



# CEM ANNUAL VB PENSION FUND SURVEY

for the year ended December 31, 2009

80 Richmond Street West, Suite 1300  
Toronto, ON, Canada M5H 2A4  
tel: 416-369-0568 fax: 416-369-0879  
email: cem@cembenchmarking.com  
www.cembenchmarking.com

*Please complete and return by April 16th, 2010*

*Online or Excel survey available at [www.cembenchmarking.com](http://www.cembenchmarking.com)*

*The confidentiality of your data will be strictly maintained.*

## A. FUND SPONSORSHIP

Full name of fund sponsor: \_\_\_\_\_

**Main contact:** \_\_\_\_\_

Title: \_\_\_\_\_

Telephone: \_\_\_\_\_

Email: \_\_\_\_\_

**Survey prepared by:** \_\_\_\_\_

Title: \_\_\_\_\_

Telephone: \_\_\_\_\_

Email: \_\_\_\_\_

Total market value of fund at Dec. 31, 2009: \_\_\_\_\_ € millions

Total fund return for year ended Dec. 31, 2009: \_\_\_\_\_ %

Total fund return is:  Gross\*  Net\*\*

\* Gross is before deducting investment management and other fees and expenses.

\*\* To ensure consistent comparisons between funds, we will gross up net returns.

If net, describe the netted costs or indicate the total amount deducted in €000s. \_\_\_\_\_

Do you invest in any pooled or commingled funds?  Yes  No

## B. HOLDINGS, RETURNS, and COSTS for the year-ended December 31, 2009

Use only the asset class categories that best match your mandates. Do not split individual mandates between the sub-categories.

Asset Class	Internally Managed <sup>1</sup>						Externally Managed <sup>1</sup>							
	Passive <sup>2</sup>			Active			Passive <sup>2</sup>			Active				
	Holdings €mils	Gross Return <sup>3</sup>	Costs €000s <sup>30</sup>	Holdings €mils	Gross Return <sup>3</sup>	Costs €000s <sup>30</sup>	Holdings €mils	Gross Return <sup>3</sup>	Costs €000s <sup>31</sup>	Holdings €mils	Gross Return <sup>3</sup>	Base Fees €000s <sup>31</sup>	Perf Fees €000s <sup>31</sup>	
<b>Stocks:</b>														
U.S. Large Cap <sup>4</sup>		%			%			%			%			
U.S. Small Cap		%			%			%			%			
Europe <sup>6</sup>		%			%			%			%			
Europe Small Cap		%			%			%			%			
Asia-Pacific <sup>7</sup>		%			%			%			%			
Emerging <sup>10</sup>		%			%			%			%			
Global <sup>12</sup>		%			%			%			%			
Global Small Cap		%			%			%			%			
Other		%			%			%			%			
<b>Fixed Income:</b>														
U.S.		%			%			%			%			
Europe <sup>6</sup>		%			%			%			%			
Asia-Pacific <sup>7</sup>		%			%			%			%			
Emerging <sup>10</sup>		%			%			%			%			
Global <sup>12</sup>		%			%			%			%			
Global - Government <sup>13</sup>		%			%			%			%			
Global - Credits <sup>14</sup>		%			%			%			%			
Inflation Indexed Bonds		%			%			%			%			
High Yield <sup>16</sup>		%			%			%			%			
Mortgages <sup>17</sup>		%			%			%			%			
Other		%			%			%			%			
<b>Cash &amp; Equivalents<sup>18</sup></b>					%						%			
<b>Hedge Funds &amp; Funded TAA<sup>25</sup></b>														
Not Fund of Funds <sup>27</sup>											%			
Fund of Funds <sup>28,33</sup>											%			
Funded Global TAA <sup>19</sup>					%						%			
<b>Listed Real Assets</b>														
Commodities <sup>20</sup>		%			%			%			%			
REITs		%			%			%			%			

Asset values provided are :  Year End  Average Assets\*

\* Using average assets for the holdings will result in more accurate basis point cost calculations.

## B. HOLDINGS, RETURNS, and COSTS for the year-ended December 31, 2009

(continued)

Asset Class	Internal & Co-Investment			External - Direct				Fund of Funds			
	Holdings €mils	Gross Return <sup>3</sup>	Costs €000s <sup>30</sup>	Amount on which fees are based <sup>29</sup>	Holdings NAV €mils	Gross Return <sup>3</sup>	Cost & base fees before rebates <sup>32</sup> €000s	Amount on which fees are based <sup>29</sup>	Holdings (NAV) €mils	Gross Return <sup>3</sup>	Top layer mgr. fees €000s <sup>33</sup>
<b>Non-Listed Real Assets</b>											
Real Estate ex-REITs <sup>22,32</sup>		%				%					
Real Estate Ltd. Partner. <sup>23</sup>						%				%	
Infrastructure <sup>21</sup>		%				%				%	
Natural Resources		%				%				%	
Other Real Assets <sup>24</sup>		%		n/a		%					
<b>Private Equity<sup>26</sup></b>											
Diversified or All		%				%				%	
Venture Capital		%				%				%	
LBO		%				%				%	
Other Non-Listed Assets		%				%				%	

## C. DERIVATIVES, OVERLAY, UNFUNDED LONG/SHORT PROGRAMS

Costs shown in the table should not be included elsewhere on the survey. If you prefer to show the profit/loss as a % that is ok as well.

Type of Overlay Program	Internal			External			
	Notional Amount <sup>42</sup> €mils	Profit/ Loss <sup>43</sup> €000s	Costs €000s	Notional Amount <sup>42</sup> €mils	Profit/ Loss <sup>43</sup> €000s	Base Fees €000s	Performance Fees €000s
Currency Hedge <sup>34</sup>							
Currency Discretionary <sup>35</sup>							
Rebalancing, Passive Beta <sup>36</sup>							
Duration Management <sup>37</sup>							
Global TAA <sup>38</sup>							
Policy Tilt TAA <sup>39</sup>							
Commodity Futures <sup>40</sup>							
Long/Short <sup>41</sup>							
Other							

## D. POLICY RETURNS, BENCHMARKS & EXTERNAL MANAGERS

Asset Class	Policy	Benchmark <sup>45</sup>		# of external active mandates <sup>46</sup>
	Weight % <sup>44</sup>	Description	Return %	
<b>Stocks:</b>				
U.S. Large Cap <sup>4</sup>	%		%	
U.S. Small Cap	%		%	
Europe <sup>6</sup>	%		%	
Europe Small Cap	%		%	
Asia-Pacific <sup>7</sup>	%		%	
Emerging <sup>10</sup>	%		%	
Global <sup>12</sup>	%		%	
Global Small Cap	%		%	
Other	%		%	
<b>Fixed Income:</b>				
U.S.	%		%	
Europe <sup>6</sup>	%		%	
Asia-Pacific <sup>7</sup>	%		%	
Emerging <sup>10</sup>	%		%	
Global <sup>12</sup>	%		%	
Global - Government <sup>13</sup>	%		%	
Global - Credits <sup>14</sup>	%		%	
Inflation Indexed Bonds	%		%	
High Yield <sup>16</sup>	%		%	
Mortgages <sup>17</sup>	%		%	
Other	%		%	
<b>Cash &amp; Equivalents<sup>18</sup></b>	%		%	
<b>Hedge Funds &amp; Funded TAA</b>				
Hedge Funds <sup>25</sup>	%		%	
Funded Global TAA <sup>19</sup>	%		%	
<b>Real Assets</b>				
Commodities <sup>20</sup>	%		%	
REITs	%		%	
Real Estate <sup>22, 23</sup>	%		%	
Infrastructure <sup>21</sup>	%		%	
Natural Resources	%		%	
Other Real Assets <sup>24</sup>	%		%	
<b>Private Equity<sup>26</sup></b>				
Diversified or All	%		%	
Venture Capital	%		%	
LBO	%		%	
Other Non-Listed Assets	%		%	
<b>Total Policy Weights</b>	100.0%			

Total Policy or Benchmark Return (if available)<sup>47</sup>

%

## E. OVERSIGHT, CUSTODIAL & OTHER COSTS

(Investment and oversight related)<sup>48</sup>

2009 Costs  
(€000s)

**Oversight of the fund**<sup>49</sup> - Staff time, expenses and overhead pertaining to overseeing the fund assets. If unavailable we will use a default.

€ \_\_\_\_\_

**Trustee and custodial**<sup>50</sup>

- Total
- re: Non-Euro holdings (if available)
- re: Euro holdings (if available)

€ \_\_\_\_\_

€ \_\_\_\_\_

€ \_\_\_\_\_

**Consulting & performance measurement**<sup>51</sup>

€ \_\_\_\_\_

**Audit**

€ \_\_\_\_\_

**Other**<sup>52</sup> (please describe below)

€ \_\_\_\_\_

Total oversight, custodial & other costs

€ \_\_\_\_\_  
=====

## F. HEDGING POLICY

What is your currency hedging policy for: a) U.S. holdings? \_\_\_\_\_ % hedged  
 b) Other foreign holdings? \_\_\_\_\_ % hedged

## G. OTHER

Do you lend securities?  Yes  No

If yes:

Net security lending income in 2009 from:

All lending? \_\_\_\_\_ €000s

European lending (if available)? \_\_\_\_\_ €000s

Other lending (if available)? \_\_\_\_\_ €000s

What % of lending income does your custodian keep from:

European lending? \_\_\_\_\_ %

Other lending? \_\_\_\_\_ %

Do you use any enhanced passive or tilt strategies?  Yes  No

Do you participate in directed brokerage programs (i.e., commission recapture and/ or soft dollar)?  Yes  No

If yes, for 2009 provide the:

Gross amount of directed commissions in the program? \_\_\_\_\_ €000s

Amount of cash was recaptured by the fund? \_\_\_\_\_ €000s

'Hard' cash value of invoices/ services paid using soft dollars? \_\_\_\_\_ €000s

## H. For Defined Benefit Plans Only: PLAN DATA

What were your 2009 actuarial fees (include both the normal valuation of plan liabilities plus special project work)? \_\_\_\_\_ €000s

Number of plan members/beneficiaries at Dec 31, 2009 that were:

Active - accruing benefits? \_\_\_\_\_ #

Retired - receiving benefits? \_\_\_\_\_ #

Inactive/ deferred - entitled to future benefits? \_\_\_\_\_ #

What type of plans do you have?  Final/ Best/ Highest Average  
 Career Average  Flat Benefit  Other (describe): \_\_\_\_\_

To what extent are your retired members' benefits contractually indexed to inflation? (enter 0% for pensions that are not indexed, increasing up to 100% if fully indexed, or fully indexed up to a cap) \_\_\_\_\_ %

If the indexation is subject to a cap, (i.e. 100% inflation up to 5%), please describe the cap. \_\_\_\_\_

What percentage of the plan's liabilities pertain to retired members? \_\_\_\_\_ %

What were your actuarial assumptions for 2009 for funding purposes:

Liability discount rate? \_\_\_\_\_ %

Salary progression rate? \_\_\_\_\_ %

Expected rate of return? \_\_\_\_\_ %

# Private Equity and Real Estate LPs

Responding to this page is optional. This new detailed page on limited partnership (real estate, infrastructure and private equity) costs is essential for meaningful comparisons. If you do not complete this page, we will use default costs for your private equity. Please provide the details below for each of your external direct, non-fund-of-fund, limited partnerships. In return, you will get back detailed style and fee comparisons.

Provide data for the last 11 years only - from 1999 to 2009.

Partnership name or ID	<b>Type</b> • Diversified • LBO • Venture Capital • Expansion Capital • Mezzanine • Distressed Debt • Energy • Infrastructure • Real Estate • Other	<b>Primary Region</b> • U.S. • Europe • Canada • Australia	Vintage Year <sup>53</sup>	Is this deal still in its commitment period? (yes/ no)	Amounts at Dec 31, 2009			Fee Structure				
					Original Commitment (€ mils)	Unreturned Invested Capital (i.e., book cost) <sup>55</sup> (€ mils)	Net Asset Value (NAV) (€ mils)	% fee on committed amount (during commitment period)	% fee on unreturned invested capital (post investment period) <sup>58</sup>	Carried Interest % <sup>56</sup>	Hurdle rate before carried interest <sup>57</sup> (%)	If available: Rebate % (LPs share of transaction fee income) <sup>54</sup> (%)
Example LP Priv. Equity	Venture Capital	U.S.	2004	no	200.0	30.0	360.5	2.00%	1.50%	20%	8%	50%
Insert more rows if you need more												
TOTAL					0.0	0.0	0.0					

# INSTRUCTIONS AND FOOTNOTES

## 2009 Dutch Pension Fund Survey

### Cost Instructions and Footnotes

#### **Costs to include**

All costs relating to the investment and oversight of assets should be included in this survey regardless of:

- *Whether or not they were charged to the fund.* IT system costs absorbed by the sponsor should be included.
- *How paid.* For example, costs paid through soft dollars. The value of the services received through soft dollars should be included at their hard dollar equivalent.
- *Whether netted from returns.* For example, commingled fund management fees should still be estimated.
- *Whether there are offsetting revenues or reimbursements.* For example, custodial costs should be provided before security lending revenues are deducted.

Include any applicable taxes paid (e.g., VAT, GST, etc.).

#### **Allocating Costs**

Costs that can be directly related to an asset class or activity should be included with the cost of that asset class or activity. For example, an internal fixed income manager's travel costs should be included with internal fixed income investment costs.

Costs that are not directly related to specific activities need to be allocated to applicable or all asset classes and/or Oversight. These costs are usually called 'overhead'. Examples may include: rent, utilities, IT, investment accounting, financial control, human resources, trading systems, risk management, legal, compliance, etc. 100% of these costs should be allocated and accounted for in this survey. Ideally, they should be allocated based on usage. For example, the cost of a trading system used by both internal domestic stock and fixed income managers should be allocated to both internal domestic stock and fixed income investment cost based on an estimate of usage. A simpler and acceptable alternative allocation method is to allocate overhead costs based on relative direct head count. Anything that cannot be allocated to a specific asset class should go in Oversight.

### Holdings & Returns Instructions & Footnotes

1. **Internally managed** means that the buy-sell decisions for the underlying assets (e.g., individual stocks, bonds, property) are made within the organization (including wholly-owned subsidiaries).  
**Externally managed** means that the buy-sell decision for the underlying assets are made by third-party organizations (such as money managers).
2. **Passive assets** (also called indexed) are intended to replicate broad capital market benchmarks (e.g., the S&P500 for U.S. Stocks) or are dedicated to matching a specific set of liabilities.  
**Enhanced Passive** mandates that seek to add value over an index while maintaining a low tracking error (for example, 25 basis points or more) should be included under active, not passive.
3. **Gross Return:** If actual, full-year returns are unavailable, enter "n/a."  
If you engage in any currency management, ensure that the returns reported match the benchmark. i.e. if hedging is done at the total portfolio level, provide unhedged returns and benchmarks. If hedging is done at the asset class level, provide hedged returns and benchmarks.
4. **U.S. Stocks:** If you do not distinguish between Large Cap and Small Cap, then include all U.S. stock mandates under Large Cap. U.S. 130/30 type strategies should be included under U.S. stocks.
5. Intentionally omitted
6. **Europe:** Should include the following countries: Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Netherlands, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and United Kingdom. If you do not distinguish between European Large Cap and Small Cap stock then both can be included under Europe.
7. **Asia-Pacific:** Includes Australia, Hong Kong, Japan, New Zealand and Singapore.
- 8-9. Intentionally omitted

10. **Emerging:** Include Emerging markets and any other countries not explicitly listed in the above categories. 'Emerging' refers to geographical region, not to new managers.
11. Intentionally omitted
12. **Global:** are mandates where you invest on a global basis. If you prefer to show global mandates on a separated basis using the above categories it is fine to do so.
13. **Global Bonds: Government** should include mandates invested in sovereign or government backed debt across countries.
14. **Global Bonds: Credit** represents fixed income mandates in corporate or other spread fixed income instruments across countries. Note that mandates that are specifically invested in high yield debt should be included in the 'high yield bonds' category.
15. Intentionally omitted
16. **High Yield Bonds** are issued by organizations that do not qualify for investment grade ratings by one of the leading credit rating agencies. If you have High Yield mandates they should be shown here. You do not have to break out high yield holdings that are part of other mandates. **Distressed Debt** refers to debt trading at or near default levels. It is a component of the high yield universe and can be included here or under private equity if it is invested through a partnership structure.
17. **Mortgages** should include only direct mortgages, not mortgage-backed securities. Mortgage-backed securities are treated as normal fixed income instruments and should be in the appropriate geographic category (i.e. U.S., EAFE).
18. **Cash & Equivalents** should only include cash managed as a separate asset class. Uninvested residual cash should be included in its related asset class mandate. DO NOT include the notional value of long or short derivatives positions, but DO include cash underlying derivative positions.
19. **Funded Global TAA** should only reflect a fully funded long-only segregated asset pool dedicated to tactical asset allocation. Long/Short TAA programs should be reported under Hedge Funds. If the TAA program is derivative-based and is unfunded other than margin requirements, it should be reported with Derivative/Overlay Programs on the 'Holdings continued' tab and the margin should be included in cash.
20. **Commodities** refers to actual physical exposures in commodities (i.e., crude oil, sugar, copper etc), commodity funds or products that may invest in an index like the Goldman Sachs Commodities Index. Derivative exposures should be reported on the "Holdings continued" tab under the 'Derivatives and Overlay Programs' section.
21. **Infrastructure** can include local distribution networks for electricity, water and gas, and certain transportation assets, such as toll roads, airports, bridges and tunnels.
22. **Real Estate** includes direct real estate holdings, segregated real estate holdings, etc. Internal Real Estate means that internal staff makes the buy/sell decision on individual properties. Otherwise, it should be classified as an External Real Estate holding.
23. **Real Estate Limited Partnerships** are investments in real estate funds which focus on active management of properties, ranging from moderate reposition or releasing of properties to development or extensive redevelopment. These funds typically have a fixed life span during which properties are acquired, actively managed and then sold. This category includes Value Added and Opportunistic partnerships.
24. **Other Real Assets** refers to investments in real assets other than the classes noted above.
25. **Hedge Funds** include funded Absolute Return Strategies. These investments may allow leverage or short positions. Long-only global TAA should be included under 'Funded Global TAA'.
26. **Private Equity** includes Venture Capital, LBO and Energy partnerships, as well as equity or fixed income investments in turnarounds, start-ups, mezzanine, and distressed financing. You can choose to categorize all of your private equity investments as 'Diversified or All'. Alternatively, you can break them down between Venture Capital, LBO and Other Non-Listed Assets (such as Energy Partnerships, and Distressed Debt). Mature companies that are long-term private holdings or that are not under an investment mandate belong in 'Other Non-Listed Assets'. Co-Investments should be included under internal.
27. **Not Fund of Funds** are investments made in funds that hold underlying assets directly.

28. **Fund of Funds:** Investments in funds whose holdings consist primarily of other funds.
29. **Amount on which fees are based** is usually the committed amount during the commitment period and unreturned invested capital (i.e., book cost) afterward. Unreturned invested capital equals contributed capital less contributed capital attributable to realized investments plus the aggregate amount of write-downs, if any, with respect to unrealized investments.
30. **Internal Investment Costs** are the costs related to internally managed investments. They should include: direct investment costs (compensation and benefits of employees managing internal portfolios and support staff, related travel, research, conference costs, subscriptions, memberships, etc.) and allocated overhead costs (see Cost Instructions at the beginning of the footnotes). Do not include overall fund oversight and custodial costs here. They are collected separately in Section E: Oversight, Custodial & Other Costs.
31. **External Investment Costs** include:
- All fees paid to third-party managers including investment management fees, manager-of-managers fees performance-based fees, commitment fees and 'hidden' fees netted from the returns. Fees should be gross before any reductions.
  - Other internal and external costs that can be directly attributed to specific externally managed holdings. For example, legal fees that pertain to external venture capital holdings belong in external venture capital costs. Similarly, internal staff whose sole responsibility is overseeing a single external asset class should be included in the cost of that asset class. For the purpose of simplicity and comparability, the cost of internal staff who oversee multiple asset classes or the total fund should be included under 'Oversight of the Fund' in section E: Oversight, Custodial & Other Costs.
  - For external active costs, there are now separate areas to enter both the base fee and the performance fee for each asset class. If a split is not available, include all costs under base fees.
- Partial year** costs should be included and identified as such. **Costs of balanced mandates** can be allocated on a pro-rata basis based on actual holdings.
- Performance fees** represent any additional fees (on top of your base fees) which participate in manager performance. If you have several managers, but only some have performance fees, simply add together all the performance fees paid and enter that number.
32. **Real Estate and Private Equity Costs** - Include all 3rd-party fees before reduction for rebates. Rebates are the limited partners' share of certain fee income realized by the General Partner in connection with the fund, such as fees for break-up, monitoring and funding. Rebated fee income is often treated as a reduction in the reported management fees paid by the limited partners to the General Partner. Thus fees appearing in the accounting statements are often net of rebated fee income.
- Do not include performance fees or carried interest (a fee that is a portion of returns exceeding a hurdle rate) for these asset classes.
- For external holdings, also include internal costs (as described in footnote 30) pertaining to the holdings. Real Estate costs should include management and acquisition/dispersal fees but exclude property management fees. When costs that have been netted from returns are pulled out and reported, returns should be grossed up accordingly.
33. **Fund of Funds Costs:** Include the top layer management fees charged by the fund-of-funds manager. Do not include the costs paid in the underlying funds. CEM will use a standard default for all participants.

### Derivatives, Overlays, Unfunded Long/Short

34. **Currency Hedge:** A program designed to maintain a stated level of currency hedging on a pool of assets. There is little/no discretion for the currency weight to deviate from the policy hedging weight.
35. **Currency Discretionary:** A currency program where managers take active currency bets to add value. This includes hedging programs where managers have some discretion to deviate from policy hedging weights.
36. **Rebalancing / Passive Beta:** A program that uses derivatives to adjust actual asset mix toward the policy target and/or to rebalance the portfolio synthetically.
37. **Duration Management:** A derivatives program to adjust the duration of the portfolio.

38. **Global TAA Overlay** - A derivative program designed to generate a profit via long and short market exposures. These are generally independent alpha seeking programs rather than an adjustment to the fund's actual asset mix.
39. **Policy Tilt TAA** - An overlay program used to tilt the overall portfolio's asset mix based on expected market conditions. For example, a fund that normally has a 60/40 equity/bond mix might use derivatives to shift to a 65/35 mix if they expected above average equity returns.
40. **Commodity Futures:** A derivatives-based investment that involves trading commodity futures.
41. **Long/Short:** Involves removing market risk to some degree by having offsetting short and long positions in securities or derivatives so as to isolate the portfolio's alpha potential.
42. **Notional amount** refers to the amount used as a base for computing cash flows in a derivatives contract. Provide gross (long + short) notional amounts, with the following exceptions:
  - For Policy Tilt TAA programs and discretionary currency programs, notional amount should reflect the total assets over which the overlay manager has discretion.
  - For externally managed long-short, Global TAA and Commodity Future programs, notional amount is the nominal asset base on which returns and fees are calculated.
43. Provide the profit or loss on this derivative program. In cases where there is a 'policy' component to return (for example, discretionary currency hedging where it is policy to be 50% hedged), profit/loss should be relative to the passive alternative.

### Policy Return & Benchmarks Instructions and Footnotes

44. **Policy Weights** reflect your long-term policy, normal or target asset mix such as 60% stock and 40% bonds and must add to 100%. If your asset mix policy is expressed in ranges, use midpoints. Policy weights should be provided at year-end levels.
45. **Benchmarks** are broad investable capital market indexes (for example, the S&P500 for U.S. stocks) against which asset class performance is measured.
  - If your fund has more than one asset class benchmark, indicate each benchmark and its appropriate weight (such as 60% S&P500, 40% Russell 3000)

If you engage in any currency management, ensure that the returns reported match the benchmark. i.e. if hedging is done at the total portfolio level, provide unhedged returns and benchmarks. If hedging is done at the asset class level, provide hedged returns and benchmarks.
46. Provide the **number of external active manager mandates** for each asset category.
  - If you retain a manager for more than one mandate (e.g., a domestic equity and a foreign equity mandate), include the manager in both the domestic equity and foreign equity counts. For real assets and private market investments, indicate number of funds or partnerships you are invested in.
47. **Total Policy Return** should reflect the impact of any policy mix and/or benchmark changes through the year. If part of your policy is to hedge currency, then the impact should be reflected in your policy return.

### Oversight, Custodial and Other Instructions & Footnotes

48. This section should not include liability related costs such as benefit administration costs, PBGC premiums or actuarial valuation costs (however, total actuarial costs are under Section H: Plan Data).
49. **Oversight of the fund** includes staff salaries, direct expenses (travel, fees paid to directors, director's insurance, etc) and related unallocated overhead pertaining to overseeing the fund assets. Include executives and their staff responsible for the total fund or responsible for overseeing multiple asset classes (for example, CEO, CIO office, Board of Director/Investment Committee etc.) Staff responsible for overseeing a single asset class should have their costs included with that asset class. If you have both a defined benefit and a defined contribution plan, then oversight costs should be allocated according to the time and resources spent only on the defined benefit plan.

50. **Trustee and custodial** costs should be gross before any reductions, if any, relating to securities lending or other revenues credited against fees. Also they should not include the custodian's portion of securities lending revenue. Exclude the costs of preparing benefit checks. Fees for performance measurement services should be split from total custodial costs and included in the appropriate category below.
51. **Consulting** includes both third party costs for manager searches, scenario testing, system consulting, etc and internal or external costs for performance measurement.
52. **Other oversight** includes legal fees related to the entire fund, fiduciary insurance, printing, etc. Do not include actuarial fees here, instead include them in Section H: Plan Data. Do not include expenses that are liability or benefit administration related such as pension guarantee premiums.

### Private Equity Footnotes

53. **Vintage year** is the calendar year of a partnership's first takedown of capital (i.e., usually the year of a partnership's formation).
54. **Rebate %** is the limited partners' share of certain fee income realized by the General Partner in connection with the fund, such as fees for break-up, monitoring and funding.
55. **Unreturned Invested Capital** equals contributed capital less contributed capital attributable to realized investments less the aggregate amount of write-downs, if any, with respect to unrealized investments. It is often the amount on which fees are based after the investment period ends.
56. **Carried Interest %** is the share of fund return that the General Partner is entitled to if the fund is successful (after catch-up provisions), not what has been actually paid.
57. **Hurdle Rate %** is the minimum rate of return which must be achieved before the private equity fund manager can receive any carried interest payments. For example, a hurdle rate of 10% means that the private equity fund needs to achieve a return of at least 10% per annum before the profits are shared according to the carried interest arrangement.
58. **% fee on unreturned invested capital (post investment period)** - private equity management fees are typically paid as a percentage of the committed amount during the investment period and as a percentage of unreturned invested capital after the investment period ends. Please provide even if it is the same % as the commitment fee.

# INSTRUCTIES EN VOETNOTEN

## Onderzoek Nederlandse pensioenfondsen 2009

### Instructies en voetnoten kosten

#### **Op te nemen kosten**

Zowel alle kosten met betrekking tot de belegging, als het overzicht van de activa moeten in dit onderzoek opgenomen worden, ongeacht:

- Het feit of deze kosten gedragen werden door het fonds. Ook IT-kosten voor rekening van de sponsor moeten meegerekend worden.
- De manier waarop ze betaald werden. Bijvoorbeeld kosten betaald via een "soft dollar"-regeling. De waarde van de diensten die verkregen worden via een "soft dollar"-regeling moet vermeld worden tegen het equivalent in harde dollars.
- Het feit of het gaat om kosten afgetrokken van opbrengsten. Kosten voor het beheer van samengevoegde fondsen moeten bijvoorbeeld nog steeds geraamd worden.
- *Het feit of deze kosten een tegenboeking zijn voor opbrengsten of voor terugbetalingen. Bewaarkosten moeten bijvoorbeeld vermeld worden voor aftrek van opbrengsten uit effectenlening. Verreken ook de eventueel betaalde belastingen (bv. BTW, AVB, enz.)*

#### **Toerekening van kosten**

Kosten die direct toegekend kunnen worden aan een activaklasse of activiteit moeten opgenomen worden met de kosten van die activaklasse of activiteit. Reiskosten voor een interne fixed income manager moeten bijvoorbeeld opgenomen worden bij de interne kosten voor belegging in vastrentende waarden.

Kosten die niet direct toegekend kunnen worden aan een specifieke activiteit moeten toegerekend worden aan hetzij de toepasselijke, hetzij alle activaklassen en/of Oversight. Deze kosten worden meestal bestempeld als overheadkosten'. Voorbeelden hiervan zijn kosten voor: huur, nutsvoorzieningen, IT, administratieve verantwoording en verslaglegging van beleggingen, financieel toezicht, personeel, handelssystemen, risicobeheer, juridisch advies en beheer, interne controleprocedures en – –maatregelen m.b.t. de naleving van voorschriften, enz. Deze kosten moeten voor 100% toegerekend en opgenomen worden in dit onderzoek. Ze worden het best toegerekend op grond van gebruik. De kosten voor een handelssysteem dat zowel gebruikt wordt door interne beheerders van binnenlandse aandelen als door fixed income managers moet bijvoorbeeld op grond van een geraamd gebruik toegerekend worden aan zowel interne beleggingen binnenlandse effecten als beleggingen in vastrentende waarden. Een meer eenvoudige en aanvaardbare alternatieve toerekeningswijze is het toerekenen van overheadkosten op grond van relatieve directe kosten per rubriek. Alles wat niet aan een specifieke activaklasse kan toegerekend worden, moet opgenomen worden in Oversight.

### Instructies & voetnoten deelnemingen & rendement

1. **Internally managed:** Intern beheer wil zeggen dat de beslissingen tot aan- en verkoop van de onderliggende activa (zoals individuele effecten, obligaties, vastgoed) genomen worden binnen de organisatie (inclusief de volledige dochtermaatschappijen).  
**Externally managed:** Extern beheer betekent dat de beslissingen tot aan- en verkoop van de onderliggende activa genomen worden door derden (zoals geldbeheerders).
2. **Passive assets (also called indexed):** Passieve activa (ook geïndexeerde activa genoemd) volgen volledig de evolutie van brede benchmarks voor de kapitaalmarkt (bv. de S&P500 voor Amerikaanse aandelen) of zijn specifiek afgestemd op een specifieke combinatie van passiva.  
**Enhanced Passive:** Versterkte passieve mandaten die tegelijk streven naar een hoger rendement dan een gekoppelde index en een lage tracking error (bijvoorbeeld 25 basispunten of meer) moeten opgenomen worden bij activa, en niet bij passiva.
3. **Gross Return:** Bruto rendement Indien het werkelijke rendement over een volledig jaar niet kan opgegeven worden, vul dan "n.v.t." in. Als u activiteiten uitvoert op het vlak van valutabeheer, zorg er dan voor dat het ingevoerde rendement overeenstemt met de benchmark. D.w.z. dat u in geval van afdekking van de portefeuille niet afgedekte rendementen en benchmarks dient op te geven. Bij afdekking van activaklasse, geeft u afgedekte rendementen en benchmarks op.
4. **U.S. Stocks:** Amerikaanse aandelen Als u geen onderscheid maakt tussen large caps en small caps moet u alle mandaten m.b.t. Amerikaanse aandelen opnemen onder large caps. Strategieën van het type U.S. 130/30 opgenomen moeten worden onder Amerikaanse aandelen.
5. Opzettelijk weggelaten

6. **Europe:** Europa Moet de volgende landen omvatten: Oostenrijk, België, Denemarken, Finland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Ierland, Italië, Nederland, Noorwegen, Portugal, Spanje, Zweden, Zwitserland en het Verenigd Koninkrijk. Als u geen onderscheid maakt tussen Europese large caps en small caps, kunnen beide opgenomen worden onder Europa.
7. **Asia-Pacific:** Azië-Stille Zuidzee Omvat Australië, Hongkong, Japan, Nieuw-Zeeland en Singapore.
- 8-9. Opzettelijk weggelaten

10. **Emerging:** Opkomende landen Omvat Opkomende markten en eventuele andere landen die niet uitdrukkelijk vermeld werden in de bovenstaande categorieën. (Opmerking: 'opkomend' verwijst naar de geografische regio, niet naar nieuwe beheerders)
11. Opzettelijk weggelaten
12. **Global:** Wereldwijd Omvat mandaten waarin u wereldwijd belegt en niet via geografische mandaten. Als u beschikt over specifieke mandaten die passen in een van de hierboven vermelde categorieën, vermeld deze dan in de desbetreffende categorie. Als u er de voorkeur aan geeft om wereldwijde mandaten afzonderlijk te vermelden aan de hand van de bovenvermelde categorieën is dit geen enkel probleem.
13. **Global Bonds: Government:** Wereldwijde overheidsobligaties: hier vermeldt u mandaten die beleggen in overheidsobligaties in diverse landen.
14. **Global Bonds: Credit** Wereldwijde kredietobligaties: vastrentende mandaten in bedrijfsobligaties of andere vastrentende instrumenten in diverse landen. Opmerking: mandaten die specifiek beleggen in hoogrentende obligaties moeten opgenomen worden in de categorie 'hoogrentende obligaties'.
15. Opzettelijk weggelaten
16. **High Yield Bonds:** Hoogrentende obligaties worden uitgegeven door organisaties die niet in aanmerking komen voor een investment grade rating door een van de vooraanstaande kredietratingmaatschappijen. Als u beschikt over hoogrentende mandaten, dient u deze hier te vermelden. U hoeft geen hoogrentende deelnemingen te vermelden die deel uitmaken van andere mandaten. "Distressed Debt" verwijst naar het verhandelen van obligaties tegen een koers die gelijk, of bijna gelijk is aan de standaardniveaus. Het is een component van het hoogrentende universum dat kan opgenomen worden onder deze rubriek of onder eigen vermogen indien de belegging gebeurt via een partnerschap.
17. **Mortgages:** Bij hypotheek vermeldt u enkel directe hypotheek, geen door hypotheecaire zekerheid gedekte effecten ("mortgage-backed securities). Mortgage-backed securities worden behandeld als gewone vastrentende instrumenten en dienen opgenomen te worden in de toepasselijke geografische categorie (bv. V.S., EAFE (Europa, Australië en Verre Oosten).
18. **Cash & Equivalents:** Onder Geldmiddelen & kasequivalenten mogen enkel kasmiddelen opgenomen worden die beheerd worden als een afzonderlijke activaklasse. Niet belegde resterende kasmiddelen moeten opgenomen worden in het mandaat van de betreffende activakla
19. **Funded Global TAA:** Onder Global TAA-fondsen mogen enkel afzonderlijke long-only activapools met volledige kapitaaldekking opgenomen worden die zich toespitsen op tactische activatoewijzing. Long/Short TAA- programma's moeten vermeld worden onder de rubriek Hedgefondsen. Indien het TAA-programma zich baseert op afgeleide instrumenten en indien het buiten de vereiste marge geen kapitaaldekking heeft, moet u het bij Programma's afgeleide instrumenten/Overlay vermelden onder het tabblad 'Voortgezette deelnemingen' tab en vermeldt u de marge in contanten.
20. **Commodities:** Grondstoffen verwijst naar de feitelijke fysieke blootstelling aan grondstoffen (bv. ruwe olie, suiker, koper, enz.), grondstoffenfondsen of producten die gelijkenis vertonen met de Goldman Sachs Commodities Index. Blootstelling in afgeleide producten moet opgenomen worden onder het tabblad 'Voortgezette deelnemingen' in de rubriek 'Programma's afgeleide instrumenten/Overlay'.
21. **Infrastructure:** Onder Infrastructuur kunnen plaatselijke elektriciteits-, water- en gasnetten opgenomen worden en bepaalde vervoersactiva zoals tolwegen, bruggen en tunnels.
22. **Real Estate:** Vastgoed omvat directe deelnemingen in vastgoed, afzonderlijke deelnemingen in vastgoed, enz. Intern vastgoed verwijst naar het feit dat interne medewerkers de beslissingen nemen m.b.t. aan- en verkoop van individuele vastgoedeigendommen. Indien dit niet het geval is, vermeldt u de deelneming bij Extern vastgoed.
23. **Real Estate Limited Partnerships:** Besloten vastgoedvenootschappen zijn beleggingen in vastgoedfondsen die de nadruk leggen op een actief beheer van vastgoed, gaande van gematigde herpositionering of vrijgave van vastgoed voor ontwikkeling of uitgebreide sanering. Deze fondsen hebben meestal een vaste looptijd waarin het vastgoed aangekocht, actief beheerd en daarna verkocht wordt. Deze categorie omvat samenwerkingsverbanden als Value Added Partnerships en Opportunistic Partnerships.
24. **Other Real Assets:** Overig vastgoed verwijst naar andere vastgoedbeleggingen dan deze die opgenomen zijn in de hierboven vermelde klassen. Het kan bijvoorbeeld gaan om beleggingen zoals samenwerkingsverbanden op het vlak van olie & gas en hout.
25. **Hedge Funds:** Hedgefondsen omvatten Absolute Return fondsen. Dit type belegging kan een hefboomwerking of het

hanteren van short posities mogelijk maken. “Long-only global TAA”'s moeten opgenomen worden onder ‘Global TAA-fondsen’.

26. **Private Equity:** Eigen vermogen omvat durfkapitaal, LBO's en energiepartnerschappen, naast aandelenbeleggingen of hoogrentende beleggingen in turnarounds, startende bedrijven, mezzaninefinanciering en financiering van noodlijdende bedrijven. U hebt de mogelijkheid om uw beleggingen onder te brengen onder Durfkapitaal en LBO, of onder de hoofdruubriek ‘Varia of Alle’. Distressed Debt-beleggingen en Energiepartnerschappen moeten opgenomen worden onder ‘Overige niet genoteerde activa’ indien u uw belegging in categorieën onderbrengt, anders vermeldt u ze onder “Gediversifieerd of Alle”. Volgroeide vennootschappen die gecategoriseerd worden als ‘private holding’ op lange termijn, of die niet vallen onder een beleggingsmandaat moeten vermeld worden bij ‘Overige niet genoteerde activa’. Overeenkomsten voor mede-investering moeten vermeld worden onder “Intern.”
27. **Not Fund of Funds:** Niet-dakfondsen zijn beleggingen in fondsen die direct in het bezit zijn van de onderliggende activa.
28. **Fund of Funds:** Dakfondsen zijn beleggingen in fondsen die voornamelijk beleggen in andere fondsen.
29. **Amount on which fees are based:** Het bedrag dat gehanteerd wordt als basis voor het berekenen van de vergoedingen is meestal het bedrag dat toegezegd werd tijdens de verbintenisperiode en later niet teruggegeven belegd kapitaal (d.w.z. boekwaarde). Niet teruggegeven belegd kapitaal is gelijk aan bijgedragen kapitaal min bijgedragen kapitaal dat kan toegeschreven worden aan uitgevoerde beleggingen plus het gezamenlijke bedrag van eventuele afschrijvingen met betrekking tot niet uitgevoerde beleggingen.
30. **Internal Investment Costs:** Interne beleggingskosten zijn kosten gekoppeld aan intern beheerde beleggingen. Hieronder vermeldt u directe beleggingskosten (vergoedingen en uitkeringen voor medewerkers die instaan voor het beheer van interne portefeuilles en supportmedewerkers, en daaraan gekoppelde reis-, onderzoeks- en vergaderkosten, abonnementen, lidmaatschapsbijdragen, enz.) en toegekende overheadkosten (zie Instructies kosten aan het begin van deze voetnoten). Vermeld in deze rubriek geen algemeen Oversight voor het fonds en ook geen bewaarkosten. Deze moeten apart vermeld worden onder Rubriek E: Oversight, bewaarkosten en Overige kosten.
31. **External Investment Costs:** Onder ‘Externe beleggingskosten’ horen:
  - Alle vergoedingen die betaald worden aan externe beheerders, waaronder vergoedingen voor vermogensbeheer, multi-manager vergoedingen, prestatievergoedingen, bereidstellingsprovisies en ‘verborgen’ vergoedingen afgetrokken van het rendement. De vvergoedingen moeten bruto opgenomen worden voor enige aftrek.
  - Andere interne en externe kosten die direct toegekend kunnen worden aan specifieke extern beheerde deelnemingen. Juridische kosten die verband houden met externe deelnemingen in durfkapitaal moeten bijvoorbeeld opgenomen worden bij kosten voor extern durfkapitaal. En op dezelfde manier moeten kosten voor interne medewerkers die als enige taak hebben het houden van toezicht op een enkele externe activaklasse opgenomen worden bij de kosten voor die specifieke activaklasse. Om de zaken zo eenvoudig mogelijk te houden en een vergelijking mogelijk te maken, worden de kosten voor interne medewerkers die toezicht houden op meerdere activaklassen of op het volledige fonds opgenomen onder “Oversight fonds” in rubriek E: Oversight, bewaarkosten en overige kosten.
  - Voor externe actieve kosten zijn er nu twee afzonderlijke velden voorzien waarin u voor elke activaklasse zowel de basisvergoeding als de prestatievergoeding kunt invullen. Indien u niet beschikt over uitgesplitste bedragen, vult u alle kosten in onder basisvergoeding. Gedeeltelijke jaarkosten moeten als dusdanig opgenomen en geïdentificeerd worden. De kosten voor gebalanceerde mandaten kunnen naar verhouding toegerekend worden op grond van feitelijke deelnemingen. Prestatievergoedingen zijn bijkomende vergoedingen (bovenop de basisvergoedingen) die deelnemen in de prestaties van een beheerder. Wanneer u meerdere beheerders hebt, maar slechts enkele beheerders een prestatievergoeding krijgen, tel dan gewoon alle betaalde prestatievergoedingen samen en voer dat cijfer in.
32. **Real Estate and Private Equity Costs:** Kosten voor vastgoed en eigen vermogen – Omvatten alle vergoedingen aan derden voor aftrek van kortingen. Kortingen zijn het aandeel van stille vennoten in bepaalde inkomsten die door de Algemene Partner gerealiseerd worden met betrekking tot het fonds, zoals vergoedingen voor liquidatie, toezicht en passieve financiering. Inkomsten uit kortingen worden vaak beschouwd als een vermindering van de aangegeven beheersvergoeding die door de stille vennoten betaald wordt aan de Algemene Partner. Vergoedingen die vermeld worden in het administratief overzicht zijn dus vaak netto inkomsten uit kortingen. Vermeld voor deze activaklassen geen prestatievergoedingen of “carried interest” (een vergoeding die een gedeelte is van het rendement dat boven een bepaald minimum beleggingsresultaat, de ‘hurdle rate’, behaald wordt). Voor externe deelnemingen dient u ook de hieraan gekoppelde interne kosten te vermelden (zoals beschreven in voetnoot 30). Onder kosten voor vastgoed moeten ook beheersvergoedingen en kosten voor aankoop/distributie opgenomen worden, maar geen kosten voor vastgoedbeheer. Wanneer u afzonderlijk melding maakt van kosten die zijn afgetrokken van opbrengsten moeten ook de opbrengsten dienovereenkomstig naar bruto omgerekend worden.

33. **Fund of Funds Costs:** Kosten voor dakfondsen: Omvat de beheersvergoeding aan de bovenste beheerder van het dakfonds. Vermeld geen kosten die betaald worden in de onderliggende fondsen. CEM past een standaardwaarde toe voor alle deelnemers.

### Afgeleide instrumenten, overlays, ongedekte long/short

34. **Currency Hedge:** Valutadekking: programma voor het handhaven van een vastgestelde valutadekking binnen een activapool. Er is weinig of geen vrijheid om het gewicht van de valuta te laten afwijken van het gewicht dat vastgelegd is volgens de afdekkingsstrategie.
35. **Currency Discretionary:** Currency Discretionary: Een discretionair valutaprogramma waarbij beheerders actieve valutagokken nemen om meerwaarde te creëren. Dit omvat afdekkingsprogramma's waarbij beheerders over enige vrijheid beschikken om af te wijken van
36. **Rebalancing / Passive Beta:** Rebalancing / passieve bèta: Programma dat gebruikmaakt van afgeleide instrumenten om de feitelijke activamix af te stemmen op de beleidsdoelstelling en/of de portefeuille op synthetische wijze opnieuw in evenwicht te brengen ('rebalance').
37. **Duration Management:** Looptijdbeheer: Een programma met afgeleide instrumenten om de looptijd van de portefeuille bij te stellen.

38. **Global TAA Overlay:** Global TAA Overlay Een programma met afgeleide instrumenten dat winst beoogt via long en short marktblootstellingen. Dit zijn meestal afzonderlijke programma's die uit zijn op het genereren van alfa en geen aanpassing van de feitelijke activamix van een fonds.
39. **Policy Tilt TAA:** Policy Tilt TAA Een overlay-programma dat gebruikt wordt om de algemene activamix van de portefeuille te laten overhellen op grond van verwachte marktomstandigheden. Een fonds dat doorgaans een mix heeft van 60/40 aandelen/obligaties kan bijvoorbeeld gebruikmaken van afgeleide instrumenten om te verschuiven naar een 65/35 mix indien de beheerders een meer dan gemiddeld rendement verwachten van aandelen.
40. **Commodity Futures:** Grondstoffenfutures: Een programma op grond van afgeleide instrumenten dat gepaard gaat met het verhandelen van grondstoffenfutures.
41. **Long/Short:** Long/short: Het tot op zekere hoogte elimineren van marktrisico door het tegenover elkaar zetten van short en long posities in effecten of afgeleide instrumenten om zo het alfa-potentieel van de portefeuille te isoleren.
42. **Notional amount:** Nominaal bedrag verwijst naar het bedrag dat gehanteerd wordt als basis voor het berekenen van kasstromen in een overeenkomst m.b.t. afgeleide instrumenten. Vermeld bruto (long + short) nominale bedragen, behalve voor:
- 'Policy Tilt TAA'-programma's en discretionaire valutaprogramma's waarbij het nominale bedrag een weerspiegeling moet zijn van de totale activa waarover de overlay-beheerder vrijheid van handelen heeft.
  - Extern beheerde long-short, Global TAA en Grondstoffenfutures- programma's. Het nominale bedrag is de nominale activabasis waarop het rendement en de vergoedingen worden berekend.
43. Vermeld de winst of verlies op dit afgeleide programma. Wanneer het rendement door een 'beleids'-component wordt beïnvloed (bijvoorbeeld discretionaire valutadekking waarbij het beleid een 50% afdekking voorschrijft), moeten deze winst/verlies evenredig zijn aan het passieve alternatief.

### Instructies en voetnoten beleid rendement & benchmarks

44. **Policy Weights:** Het in een beleid vastgelegde gewicht van activa weerspiegelt uw beleid op lange termijn en uw normale of beoogde activamix, zoals 60% aandelen en 40% obligaties en moet steeds een totaal van 100% bedragen. Indien u bij de samenstelling van uw portefeuille werkt met bereiken, gebruik dan middelpunten. Het in een beleid vastgelegde gewicht van activa moet vermeld worden zoals dit is aan het einde van het boekjaar.
45. **Benchmarks:** Benchmarks zijn brede indexen voor de kapitaalmarkt (bijvoorbeeld de S&P500 voor Amerikaanse aandelen) die gehanteerd worden voor het meten van de prestaties van een activaklasse.
- Als uw fonds meer dan één benchmark hanteert, vermeld dan elke benchmark met zijn respectievelijke gewicht (bijvoorbeeld 60% S&P500, 40% Russell 3000).
- Als u doet aan valutabeheer, zorg er dan voor dat het vermelde rendement overeenstemt met de benchmark, d.w.z. indien de volledige portefeuille wordt afgedekt, vermeld dan de niet afgedekte rendementen en benchmarks. Bij afdekking per activaklasse vermeldt u de afgedekte rendementen en benchmarks.
46. Vermeld voor elke activacategorie het aantal externe mandaten voor actief beheer.
- Als een van uw beheerders actief is voor meer dan één mandaat (bv. een mandaat voor binnenlandse aandelen en een mandaat voor buitenlandse aandelen), vermeld dan deze beheerder zowel bij binnenlandse aandelen als bij buitenlandse aandelen. Voor beleggingen in vastgoed en privémarkten vermeldt u het aantal fondsen of partnerschappen waarin u belegt.
47. **Total Policy Return:** Het totale beleidsrendement moet de impact weerspiegelen van eventuele wijzigingen die in de loop van het jaar werden doorgevoerd op het vlak van beleidsmix en/of benchmarks. Indien valutadekking deel uitmaakt van uw beleid, moet de impact hiervan te zien zijn in uw beleidsrendement.

### Instructies en voetnoten overzicht, bewaarkosten en andere

48. In deze rubriek mogen geen kosten opgenomen zijn m.b.t. passiva, zoals kosten voor het beheer van uitkeringen, PBGC-premies of kosten voor actuariële waardering (de totale actuariële kosten worden echter vermeld onder Rubriek G: Plangegevens).
49. **Oversight of the fund: Oversight van het fonds omvat het loon van personeelsleden, directe onkosten (reiskosten, vergoedingen aan bestuurders, verzekering van bestuurders, enz.) en niet toegekende overheadkosten die betrekking hebben op het toezicht op de Vermeld kaderleden en hun medewerkers die verantwoordelijk zijn voor**

het volledige fonds of die belast zijn met het toezicht op meerdere activaklassen (bijvoorbeeld de CEO, CIO, Raad van Bestuur/Beleggingscomité, enz.) Voor medewerkers die verantwoordelijk zijn voor één enkele activaklasse worden de kosten vermeld bij de desbetreffende activaklasse. Indien u zowel beschikt over een pensioenregeling met een uitkeringsovereenkomst als over een pensioenregeling met een premieovereenkomst, moeten de oversight-kosten toegerekend worden naargelang de tijd en de middelen die enkel gespendeerd werden aan de pensioenregeling met een uitkeringsovereenkomst.

50. **Trustee and custodial costs:** Trustee- en bewaarkosten moeten bruto vermeld worden, voor aftrek van enige opbrengsten uit effectenlening of andere opbrengsten die gecrediteerd worden tegen vergoedingen. Ook het aandeel van de bewaarder in de opbrengsten uit effectenlening mag hier niet bij opgenomen worden. Sluit ook de kosten uit voor het opstellen van uitkeringscheques. Vergoedingen voor het meten van prestaties moeten afgesplitst worden van de totale bewaarkosten en moeten vermeld worden in de juiste categorie hieronder.
51. **Consulting:** Consulting omvat de kosten aan derden voor opzoeken door beheerders, het testen van scenario's, het raadplegen van systemen, enz. interne en externe kosten voor het meten van prestaties.
52. **Other oversight:** Overig oversight omvat juridische kosten die betrekking hebben op het volledige fonds, fiduciaire verzekeringen, drukwerk, enz. Vermeld geen actuariële vergoedingen hier, maar neem ze op onder Rubriek G: Plangegevens. Vermeld geen uitgaven met betrekking tot passiva of het beheer van uitkeringen zoals pensioenwaarborgpremies.

### Voetnoten eigen vermogen

53. **Vintage year:** Oprichtingsjaar is het kalenderjaar waarin een partnerschap voor het eerst kapitaal plaatst (gewoonlijk het jaar waarin een partnerschap opgericht wordt).
54. **Rebate %:** Kortings-% is het aandeel van de stille vennoot in een bepaalde inkomst aan vergoedingen die de Algemene Partner realiseert met betrekking tot het fonds, zoals vergoedingen voor liquidatie, toezicht en passieve financiering.
55. **Unreturned Invested Capital:** Niet teruggegeven belegd kapitaal is gelijk aan bijgedragen kapitaal min bijgedragen kapitaal dat kan toegeschreven worden aan uitgevoerde beleggingen plus het gezamenlijke bedrag van eventuele afschrijvingen met betrekking tot niet uitgevoerde beleggingen. Het is vaak het bedrag waarop vergoedingen gebaseerd worden na afloop van de beleggingstermijn.
56. **Carried Interest %:** Carried Interest-% is het aandeel van het rendement van het fonds waarop de Algemene Partner recht heeft indien het fonds succesvol belegt (na aftrek van inhaalprovisies), niet datgene wat werkelijk betaald werd.
57. **Hurdle Rate %:** Hurdle Rate-% is het bepaalde minimum beleggingsresultaat dat moet behaald worden voordat de beheerder van een private equity-fonds kan aanspraak maken op enige uitkering van carried interest. Bij een hurdle rate van 10% bijvoorbeeld moet het private equity-fonds een beleggingsresultaat behalen van ten minste 10% per jaar voordat de winst kan gedeeld worden volgens de carried interest-regeling.
58. **% fee on unreturned invested capital (post investment period):** %-vergoeding op niet teruggegeven belegd kapitaal (na de beleggingsperiode). Beheersvergoedingen voor private equity worden meestal betaald als een percentage van het toegezegde bedrag tijdens de beleggingstermijn en als percentage van niet teruggegeven belegd kapitaal na het einde van de beleggingstermijn. Gelieve dit te vermelden, ook al is dit % gelijk aan de bereidstellingsprovisies.