

Transparantieverlag 2017 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.....	2
1.3. Rendement van de beleggingen.....	4
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	31/12/2010	1,34%	1,53%	1,43%	1,14%	-
01/01/2011	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%
01/01/2016	31/12/2017	1,72%	2,10%	2,00%	1,72%	0,76%
01/01/2018	-	1,72%	2,10%	2,00%	1,72%	1,01%

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 met integrale winstverdeling

De kapitalisatie van de bijdragen gebeurt in het kader van een afgezonderd fonds in tak 21. Bovenop het gewaarborgde rendement keert Sepia een integrale winstdeling 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 hernomen:

	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)*

		01/17	02/17	03/17	04/17	05/17	06/17	07/17	08/17	09/17	10/17	11/17	12/17
Nagelmackers	Aandelen	5,6%	4,5%	4,7%	4,7%	4,5%	4,3%	4,2%	4,1%	4,3%	4,1%	3,9%	3,8%
	Obligaties	86,5%	78,5%	87,7%	87,1%	87,2%	87,2%	91,4%	88,5%	87,3%	86,9%	86,7%	88,6%
	Cash	8,0%	17,0%	7,7%	8,2%	8,3%	8,5%	4,4%	7,4%	8,5%	9,0%	9,4%	7,6%
Candriam	Aandelen	5,8%	5,7%	6,0%	6,1%	6,0%	5,9%	5,8%	5,7%	6,0%	6,0%	5,9%	5,9%
	Obligaties	79,7%	86,4%	85,6%	85,1%	84,3%	82,9%	82,6%	80,1%	79,1%	82,0%	81,7%	83,4%
	Cash	14,6%	7,9%	8,3%	8,9%	9,7%	11,2%	11,6%	14,2%	15,0%	12,0%	12,4%	10,8%



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

Nagelmackers		
% duurzaam belegd	Gehanteerde criteria	Toelichting
Aandelen: 77,84%	Ethibel, Vigeo, FTSE4Good en DJ Sustainability indices	Het huidige beleggingsbeleid is hoofdzakelijk gedreven door ALM-richtlijnen en het matchen van activa met de langlopende verplichtingen. In dit kader blijft het aandelengedeelte eerder beperkt. Binnen de aandelen ligt de klemtoon voornamelijk op de large caps en gebeurt de selectie voornamelijk op basis van fundamentele factoren. Sociale, ethische en leefmilieuaspecten spelen een ondergeschikte rol bij de aandelselectie en worden gestaafd via diverse ethische indices. Per einde 2017 maakten 70% van het aantal aandelen in portefeuille deel uit van één van vermelde ethische indices. Totaal vertegenwoordigden deze aandelen 77,84% van de marktwaarde van de totale aandelenportefeuille per einde 2017.
% duurzaam belegd	Gehanteerde criteria	Toelichting
Obligaties: 76,65%	JPM EMU, Ethibel, Vigeo, FTSE4Good en DJ Sustainability indices	Per einde 2017 is 64% van de totale portefeuille belegd in overheidsobligaties van landen uit de Europese Unie of hun lokale besturen. Het gedeelte bedrijfsobligaties vertegenwoordigt 19,38% van de totale portefeuille, waarvan 11,65% belegd is in emittenten die deel uitmaken van minstens één van de vermelde ethische indices. De emittenten die geen deel uitmaken van dergelijke indices, zijn de volgende: AB Inbev, Berkshire Hathaway, CFE, Dexia Municipal Agency, Eandis, Elia, EWE, Heineken, Omega Pharma, Rabobank, Shanks, Teliasonera en Wal-Mart.

Candriam		
% duurzaam belegd	Gehanteerde criteria	Toelichting
92,37%	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 1,53%. Het boekhoudkundige rendement gedurende het boekjaar 2017 bedroeg 3,30%.

- *Toelichting*

De return van de totale portefeuille over 2017 bedroeg 1,53% (op basis van de marktwaarde). Vooral het aandelengedeelte presteerde goed met een return van 11,66%. Ook het obligatiegedeelte zette een positieve return neer: 0,26% voor het gedeelte staatsobligaties en 1,99% voor bedrijfsobligaties. Het boekhoudkundig resultaat bedroeg 3,30% (op basis van de aanschaffingswaarde per 31-12-2016).

Candriam

Op het door Candriam beheerde gedeelte van de portefeuille werd een rendement behaald aan marktwaarde van 0,62%. Het boekhoudkundige rendement gedurende het boekjaar 2017 bedroeg 6,64%.

- *Toelichting*

Hoewel het een druk jaar was op politiek vlak, stond 2017 in het teken van een gelijkmatige heropleving van de wereldwijde groei. De macro-economische cijfers verbeterden het hele jaar door. Daarvan getuigen ook de economische verrassingsindicatoren die zich vooral in de geïndustrialiseerde gebieden op een recordhoogte gevestigd hebben. De groei in zowel de eurozone als de Verenigde Staten is tot aardig boven de drempel van 2% gestegen dankzij de sterke binnenlandse vraag maar ook dankzij andere onderdelen van de groei.

Die vertaalde zich in mooie prestaties voor de aandelenmarkten die de schuldinstrumenten ruimschoots hebben overtroffen. De aandelenportefeuille heeft dan ook een erg mooi rendement neergezet van 9,95% in ondanks de vele politieke gebeurtenissen. Gebruik makende van de marktopportunities werd de aandelenportefeuille dynamisch beheerd binnen een allocatierange van 3,5% tot 5,5%.

De risicovolle activa binnen het obligatiesegment konden in 2017 op de gunst van de beleggers rekenen, in het bijzonder hoogrentende obligaties, groeiandobligaties en investmentgrade krediet. De zoektocht naar rendement, de gunstige fundamentals met een robuuste economie en de context van zwakke inflatie met nog altijd soepele centrale banken duwden beleggers naar de meer risicovolle activa. De staatsobligaties boekten daarentegen een beperkter resultaat met een stijging van de rendementen voor kernlanden uit de eurozone en stabiele rentes in de VS. De negatieve impact van de stijgende rente werd afgeremd door een actieve verlaging van de duratie met 3 jaar van 9,6 naar 6,7 waarbij een deel van de latente meerwaarden werd ingelokt. De aanhoudend sterke prestatie van de bedrijfsobligaties was tevens een steun voor de portefeuille waardoor de obligatieportefeuille een positieve prestatie neerzet van 0,31% voor 2017.

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 31/12/2017 (absolute cijfers uitgedrukt in EUR)*

	Investment type	Market Value	Percentage	Return YTD
Nagelmackers	Aandelen	12.708.018,09	5,88%	11,66%
	Staatsobligaties	138.428.380,08	64,00%	0,26%
	Bedrijfsobligaties	41.906.844,14	19,38%	1,99%
	Cash	23.242.538,02	10,75%	0,00%
	Totaal	216.285.780,33	100,00%	1,53%
Candriam	Aandelen	5.605.333,03	3,80%	9,95%
	Staatsobligaties	92.159.674,75	62,44%	0,07%
	Bedrijfsobligaties	38.571.752,76	26,13%	0,85%
	Cash	11.263.084,79	7,63%	-0,38%
	Totaal	147.599.845,33	100,00%	0,62%
Totaal		363.885.625,66	100%	1,17%

- *Overzicht van de gerealiseerde meer- en minderwaarden per 31/12/2017 (cijfers uitgedrukt in EUR)*

Vermogensbeheerder	Type	Bedrag
Nagelmackers	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	969,16
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	2.054.404,28
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-3.650,04
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-676.105,96
	Totaal	1.375.617,44
Candriam	Gerealiseerde meerwaarden op aandelen	644.274,71
	Gerealiseerde meerwaarden op obligaties	5.178.196,17
	Gerealiseerde minderwaarden op aandelen	-156.833,18
	Gerealiseerde minderwaarden op obligaties	-242.303,31
	Totaal	5.423.334,39
Totaal		6.798.951,83

- *Boekhoudkundige return per 31/12/2017*

Vermogensbeheerder	Periode	Boekhoudkundige return YTD	Toegekend rendement
Nagelmackers	01/01/2017-31/12/2017	3,30%	2,75%
Candriam	01/01/2017-31/12/2017	6,64%	2,75%

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 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 2017 werd er door Sepia een bedrag van 537.936,11 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het passivabeheer van de sectorale pensioentoezeggingen. Er werd voor 2017 tevens een kost voor het terbeschikking stellen van het risicokapitaal ten laste gelegd ten bedrage van 166.830,14 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 (31/12/2017)	EUR	% AUM (31/12/2017)
Beheerloon	125.139,55	0,06%	146.842,96	0,11%
Bewaarloon	0,00	0,00%	20.002,05	0,01%
Transactiekosten aankopen	0,00	0,00%	1.701,51	0,00%
Transactiekosten verkopen	394,99	0,00%	2.367,36	0,00%
Inning dividenden	0,00	0,00%	2.074,55	0,00%
Totaal	125.534,54	0,06%	172.988,43	0,13%

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 in 2017 van een gewaarborgd rendement van 0,75% op hun individuele reserves. Er werd voor 2017 daarenboven een winstdeling toegekend gelijk aan 2% van de individuele reserves op 31 december 2017. De aangeslotenen genoten voor 2017 dus van een globaal rendement van 2,75%.

1.6. Technische grondslagen

Intrestgarantie

Sepia waarborgt een intrestgarantie gelijk aan 0,75% op jaarbasis. De intrestgarantie is tijdelijk en geldt meer bepaald tot 31/12/2018.

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	31/12/2010	0,06%	0,07%	0,07%	0,06%	-
01/01/2011	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%
01/01/2016	31/12/2017	0,08%	0,09%	0,09%	0,08%	0,03%
01/01/2018	-	0,08%	0,09%	0,09%	0,08%	0,04%

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 791.076,29 EUR (te verhogen met 2.446,12 EUR taks op winstdeling). Dit bedrag bestaat uit een toevoeging van 1.882,88 EUR van te weinig geraamd resultaat experience rating van het boekjaar 2016 en 777.785,97 EUR raming voorlopig resultaat experience rating van het boekjaar 2017 te verhogen met 1.407,44 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 (NBB) meegedeeld werd.
<i>Kosten Sepia</i>	Voor wat betreft het verzekeringsjaar 2017 werd er door Sepia in totaal een bedrag van 31.631,10 EUR kosten ten laste gelegd van de inrichters ter vergoeding van het door haar gedane passivabeheer van de sectorale solidariteitstoezeggingen.
	2.3. Winstdeling
<i>Integrale winstreservering</i>	<p>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>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 2017 werd een bedrag van 791.076,29 EUR op deze manier gestort in het solidariteitsluik. De opgebouwde fluctuatiereserve steeg met een bedrag van 19.278,66 EUR.</p>