



employee benefits institute Corporate Fund

31 december 2008

Maximale financiële zekerheid

Het Corporate Fund is een multiwerkgeversfonds bestemd voor belangrijke ondernemingen voor het beleggen van hun groepsverzekeringen, hun bedrijfsleidersverzekeringen of hun individuele pensioentoezeggingen.

Het doel van het Corporate Fund is een jaarlijkse minimumrentevoet te waarborgen en een comfortabel globaal rendement toe te kennen dankzij een contractuele verdeling van de winsten van het fonds. De strategie van het Corporate Fund bestaat in de eerste plaats in het streven naar een maximale financiële zekerheid. De volatiliteit van het rendement is immers relatief zwak en de verwachte jaarlijkse schommelingen zijn eerder klein.

Beleggingsstrategie

Om zijn doel te vervullen, bestaat dit gekantonnerde fonds uit gemiddeld 90% obligaties, het saldo omvat hoofdzakelijk aandelen. Dit fonds kan tijdelijk ook tot 5% andere soorten activa omvatten (liquide middelen, ...).

De percentages worden gegeven ter informatie en kunnen schommelen op basis van de evolutie van de financiële markten. De verdeling van de activa kan worden aangepast met het oog op de optimalisering van de financiële rendementen. De activa worden belegd in de EUROzone.

Rendement van het fonds in 2008

In 2008 bedraagt het bruto rendement van het Corporate Fund 3,86%. Dit rendement vormt geen garantie voor de toekomst. Het kan echter dienen als referentiebasis.

Onze financiële knowhow

Eind december 2008 beheerde de AXA Groep 981 miljard euro, waardoor ze één van de wereldleiders is in financiële diensten. Het Corporate Fund wordt beheerd door AXA Investment Managers, voor 100% een dochteronderneming van de AXA Groep.

Doelstelling van het fonds

Ongeacht de evolutie van de financiële markten, maakt de formule van het Corporate Fund het niet alleen mogelijk om jaarlijks de rentevoet toe te kennen die door het contract wordt gewaarborgd, maar ook op lange termijn een aanzienlijk rendement te verkrijgen. Ten minste 95% van de nettowinst na aftrek van de gewaarborgde minimumrentevoet en de financiële kosten wordt immers opnieuw uitgekeerd.

Referentiemunt EUR
Oprichtingsdatum 08/01/1993*
Totale activa 962,07 Mio EUR*

(*) Meegedeeld door het beheerder van het fonds.

Beleggingsregels (*)

	Min	Max
Obligaties	80%	
Aandelen		20%
Andere (Liquide middelen)		5%

(*) De vermelde percentages zijn louter informatief en kunnen schommelen naargelang de evolutie van de financiële markten.



de groepsverzekering /
anders bekeken

Samenstelling van de portefeuille

Obligaties 95%



Aandelen 5%

Algemeen rendement (*)

1999: 6,40%	2004: 4,87%
2000: 6,40%	2005: 5,26%
2001: 4,75% **	2006: 5,62%
2002: 4,88%	2007: 5,77%
2003: 4,61%	2008: 3,86%

(*) Boekhoudkundig rendement - Vóór taks op winstdeelneming. Dit rendement vormt geen garantie voor de toekomst.

(**) Jaarlijkse netto-performance - Vóór taks op winstdeelneming

Spreading obligatieportefeuille per emittent

Staatsobligaties 65%



Andere 3%

Onderneming obligaties 32%

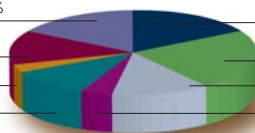
Spreading obligatieportefeuille by rating ⁽¹⁾



(1) Het ratingbureau Standard & Poor's beoordeelt obligaties van AAA tot D op basis van de terugbetalingscapaciteit van het emittent. De rating AAA stemt overeen met de beste kwaliteit. Een rating BBB of hoger wijst op een goede beleggingskwaliteit.

Spreading aandelenportefeuille per sector

Dienst van openb. 16%



Cyclische consumptiegoederen 17%

Basis consumptiegoederen 23%

Materialen 13%

Industrie 3%

Gezondheid 11%

Energie 13%

Financiën 4%

Spreading aandelenportefeuille Top 10

GAZ DE FRANCE	0,47%
COLRUYT SA NPV	0,22%
TOTAL	0,39%
LVMH	0,22%
RTL GROUP	0,14%
ELECTRICITE DE FRANCE	0,14%
GIMV NPV	0,18%
TECHNIP	0,10%
BIOMERIEUX	0,25%
DANONE	0,18%

Verslag van de beheerder

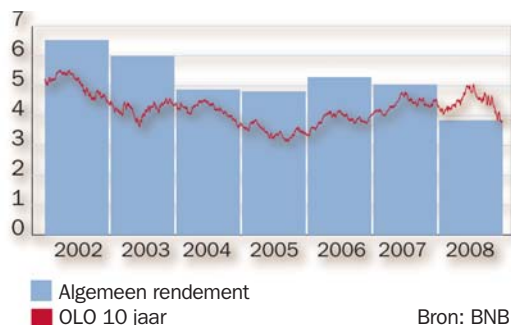
2008 was een uitzonderlijk moeilijk jaar. Enerzijds waren er de aanhoudende spanningen op de financiële markten, hoofdzakelijk als gevolg van de liquiditeit- en solvabiliteitsproblemen binnen de banksector. Anderzijds had ook de reële economie te lijden onder tegenvallende bedrijfsresultaten, een daling van productie en consumptie, en een zwakke woningmarkt.

Deze zwakke conjunctuur vertaalde zich in een scherpe correctie van de aandelenmarkten, een sterke toename van de zogenaamde 'credit spread' – dit is het verschil in rendement tussen een bedrijfsobligatie en een overheidsobligatie met gelijke looptijd -, en een daling van de rendementen op overheidsobligaties.

In een poging de financiële markten te stabiliseren zijn de centrale banken en overheden wereldwijd overgegaan tot ingrijpende maatregelen: het verlagen van de korte termijn rente, kapitaalinjecties voor de noodlijdende banksector, en het verschaffen van krediet aan ondernemingen.

Binnen deze context vonden de portefeuillebeheerders het aangewezen zich defensief te positioneren. Dit vertaalde zich in een daling van het gedeelte aandelen ten voordele van bedrijf- en staatsobligaties. Bij de bedrijfsobligaties werd de voorkeur gegeven aan defensieve sectoren (energie, gezondheid, consumptie.)

Algemeen rendement (%)



Algemeen rendement
OLO 10 jaar

Bron: BNB