



Transparantieverlag 2007 Sociale sectorale pensioenstelsels Sefocam

Conform artikel 42 van de Wet Aanvulende 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), 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, wordt 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 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 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/'07	02/'07	03/'07	04/'07	05/'07	06/'07	07/'07	08/'07	09/'07	10/'07	11/'07	12/'07
Delta Lloyd Bank	Aandelen	18,55	17,91	15,27	15,75	15,96	15,59	15,31	15,26	15,15	15,40	15,42	14,98
	Obligaties	81,22	81,67	78,33	81,36	81,76	81,94	82,77	82,80	82,74	83,62	82,92	82,80
	Cash	0,23	0,42	6,40	2,88	2,28	2,47	1,91	1,95	2,11	0,98	1,66	2,22
Dexia AM	Aandelen	16,86	16,02	16,27	16,70	16,92	16,47	16,56	16,70	17,94	17,64	16,80	16,36
	Obligaties	81,26	79,87	79,58	79,86	81,29	79,39	81,32	80,47	79,33	80,34	82,31	81,12
	Cash	1,88	4,11	4,15	3,44	1,80	4,14	2,13	2,83	2,69	2,02	0,89	2,52

? 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: 77%	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. Er kan van deze strategische allocatie 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. Begin 2007 werd het aandelengedeelte in de portefeuille overwogen, ten nadele van een onderweging van obligaties. In maart 2007 werd de overwogen positie in aandelen teruggebracht tot een neutrale positie. Door het positieve markteffect werd vanaf april een licht overwogen positie in aandelen aangehouden. 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 zogenaamde 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 59% van de aandelen in portefeuille (per 31/12/2007) maakt deel uit van minstens één van vermelde ethische indices. Totaal vertegenwoordigen deze aandelen 77,15% van de aandelenportefeuille (per 31-12-2007).
Delta Lloyd Bank	Obligaties: 91% (govies)	JPM EMU en Ethibel Sustainable Index	Het referentiekader voor de portefeuille is de JP Morgan EMU government bond index. Op 31/12/2007 is de portefeuille voor 91% belegd in deze benchmark ten opzichte van 83% eind 2006. De overige 9% van de portefeuille werd belegd in voornamelijk financiële waarden (4,1%), banking (1,2%) en industrials (3,6%). Ongeveer 13% van het non-government gedeelte werd belegd in een obligatie van een emittent die deel uitmaakt van de Ethibel Sustainability index: GlaxoSmithKline. Het restant werd belegd in AIG Sunamerica, Citigroup, Investor AB, General Electric, Robert Bosch en Terna. De bedrijfsobligaties kunnen als volgt opgesplitst worden volgens rating: 0,35% AAA, 1,4% AA+, ,19% AA en 5,4% AA-.
Dexia AM	87.72%	Basisconventies ILO (International Labour Organisation)	<ul style="list-style-type: none"> ⊗ Basisconventies ILO ⊗ Geen dwangarbeid ⊗ Vrijheid van vereniging van werknemers ⊗ Geen discriminatie ⊗ Geen kinderarbeid ⊗ Voor bedrijven: respect voor de basisconventies van de ILO; ⊗ Voor overheden: ratificatie vanwege de overheid van de basisconventies van de ILO;

1.3. Rendement van de beleggingen

Delta Lloyd Bank

Er werd een rendement behaald aan marktwaarde van 2,78% terwijl de benchmark een rendement van 2,74% behaalde. Het boekhoudkundige rendement bedroeg 4,71%.

Toelichting

Er werd in 2007 een rendement behaald aan marktwaarde van 2,78%, terwijl de benchmark een rendement van 2,74% behaalde. De portefeuille presteerde beter dan de benchmark door het feit dat de aandelenpositie lichtjes overwogen was in 2007 en aandelen merklijk beter gepresteerd hebben dan obligaties in 2007. 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 outperformance van de aandelenportefeuille was vooral te wijten aan het feit dat de portefeuille voornamelijk belegd was in de large caps, die het in 2007 merklijk beter gedaan hebben dan de small en mid caps. De boekhoudkundige return voor 2007 bedroeg 4.71%.

Dexia AM

Er werd een rendement behaald aan marktwaarde van 1,85% terwijl de benchmark een rendement van 2,74% behaalde. Het boekhoudkundige rendement bedroeg 4,50%.

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 verbeterde economische groeiverwachtingen in de loop van het jaar en de stevige bedrijfsresultaten, pleiten voor de overweging van de aandelen in de loop van het jaar. De overweging bedraagt 2,94% eind september. De vertrouwens- en liquiditeitscrisis zette ons aan tot een defensievere positionering in het vierde kwartaal, de overweging bedroeg nog 1,36% eind december.

De overweging in aandelen blijkt achteraf een goede keuze met de goede performantie van de aandelenmarkten in 2007. Doch werd op het aandelengedeelte ondergeperformeerd ten aanzien van de referentie. De onderperformantie is te wijten aan de overweging op de pharmasector en de onderweging op de IT sector. Een aantal goed presterende aandelen waren ook niet in de portefeuille opgenomen, zoals Bayer, Henkel en Inditex.

Op het obligatiedeelte werd geopteerd voor een defensieve positionering in het licht van de liquiditeitscrisis. Zo werden de bedrijfsobligaties afgebouwd van 18,75% in het begin van 2007, tot 15,6% op het eind van het jaar. De portefeuille werd verder gediversifieerd naar obligaties gelinkt aan de interbancaire rentevoeten (hogie kredietwaardige obligaties met rating AAA). Met de hogere rentegevoeligheid en de overweging in de financiële sector, heeft de obligatieportefeuille de referentie lichtjes ondergeperformeerd.

Details

- Financiële return per 31/12/2007 (absolute cijfers uitgedrukt in EUR)

	Investment type	Market Value	Percentage	Benchmark	Deviation	Return YTD	Return Benchmark	Excess return
Delta Lloyd Bank	Aandelen	6.358.292,94	14,98%	15,00%	-0,02%	9,30%	7,82%	1,48%
	Obligaties	35.147.738,51	82,80%	85,00%	-2,20%	1,40%	1,78%	-0,38%
	Cash	942.642,02	2,22%	0,00%	2,22%	3,71%	0,00%	3,71%
	Totaal	42.448.673,47	100%	100%	0,00%	2,78%	2,74%	0,04%
Dexia AM	Aandelen	4.730.154,83	16,36%	15,00%	1,36%	6,06%	7,82%	-1,76%
	Obligaties	23.454.318,80	81,12%	85,00%	-3,88%	1,15%	1,78%	-0,63%
	Cash	727.591,44	2,52%	0,00%	2,52%	-	-	-
	Totaal	28.912.065,07	100%	100%	0,00%	1,85%	2,74%	-0,89%
Totaal		71.360.738,54				2,41%	2,83%	-0,42%

? *Overzicht van de gerealiseerde meer- en minderwaarden per 31/12/2007 (cijfers uitgedrukt in EUR)*

Lloyd	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	315.557,40
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	60.603,67
Delta Bank	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-24.329,65
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-205.470,13
	Totaal	146.361,29
Dexia AM	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	202.909,52
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	3.792,81
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-25.197,27
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-29.513,99
	Totaal	151.991,07
	Gloobaal totaal	298.352,36

? *Boekhoudkundige return per 31/12/2007*

Vermogensbeheerder	Periode	Boekhoudkundige return YTD
Delta Lloyd Bank	01/01/2007-31/12/2007	4,71%
Dexia AM	01/01/2007-31/12/2007	4,50%

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 2007 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 697.621,17 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	2007	
	Delta Lloyd Bank	Dexia AM
Beheerloon	43.077,64	41.531,47
Bewaarloon	12.131,77	6.508,27
Transactiekosten aankopen	1.683,63	3.149,57
Transactiekosten verkopen	1.977,47	953,17
Inning dividenden	0,00	237,99
Totaal	58.870,51	52.380,47

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

Kost	2007	
	Delta Lloyd Bank	Dexia AM
Beheerloon	0,12%	0,14%
Bewaarloon	0,03%	0,02%
Transactiekosten aankopen	0,005%	0,01%
Transactiekosten verkopen	0,005%	0,00%
Inning dividenden	0,00%	0,02%
Totaal	0,16%	0,18%

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 2007 is vastgesteld op 0,75%. Dit wil zeggen dat het globale rendement voor het jaar 2007, 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

	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 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.
	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 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, ? 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 2007, 498.658 EUR (te verhogen met 1.779 EUR taks op winstdeling). Dit bedrag bestaat uit 124.213 EUR bijkomend resultaat experience rating van het boekjaar 2006 en 355.000 EUR raming voorlopig resultaat experience rating van het boekjaar 2007 te verhogen met 19.444 EUR dotatie winstdeling overlijden (35%).
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 2007 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 35.498,45 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het door haar gedane passivabeheer van de sectorale solidariteitstoezeggingen.
	2.3. Winstdeling

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.

Integrale
winstreservering

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 CBFA 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 2007 bedraagt de winst 518.025,00 EUR. Hiervan werd er 498.658 EUR (te verhogen met 1.779 EUR taks op winstdeling) toegevoegd aan de voorziening voor winstdeling. Het kleine resterende technisch saldo van 12.859,37 EUR werd toegevoegd aan de fluctuatiereserve.