



# *Beheersreglement van het beleggingsfonds Generali Echiquier ARTY*

## **BENAMING, OBJECTIEF, BELEGGINGSPOLITIEK EN INVESTERINGSMECHANISME VAN HET FONDS**

Het interne fonds Generali Echiquier ARTY (het "Fonds") heeft de bedoeling om een rendement te genereren dat in de buurt ligt van de BEVEK "Echiquier ARTY" (het "Onderliggende fonds") na aftrek van de kosten waarvan verder sprake. De waarde van het Fonds wordt uitgedrukt in Euro.

Om dit te bereiken worden de premies geïnvesteerd in het compartiment "ARTY" van het collectieve beleggingsinstrument "Generali Belgium FCP-SIF" dat zelf in hoofdzaak, en tot 100 % van haar vermogen belegt in het Onderliggende fonds. Tot 15 % van het Fonds kan, voor een efficiënt fondsbeheer, worden belegd in monetaire instrumenten via ICB's overeenkomstig de bepalingen van de UCITS-richtlijn (Richtlijn 2009/65).

Het Onderliggende fonds is een BEVEK naar Frans recht overeenkomstig de UCITS-richtlijn (Richtlijn 2009/65).

### **Objectief**

Het Fonds belegt hoofdzakelijk en tot 100 % van haar vermogen in het Onderliggende fonds. Tot 15 % van het Fonds kan, voor een efficiënt fondsbeheer, worden belegd in monetaire instrumenten via ICB's overeenkomstig de bepalingen van de UCITS-richtlijn (Richtlijn 2009/65).

Het Onderliggende fonds streeft naar een rendement op middellange termijn door middel van een discretionair en opportunistisch beheer op de obligatie- en aandelenmarkten, met als referentie de volgende samengestelde index: 25% MSCI Europe, 25% gekapitaliseerde EONIA en 50% Iboxx Euro Corporate 3-5 jaar.

De EONIA-index wordt berekend door de Europese Centrale Bank en geeft de evolutie van de interbancaire dagrente in de eurozone weer.

De index MSCI Europe geeft de evolutie van de aandelenbeurzen in de meest ontwikkelde landen in Europa weer. De index wordt berekend in euro op basis van herbelegde dividenden.

De index Iboxx Euro Corporate 3-5 jaar geeft het rendement van bedrijfsobligaties in euro weer. Deze index wordt berekend in euro op basis van herbelegde coupons.

### **Beleggingspolitiek**

Het Onderliggende fonds werkt met een discretionair beheer waarbij verschillende financiële instrumenten (aandelen, obligaties, verhandelbare schuldbewijzen) en financiële termijncontracten worden gecombineerd binnen limieten die met geen enkele andere AMF-categorie overeenstemmen dan die van gediversifieerde ICBE's.

Om de rendementsdoelstelling te bereiken implementeert het beheersteam strategische en tactische posities; het gaat hierbij om de beslissing om activa in de portefeuille aan te kopen of te verkopen op basis van economische, financiële of beursgerelateerde vooruitzichten.

Dit vertaalt zich in directionele posities op korte en middellange termijn in renteproducten en aandelen. Er worden hierbij posities in financiële instrumenten ingenomen op basis van hun stijgingspotentieel.

In het obligatiebeheer wordt een strenge effectenselectie gebruikt - bond picking - die voor een groot deel gebaseerd is op de kwaliteit van de emittent en in mindere mate op de aantrekkelijkheid van het rendement van het gekozen schuldpapier.

In het aandelenbeheer wordt een strenge effectenselectie gebruikt - stock picking - die gebaseerd is op een beleggingsproces met rechtstreekse ontmoetingen met de bedrijven waarin het Onderliggende fonds belegt. Dit beheer berust op een fundamentele analyse van elk bedrijf, waarbij een intern ontwikkelde rating wordt gegeven. Op basis van deze selectie worden zowel Franse als Europese aandelen uit alle sectoren aan de aandelenportefeuille toegevoegd, waarbij het accent op dividendrendement ligt.

Het Onderliggende fonds mag niet beleggen in securitisatieproducten (ABS, CDO e.d.) of kredietderivaten die over-the-counter worden verhandeld (CDS e.d.).

Het Onderliggende fonds is globaal genomen voor maximaal 110% via directe effecten of financiële termijninstrumenten blootgesteld aan de obligatie- en aandelenmarkten. Een blootstelling van meer dan 100% is niet permanent maar wordt gebruikt om het hoofd te kunnen bieden aan grote terugkopen of aanzienlijke schommelingen op de markten.

Het Onderliggende fonds kan een blootstelling hebben aan valutarisico ter hoogte van maximaal 20% van de netto-activa.



## **De activa (exclusief geïntegreerde derivaten)**

### **Aandelen**

Het Onderliggende fonds kan posities innemen in middelgrote en grote waarden, en voor maximaal 10% in kleine waarden. Het Onderliggende fonds kan posities innemen in aandelen uit alle sectoren. Er wordt belegd in Franse en Europese aandelen met een hoog dividend. Het Onderliggende fonds behoudt zich het recht voor om tot 10% van zijn activa te beleggen in aandelen die genoteerd zijn in een niet-Europees land binnen de OESO of een land buiten de OESO. Het Onderliggende fonds mag niet meer dan 50% van zijn activa beleggen op de aandelenbeurzen door middel van directe beleggingen of termijnsinstrumenten. Er geldt voor het Onderliggende fonds geen minimum-aandelenblootstelling.

### **Schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten**

Met een minimale blootstelling van 40%:

- in verhandelbare schuldbewijzen enkel uit de OESO-zone. De maximale looptijd van de effecten die worden gebruikt voor het liquiditeitsbeheer van het fonds bedraagt 5 jaar. Deze effecten hebben voornamelijk een Investment Grade rating of worden door het beheerteam als dusdanig beschouwd. Het fonds mag echter tot 20% van zijn netto-activa beleggen in effecten die door ratingbureaus als speculatief worden beschouwd of die geen rating hebben. Wanneer effecten als speculatief worden beschouwd of geen rating hebben, maken hun emittenten deel uit van de bedrijven die worden gevolgd door het interne onderzoeksteam van La Financière de l'Echiquier.
- in obligaties uit de OESO-zone en maximaal 10% buiten de OESO-zone. De maximale looptijd van de obligaties is 12 jaar, maar het fonds mag tot 20% beleggen in obligaties met een langere looptijd. Het beheer is niet gebonden aan limieten wat betreft de verdeling over soevereine of private emittenten. Het gedeelte van de obligaties waarvan de rating onder BBB- ligt of door het beheerteam als dusdanig worden beschouwd (speculatieve effecten) of die geen rating hebben, mag niet meer dan 35% van de netto-activa bedragen.

Bij de aankoop van effecten en het beheer gedurende de looptijd ervan vindt de risicobeoordeling plaats op basis van zowel intern onderzoek en analyse van La Financière de l'Echiquier als ratings die worden verstrekt door ratingbureaus.

De hierboven vermelde ratings zijn deze waarmee de beheerder rekening houdt op het moment van de initiële belegging. Wanneer de rating daalt gedurende de looptijd van de belegging zal de beheerder per geval een individuele analyse maken en beslissen of de positie al dan niet wordt aangehouden. De beleggingsbeperkingen die worden vastgesteld op basis van de kredietbeoordeling van de ratingbureaus kunnen dus enigszins worden gewijzigd naar aanleiding van de eigen analyse van het beheerteam.

### **Beleggingen in andere Instellingen voor Collectieve Belegging**

Het Onderliggende fonds behoudt de mogelijkheid om tot 10% van zijn activa te beleggen in effecten van andere Franse en/of Europese ICBE's en algemene beleggingsfondsen. Het gaat om ICBE's van alle categorieën. Het Onderliggende fonds mag beleggen in ICBE's van de beheermaatschappij of een gelieerde maatschappij.

### **Derivaten**

Het Onderliggende fonds handelt regelmatig in financiële termijnsinstrumenten en neemt posities in op de markt van aandelen-, rente- en valutaderivaten om:

- de exposure van het Onderliggende fonds te bepalen om op die manier de beheerdoelstelling te halen, de risico's beter te spreiden en de transactiekosten van het Onderliggende fonds te verlagen op de markten waarop het actief is,
- of om de portefeuille af te dekken en zo het risico te verlagen waaraan het Onderliggende fonds wordt blootgesteld.

De volgende instrumenten worden gebruikt:

- op de gereglementeerde markten:
  - Futures op indexen, aandelen en obligaties
  - Opties op indexen, aandelen en obligaties
- voor de over-the-countermarkten gaat het uitsluitend om valuta-opties en valutatermijncontracten met tegenpartijen waarvan de rating gelijk is aan of hoger is dan A (Standard & Poor's of gelijkwaardig).

Voor deze transacties geldt een bovengrens van 1 keer de activa van het Onderliggende fonds .

Het Onderliggende fonds mag geen swaps verrichten.

De financiële instrumenten worden tot stand gebracht met tussenpersonen die zijn geselecteerd door de Beheermaatschappij en die geen enkele beslissingsbevoegdheid hebben over de samenstelling of het beheer van de portefeuille.

### **Effecten met geïntegreerde derivaten**

De beheerder van het Onderliggende fonds mag beleggen in effecten die derivaten integreren (warrants, converteerbare obligaties, purchase warrants, enz...) die worden verhandeld op gereglementeerde markten of over-the-countermarkten. Op converteerbare obligaties bestaat geen enkele beperking qua rating.

In dit kader kan de beheerder van het Onderliggende fonds beslissingen nemen om de portefeuille af te dekken en/of bloot te stellen aan economische sectoren, geografische zones, obligaties, aandelen (alle marktkapitalisaties), valuta's, effecten en gelijkgestelde effecten of indexen om de beheerdoelstelling te verwezenlijken.



Het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten, in vergelijking met andere hierboven vermelde derivaten, wordt gerechtvaardigd doordat de beheerder streeft naar een optimalisatie van de afdekking of, indien nodig, een dynamisering van de portefeuille gecombineerd met een lagere kost van de financiële instrumenten om op die manier de beheerdoelstelling te verwezenlijken.

In alle gevallen mag het bedrag dat wordt belegd in effecten met geïntegreerde derivaten niet meer dan 10% van de netto-activa bedragen.

Het risico van dit type beleggingen zal worden beperkt tot het bedrag dat bij de aankoop is belegd.

#### **Effectenleningen**

Nihil

#### **Cashleningen**

Het Onderliggende fonds mag cash lenen. Zonder dat het de bedoeling is dat het Onderliggende fonds een structurele ontlener wordt, kan het gebeuren dat het Onderliggende fonds ten gevolge van zijn verrichtingen (lopende investeringen en desinvesteringen, inschrijvingen, terugkopen enz.) binnen een limiet van 10% tijdelijk debiteur is.

#### **Toebedeling van de inkomsten**

Het Fonds herbelegt alle intresten, dividenden en meerwaarden die vanuit de samenstelling en het beheer van het Fonds komen (kapitalisatie).

#### **Reglementen**

Het reglement van het « Generali Belgium FCP-SIF » en van het Onderliggende fonds vormen aanhangsels bij dit beheersreglement. Deze kunnen op verzoek gericht aan de maatschappij verkregen worden, of kan op [www.generali.be](http://www.generali.be) geraadpleegd worden.

### **OPRICHTINGSDATUM EN RISICOKLASSE VAN HET FONDS**

- Oprichtingsdatum van het Fonds: 14/12/2015
- Oprichtingsdatum van het compartiment van het investeringsinstrument « Generali Belgium FCP-SIF » : 14/12/2015
- Oprichtingsdatum van het Onderliggende fonds: 30/05/2008

Risicoklasse op 30/06/2015: 4 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). Deze risicoklasse wordt 2 keer per jaar geherwaardeerd, op 30/06 en op 31/12, en kan op [www.generali.be](http://www.generali.be) geraadpleegd worden of verkregen worden op verzoek gericht aan de maatschappij.

### **FINANCIËLE OPTIES**

In het kader van het verzekeringscontract Fortuna dit Generali, is Generali Echiquier ARTY één van de basis investeringsfondsen waarop men één of meerdere van de volgende opties kan activeren:

- het mechanisme van de Gespreide Investering
- de Dynamische Stop Loss of het dynamische mechanisme om verliezen te beperken
- het Automatisch Herbeleggen of het mechanisme om progressief opnieuw te beleggen, als complementaire optie bij de Dynamische Stop Loss

Hiermee wil de maatschappij de verzekeringsnemer helpen om het financiële risico dat verbonden is aan de beleggingsfondsen, gedeeltelijk te beheren. De werking van deze opties evenals hun compatibiliteitsbeginselen zijn beschreven in de algemene voorwaarden van de Fortuna di Generali.

### **BEPALING VAN DE WAARDE VAN EEN EENHEID VAN HET FONDS**

De waarde van het Fonds wordt eenmaal per dag gewaardeerd om de instapprijs en de uitstapprijs van een eenheid te bepalen. De waarde is afhankelijk van de waarde van de activa die het Fonds vormen.

De waardebepaling van deze activa is gebaseerd op volgende regels:

- de op de beurs of op een gereglementeerde markt genoteerde waarden worden gewaardeerd op basis van de laatst gekende koers, rekening houdend met de wisselkoersen op het ogenblik van de waardering;
- de niet op de beurs, noch op een gereglementeerde markt genoteerde waarden worden gewaardeerd tegen hun laatste handelswaarde op basis van de vermoedelijke verkoopwaarde, die met voorzichtigheid of te goeder trouw of in overeenstemming met de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten) wordt geschat;



- de monetaire activa worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, met inbegrip van de opgelopen intresten;
- de waarden die worden uitgedrukt in andere munteenheden dan de euro worden tegen de laatst gekende wisselkoers, omgezet in euro, gewaardeerd.

In geen geval kan de hoogste waarde van een activa van het fonds meer bedragen dan de prijs waarvoor het zou kunnen verworven worden, en de laagste waarde kan in geen geval lager liggen dan de prijs waarvoor het zou kunnen worden verkocht.

De nettowaarde van een Fonds wordt bekomen door rekening te houden met het totaal van de overeenstemmende waarden van de activa, verhoogd met de niet belegde liquide middelen en met de gelopen maar niet vervallen intresten en verminderd met de uitgaven, eventuele taken en andere financiële lasten, die met het Fonds verband houden of werden gedragen om de activa te verwerven, te beheren, te behouden, te evalueren en te realiseren, evenals met de kosten van het specifieke financiële beheer van het Fonds.

Het aldus bekomen resultaat wordt gedeeld door het aantal eenheden waaruit het Fonds bestaat, om de waarde van een eenheid te bekomen, berekend tot het derde cijfer na de komma.

De valorisatiefrequentie is dagelijks, en gebeurt op basis van de slotwaarde van de activa van de dag ervoor. Dit geldt voor alle werkdagen in het Groot Hertogdom Luxemburg.

De waarde van de eenheid wordt uitgedrukt in euro en wordt gepubliceerd in de Belgische financiële pers.

### **KOSTEN VERBONDEN AAN HET FONDS**

De kosten voor het financieel beheer bedragen 0,85% per jaar van de waarde van het Fonds en kunnen iedere 5 jaar, vanaf de datum van de oprichting van het Fonds, gewijzigd worden. Deze kosten worden berekend en opgenomen op iedere valorisatiedag en moeten per trimester betaald worden. De kosten verbonden aan het activa die het Fonds vormen, alsook de beheerskosten van het Fonds waarvan het Fonds aandelen bezit, zijn opgenomen in de valorisatie van deze activa en aandelen in overeenstemming met het punt "bepaling van de waarde van de eenheid" hierboven.

In geval van wijziging van de beheerskosten, zullen de modaliteiten omschreven onder de titel "VOORWAARDEN EN MODALITEITEN VAN WIJZIGING VAN HET BEHEERSREGLEMENT" van toepassing zijn.

De instap- en overdrachtskosten en de uitstapboetes verbonden aan het verzekeringscontract worden beschreven in de algemene voorwaarden van het verzekeringscontract, evenals de modaliteiten en de voorwaarden voor een afkoop en een overdracht van eenheden.

### **ONDERBREKING VAN DE BEPALING VAN DE WAARDE VAN EEN EENHEID VAN HET FONDS**

In sommige uitzonderlijke omstandigheden kan de bepaling van de waarde van de eenheid worden opgeschort. Bijgevolg worden verstoringen en afhoudingen eveneens uitgesteld:

- wanneer een beurs of een markt waarop een aanzienlijk deel van de activa van het Onderliggende fonds genoteerd is of verhandeld wordt of een belangrijke wisselmarkt waarop de deviezen waarin de waarde van de onderliggende aandelen uitgedrukt is, worden genoteerd of verhandeld, om een andere reden dan wettelijke vakantie gesloten is of wanneer de transacties er opgeschort zijn of aan beperkingen onderworpen worden.
- wanneer de toestand zo ernstig is dat de beheerder of de verzekeringsonderneming de tegoeden en / of verplichtingen niet correct kan waarderen, er niet normaal kan over beschikken of dit niet kan doen zonder de belangen van de verzekeringnemers te schaden.
- wanneer de beheerder of de verzekeringsonderneming niet in staat is fondsen te transfereren of transacties uit te voeren tegen een normale prijs of wisselkoers of wanneer beperkingen zijn opgelegd aan de wisselmarkten of aan de financiële markten.
- bij een substantiële opname van het Fonds, die meer dan 80% van de waarde van het Fonds bedraagt of hoger is dan 1.250.000 euro geïndexeerd conform met Koninklijk Besluit Leven.

De opgeschorte verrichtingen worden uitgevoerd tegen de waarde van de eerste valorisatiedag die volgt op het einde van de opschorting.

### **AFKOOP VAN EENHEDEN VAN HET FONDS**

Uitstappen uit het Fonds is op elk moment mogelijk. Dit gebeurt via een afkoop, door het Fonds, van de eenheden verbonden aan het verzekeringscontract van de betrokken verzekeringsnemer(s).

De afgekochte eenheden worden gewaardeerd overeenkomstig de algemene voorwaarden van het verzekeringscontract.



De afkoop is niet mogelijk gedurende een periode waarin de bepaling van de waarde van een eenheid is opgeschort, in overeenstemming met bovenstaand punt.

#### **VEREFFENING VAN HET FONDS**

De maatschappij kan beslissen om het Fonds te vereffenen in volgende gevallen:

- als de Instelling voor Collectieve Belegging via dewelke het Fonds belegt, of één of meerdere betrokken compartiment(en)/Onderliggende fonds(en) van dit organisme wordt/worden vereffend
- als de bedragen belegd in het Fonds onvoldoende worden
- in het algemeen, als de omstandigheden het niet meer toelaten te verzekeren dat het beheer van het Fonds in het belang van de verzekeringnemers gebeurt.

Bij de vereffening van het Fonds wordt de verzekeringnemer schriftelijk geïnformeerd en zal over een termijn van 30 dagen beschikken om te kiezen tussen de interne overdracht van het samengestelde spaarbedrag naar één of meerdere andere Fondsen of gelijkaardige producten (van tak 23) voorgesteld door de maatschappij of de afkoop, zonder kosten, van het samengestelde spaarbedrag.

#### **VOORWAARDEN EN MODALITEITEN VAN WIJZIGING VAN HET BEHEERSREGLEMENT VAN HET FONDS**

Indien het beheersreglement niet in huidige vorm kan worden behouden in het belang van de verzekeringnemers of indien het beheersreglement, ten gevolge van omstandigheden die onafhankelijk zijn van de wil van de verzekeraar (opgelegd door de overheid, wijzigingen op gebied van wetgeving, wijziging van het collectieve beleggingsinstrument "Generali Belgium FCP-SIF", wijziging van het reglement van het Onderliggend Fonds,...), zou gewijzigd moeten worden, is de maatschappij bevoegd om deze wijzigingen uit te voeren.

In dit geval wordt de verzekeringnemer, in principe minstens 30 dagen vooraleer de wijzigingen in voege treden of ten minstens zodra de maatschappij zelf geïnformeerd is van de noodzaak van de wijzigingen per schrijven geïnformeerd.

Indien de verzekeringnemer niet akkoord is met de wijzigingen in het beheersreglement, heeft hij de mogelijkheid, uitgezonderd indien het formele wijzigingen betreft of identiteitswijzigingen van experts of beheerders, om aan de maatschappij te vragen om, vóór de datum van inwerkingtreding van de wijzigingen, ofwel het samengestelde spaarbedrag naar één of meerdere andere Fondsen of tak 23-producten voorgesteld door de maatschappij, intern over te dragen, ofwel zijn verzekeringcontract zonder kosten, af te kopen. Indien de verzekeringnemer dit niet heeft gevraagd vóór de inwerkingtreding van de wijzigingen, wordt hij geacht in te stemmen met het gewijzigde beheersreglement.



## **BEHEERDER VAN HET FONDS**

### **Beheerder**

Generali Investments Europe S.p.A.  
Società di Gestione del Risparmio - France Branch  
2 rue Pillet-Will  
F - 75309 Paris Cedex 9

### **Beheersvennootschap**

Generali Investment Luxembourg S.A.  
4, Rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

### **Bewaarnemer, Overdrachtsagent en centrale administratie**

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch  
*Until 31 December 2015*  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
Grand Duchy of Luxembourg  
*As from 1 January 2016*  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

### **Bijlagen**

1. Prospectus Generali Belgium FCP-SIF
2. Prospectus van het Onderliggende fonds

### **Juridisch adviseur**

Arendt & Medernach SA  
41A Avenue J F Kennedy  
L-2082 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

### **Commissaris van de rekeningen**

Ernst & Young S.A.  
7, rue Gabriel Lippmann  
Parc d'Activité Syrdall 2,  
L - 5365 Munsbach  
Grand Duchy of Luxembourg