.447	100%	100%	N.v.t.	6,45%	7,46%	-1,01%
Dexia AM	Aandelen	2.285.341	17,49%	15%	2,49%	13,43%	9,41%	4,02%
	Obligaties	10.236.521	78,35%	85%	-6,65%	8,34%	7,45%	0,89%
	Cash	542.816	4,15%	0%	4,15%	1,95%	N.v.t.	N.v.t.
	Totaal	13.064.678	100%	100%	N.v.t.	8,67%	7,74%	0,93%
Totaal		31.445.125	100%	100%	N.v.t.	7,56%	7,6%	-0,04%

– Overzicht van de gerealiseerde meer- en minderwaarden per 31/12/2004 (cijfers uitgedrukt in EUR)

Bank Nagelmackers	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	178.063,87
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	120.860,83
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-915,70
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-2.362,50
	Totaal	295.646,50
Dexia AM	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	203.107,77
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	90.574,40
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	0,00
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	0,00
	Totaal	293.682,41
Globaal totaal		589.328,91

– Boekhoudkundige return per 31/12/2004

Vermogensbeheerder	Periode	Boekhoudkundige return YTD
Bank Nagelmackers	06/01/2004-31/12/2004	6,28%
Dexia AM	05/01/2004-31/12/2004	6,27%

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: <ul style="list-style-type: none">- enerzijds zijn er 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;- en anderzijds zijn er de kosten verbonden met het “activa-beheer” van de sectorale pensioentoezegginge, namelijk de beheerskosten van de vermogensbeheerders.
Kosten Sepia	Voor wat betreft het verzekeringsjaar 2004 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 377.540,00 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het passivabeheer van de sectorale pensioentoezeggingen. Omdat een groot deel van de beheersdaden met betrekking tot het jaar 2004 nog moeten gesteld worden in het jaar 2005 (o.a. opmaak pensioenfiches, uitkeringen, ...), werd de wiskundige reserve verhoogd met een provisie hiervoor ten bedrage van 106.000,00 EUR. In totaal wordt de voor sociale pensioenplannen maximale grens van 5% van de bijdragen niet overschreden.
Kosten Vermogens-beheerders	Hierna vindt u per vermogensbeheerder en per kwartaal aangerekende beheerskosten. Omdat de omvang van het vermogen onder beheer niet gelijk is (cfr. verdeling 60%-40%) is een vergelijking in absolute termen ietwat misleidend. Bijgevolg vindt u hierna 2 vergelijkingen hernomen: ten eerste een opsomming van de beheerskosten in absolute cijfers en ten tweede de kosten uitgedrukt in verhouding tot het beheerde vermogen. – Absolute cijfers (cijfers uitgedrukt in EUR en BTW inbegrepen)

Kost	2004	
	Bank Nagelmackers	Dexia AM
Beheerloon	29.386,10	26.560,04
Bewaarloon	2.475,47	2.072,29
Transactiekosten aankopen	8.392,42	4.923,02
Transactiekosten verkopen	2.960,49	2.344,79
Inning dividenden	987,69	1.165,81
Totaal	44.202,17	37.308,25

– In percentage van het door de vermogensbeheerder beheerd vermogen (boekhoudkundige waarde)

Kost	2004	
	Bank Nagelmackers	Dexia AM
Beheerloon	0,1858%	0,2077%
Bewaarloon	0,0166%	0,0162%
Transactiekosten aankopen	0,0549%	0,0385%
Transactiekosten verkopen	0,0163%	0,0183%
Inning dividenden	0,0064%	0,0091%
Totaal	0,2800%	0,2918%

1.5. Winstdeling

Winstdeling

Er was geen winstdeling toe te kennen voor het jaar 2004. Aan de individuele polissen werd weliswaar een gewaarborgd rendement toegekend van 3,25%. Dit is aanzienlijk boven het minimumrendement van de WAP: voor de eerste 5 jaar van aansluiting dient immers minimaal slechts een oprenting aan de index te worden voorzien.

2. Solidariteitstoezegging

	<h3>2.1. Financiering van de solidariteitstoezegging</h3>
Solidariteitsreglement	De wijze waarop de solidariteitstoezeggingen gefinancierd wordt, wordt gedetailleerd beschreven in het solidariteitsreglement dat als bijlage bij de sectorale collectieve arbeidsovereenkomsten van 26 april 2004 tot invoering van de respectievelijke sectorale pensioenstelsels werd gevoegd. Voor meer informatie verwijzen wij u graag naar de website van Sefocam (www.Sefocam.be) waarop dit document beschikbaar is.
Financiering	De verzekerde waarborgen van de solidariteitstoezeggingen worden door de inrichters gefinancierd. De financiering gebeurt door middel van maandelijks bijdragen en maakt gebruik van de techniek van de collectieve kapitalisatie. Deze kapitalisatietechniek betreft een stelsel dat voor een collectiviteit van aangeslotenen een gelijkheid tot stand brengt tussen, enerzijds, de som van de samengestelde reserves en de actuele waarden van de toekomstige premies en, anderzijds, de som van de actuele waarden van de prestaties
	<h3>2.2. Beleggingsstrategie, resultatenrekening en kostenstructuur</h3>
Sefocam Solidariteitsfonds	In de schoot van Sepia werd een solidariteitsfonds ingericht, genaamd het "Sefocam Solidariteitsfonds". Sepia heeft er zich ter zake 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, <ul style="list-style-type: none">– bevat de balans van het solidariteitsfonds geen activa en wordt er geen beleggingsrendement gegenereerd;– bestaat het postieve resultaat van de verlies- en winstrekening uit de winstdelingsrestorno's die de herverzekeraars aan Sepia toekennen. Omdat deze voor 2004 nog niet gekend waren op 31 december 2004, bedraagt het saldo van de resultatenrekening 0 EUR op 31 december 2004.
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 2004 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 26.937,27 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het door haar gedane passivabeheer van de sectorale solidariteitstoezeggingen.
	<h3>2.3. Winstdeling</h3>
	Er was geen winstdeling toe te kennen voor het jaar 2004.