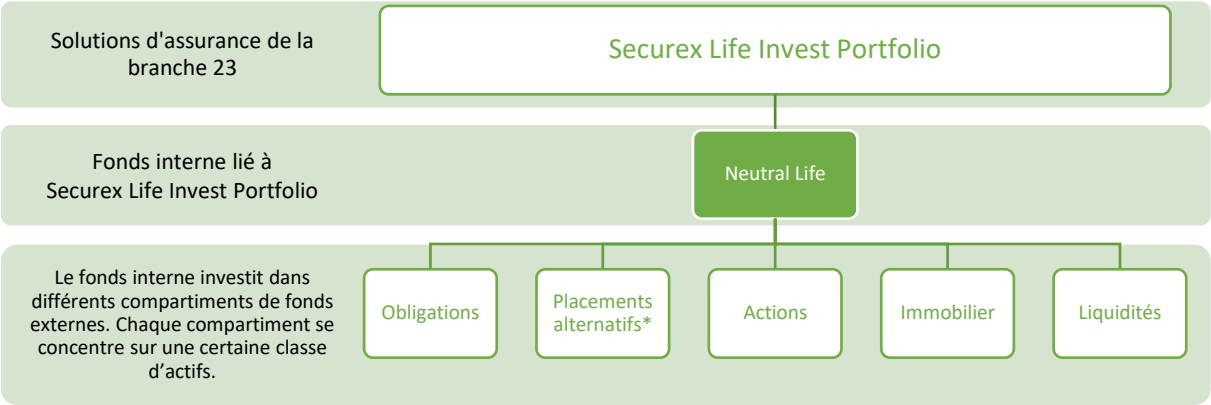
Neutral Life
30/06/2023
Rapport semestriel

1. Solution d'assurance auquel le fonds peut être liée :

Le fonds interne Neutral Life (ci-après « **le fonds** ») peut être lié à Securex Life Invest Portfolio, une solution d'assurance-vie du type branche 23 de l'assureur Securex Vie, soumise au droit belge.

Relation entre Securex Life Invest Portfolio, Neutral Life et les compartiments des fonds externes



** Placements alternatifs qui suivent une stratégie d'investissement « absolute return »*

2. Le fonds Neutral Life

a. Objectifs d'investissement

Neutral Life a pour objectif d'obtenir un rendement positif sur le long terme, en tenant compte d'un objectif de volatilité préalablement déterminé de 8 %. Le terme d' « objectif de volatilité » fait référence au « degré de variabilité » ciblé de la valeur d'unité du fonds interne au cours d'une période donnée.
À cette fin, les primes sont investies dans différents compartiments de fonds externes. Neutral Life investit dans toutes les classes d'actifs. Les classes d'actifs les plus défensives en représentent la majeure partie.

b. Politique d'investissement

Neutral Life investit dans plusieurs compartiments de fonds externes en vue d'atteindre les objectifs d'investissement.
À cet égard, 4 éléments sont importants :

- l'objectif de volatilité
- la position de base stratégique et les positions minimum et maximum
- la gestion systématique des risques grâce à une répartition active des actifs
- les différents compartiments des fonds externes, par classe d'actifs.

Objectif de volatilité
Neutral Life poursuit un objectif de volatilité de 8 %. Cet objectif peut être réexaminé chaque année et éventuellement être modifié. Il s'agit d'un pourcentage indicatif, visé par le gestionnaire, mais qui n'offre aucune garantie quant à la volatilité réalisée.

Position de base stratégique et positions minimum et maximum
Pour Neutral Life, une position de base stratégique, ainsi qu'une position minimum et maximum sont définies par classe d'actifs. La répartition peut fluctuer entre les positions minimum et maximum. La position de base représente l'objectif de répartition à long terme.

	Position de base	Position minimum	Position maximum
Actions	40 %	20 %	60 %
Obligations	45 %	35 %	60 %
Immobilier	10 %	0 %	15 %
Placements alternatifs*	5 %	0 %	20 %
Liquidités	0 %	0 %	30 %

** Placements alternatifs qui suivent une stratégie d'investissement « absolute return »*

Il se peut que, pendant certaines périodes (par exemple en cas de volatilité élevée), les positions minimum et maximum soient dépassées.
Dans un objectif de diversification du risque, Neutral Life peut investir aussi bien dans des fonds européens qu'établis hors Europe, en euros ou dans une autre devise, et est axé sur une diversification très large des secteurs.

Gestion systématique des risques grâce à une répartition dynamique des actifs
Afin d'améliorer la stabilité de Neutral Life, on vise à maintenir une volatilité effective aussi proche que possible de l'objectif de volatilité. On applique à cet égard un mécanisme de contrôle de la volatilité.

- ***La volatilité de Neutral Life > objectif de volatilité*** : dans ce cas, la volatilité de Neutral Life est trop élevée. La position dans les classes d'actifs à volatilité élevée sera abaissée afin d'être davantage exposée aux classes d'actifs à volatilité plus faible. On tient compte ici des positions minimum et maximum par classe d'actifs, telles qu'elles ont été définies. Si la position maximum est atteinte pour les classes d'actifs à volatilité plus faible, on augmentera la poche en liquidité.

- ***La volatilité de Neutral Life < objectif de volatilité*** : dans ce cas, la volatilité de Neutral Life est trop faible. La position dans les classes d'actifs à volatilité faible sera abaissée afin d'être davantage exposée aux classes d'actifs à volatilité plus élevée. On tient compte ici des positions minimum et maximum par classe d'actifs, telles qu'elles ont été définies.

Afin de limiter, dans la pratique, les opérations au sein du portefeuille, certaines fourchettes ont été définies. En d'autres termes, aucune action n'est requise au niveau de la répartition stratégique des actifs pour autant que la volatilité effective de Neutral Life se situe à l'intérieur des fourchettes définies.

	Actions	Immobilier	Obligations	Placements alternatifs*
Volatilité Neutral Life dans la fourchette	Aucune action	Aucune action	Aucune action	Aucune action
Volatilité Neutral Life > objectif de volatilité + 1,00 %	Réduire position	Réduire position	Augmenter position	Augmenter position
Volatilité Neutral Life < objectif de volatilité – 1,00 %	Augmenter position	Augmenter position	Réduire position	Réduire position

** Placements alternatifs qui suivent une stratégie d'investissement « absolute return »*

La répartition stratégique des actifs sera réadaptée de façon périodique (chaque mois) afin de maintenir une volatilité effective aussi proche que possible de l'objectif de volatilité. On examine, à cette fin, la volatilité du portefeuille sur 65 jours (annualisée). Il existe un risque que la volatilité effective soit très différente, pendant certaines périodes, de l'objectif de volatilité.

c. Gestionnaire du fonds interne

Le gestionnaire du fonds Neutral Life est la s.a. ALPHA KEY, filiale de l'a.a.m. SECUREX VIE et dont le siège social est situé à 1040 Bruxelles, avenue de Tervueren, 43.
Ses tâches consistent notamment à :

- exécuter les opérations relatives à la gestion du fonds, en respectant les principes et les règles reprises dans le règlement de gestion du fonds ;
- fournir le meilleur rapport rendement/risque pour le client final ;
- préparer le reporting à destination de Securex Vie et des autorités de contrôle.

L'identité et les qualifications du ou des expert(s) et l'identité des gestionnaires peuvent être modifiées.

3. Evaluation des risques de Neutral Life

a. *Classse de risque*

Depuis le 19/03/2020, la classe de risque s'élève s'élève à 3 sur une échelle allant de 1 (la classe de risque la plus basse) à 7 (la classe de risque la plus élevée), qui est une classe de risque entre basse et moyenne. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres.
(conformément à l'Ordonnance n° 1286/2014 du 26 novembre 2014 sur des documents d'information essentiels pour les produits d'investissement retail conditionnés et les produits d'investissement basés sur les assurances (PRIIP)).
Cette classe de risque est calculée au minimum deux fois par an et peut être consultée sur www.securex.be/securex-life-invest-portfolio.

b. *Risques liés à Neutral Life*

- **Risque de crédit**
  Le fonds Neutral Life incluant des obligations dans son univers d'investissement est exposé à un risque de crédit. Ce risque concerne la capacité d'un émetteur à honorer ses engagements. La révision à la baisse de la notation d'une émission ou d'un émetteur peut entraîner une chute de la valeur des obligations reprises dans le portefeuille, ce qui impactera la performance du fonds Neutral Life.

- **Risque liés au marchés financiers**
  Les risques liés aux marchés financiers comportent entre autres le risque d'importantes fluctuations de cours et celui d'avis négatifs concernant l'émetteur des actions et des obligations. À court terme, ces variations peuvent être particulièrement fortes. Le risque de voir reculer ou stagner les cours de certaines entreprises peut avoir un impact négatif sur les prestations de l'ensemble du portefeuille et sur la valeur d'unité du fonds.

- **Risque de taux d'intérêt**
  La valeur d'un investissement peut être affectée par les fluctuations des taux d'intérêt. Ceux-ci peuvent être influencés par nombre d'éléments ou d'événements comme les politiques monétaires, le taux d'escompte, l'inflation… L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait qu'une augmentation des taux d'intérêt a pour conséquence la diminution de la valeur des investissements en instruments obligataires et titres de créance existants.

- **Risque liés aux marchés émergents**
  Neutral Life est susceptible d'investir (indirectement) dans les marchés émergents. Ceux-ci peuvent afficher une volatilité supérieure à la moyenne en raison d'un haut degré de concentration, d'incertitudes accrues résultant de la moindre quantité d'informations disponibles, de la moindre liquidité ou d'une plus grande sensibilité aux modifications des conditions de marché (conditions sociales, politiques et économiques).

- **Risques liés à la gestion de Neutral Life**
  Neutral Life est exposé à différents risques variant en fonction de l'objectif et de la politique d'investissement du fonds Neutral Life et de ses investissements sous-jacents. Afin d'atteindre cet objectif d'investissement, le gestionnaire de Neutral Life peut effectuer des investissements dans des classes et styles d'actifs différents dans des proportions variables en fonction des circonstances de marché et de la politique d'investissement du fonds concerné. Toutefois, le rendement n'étant pas garanti, il existe toujours un risque que les investissements effectués n'offrent pas les résultats escomptés et ce, malgré l'expertise des gestionnaires.

- **Risque de performance**
  Le rendement de Neutral Life peut être positif ou négatif selon les périodes. Il n'existe aucune garantie de rendement. Le risque financier est donc intégralement supporté par le preneur d'assurance/bénéficiaire.

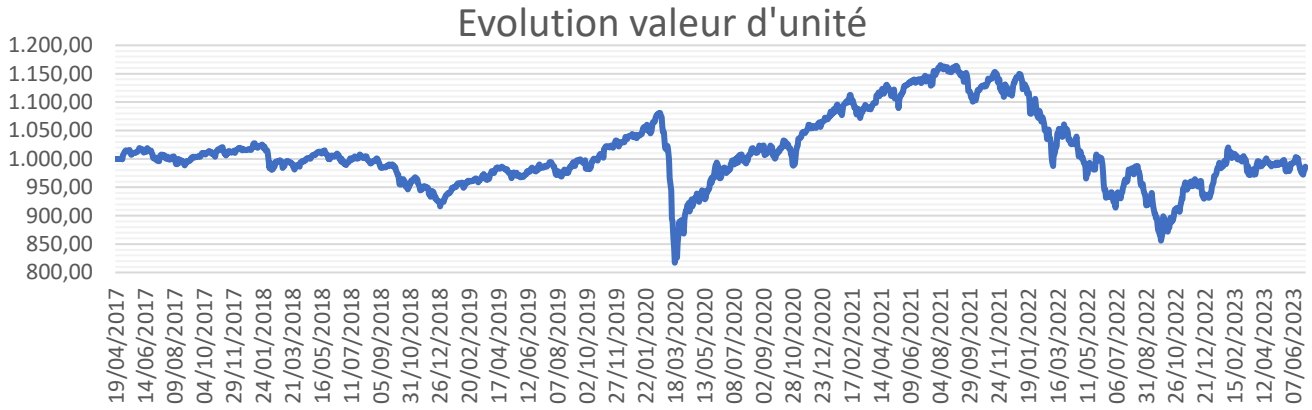
- **Risque de capital**
  Il n'existe aucune garantie de rendement de capital. Le fonds Neutral Life ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Le risque financier est donc intégralement supporté par le preneur d'assurance/bénéficiaire.

- **Risque de liquidité**
  Dans certaines circonstances exceptionnelles, la détermination de la valeur du fonds Neutral Life pourrait être retardée ou suspendue.

4. Evolution de la valeur d'unité et valeur globale de Neutral Life

a. *Evolution de la valeur d'unité depuis la date de lancement => 30/06/2023*

Le fonds a été lancé le 19/04/2017.



	19/04/17	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21	30/12/22	30/06/23
Valeur d'unité (EUR)	1,000.00	924.66	1,038.48	1,069.59	1,143.82	932.21	986.27
Evolution (%)		-7.53	3.85	6.96	14.38	-6.78	-1.37

b. *Evolution de la valeur d'unité pendant les 3 dernières années*

Le fonds a été constitué le 19/04/2017. Un aperçu de l'évolution de la valeur de l'unité portant sur les trois derniers exercices est disponible (voir a.).

c. *Evolution globale de la valeur du fonds depuis la date de lancement => 30/06/2023 (EUR)*

29/12/17	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21	30/12/22	30/06/23
115,957.89	2,104,835.79	2,368,954.57	1,684,962.41	787,916.78	1,359,167.91	1,596,182.05

d. *Evolution de la valeur globale du fonds sur les trois derniers exercices*

Le fonds a été constitué le 19/04/2017. Un tableau comparatif portant sur les trois derniers exercices et comportant la valeur globale du fonds en fin de chaque exercice est disponible (voir c.).

5. Composition de Neutral Life

a. *Composition de Neutral Life au 30/06/2023*

Compartiment sous-jacent	Classe d'actifs	%
Umano Fund Bond Euro Aggregate	Obligations européennes	4.72
Umano Fund Defensive Income	Obligations	39.66
Umano Fund European Equity	Actions européennes	47.79
Umano Fund Real Estate Eur Securities	Immobilier	6.56
BNP Paribas Money 3M	Cash	1.28

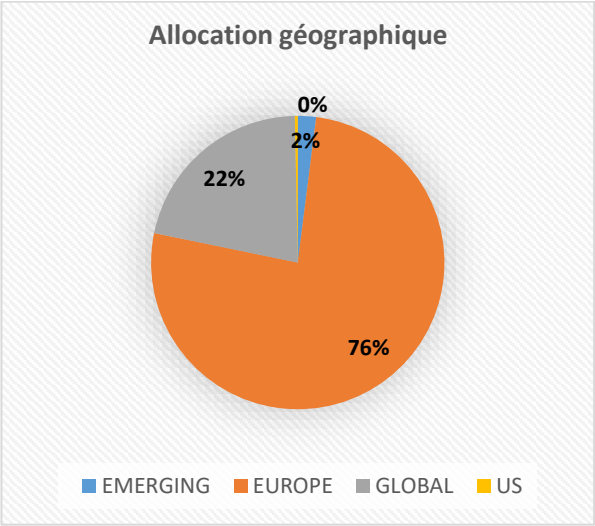
b. *Composition de Neutral Life au 30/06/2023*

	Valeur en euro	%
Obligations		
Obligations émises par états et titres assimilés		
Obligations émises par organisations internationales		
Obligations émises par entreprises et autres institutions		
Actions		
Actions négociées sur un marché réglementé		
Actions qui ne sont pas négociées sur un marché réglementé		
Parts dans des organismes de placement collectif	**1,583,634.55**	**99.21**
qui répondent aux dispositions de la directive 2009/65	1,583,634.55	99.21
Autres		
Autres instruments du marché monétaire et des capitaux		
certificats de dépôts et de trésorerie		
Autres		
Produits dérivés		
Options		
Autres		
Biens immobiliers		
Immeubles		
Certificats immobiliers		
droits réels sur des biens immobiliers		
Comptes à vue ou à terme ouverts auprès d'institutions de crédit*	**12,547.50**	**0.79**

*
L' institution bancaire dépositaire ou sont déposés les comptes courants: BNP Paribas Securities Services
Le taux d'intérêt dont bénéficient ces comptes : Taux créditeur compte à vue : EONIA – 0.25%
(le taux EONIA était à +3.40 % au 30/06/2023, ce qui donne un taux sur le compte à vue de +3.15% à cette date)

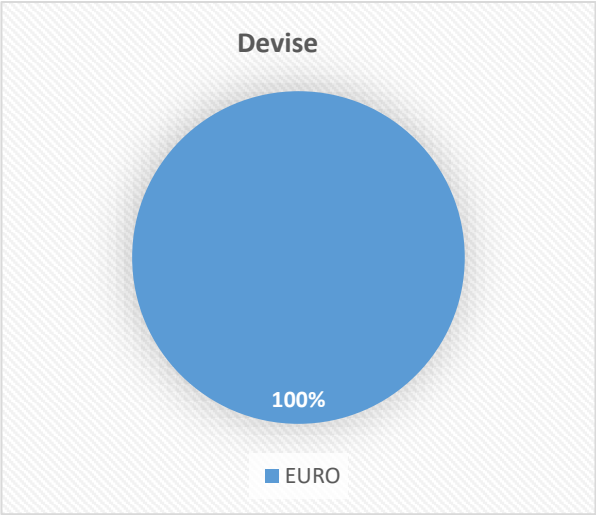
c. *Composition géographique de Neutral Life au 30/06/2023*

	%
Emerging	2.01
Europe	76.22
Global	21.45
US	0.32



d. *Composition monétaire de Neutral Life au 30/06/2023*

	% de Neutral Life
EUR	100



6. Evolution du fonds Neutral Life

	% au 30/12/2022	% au 30/06/2023	Evolution nette
Obligations			
Obligations émises par états et titres assimilés			
Obligations émises par organisations internationales			
Obligations émises par entreprises et autres institutions			
Actions			
Actions négociées sur un marché réglementé			
Actions qui ne sont pas négociées sur un marché réglementé			
Parts dans des organismes de placement collectif	**97.18**	**99.21**	**+2.03**
qui répondent aux dispositions de la directive 2009/65	97.18	99.21	+2.03
Autres			
Autres instruments du marché monétaire et des capitaux			
certificats de dépôts et de trésorerie			
Autres			
Produits dérivés			
Options			
Autres			
Biens immobiliers			
Immeubles			
Certificats immobiliers			
droits réels sur des biens immobiliers			
Comptes à vue ou à terme ouverts auprès d'institutions de crédit	**2.82**	**0.79**	**-2.03**

Le montant (€) agrégé des achats et des ventes sur la période : 407,125.29
Le turnover (%) lié à ces mouvements : 29.95

(Le turnover est le ratio entre la somme des transactions (intérêts courus inclus pour les obligations) sur l'année 2023 et la valeur du portefeuille en début de période, ce qui représente +/-30% dans le cas de Neutral Life.)

Transaction Type	Asset	Transactions Buy&Sell	Transactions Buy&Sell	Transactions Buy&Sell
Transaction Type	Asset	T Amount acc incl Net Base A	T Date - Value	T Turnover Ratio with total
Transaction Type	Asset	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2022
Transaction Type	Asset	30/06/2023	30/06/2023	30/06/2023
Buy	BNP PARIBAS MONEY 3M	40,075.40	31/01/2023	2.95
Buy	UMANO FUND BOND EURO AGGREGATE	12,805.03	13/01/2023	0.94
Buy	UMANO FUND DEFENSIVE INCOME I	102,440.26	13/01/2023	7.54
Buy	UMANO FUND EUROPEAN EQUITY I	115,245.28	13/01/2023	8.48
Buy	UMANO FUND REAL ESTATE EUR SECUR	20,487.55	13/01/2023	1.51
Buy	Total Buy	291,053.52		21.41
Sell	BNP PARIBAS MONEY 3M	20,087.67	18/04/2023	1.48
Sell	UMANO FUND BOND EURO AGGREGATE	4,897.15	19/01/2023	0.36
Sell	UMANO FUND DEFENSIVE INCOME I	39,177.27	19/01/2023	2.88
Sell	UMANO FUND EUROPEAN EQUITY I	44,074.42	19/01/2023	3.24
Sell	UMANO FUND REAL ESTATE EUR SECUR	7,835.26	19/01/2023	0.58
Sell	Total Sell	116,071.77		8.54
Total Global		407,125.29		29.95

La liste complète des transactions est disponible sur simple demande au siège social de Securex Vie, Avenue de Tervueren 43, 1040 Bruxelles.

7. VARIA

a. *Les biens immobiliers*

Immeuble	Montant des loyers perçus (EUR)	Le taux d'occupation effectif
NA		

- *l'inventaire des biens immobiliers détenus par le fonds y compris les sociétés immobilières et les organismes de placement en biens immobiliers dont le fonds a le contrôle en indiquant pour chaque catégorie de biens immobiliers, le prix d'acquisition, la valeur assurée et la valeur d'évaluation. Le fonds a la faculté de ne pas mentionner le prix d'acquisition pour une catégorie qui ne contient qu'un seul bien immobilier*

Biens immobiliers dans le fonds Neutral Life par catégorie de biens immobiliers	Le prix d'acquisition	La valeur assurée	La valeur d'évaluation
NA			

- les critères d'évaluation retenus:

NA

- des informations détaillées sur les dettes à charge du fonds et les hypothèques octroyées ainsi que sur les garanties et sûretés obtenues et accordées :

NA

- les éventuelles options obtenues et/ou données sur des immeubles :

NA

- l'état des marchés dans lesquels le fonds a investi :

NA

b. Les opérations de produits dérivés ou les opérations en autres devises

Les opérations de produits dérivés ou les opérations en devises autres que celles dans laquelle la valeur de l'unité est exprimée, réalisées par le fonds au cours de la période de référence.
Le montant des engagements qui en découlent : 0 EUR