



Transparantieverlag 2006 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), de Metaalhandel (P.S.C. nr. 149.04) en de Terugwinning Metalen (P.S.C. nr. 142.01).

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

Pensioen-
reglement

De wijze waarop de pensioentoezeggingen gefinancierd worden, is gedetailleerd beschreven in de pensioenreglementen die als bijlage bij de respectievelijke sectorale collectieve arbeidsovereenkomsten¹ werden gevoegd. Voor meer informatie verwijzen wij u graag 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 eindkapitaal op te leveren.

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

	van 01/01/2002 tot 31/12/2003	van 01/01/2004 tot 31/12/2005	vanaf 01/01/2006
garagebedrijf	1% binnen het pensioenluik	≈ 0,95% binnen het pensioenluik ≈ 0,05% binnen het solidariteitsluik	≈ 1,14% binnen het pensioenluik ≈ 0,06% binnen het solidariteitsluik
koetswerk	1% binnen het pensioenluik	≈ 0,95% binnen het pensioenluik ≈ 0,05% binnen het solidariteitsluik	≈ 1,24% binnen het pensioenluik ≈ 0,06% binnen het solidariteitsluik
metaalhandel	1% binnen het pensioenluik	≈ 0,95% binnen het pensioenluik ≈ 0,05% binnen het solidariteitsluik	≈ 1,14% binnen het pensioenluik ≈ 0,06% binnen het solidariteitsluik
terugwinning van metalen			≈ 0,66% binnen het pensioenluik ≈ 0,04% binnen het solidariteitsluik

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 De collectieve arbeidsovereenkomst van 26 mei 2005 houdende wijziging en coördinatie van het sociaal sectoraal pensioenstelsel voor wat betreft het Garagebedrijf, het Koetswerk en de Metaalhandel, respectievelijk de collectieve arbeidsovereenkomst van 20 oktober 2005 houdende invoering van het sociaal sectoraal pensioenstelsels voor wat betreft de Terugwinning Metalen.

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 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 Bank 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/'06	02/'06	03/'06	04/'06	05/'06	06/'06	07/'06	08/'06	09/'06	10/'06	11/'06	12/'06
Delta Lloyd Bank	Aandelen	18,42	18,73	18,92	18,35	17,06	17,84	17,59	18,12	18,60	18,69	18,31	18,35
	Obligaties	79,50	80,76	80,78	81,17	82,81	80,97	80,87	79,92	81,03	78,97	79,59	80,87
	Cash	2,08	0,51	0,29	0,48	0,13	1,19	1,54	1,96	0,37	2,34	2,10	0,78
Dexia AM	Aandelen	18,92	17,87	18,06	17,96	16,94	16,46	16,17	15,88	16,08	16,32	16,82	16,92
	Obligaties	79,34	77,93	79,13	79,82	80,71	80,79	80,22	81,46	81,50	81,51	82,04	79,88
	Cash	1,74	4,20	2,81	2,21	2,35	2,75	3,61	2,66	2,42	2,18	1,14	3,20

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

	Percentage van de portefeuille dat volgens duurzame criteria belegd wordt	Gehanteerde criteria	Toelichting
Delta Lloyd Bank	Aandelen: 73%	Diverse ethische indices (Dow Jones Sustainability en Ethibel)	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 2006 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 (voornamelijk Dow Jones Sustainability en Ethibel). Bijna 60% van de aandelen in portefeuille (per 31/12/2006) maakt deel uit van minstens één van vermelde ethische indices. Tesaamen vertegenwoordigen deze aandelen 73% van de aandelenportefeuille (per 31-12-2006).

Tevens werden in het derde kwartaal de posities in aandelen met enige activiteiten in de bewapeningssector (EADS, Finmeccanica en Thales) volledig verkocht.

<p>Obligaties: 83% (govies) + 3.91% (non-govies)</p>	<p>JPM EMU + Ethibel Sustainable Index</p>	<p>Het referentiekader voor de portefeuille is de JP Morgan EMU government bond index. Op 31/12/2006 is de portefeuille voor 83% belegd in deze benchmark ten opzichte van 75% eind 2005. De overige 17% van de portefeuille werd belegd in voornamelijk financiële waarden (9,9%), utilities (1,53%), industrials (4,08%) en telecom (1,42%). Bijna ¼ van het non-government gedeelte werd belegd in obligaties van emittenten die deel uitmaken van de Ethibel Sustainability index: GlaxoSmithKline, Unicredito Italiano en Deutsche Telecom. Het restant werd belegd in Gaz de France, General Electric, AIG Sunamerica, Aegon, Royal Bank of Scotland, Investor AB, Citigroup en Terna. De bedrijfsobligaties kunnen als volgt opgesplitst worden volgens rating: 0,43% AAA, 1,99% AA+, 2,06% AA, 6,81% AA-, 3,39% A+, 0,92% A en 1,42% A-.</p>
--	--	--

<p>97,05%</p>	<p>Naleving van de ILO Normen</p>	<p>De totale portefeuille was voor 97,05% 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 Bank

Er werd een rendement behaald aan marktwaarde van 3,54% terwijl de benchmark een rendement van 2,87% behaalde. Het boekhoudkundig rendement bedroeg 4,36%.

Toelichting

Er werd een rendement behaald aan marktwaarde van 3,54%, terwijl de benchmark een rendement van 2,87% behaalde. De portefeuille presteerde beter dan de benchmark door het feit dat de aandelenpositie overwogen was in 2006 en aandelen merkelijk beter gepresteerd hebben dan obligaties in 2006. De aandelenportefeuille op zich presteerde ook beter dan de aandelenbenchmark, hetgeen ook bijdroeg aan de outperformance van de portefeuille ten opzichte van de benchmark. De boekhoudkundige return voor 2006 bedroeg 4,36%.

Dexia AM

Er werd een rendement behaald aan marktwaarde van 2,64% terwijl de benchmark een rendement van 2,87% behaalde. Het boekhoudkundig rendement bedroeg 4,44%.

Toelichting

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 2006 de strategie van 2005 verder te zetten en de aandelenweging verder te overwegen.

De overweging in aandelen blijkt achteraf een goede keuze met de sterke performantie van de aandelenmarkten in 2006. Doch werd op het aandelengedeelte ondergeperformeerd ten aanzien van de referentie. De onderperformantie is voornamelijk te wijten aan de overnamedossiers waarin de portefeuille niet belegd was: Arcelor, Thyssenkrupp, Schering, Iberdrola, Capitalia, Deutsche Boerse en San Paolo.

Op het obligatiegedeelte werd geopteerd voor een defensieve positionering. Binnen de bedrijfsobligaties ging de voorkeur uit naar financiële sector, welke minder is blootgesteld aan met schuld gefinancierde overnames. Met de toename van de interbancaire rentevoeten, werd ervoor geopteerd om een deel van de overheidsobligaties te arbitreren naar kredietwaardige (rating AAA) Spaanse Cédulas en Deense Mortgage Bonds. Met de hogere rentevoeligheid, heeft de obligatieportefeuille de referentie lichtjes ondergeperformeerd.

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 31/12/2006 (absolute cijfers uitgedrukt in EUR)

	Investment type	Market Value	Percentage	Benchmark	Deviation	Return YTD	Return Benchmark	Excess return
Delta Lloyd Bank	Aandelen	6.245.589,64	18,35%	15,00%	3,35%	22,10%	21,92%	0,18%
	Obligaties	27.526.382,61	80,87%	85,00%	-4,13%	-0,26%	-0,25%	-0,01%
	Cash	266.166,39	0,78%	0,00%	0,78%	-0,32%	0,00%	-0,32%
	Totaal	34.038.138,64	100,00%	100,00%		3,54%	2,87%	0,67%
Dexia AM	Aandelen	3.953.592,34	16,92%	15,00%	1,92%	18,87%	21,92%	-3,05%
	Obligaties	18.667.997,33	79,88%	85,00%	-5,12%	-0,34%	-0,25%	-0,09%
	Cash	748.489,51	3,20%	0,00%	3,20%	0,00%	0,00%	0,00%
	Totaal	23.370.079,18	100,00%	100,00%	0,00%	2,64%	2,87%	-0,23%
Totaal		57.408.217,82				3,18%	2,87%	0,31%

? Overzicht van de gerealiseerde meer- en minderwaarden per 31/12/2006 (cijfers uitgedrukt in EUR)

Delta Lloyd Bank	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	154.476,10
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	95.542,64
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-3.877,10
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-176.529,91
	Totaal	69.612,43
Dexia AM	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	220.593,80
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	3.512,54
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-25.553,67
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-13.639,17
	Totaal	184.913,50
Globaal totaal	254.525,93	

? Boekhoudkundige return per 31/12/2006

Vermogensbeheerder	Periode	Boekhoudkundige return YTD
Delta Lloyd Bank	01/01/2006-31/12/2006	4,36%
Dexia AM	01/01/2006-31/12/2006	4,44%

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 2006 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 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	2006	
	Delta Lloyd Bank	Dexia AM
Beheerloon	49.361,86	44.545,19
Bewaarloon	6.969,91	6.401,48
Transactiekosten aankopen	2.504,92	1.319,22
Transactiekosten verkopen	894,35	749,06
Makelaars- en bankkosten	0,00	3.437,94
Inning dividenden	1,06	50,00
Totaal	59.732,10	53.064,95

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

Kost	2006	
	Delta Lloyd Bank	Dexia AM
Beheerloon	0,18%	0,20%
Bewaarloon	0,02%	0,03%
Transactiekosten aankopen	0,009%	0,01%
Transactiekosten verkopen	0,003%	0,00%
Makelaars- en bankkosten	0,00%	0,02%
Inning dividenden	0,00%	0,00%
Totaal	0,21%	0,25%

1.5. Winstdeling

Winstdeling

Bovenop het gewaarborgde rendement 3,25%, werd er aan de individuele polissen een niet onaanzienlijke winstdeling toegekend. De winstdeling voor het jaar 2006 is vastgesteld op 0,75%. Dit wil zeggen dat het globale rendement voor het jaar 2006, 4% bedraagt.

Dit uiteraard 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>
Solidariteits- reglement	De wijze waarop de solidariteitstoezeggingen gefinancierd worden, is gedetailleerd beschreven in de solidariteitsreglementen die als bijlage bij de respectievelijke sectorale collectieve arbeidsovereenkomsten ² 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 maandelijksse bijdragen per twaalfden worden gestort.
	<h3>2.2. Beleggingsstrategie, resultatenrekening en kostenstructuur</h3>
Sefocam Solidariteitsfonds	<p>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.</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. Deze bedroegen voor in 2006, 514.472 EUR, waarvan 250.263 EUR overeenstemt met de eindafrekening voor het jaar 2005 en 264.209 EUR voortvloeit uit een raming van het positieve resultaat voor het jaar 2006.
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 2006 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 35.301,51 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	<p>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.</p> <p>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 2006 werd een bedrag van 530.028 EUR om deze manier gestort in het solidariteitsluit. Het kleine resterende technisch saldo van 5.723 EUR werd toegevoegd aan de fluctuatiereserve.</p>

² De collectieve arbeidsovereenkomst van 26 mei 2005 houdende wijziging en coördinatie van het sociaal sectoraal pensioenstelsel voor wat betreft het Garagebedrijf, het Koetswerk en de Metaalhandel, respectievelijk de collectieve arbeidsovereenkomst van 20 oktober 2005 houdende invoering van het sociaal sectoraal pensioenstelsels voor wat betreft de Terugwinning Metalen.