



Ook in beleggingen zijn het de beste die slagen.

# BELEGGINGEN

## Millesimo Carmignac

Een toonaangevend kwintet

Intekenperiode van 16 juni tot 5 september 2008.

**Het uitzonderlijke vermogen om te groeien en tevens te beschermen in moeilijke marktomstandigheden.**

Millesimo Carmignac put zijn kracht en prestatievermogen grotendeels uit de twee boegbeelden van Carmignac Gestion, namelijk Carmignac Patrimoine en Carmignac Investissement (of Investissement Latitude). Voeg daarbij de kernexpertise van deze voor- aanstaande Franse beheerder op het vlak van opkomende markten en grondstoffen. Het resultaat is een dynamisch fondsenkwintet dat uitzicht biedt op een geoptimaliseerd rendement.

Bovendien hanteert Millesimo Carmignac een mechanisme dat een bescherming van 100% van het netto belegd kapitaal op eindvervaldag nastreeft.

Tot slot geniet u een gunstig fiscaal regime, aangezien u geen roerende voorheffing betaalt.

AXA Belgium belegt de activa van Millesimo Carmignac in het deelfonds AXA Millesimo Gestion C van het Luxemburgs gemeenschappelijk beleggingsfonds AXA Active Protection. Dit deelfonds is uitsluitend bestemd voor institutionele beleggers en dus niet toegankelijk voor particulieren. De beheersvennootschap aanvaardt bijgevolg alleen intekeningen van institutionele beleggers.

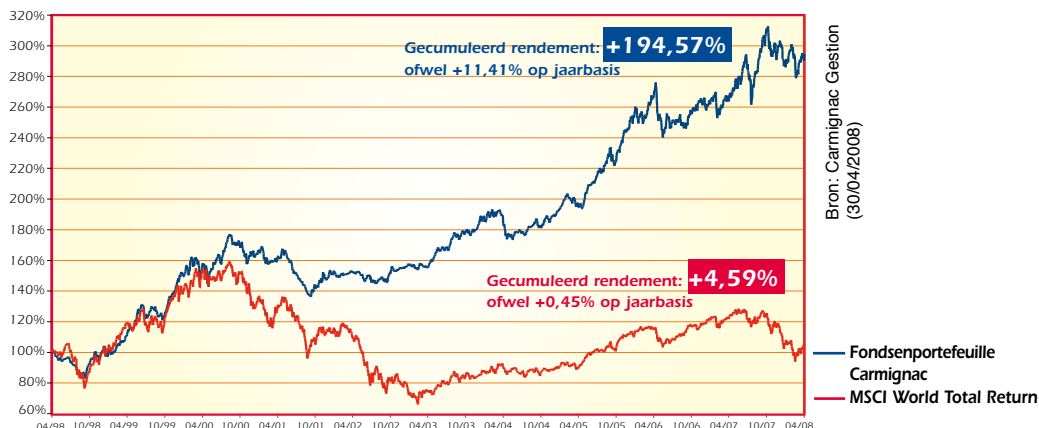
Millesimo Carmignac behoort tot de tak 23 levensverzekeringen van AXA Belgium en is gekoppeld aan een intern beleggingsfonds van AXA Belgium. De intekenaar draagt het financiële risico van de operatie. Tijdens de looptijd belegt het deelfonds in een Carmignac fondsenportefeuille, waarvan u de initiële samenstelling in deze fiche terugvindt, en eventueel in monetaire activa.

De 5 Carmignac fondsen (fondsenportefeuille) van Millesimo Carmignac genieten een uitstekende faam. Deze hebben ze o.a. te danken aan:

- **De grote expertise:** Carmignac Gestion beschikt over een uitermate ervaren, stabiel en compact beheersteam dat bij de opbouw en het beheer van de beleggingsfondsen **vakkundig en actief** te werk gaat op basis van **eigen inzichten en analyses**. Bovendien hebben een aantal fondsen het doel om **in alle marktomstandigheden positieve resultaten** (Total Return) neer te zetten. De fondsenselectie van Millesimo Carmignac behoort zo tot de top van de markt.
- **De prachtige resultaten in 2007:** Zelfs in het woelige beursjaar 2007, slaagden de twee boegbeelden van deze beheerder, Carmignac Patrimoine en Carmignac Investissement, erin om **een opmerkelijk resultaat van respectievelijk +9,14% en +19,32%** neer te zetten. Deze fondsen kunnen samen tot 90% van Millesimo Carmignac vertegenwoordigen. Ook in 2008 starten ze sterk door veel beter dan het marktgemiddelde te presteren.
- **Een mooie en lange historiek:** Het rendement van 2007 was geen eenmalig succes. Het Millesimo kwintet heeft het **sinds zijn oprichting – ook in moeilijker marktomstandigheden – goed gedaan**.

Millesimo Carmignac hanteert ook een mechanisme dat een bescherming van **100% van het netto belegd kapitaal op eindvervaldag nastreeft**, gebaseerd op investeringen in monetaire activa (zie paragraaf inzake de bescherming van het kapitaal).

Fondsenportefeuille in vergelijking met MSCI World Total Return in euro (29/04/98 - 30/04/08)



De inventariswaarde van de onderliggende fondsen wordt in Euro berekend, waardoor het wisselkoersrisico wordt uitgesloten.



De fondsenportefeuille van Millesimo Carmignac (zie binnenzijde) presteert aanzienlijk beter dan de MSCI World in euro en bood duidelijk weerstand in moeilijke beursperiodes. De behaalde prestaties in het verleden zijn het bewijs van een uitstekend beheer van de fondsen. Zij vormen echter geen garantie voor toekomstige rendementen. In deze simulatie zijn naast Carmignac Patrimoine en Investissement onderstaande fondsen sinds hun lanceringsdatum opgenomen: Carmignac Emergents (03/02/97), Carmignac Commodities (10/03/03), Carmignac Investissement Latitude (03/01/05).

## Carmignac Gestion: ook succesvol in moeilijke marktomstandigheden

- Carmignac Gestion is een **gerenommeerde onafhankelijke Franse fondsenbeheerder**. Dankzij zijn opmerkelijke vakkennis en bewezen resultaten geniet dit huis een uitstekende faam op de internationale investeerdersmarkten.
- Deze erkenning blijkt ook uit het feit dat vier van de elf beheerders **een persoonlijke A, AA of AAA-rating van Citywire\*** hebben gekregen. Vier van de vijf Millesimo Carmignac fondsen worden door een dergelijke topexpert actief opgevolgd en beheerd. Wat op zich reeds een solide waarborg voor **vakmanschap en kwaliteit** betekent! Edouard Carmignac, oprichter en drijvende kracht achter Carmignac Gestion, is een van weinige beheerders met een maximale AAA-rating.
- Carmignac Patrimoine en Carmignac Investissement, de twee boegbeelden van deze beheerder, die samen tot 90% van deze Millesimo fondsenportefeuille kunnen vertegenwoordigen, **scoren** op 31 maart 2008 op alle looptijden (1-3-5-10 jaar) **in het eerste kwartiel van hun Morningstar fondscategorie**.
- Tot slot beschikt Carmignac Gestion over een **uitgebreid palmares** van internationale onderscheidingen, waaronder:



\* Citywire is een onafhankelijke instelling die fondsenbeheerders een persoonlijke waardering toekent voor de kwaliteit en de consistentie van hun beheer. Alleen de beste beheerders krijgen een dergelijke rating.



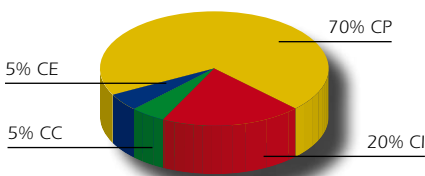
Door vijf fondsen van deze gerenommeerde beheerder in een Millesimo te combineren, geniet u de expertise van een topbeheerder.



Millesimo Carmignac hanteert een mechanisme dat een bescherming van 100% van het netto belegd kapitaal op eindvervaldag nastreeft.

## Maak kennis met de toonaangevende fondsen van Millesimo Carmignac

De fondsenportefeuille van Millesimo Carmignac is samengesteld\* uit vijf fondsen:

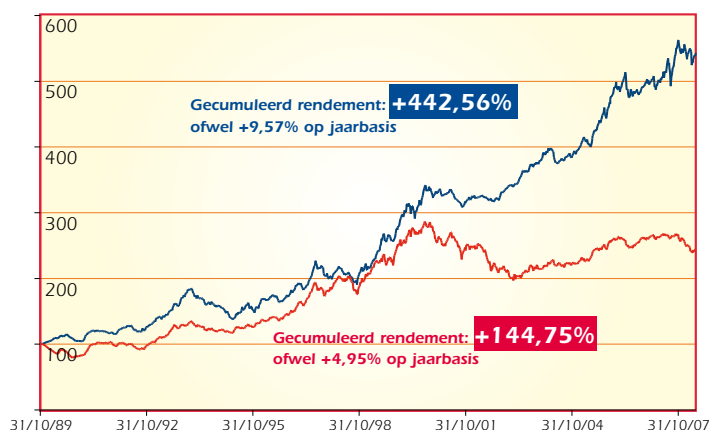


70%: Carmignac Patrimoine, gemengd fonds (CP)  
20%: Carmignac Investissement of Investissement Latitude (CI), aandelenfonds  
5%: Carmignac Emergents, aandelenfonds (CE)  
5%: Carmignac Commodities, aandelenfonds (CC).

(\* Samenstelling bij de lancering op 17/09/2008. Bij de lancering of tijdens de looptijd kan de samenstelling in functie van de evolutie van de marktomstandigheden worden aangepast.

- De eerste twee fondsen kunnen een uitstekende en zeer lange historiek voorleggen, hetgeen hun **prestatievermogen op middellange en lange termijn** bewijst. Carmignac Investissement Latitude is afgeleid van Carmignac Investissement. Bij Latitude heeft de beheerder de mogelijkheid om de indekkingen tegen het beursrisico tot 100% van de portefeuille op te voeren. De twee overige fondsen laten u **profiteren van de kernexpertise** die Carmignac Gestion de laatste jaren op het vlak van beleggingen in aandelen van **bedrijven in de groei landen en in de grondstoffensector** heeft opgebouwd.
- Gezien de grote volatiliteit op de financiële markten zal **in een eerste fase**, bij de lancering van Millesimo Carmignac, voorzichtigheidshalve voor **20% in Carmignac Investissement Latitude** worden belegd. Pas wanneer de beheerders de tijd rijp achten, zal deze 20% in Carmignac Investissement worden herbelegd, teneinde maximaal van het groeivermogen van dit fonds te profiteren.

## Carmignac Patrimoine: bescherming en groei combineren



### Beheerders

Aandelenparticipatie: Edouard Carmignac  
Vastrentende activa: Rose Ouahba

### Awards



— Carmignac Patrimoine  
— 50% MSCI AC World Free (Eur) + 50% Citigroup WGBI all maturities (Eur)

#### ▪ Een voorzichtige aanpak

De gemengde, internationale portefeuille van Carmignac Patrimoine bestaat op elk ogenblik uit minstens 50% obligaties en cash. Deze leveren de nodige stabiliteit en weerstand in volatiele markten.

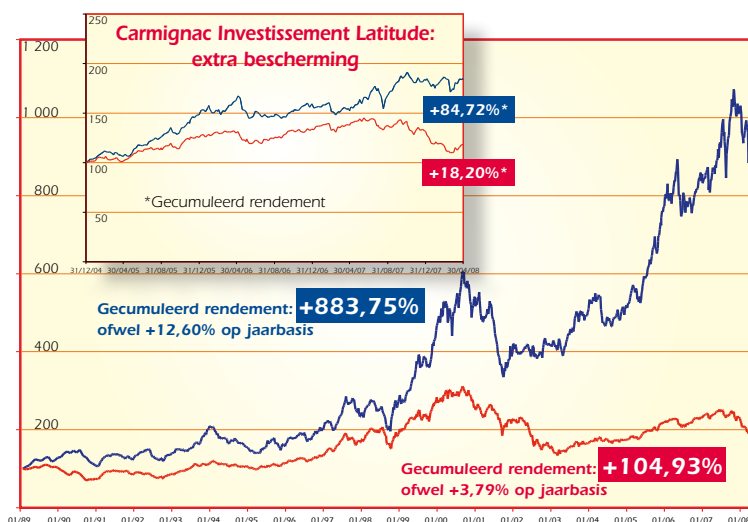
#### ▪ Een unieke beleggingsfilosofie

Het beheer gebeurt op basis van de eigen overtuigingen van de beheerders, los van de indexen, met een voorkeur voor groeigerichte thema's. In tegenstelling tot de meeste andere fondsenbeheerders gebruikt Carmignac Gestion bijzondere indekkingstechnieken om de portefeuille tegen het rente-, wisselkoers- of beursrisico te beschermen.

#### ▪ Een uitstekende en lange historiek

Sinds de oprichting 19 jaar geleden (7/11/1989) zette dit fonds 17 maal een positieve jaarprestatie neer.

## Carmignac Investissement: resoluut kiezen voor groei



### Beheerders

Carmignac Investissement: Edouard Carmignac  
Carmignac Investissement Latitude: Frédéric Leroux

### Awards



— Carmignac Investissement  
— MSCI All Countries World Free (Eur)

#### ▪ Een maximaal rendement door aandelen

Carmignac Investissement belegt actief in internationale aandelen uit alle sectoren, regio's en bedrijven, ongeacht hun omvang.

#### ▪ Een ambitieuze beleggingsfilosofie

De beheerders kiezen resoluut en uitsluitend voor aandelen, met het oog op een maximaal rendement. De nadruk ligt daarbij op groeithema's.

#### ▪ Een mooie en lange historiek

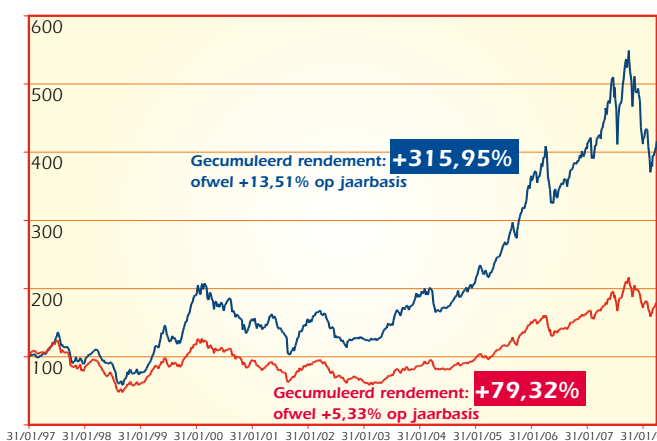
De buitengewone prestaties van dit fonds, sinds 26/01/89, zorgen ervoor dat het op 31/03/2008 zowel op 1, 3, 5 en 10 jaar in het eerste kwartiel van de lijst van aandelenfondsen van Morningstar staat.

#### ▪ Carmignac Investissement Latitude: extra bescherming

Carmignac Investissement Latitude hanteert bovendien speciale indekkingstechnieken die het fonds tot 100% tegen de risico's van de aandelenmarkten kunnen beschermen.

De behaalde prestaties uit het verleden zijn het bewijs van een uitstekend beheer van de fondsen. Ze vormen echter geen garantie voor toekomstige rendementen.

## Carmignac Emergents: beleggen in opkomende markten



31/01/97 31/01/98 31/01/99 31/01/00 31/01/01 31/01/02 31/01/03 31/01/04 31/01/05 31/01/06 31/01/07 31/01/08

**Beheerder**  
Wen Zhang-Goldberg

**Awards**



Bron: Carmignac Gestion (30/04/2008)

— Carmignac Emergents  
— MSCI Emerging Markets Free (Eur)

### Op zoek naar de beste groeimogelijkheden

Carmignac Emergents wil volop van de sterke economie in de groeielanden profiteren. Het fonds belegt daarom in internationale aandelen uit of actief in toplanden in Azië, Latijns-Amerika, Oost-Europa en Afrika.

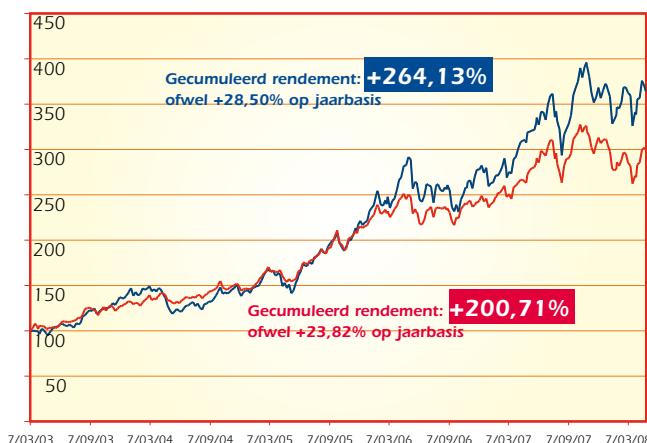
### Een doordachte aanpak

De beheerders opteren voor laaggeprijsde aandelen van grote bedrijven in opkomende landen met een sterk groeipotentieel.

### Bewezen potentieel

Hoewel dit fonds een minder lange historiek kan voorleggen (het werd opgericht op 03/02/1997), blijkt uit de grafiek dat het om een groeigericht thema gaat. Deze thematiek kan op lange termijn voor een hoger groeipotentieel zorgen door het dynamisme van deze economieën.

## Carmignac Commodities: spanning tussen vraag en aanbod optimaal benutten



7/03/03 7/09/03 7/03/04 7/09/04 7/03/05 7/09/05 7/03/06 7/09/06 7/03/07 7/09/07 7/03/08

**Beheerder**  
David Field

Bron: Carmignac Gestion (30/04/2008)

— Carmignac Commodities  
— 45% MSCI ACWF Oil and Gas (Eur), voor 5% MSCI ACWF Energy Equipment (Eur), voor 40% MSCI ACWF Metal and Mining (Eur), voor 5% MSCI ACWF Paper and Forest (Eur) en voor 5% MSCI ACWF Food (Eur)

### Actuele beleggingsthema's

Dit fonds wil optimaal profiteren van het huidige en toekomstige groeipotentieel van een actueel thema, met name industriële en edelmetalen, energie, hout en landbouwstoffen.

### Een bewuste selectie

De voorkeur wordt gegeven aan laaggeprijsde aandelen van kleine, middelgrote en grote bedrijven wereldwijd in de betrokken sectoren.

### Een beloftevol talent

Hoewel dit fonds pas in 2003 werd opgericht en nooit eerder door AXA in een Millesimo fonds werd gebruikt, ziet de toekomst er veelbelovend uit. Dit thema kan door de aanhoudende spanning tussen de stijgende vraag en een stagnerend aanbod (het vinden van nieuwe voorraden en het opstarten van de ontginning ervan vergt vaak 10 jaar en meer) nog een lange tijd een mooie rendementsbijdrage aan Millesimo Carmignac leveren.



**Frédéric Leroux**  
**Carmignac Gestion**  
**Directeur Risk Management en**  
**verantwoordelijke voor de**  
**indekking van de portefeuilles**

## Wat houdt de fondsenportefeuilles van Carmignac gezond?

---

De expertise van de beheerders van Carmignac Gestion staat borg **voor een actief en doordacht beheer**. Ze volgen de marktontwikkelingen op de voet en trachten de evolutie van de heersende en nieuwe tendensen in te schatten. Ze streven naar een **maximaal rendement** door het potentieel van de markt optimaal te benutten.

Daarnaast gebruiken ze **indekkingstechnieken** om de verschillende risico's van de markten op te vangen, teneinde de portefeuilles te beschermen en zodoende positieve rendementen veilig te stellen. In functie van het fonds kunnen het rente-, wisselkoers- en/of beursrisico worden ingedekt.

Frédéric Leroux staat aan het hoofd van het Risk Management van Carmignac Gestion. Hij geniet een AA-rating bij Citywire. Hij is verantwoordelijk voor het **indeckingsbeleid** en actief als **beheerder van een aantal fondsen**, waaronder Carmignac Investissement Latitude.

## En wat met Millesimo Carmignac ?

---

De **bescherming van het kapitaal** is hier steeds de primordiale doelstelling.

Bovendien wordt de Carmignac fondsenportefeuille tijdens de hele looptijd **actief beheerd**. In functie van de marktevolutie en de prestaties van de vijf fondsen kan Carmignac Gestion als adviseur (driemaandelijks) voorstellen om de **spreiding van de activa over deze fondsen** – in nauw overleg met AXA Belgium en AXA Investment Managers - **te wijzigen**.

## Bescherming van uw nettokapitaal op eindvervaldag

---

Om uw inlegkapitaal te beschermen, kan Millesimo Carmignac enerzijds beleggen in monetaire activa, met het doel om 100% van het netto geïnvesteerde kapitaal op eindvervaldag te **beschermen**. En anderzijds in een fondsenportefeuille waarvan u de initiële samenstelling in deze fiche terugvindt.

De verdeling tussen de monetaire activa en de fondsenportefeuille wordt op een actieve manier beheerd door een **financieel beschermingsmechanisme** met als enkel doel de bescherming van het netto geïnvesteerd kapitaal op eindvervaldag.

Dit mechanisme maakt gebruik van een rekenkundig model dat o.a. rekening houdt met de evolutie van de netto-inventariswaarde van de fondsenportefeuille enerzijds, en de marktrente anderzijds. De verwachte bescherming, voortvloeiend uit het mechanisme dat gedurende de hele looptijd van de operatie aan het marktrisico onderworpen is, mag niet worden beschouwd als een kapitaalgarantie. Indien de fondsenportefeuille niet gunstig evolueert, kan het gedeelte dat in monetaire activa is belegd, tot 100% worden verhoogd.



## 5 goede redenen om in Millesimo Carmignac te beleggen.

- **Genieten van een exclusief beheer en een uniek concept**  
Carmignac Gestion is een gerenommeerd Frans fondsenhuis. Met Millesimo Carmignac krijgt u toegang tot een unieke combinatie van Carmignac fondsen, en geniet u een beheer dat door Carmignac Gestion wordt geadviseerd.
- **Kapitaalbescherming**  
Een mechanisme beoogt de bescherming van 100% van het netto belegd kapitaal op de eindvervaldag, d.w.z. op 17/09/2018. Deze bescherming berust op investeringen in monetaire activa.
- **Uitstekende beschikbaarheid**  
Hoewel de ideale horizon voor dit soort beleggingen 10 jaar is, blijft uw geld steeds beschikbaar. Alleen tijdens de eerste 4 jaar betaalt u een uitstaptoeslag van amper 1%.
- **Fiscaal voordelig**  
Er is geen roerende voorheffing noch beurstaks verschuldigd. Er wordt slechts een taks van 1,10% op uw storting ingehouden (tarief voor natuurlijke personen).
- **Turbo-effect**  
Als de marktomstandigheden het toelaten, kan de beheerder de participatie van Millesimo in de fondsenportefeuille tijdelijk tot 150% verhogen, teneinde maximaal van de marktsituatie te profiteren en de rendementsvooruitzichten te optimaliseren.

**Minimumstorting: 2.500 euro.**  
**Inschrijvingsperiode: : van 16/06/2008 tot 05/09/2008.**  
**Een vervroegde afsluiting is altijd mogelijk.**  
**Verlaagde instaptoeslag tot 11/08/2008.**

### Technische kenmerken

Uiterlijke stortingsdatum: 10/09/2008 – Startdatum van het contract: 17/09/2008 - Einddatum: 17/09/2018 – Instaptoeslag: 2,5% van de stortingen tot 11/08/2008 inbegrepen, nadien 3% – Beheerskosten: 1,60% per jaar tot 30/09/2013 en daarna 0,80% – Eenmalige taks op de stortingen: 1,10% (voor natuurlijke personen) – Fiscaliteit: er is geen roerende voorheffing, noch beurstaks verschuldigd, noch aangifteverplichting van inkomsten uit de Carmignac fondsen. Opnemingsvergoeding: 1% gedurende de eerste 4 jaar. Millesimo Carmignac behoort tot het gamma levensverzekeringsproducten van tak 23 van AXA Belgium en is gekoppeld aan een intern beleggingsfonds van AXA Belgium dat belegt in het deelfonds AXA Millesimo Gestion C van het Luxemburgse gemeenschappelijke beleggingsfonds AXA Active Protection. Dit deelfonds is uitsluitend bestemd voor institutionele beleggers en dus niet toegankelijk voor particulieren. De beheersvennootschap aanvaardt bijgevolg alleen intekeningen van institutionele beleggers. Dit deelfonds belegt op zijn beurt initieel in een fondsenportefeuille (zoals weergegeven op pagina 2 e.v. van dit document), evenals in monetaire activa, met als doel een bescherming op einddatum van 100% van uw nettokapitaal. De intekenaar draagt het financiële risico van de transactie. Zowel het deel dat in monetaire activa wordt belegd, als het deel dat in de fondsenportefeuille wordt belegd, kan tot 100% worden opgetrokken. De kapitaalbescherming geldt uitsluitend op de einddatum en niet tijdens de beleggingsperiode. Risicoklasse: 3 op een schaal van 0 tot 6 (waarbij 6 het hoogste risico is). U kunt de financiële infoche Levensverzekering 'Millesimo Carmignac' en het beheersreglement opvragen bij uw financieel adviseur of op [www.axa.be](http://www.axa.be).

