

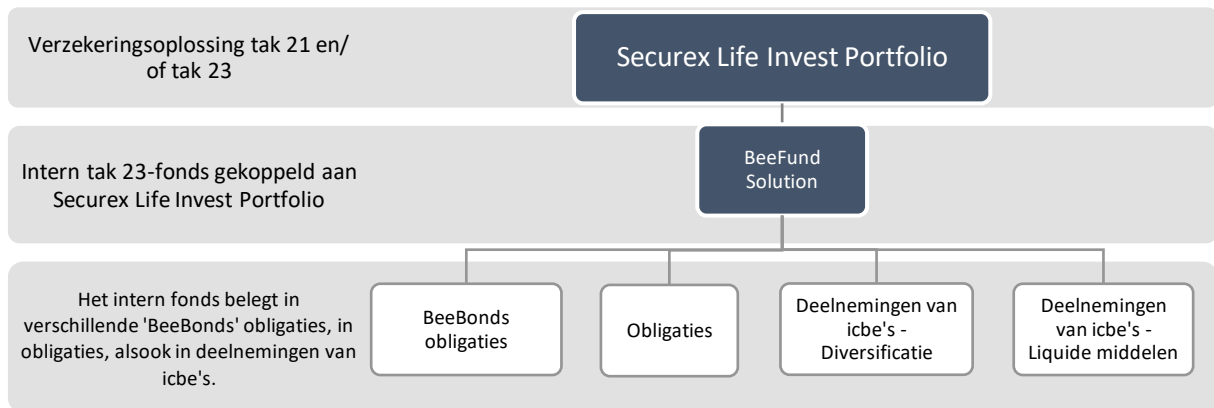


**BeeFund Solution
Semesterrapport
28/06/24**

1. Verzekeringsoपlossing waarmee het fonds kan verbonden worden :

Het interne fonds BeeFund Solution (hierna « **het fonds** ») kan verbonden worden met «Securex Life Invest Portfolio», een levensverzekeringsoपlossing van tak 21 en/ of tak 23 van Securex Leven onderworpen aan het Belgisch recht.

Verhouding tussen Securex Life Invest Portfolio, BeeFund Solution en de onderliggende beleggingen



2. Het fonds BeeFund Solution

a. *Beleggingsdoelstellingen*

BeeFund Solution heeft als doelstelling om op lange termijn een positief rendement te behalen door te investeren in de reële economie conform de hierna gedefinieerde beleggingspolitiek.

De beheerder van het fonds BeeFund Solution zal hoofdzakelijk investeren in obligaties uitgegeven door bedrijven die geselecteerd zijn door BeeBonds bv, een bedrijf dat zich gespecialiseerd heeft in het financieren van projecten (zie hieronder), in obligaties uitgegeven door ondernemingen die actief zijn in de vastgoedsector en in deelnemingen van icbe's (Instelling voor collectieve belegging in effecten), met het oog op het genereren van zowel intresten, dividenden als meerwaarden.

b. *Beleggingsbeleid*

De beleggingspolitiek van BeeFund Solution bestaat er in om te beleggen in de volgende financiële instrumenten en volgens de hierna beschreven spreiding:

- Niet-genoteerde obligaties, van het type BeeBonds, die rechtstreeks bedrijfsprojecten financieren (zie hierna voor de beschrijving), ten belope van maximum 50% van de activa van het fonds en met een maximum van 10% per emittent;
- Obligaties uitgegeven door ondernemingen die actief zijn in de vastgoedsector, ten belope van maximum 100% van BeeFund Solution.
- Niet monetaire icbe's (Richtlijn 2009/65), gespecialiseerd in vastgoed en inkomstgenererende financiële instrumenten, met het oog op optimalisatie van het beheer van de liquide middelen, maar ook, met het oog op diversificatie, ten belope van maximum 100% van BeeFund Solution;
- Monetaire instrumenten via monetaire icbe's (Richtlijn 2009/65), ten belope van maximum 100% van BeeFund Solution.

Het fonds BeeFund Solution kan binnen onderstaande limieten fluctueren, met volgende doelallocaties:

Allocatie BeeFund Solution	Doel %	Minimum %	Maximum %
Niet-genoteerde obligaties, type « BeeBonds »	50 %	0 %	50 %
Obligaties uitgegeven door ondernemingen die actief zijn in de vastgoedsector	40 %	0 %	100 %
Niet monetaire icbe's (Richtlijn 2009/65), gespecialiseerd in vastgoed en inkomstgenererende financiële instrumenten	10 %	0 %	100 %
Monetaire instrumenten via monetaire icbe's (Richtlijn 2009/65)	0 %	0 %	100 %

De verdeling in de 4 hierboven vermelde instrumenten is afhankelijk van volgende elementen (niet exhaustief):

- De kwaliteit van de onderliggende projecten van de niet-genoteerde obligaties voorgesteld door het platform BeeBonds;
- De kwaliteit van de Europese obligatiemarkt (monitoring van marktindicatoren ter opvolging van het kredietrisico)
- De economische en financiële conjunctuur (niveau van de intrestvoeten, valorisatieniveau van de obligatie- en aandelenmarkten....).



De inkomsten die gegenereerd worden deze financiële instrumenten of de gerealiseerde meerwaarden worden opnieuw geïnvesteerd, conform de huidige beleggingspolitiek.

BeeFund Solution kan wereldwijd beleggen en is voornamelijk gericht op de vastgoedsector.

“BeeBonds obligaties”

BeeFund Solution belegt in niet-genoteerde obligaties, uitgegeven via het Alternatief Financieringsplatform « BeeBonds bv », goedgekeurd door het FSMA. BeeBonds bv selecteert actoren van de reële economie die op zoek zijn naar financiering et begeleidt hen met het opzetten van een obligatie-uitgifte. Met het oog op het garanderen van de kwaliteit van de emittenten, legt BeeBonds zeer strikte acceptatiecriteria vast die gevalideerd moeten worden door een selectiecomité, samengesteld uit onafhankelijke analisten en specialisten.

In het kader van het beslissingsproces zijn meerdere elementen belangrijk:

- De selectie van emittenten die in aanmerkingen komen voor BeeBonds ;
- De analyse van de garanties verbonden aan de te financieren projecten en de terugbetaling van de obligaties ;
- De bepaling van de intrestvoet in overeenstemming met de aard van het te financieren project;
- De validatie en acceptatie van het project door het selectiecomité;
- De liquiditeit verbonden aan deze obligaties.

Selectie van de emittent

Elke emittent moet zeer strikte voorwaarden respecteren om in aanmerking te komen voor een eventuele financiering door het platform BeeBonds. Deze criteria variëren in functie van het project. Hierbij een voorbeeld van de criteria betreffende financiering van een vastgoedproject en een corporate project :

- Voor een vastgoedproject :
 - Financiering gedekt door een banklening;
 - Bouwvergunning gezuiverd van alle beroepen;
 - Voorverkoop van ongeveer 20%;
 - Garantie van de eerste twee coupons op een geblokkeerde rekening vóór de obligatie-uitgifte.
- Voor corporate projecten :
 - Actief bedrijf, solide balans, min 5 jaar bestaan;
 - Financiering vergezeld van een ontwikkelingsproject;
 - Financiering afhankelijk van een toegekende bancaire financiering.

De garanties verbonden aan de te financieren projecten en de terugbetaling van de obligaties

Deze garanties variëren eveneens in functie van het project en worden gedetailleerd in de bepalingen en de voorwaarden van de obligatie. Deze garanties worden mee in rekening genomen voor de berekening van de intrestvoet van de obligatie.

De bepaling van de intrestvoet van de obligaties

De intrestvoet van de obligatie zal bepaald worden door BeeBonds bv met eventuele tussenkomst van externe experts. Het percentage zal afhangen van de kwaliteit van de emittent en van de markt van de intrestvoeten.



De validatie van het selectiecomité

Op basis van de hierboven aangegeven criteria, zal het selectiecomité de beslissing nemen om het project te weerhouden of te verwerpen voor een 'BeeBonds'-financiering door de investeerder. Een 'BeeBonds'-obligatie mag niet meer dan 10% vertegenwoordigen van BeeFund Solution.

De liquiditeit van deze obligaties

De obligaties worden uitgegeven met een ISIN code en zijn vrij verkoopbaar op Euronext Expert Market (verkoopplatform van niet genoteerde financiële instrumenten (MTF)). Daarnaast zal BeeBonds bv, als een belegger zijn obligatie wenst te verkopen, zijn hulp aanbieden om de liquiditeit van de obligaties te organiseren.

De valorisatie van deze obligaties

De valorisatie van BeeBonds zal gebaseerd zijn op de laatste verhandelde koers op een handelsmarkt (i.e. Euronext Expert Market). Als er recent geen uitwisseling is geweest, zullen de BeeBonds-obligaties gevaloriseerd worden door het bedrijf Risk Return SPRL (<http://risk-return.eu/>) op kwartaalbasis (31 januari, 30 april, 31 juli en 31 oktober) op basis van een berekening van de actualisatie van de toekomstige kasstromen van de obligatie. De parameters die de valorisatie van de BeeBonds beïnvloeden zijn het risico van gefinancierde vastgoedprojecten, de looptijd van de obligatie en de opgestelde garanties. De door deze methodologie gegenereerde prijzen vertegenwoordigen geen verkoop- of aankoopverbintenis.

Obligaties uitgegeven door ondernemingen die actief zijn in de vastgoedsector

Het interne fonds zal beleggen in obligaties uitgegeven door ondernemingen die actief zijn in de vastgoedsector ten belope van maximum 100% van BeeFund Solution.

De vastgoedactiviteiten van de uitgevers van deze obligaties kunnen worden uitgevoerd in alle subsectoren van het vastgoed (woningen, kantoren, commercieel, logistiek, ...) maar ook in de volledige waardeketen van de vastgoedsector (promotie, bouw, holding, ...).

Het fonds zal in deze obligaties beleggen vanuit zowel een primaire als een secundaire openbare markt.

De niet-monetaire instrumenten voor het beheer van de diversificatie -- niet- monetaire icbe's

Het intern fonds zal in de niet-monetaire instrumenten beleggen, via icbe's, conform de bepalingen van de UCITS richtlijn (Richtlijn 2009/65), gespecialiseerd in vastgoed en inkomstgenererende financiële instrumenten, met het oog op het optimaliseren van het beheer van de liquide middelen, maar eveneens, met het oog op diversificatie en dit, ten belope van maximum 100% van BeeFund Solution.

De monetaire instrumenten voor het beheer van de liquide middelen – monetaire icbe's

Het intern fonds zal beleggen in monetaire instrumenten via icbe's, conform de bepalingen van de UCITS richtlijn (Richtlijn 2009/65), zowel om de liquide middelen beschikbaar binnen BeeFund Solution te beleggen, voor een efficiënt beheer, als om de liquiditeit te verzekeren van de vragen tot afkoop van de rekeneenheden, ten belope van maximum 100% van BeeFund Solution.

De monetaire instrumenten worden gewaardeerd op basis van de laatste door de betreffende beheerder meegedeelde verkoopwaarde. De waardering van deze monetaire instrumenten gebeurt op elke werkdag.



c. *Beheerder van het intern fonds*

De beheerder van het fonds BeeFund Solution is de n.v. ALPHA KEY, filiaal van Securex Leven vov en waarvan de sociale zetel gelegen is in de Tervurenlaan 43, te 1040 Brussel.

Hun taken bestaan in het bijzonder uit:

- het uitvoeren van operaties met betrekking tot het beheer van het fonds, volgens de principes en de regels die opgenomen zijn in het beheersreglement van het fonds;
- de beste verhouding rendement/risico bieden voor de eindklant;
- de reporting opstellen bestemd voor Securex Leven en de controle-autoriteiten.

De identiteit en de kwalificaties van de deskundige(n) en de identiteit van de beheerders kunnen gewijzigd worden.

3. Risicobeoordeling van BeeFund Solution

a. Risicoklasse

Sinds 19/03/2020 bedraagt de risicoklasse 6 op een schaal van 1 (laagste risicoklasse) tot 7 (hoogste risicoklasse), dat is de op één na hoogste risicoklasse. Deze risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten.

(overeenkomstig Verordening nr 1286/2014 van 26 november 2014 over essentiële informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (PRIIP's)).

Deze risicoklasse wordt minstens 2 keer per jaar herberekend en kan op www.securex.be/securex-life-invest-portfolio geraadpleegd worden.

b. Risico's verbonden aan BeeFund Solution

▪ Kredietrisico

Het fonds BeeFund Solution dat in obligaties kan beleggen wordt blootgesteld aan een kredietrisico. Dit risico betreft het vermogen van een emittent om zijn verbintenissen na te komen. De ratingverlaging van een uitgifte of emittent kan leiden tot een terugval van de waarde van de obligaties die in de portefeuille zijn opgenomen, wat een impact heeft op de prestatie van BeeFund Solution.

▪ Risico's van de financiële markten

De risico's van de financiële markten omvatten o.a. het risico op sterke koersschommelingen en het risico op negatief nieuws over een emittent van aandelen of obligaties. Op korte termijn kunnen deze koersschommelingen bijzonder sterk zijn. Het risico op een daling of stagnatie van de koers van bepaalde aandelen kan negatieve gevolgen hebben voor de prestaties van de volledige portefeuille en de eenheidswaarde van het fonds.

▪ Renterisico

De waarde van een belegging kan worden aangetast door renteschommelingen. Deze rentes kunnen worden beïnvloed door tal van factoren of gebeurtenissen zoals het monetair beleid, de discontovoet, de inflatie... De belegger wordt er op attent gemaakt dat een rentestijging een waardevermindering van de beleggingen in obligatie-instrumenten en schuldbewijzen tot gevolg heeft.

▪ Risico's verbonden aan gespecialiseerde of beperkte sectoren

Het beleggen in gespecialiseerde of beperkte sectoren (vastgoed) zal waarschijnlijk prijschommelingen hoger dan gemiddeld veroorzaken als gevolg van een hoge mate van concentratie.

- **Risico's gelinkt aan het beheer van BeeFund Solution**

BeeFund Solution is blootgesteld aan verschillende risico's die variëren in functie van de beleggingsdoelstelling en -politiek van BeeFund Solution en het onderliggende. Om deze beleggingsdoelstelling te behalen, kan de beheerder van BeeFund Solution beleggen in verschillende activaklassen en volgens verschillende stijlen. De verhoudingen waarin dit gebeurt, zijn variabel en afhankelijk van de marktomstandigheden en de beleggingspolitiek van het betrokken fonds. Aangezien het rendement niet gewaarborgd wordt, bestaat er steeds een risico dat de uitgevoerde beleggingen niet het verwachte resultaat opleveren, dit desondanks de expertise van de beheerder.
- **Rendementsrisico**

Het rendement van BeeFund Solution tijdens een bepaalde periode kan positief of negatief zijn. Er is geen rendementsgarantie. Het financieel risico wordt dus volledig gedragen door de verzekeringnemer/begunstigde.
- **Kapitaalrisico**

Er is geen kapitaalsgarantie. Omdat BeeFund Solution niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Het financieel risico wordt dus volledig gedragen door de verzekeringnemer/begunstigde.
- **Liquiditeitsrisico**

Het fonds BeeFund Solution vertegenwoordigt een verhoogd liquiditeitsrisico door zijn blootstelling aan niet-genoteerde BeeBonds obligaties. Deze instrumenten worden niet verhandeld op de reguliere markt, wat een langere periode impliceert om ze te verkopen. De verkregen prijzen kunnen ook aanzienlijk verschillen van de gebruikte valorisatie om de waarde van het fonds te berekenen. In bepaalde uitzonderlijke omstandigheden kan de bepaling van de eenheidswaarde van BeeFund Solution worden vertraagd of worden uitgesteld.

U loopt het risico uw belegging niet gemakkelijk te verkopen (beëindigen) of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen (beëindigen) voor een prijs die een aanzienlijk effect heeft op hoeveel u terug krijgt.

4. Evolutie van de eenheidswaarde en globale waarde van BeeFund Solution

a. *Evolutie van de eenheidswaarde sinds de startdatum tot 28/06/24*

Het fonds is opgestart op 18/06/2019



	18/06/19	31/12/20	31/12/21	30/12/22	29/12/23	28/06/24
Eenheidswaarde (EUR)	1,000.00	967.27	959.81	937.56	1057.79	1,054.68
Evolutie (%)		-3.27	-4.02	-6.24	+5.78	+5.47

b. *Evolutie van de eenheidswaarde de laatste 3 jaar*

Het fonds is opgestart op 18/06/2019. Een overzicht van de evolutie van de waarde van de eenheid in het verleden over een lange periode is bijgevolg beschikbaar (zie a.).

c. *Evolutie van de globale fondswaarde sinds de startdatum tot 28/06/24 (EUR)*

18/06/19	31/12/19	31/12/20	31/12/21	30/12/22	29/12/23	28/06/24
73,529.41	82,619.26	365,889.36	970,014.14	789,946.36	891,953.19	879,311.95

d. *Evolutie van de globale fondswaarde de laatste 3 jaar*

Het fonds is opgestart op 18/06/2019. Een vergelijkende tabel met de globale waarden van het fonds op het einde van elk boekjaar (over de laatste drie boekjaren) is bijgevolg beschikbaar (zie c.).

5. Samenstelling van BeeFund Solution

a. Samenstelling BeeFund Solution op 28/06/24

Onderliggend compartiment	Activaklasse	%
ACCENTRO REAL ESTATE 5.625% 20/13.02.26	CORPORATE BONDS	4.50
ATENOR GROUP 3.875% 20/23.10.2026	CORPORATE BONDS	8.10
BCV CONCEPT 8% 19/31.12.2024	CORPORATE BONDS	1.54
BNP PARIBAS MONEY 3M	MONEY MARKET FUND	15.85
CARMILA 5.5% 23/09.10.2028	CORPORATE BONDS	12.79
ICADE 1.75% 16/10.06.2026	CORPORATE BONDS	11.40
IMMOBEL 3.5% 18/17.10.2025	CORPORATE BONDS	11.67
KLEPIERRE 0.625% 19/01.07.2030	CORPORATE BONDS	9.88
LE CLOU DORE 8% 22/01.02.2025	CORPORATE BONDS	10.72
PLACE D ARMES 6.5% 19/10.10.2025	CORPORATE BONDS	13.55

b. Samenstelling BeeFund Solution op 28/06/24

	Waarde in euro	%
Obligaties	712,447.69	81.02
Obligaties uitgegeven door staten of gelijkgestelde effecten		
Obligaties uitgegeven door internationale organisaties		
Obligaties uitgegeven door ondernemingen of andere instellingen	712,447.69	81.02
Aandelen		
Aandelen verhandeld op een gereguleerde markt		
Aandelen niet verhandeld op een gereguleerde markt		
Rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging		
Die aan de bepalingen van de richtlijn 2009/65 voldoen		
Overige		
Andere geld- en kapitaalmarktinstrumenten		
Deposito- en thesauriebewijzen		
Overige		
Afgeleide producten		
Opties		
Overige		
Onroerende goederen		
Onroerende goederen		
Vastgoedcertificaten		
Zakelijke rechten op onroerende goederen		
Zicht- of termijnrekeningen geopend bij kredietinstellingen*	166,864.26	18.98

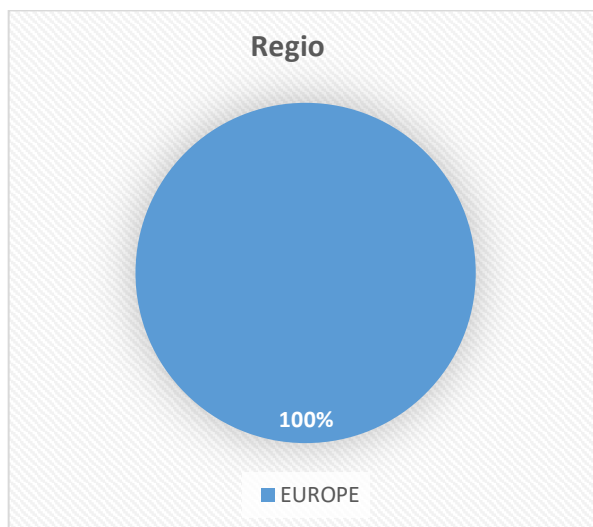
*De bankinstelling (depositaris) waar de lopende rekeningen gedeponereerd zijn: BNP Paribas Securities Services

De rentevoet van toepassing op deze rekeningen: Creditrente van de zichtrekening: €STR – 1.00%

(De €STR rente bedraagt +3,66% op 28/06/24, wat resulteert in een rente op de zichtrekening van +2,66% op deze datum)

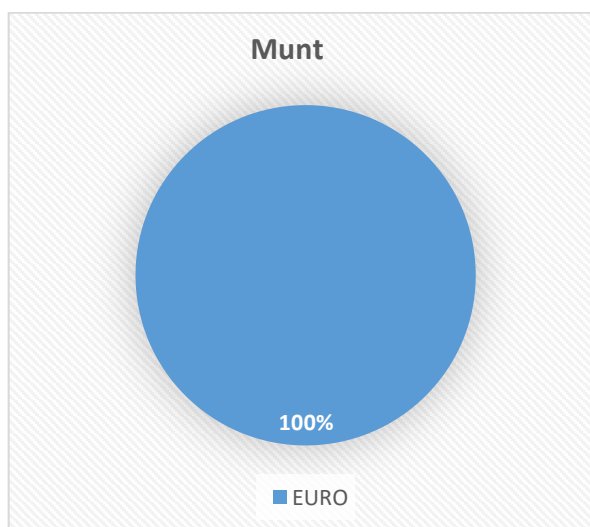
c. Geografische samenstelling BeeFund Solution op 28/06/24

	%
Global	0.00
Europe	100.00
Emerging	0.00



d. Monetaire samenstelling BeeFund Solution op 28/06/24

	% <i>BeeFund Solution</i>
EUR	100



6. Evolutie van BeeFund Solution

	% op 29/12/23	% op 28/06/24	Netto- beweging
Obligaties	97.78	81.02	-16.76
Obligaties uitgegeven door staten of gelijkgestelde effecten			
Obligaties uitgegeven door internationale organisaties			
Obligaties uitgegeven door ondernemingen of andere instellingen	97.78	81.02	-16.76
Aandelen			
Aandelen verhandeld op een gereglementeerde markt			
Aandelen niet verhandeld op een gereglementeerde markt			
Rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging			
Die aan de bepalingen van de richtlijn 2009/65 voldoen			
Overige			
Andere geld- en kapitaalmarktinstrumenten			
Deposito- en thesauriebewijzen			
Overige			
Afgeleide producten			
Opties			
Overige			
Onroerende goederen			
Onroerende goederen			
Vastgoedcertificaten			
Zakelijke rechten op onroerende goederen			
Zicht- of termijnrekeningen geopend bij kredietinstellingen	2.22	18.98	+16.76

Het totale bedrag (€) aan aankopen en verkopen over de periode : 232,034.39

De omzet (%) gelinkt aan deze bewegingen: 25.34

(De turnover is de ratio tussen de som van de transacties (inclusief de opgebouwde intresten voor de obligaties) over het jaar 2024 en de waarde van de portefeuille aan het begin van de periode, wat overeenkomt met +/-25% in het geval van BeeFund Solution.)



Transaction Type	Asset	Transactions Buy&Sell Asset	Transactions Buy&Sell Asset	Transactions Buy&Sell Asset
Transaction Type	Asset	T Amount acc incl Net Base A	T Date - Value	T Turnover Ratio with total
Transaction Type	Asset	31/12/2023	31/12/2023	31/12/2023
Transaction Type	Asset	30/06/2024	30/06/2024	30/06/2024
Buy	BNP PARIBAS MONEY 3M	20,043.13	16/02/2024	2.25
Buy	CARMILA 5.5% 23/09.10.2028	108,040.44	25/04/2024	11.44
Buy	Total Buy	128,083.57		13.69
Sell	INTERVEST 3.6% 22/17.06.2027	103,950.82	12/04/2024	11.65
Sell	Total Sell	103,950.82		11.65
Total Global		232,034.39		25.34

De volledige lijst van de transacties is beschikbaar op eenvoudig verzoek op de maatschappelijke zetel van Securex Leven, Tervurenlaan 43, 1040 Brussel.

7. VARIA

a. Onroerende goederen

Onroerend goed	Ontvangen huurgelden (EUR)	Effectief gebruikspercentage
NA		

- de inventaris van de onroerende goederen van het fonds met inbegrip van de vastgoedvennootschappen en vastgoedbeleggingsinstellingen waarover het fonds de controle heeft, met vermelding, voor elke vastgoedcategorie, van de aanschaffingswaarde, de verzekerde waarde en de waarderingswaarde.
Het fonds kan ervoor opteren de aanschaffingswaarde niet te vermelden voor een categorie die bestaat uit één enkel onroerend goed

Onroerende goederen binnen BeeFund Solution per vastgoedcategorie	Aanschaffingswaarde	Verzekerde waarde	Waarderingswaarde
NA			

- de gehanteerde waarderingscriteria:

NA

- gedetailleerde informatie over de schulden van het fonds en over de verleende hypotheke, alsook over de ontvangen en verleende waarborgen en zekerheden:

NA

- de eventuele verkregen en/of verleende opties op onroerende goederen:

NA

- de toestand van de markten waarin het fonds heeft belegd:

NA

b. Verrichtingen met afgeleide producten of de verrichtingen in andere munten

Verrichtingen met afgeleide producten of de verrichtingen in andere munten dan die waarin de waarde van de eenheid is uitgedrukt, door het fonds tijdens de referentieperiode verwezenlijkt.

Het bedrag van de verplichtingen die hieruit voortvloeien: 0 EUR

Securex Leven vov

Maatschappelijke zetel: Tervurenlaan 43, 1040 Brussel – RPR Brussel - Ondernemingsnr.: 0422.900.402 - Belgische verzekeringsmaatschappij erkend onder nr. 944 voor het uitoefenen van de volgende verzekeringsverrichtingen: takken 1a, 2, 21, 22, 23, 26
Tervurenlaan 43, 1040 Brussel – leven@securex.be – www.securex.be