



Transparantieverlag 2005 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:

- Delta Lloyd, 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/'05	02/'05	03/'05	04/'05	05/'05	06/'05	07/'05	08/'05	09/'05	10/'05	11/'05	12/'05
Delta Lloyd	Aandelen	16.17	15.92	16.81	15.72	15.69	15.63	15.98	15.45	15.89	15.34	18.14	18.17
	Obligaties	82.34	82.71	82.95	83.87	84.08	83.37	82.13	82.58	83.88	83.32	81.39	81.19
	Cash	1.49	1.37	0.24	0.41	0.23	1.00	1.89	1.97	0.23	1.34	0.47	0.64
Dexia AM	Aandelen	17.27	17.01	17.43	15.14	15.56	16.37	18.36	17.58	19.27	18.89	18.25	18.22
	Obligaties	76.82	76.77	78.36	78.64	77.93	80.14	78.69	78.52	78.53	79.43	78.57	78.58
	Cash	5.91	6.22	4.21	6.22	6.50	3.49	2.95	3.90	2.20	1.68	3.18	3.19

	Percentage van de portefeuille dat volgens duurzame criteria belegd wordt	Gehanteerde criteria	Toelichting
Delta Lloyd	Aandelen: 77%	Diverse ethische indices (DJ Sustainability, Ethibel en Footsie4Good)	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. In 2005 werd het aandelengedeelte in de portefeuille overwogen, ten nadele van een onderweging van obligaties. 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). Twee derde van het aantal aandelen in portefeuille (per 31/12/2005) maakt deel uit van minstens één van vermelde ethische indices. Tegenwoordig deze aandelen 77% van de aandelenportefeuille (per 31-12-2005).
	Obligaties : 75.26% (govies) + 7.5% (non-govies)	JPM EMU + Ethibel Sust.ind.	Het referentiekader voor de portefeuille is de JP Morgan EMU government bond index ; per 31/12/05, is de portefeuille voor iets meer dan 75% belegd in deze benchmark met een onderweging in de mediterrane zone mbt Italië, Griekenland en Portugal ; deze landen werden in de loop van 2005 op de vingers getikt ivm foutieve boekhoudkundige voorstelling van begrotingscijfers annex schuldgraad. De overige 25% van de portefeuille werd belegd in vnl financiële waarden (18.8%), pharma (2.09%) nutsbedrijven (2.15%) en semi-overheidsinstellingen (1.95%) ; bijna 1/3 van het non-government gedeelte, werd belegd in obligaties van emittenten die deel uitmaken van de Ethibel Sustainability index : ABN, Bank of Scotland en Bank Of America ; het restant werd belegd in Kredit für Wiederaufbau, Gaz De France, General Electric, Unicredito, Aegon, Terna en Glaxo Smithkline Beecham. Sinds de start van 2006, werd de asset allocatie in obligaties gewijzigd ten voordele van overheidsobligaties waardoor het huidige gewicht van deze beleggingscategorie 80% bedraagt.

Dexia AM	95,25%	Naleving van de ILO Normen	<p>De beleggingsstrategie op lange termijn wordt voornamelijk bepaald door het afgesproken referentiekader. Op korte termijn wordt de beleggingsstrategie van Dexia Asset Management bepaald door een stevig onderbouwd macro-economisch scenario. De positieve groeiverwachtingen, de goede bedrijfsresultaten en de lage risicopremie heeft ons ertoe gebracht om in de loop van 2005 het aandelengedeelte verder te overwegen.</p> <p>In het obligatiegedeelte werd de voorkeur gegeven aan investeringen in overheidsobligaties en Deense Mortgage bonds. Het extra rendement op bedrijfsobligaties werd onvoldoende geacht om te vergoeden voor het toegenomen LBO (Leveraged Buy Outs) en M&A (Merger & Acquisition) risico. In het aandelengedeelte werd gekozen voor een overweging in de financiële- en de energiesector.</p> <p>De totale portefeuille was voor 95,25% ethisch belegd volgens de naleving van de ILO normen. Overheden die de ILO verdragen geratificeerd hebben en ondernemingen die deze normen toepassen in hun ondernemingsbeleid krijgen een label. De normen houden verband met verbod op discriminatie, kinderarbeid en gedwongen arbeid en het recht op vrijheid van vereniging. Het hoge percentage is geen bewuste keuze aangezien Sefocam hier niet heeft voor geopteerd. Vaak zijn duurzame aandelen en obligaties ook kwaliteitsvolle activa, waardoor er automatisch een groot gedeelte overlapping zal zijn.</p>
----------	--------	----------------------------	---

1.3. Rendement van de beleggingen

Delta Lloyd	Er werd een rendement behaald aan marktwaarde van 7,93% terwijl de benchmark een rendement van 8,17% behaalde. Het boekhoudkundig rendement bedroeg 4,81%.
Dexia AM	Er werd een rendement behaald aan marktwaarde van 8,32% terwijl de benchmark een rendement van 8,30% behaalde. Het boekhoudkundig rendement bedroeg 3,75%.
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 31/12/2005 (absolute cijfers uitgedrukt in EUR)

	Investment type	Market Value	Percentage	Benchmark	Deviation	Return YTD	Return Benchmark	Excess return
Delta Lloyd	Aandelen	4.622.526	18,17	15,00	3,17	24,90	25,38	-0,48
	Obligaties	20.654.217	81,19	85,00	-3,81	4,94	5,28	-0,34
	Cash	163.361	0,64	0,00	0,64	-1,72	0,00	-1,72
	Totaal	25.440.106	100,00	100,00	0,00	7,93	8,17	-0,24
Dexia AM	Aandelen	3.225.282	18,22	15,00	3,22	25,73	25,49	0,25
	Obligaties	13.908.571	78,58	85,00	-6,42	5,50	5,27	0,23
	Cash	565.388	3,19	0,00	3,19	0,00	0,00	0,00
	Totaal	17.699.242	100,00	100,00	0,00	8,32	8,30	0,02
Totaal		43.139.348				8,09	8,22	-0,13

– Overzicht van de gerealiseerde meer- en minderwaarden per 31/12/2005 (cijfers uitgedrukt in EUR)

Delta Lloyd	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	17.520,97
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	328.635,67
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-46.758,53
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-32.986,50
	Totaal	266.411,61
Dexia AM	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	107.683,78
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	2.915,20
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-37.374,04
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-19.942,80
	Totaal	53.282,14
Globaal totaal		319.693,75

– Boekhoudkundige return per 31/12/2005

Vermogensbeheerder	Periode	Boekhoudkundige return YTD
Delta Lloyd	01/01/2005-31/12/2005	4,81%
Dexia AM	01/01/2005-31/12/2005	3,75%

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:

- 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 2005 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 533.933,05 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het passivabeheer van de sectorale pensioentoezeggingen.

In totaal wordt de voor sociale pensioenplannen maximale grens van 5% van de bijdragen niet overschreden.

Kosten Vermogensbeheerders

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	2005	
	Delta Lloyd	Dexia AM
Beheerloon	38.618,59	37.874,88
Bewaarloon	3.867,02	4.473,58
Transactiekosten aankopen	4.114,94	2.314,59
Transactiekosten verkopen	2.929,80	1.401,07
Inning dividenden	1.329,00	0,00
Totaal	50.859,35	46.064,12

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

Kost	2005	
	Delta Lloyd	Dexia AM
Beheerloon	0,18%	0,22%
Bewaarloon	0,02%	0,02%
Transactiekosten aankopen	0,02%	0,01%
Transactiekosten verkopen	0,01%	0,01%
Inning dividenden	0,01%	0,00%
Totaal	0,24%	0,26%

1.5. Winstdeling

Winstdeling

Bovenop het gewaarborgde rendement 3,25%, werd er aan de individuele polissen een winstdeling toegekend. De winstdeling voor het jaar 2005 is vastgesteld op 0,75%. Dit wil zeggen dat het globale rendement voor het jaar 2005, 4% bedraagt.

Dit uiteraard is 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. Deze bedroegen voor 2005, 26.455,42 EUR.
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 Financieuzen (CBFA) meegegeed werd.
Kosten Sepia	Voor wat betreft het verzekeringsjaar 2005 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 33.517,04 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>
Integrale winstreservering	In het kader van het solidariteitsluit is niet echt sprake van "winstverdeling" maar eerder van "winstreservering". Binnen het luit 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 solidariteitsluit en wordt besteed aan de financiering van de toekomstige verplichtingen van het solidariteitsstelsel. Voor het jaar 2005 werd een bedrag van 1.485,68 EUR op deze manier gestort in het solidariteitsluit.