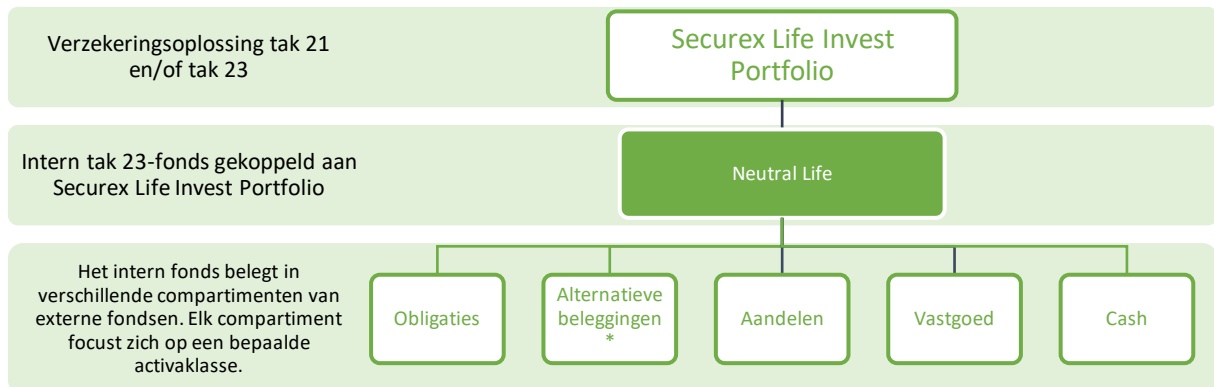


Neutral Life
Semesterrapport
28/06/24

1. Verzekeringsoपlossing waarmee het fonds kan verbonden worden:

Het interne fonds Neutral Life (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, Neutral Life en de compartimenten van de externe fondsen



2. Het fonds Neutral Life

a. *Beleggingsdoelstellingen*

Neutral Life heeft als doelstelling om op lange termijn een positief rendement te behalen, rekening houdend met de vooraf bepaalde doelvolatiliteit van 8%. Met de term 'doelvolatiliteit' wordt de nagestreefde 'mate van beweeglijkheid' van de eenheidswaarde van het interne fonds in een bepaalde periode bedoeld.

Om dit objectief te bereiken wordt belegd in verschillende compartimenten van externe fondsen. Neutral Life belegt in alle activaklassen. De meest defensieve activaklassen zullen het grootste deel van Neutral Life vertegenwoordigen.

b. *Beleggingsbeleid*

Neutral Life belegt in verschillende compartimenten van externe fondsen om het beleggingsobjectief na te streven.

Hierbij zijn 4 elementen van belang:

- de doelvolatiliteit
- de strategische basispositie en de minimum- en maximumposities
- het systematisch risicomanagement door een actieve activa allocatie
- de verschillende compartimenten van externe fondsen, per activaklasse.

Doelvolatiliteit

Neutral Life streeft een doelvolatiliteit van 8% na. Deze doelvolatiliteit kan jaarlijks worden herbekeken en eventueel worden aangepast. Dit is een indicatief percentage dat door de beheerder zal worden nagestreefd, maar dit biedt geen garantie voor de gerealiseerde volatiliteit.

Strategische basispositie en de minimum- en maximumposities

Voor Neutral Life wordt een strategische basispositie per activaklasse vastgelegd en een minimum- en maximumpositie bepaald. De allocatie kan fluctueren binnen de minimum- en maximumposities waarbij de basispositie de doelallocatie op lange termijn voorstelt.

	Basispositie	Minimumpositie	Maximumpositie
Aandelen	40 %	20 %	60 %
Obligaties	45 %	35 %	60 %
Vastgoed	10 %	0 %	15 %
Alternatieve beleggingen*	5 %	0 %	20 %
Cash	0 %	0 %	30 %

*Alternatieve beleggingen die een 'absolute return' beleggingsstrategie nastreven

Het is mogelijk dat in bepaalde periodes (bijvoorbeeld bij hoge volatiliteit) de minimum- en maximumpositie overschreden wordt.

Met het oog op spreiding van het risico, kan Neutral Life zowel beleggen in Europese fondsen als niet-Europese fondsen, in euro of in een andere munt, en is gericht op een zeer brede diversificatie van sectoren.

Systematisch risicomanagement door een dynamische activa allocatie

Om de stabiliteit van Neutral Life te verbeteren wordt ernaar gestreefd om de effectieve volatiliteit zo dicht mogelijk in de buurt van de doelvolatiliteit te houden. Hiervoor wordt een mechanisme voor volatiliteitscontrole gehanteerd.

- **De volatiliteit van Neutral Life > doelvolatiliteit:** de volatiliteit van Neutral Life is in dit geval te hoog. De positie in de activaklassen met een hoge volatiliteit zal verlaagd worden om op die manier meer blootgesteld te zijn aan de activaklassen met een lagere volatiliteit. Hierbij wordt er rekening gehouden met de minimum- en maximumposities per activaklasse zoals vastgesteld. Indien de maximumpositie wordt bereikt voor de activaklassen met een lagere volatiliteit, zal in cash worden belegd.
- **De volatiliteit van Neutral Life < doelvolatiliteit:** de volatiliteit van Neutral Life is in dit geval te laag. De positie in de activaklassen met een lage volatiliteit zal verlaagd worden om op die manier meer blootgesteld te zijn aan de activaklassen met een hogere volatiliteit. Hierbij wordt er rekening gehouden met de minimum- en maximumposities per activaklasse zoals vastgesteld.

Om de aanpassingen binnen de portefeuille in de praktijk te beperken, zullen bepaalde bandbreedtes worden toegepast. Er is met andere woorden geen actie nodig op vlak van strategische activa allocatie zolang de effectieve volatiliteit van Neutral Life zich binnen de vastgestelde bandbreedtes bevindt.

	Aandelen	Vastgoed	Obligaties	Alternatieve beleggingen*
Volatiliteit Neutral Life binnen de bandbreedte	Geen actie	Geen actie	Geen actie	Geen actie
Volatiliteit Neutral Life > doelvolatiliteit + 1,00%	Verlaag positie	Verlaag positie	Verhoog positie	Verhoog positie
Volatiliteit Neutral Life < doelvolatiliteit – 1,00%	Verhoog positie	Verhoog positie	Verlaag positie	Verlaag positie

*Alternatieve beleggingen die een 'absolute return' beleggingsstrategie nastreven

De strategische activa allocatie zal periodiek (maandelijks) aangepast worden om het effectieve niveau van de volatiliteit zo dicht mogelijk bij de doelvolatiliteit te behouden. Hiervoor wordt gekeken naar de volatiliteit van de portefeuille op 65 dagen (geannualiseerd). Het risico bestaat dat de werkelijke volatiliteit in bepaalde periodes sterk afwijkt van de doelvolatiliteit.

c. Beheerder van het intern fonds

De beheerder van het fonds Neutral Life 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 Neutral Life

a. **Risicoklasse**

Sinds 19/03/2020 bedraagt de risicoklasse 3 op een schaal van 1 (laagste risicoklasse) tot 7 (hoogste risicoklasse), dat is een middelgroot-lage 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 Neutral Life**

▪ **Kredietrisico**

Het fonds Neutral Life 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 het fonds Neutral Life.

▪ **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.

▪ **Groeimarktrisico**

Neutral Life mag (onrechtstreeks) in de groeimarkten beleggen. Het kan dus meer dan gemiddeld schommelen door de grotere onzekerheid als gevolg van de mindere kwaliteit van de beschikbare informatie, de geringere liquiditeit of de grotere gevoeligheid voor wijzigingen in de marktomstandigheden (op sociaal, politiek of economisch vlak).

- **Risico's gelinkt aan het beheer van Neutral Life**

Neutral Life is blootgesteld aan verschillende risico's die variëren in functie van de beleggingsdoelstelling en -politiek van Neutral Life en het onderliggende. Om deze beleggingsdoelstelling te behalen, kan de beheerder van Neutral Life 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 Neutral Life 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 Neutral Life 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**

In bepaalde uitzonderlijke omstandigheden kan de bepaling van de eenheidswaarde van Neutral Life worden vertraagd of worden uitgesteld.

4. Evolutie van de eenheidswaarde en globale waarde van Neutral Life

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

Het fonds is opgestart op 19/04/2017.



	19/04/17	31/12/19	31/12/20	31/12/21	30/12/22	29/12/23	28/06/24
Eenheidswaarde (EUR)	1,000.00	1,038.48	1,069.59	1,143.82	932.21	1,026.69	1,060.83
Evolutie (%)		3.85	6.96	14.38	-6.78	2.67	6.08

b. Evolutie van de eenheidswaarde de laatste 3 jaar

Het fonds is opgestart op 19/04/2017. 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)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/22	29/12/23	28/06/24
2,104,835.79	2,368,954.57	1,684,962.41	787,916.78	1,359,167.91	2,132,720.31	2,340,179.44

d. Evolutie van de globale fondswaarde de laatste 3 jaar

Het fonds is opgestart op 19/04/2017. Een vergelijkende tabel met de globale waarden van het fonds op het einde van elk boekjaar (over de laatste drie boekjaren) is beschikbaar (zie c.).

5. Samenstelling van Neutral Life

a. *Samenstelling Neutral Life op 28/06/24*

Onderliggend compartiment	Activaklasse	%
Umano Fund Bond Euro Aggregate	Europese obligaties	4.45
Umano Fund Defensive Income	Obligaties	38.58
Umano Fund European Equity	Europese aandelen	47.85
Umano Fund Real Estate Eur Securities	Vastgoed	7.11
BNP Paribas Money 3M	Cash	2.02

b. *Samenstelling Neutral Life op 28/06/24*

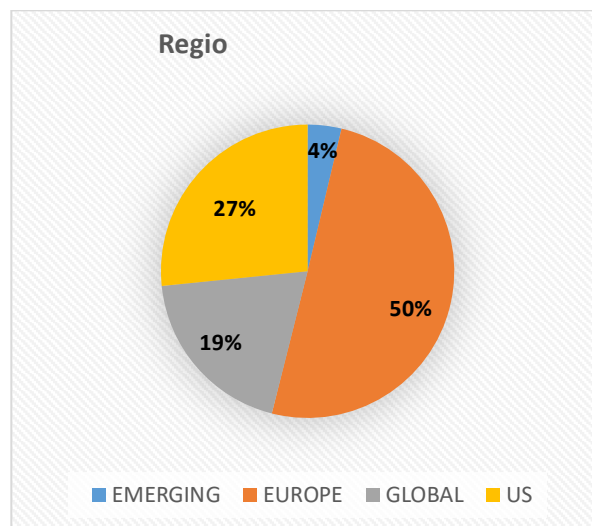
	Waarde in euro	%
Obligaties		
Obligaties uitgegeven door staten of gelijkgestelde effecten		
Obligaties uitgegeven door internationale organisaties		
Obligaties uitgegeven door ondernemingen of andere instellingen		
Aandelen		
Aandelen verhandeld op een gereglementeerde markt		
Aandelen niet verhandeld op een gereglementeerde markt		
Rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging	2,294,720.03	98.06
Die aan de bepalingen van de richtlijn 2009/65 voldoen	2,294,720.03	98.06
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*	45,459.41	1.94

*

De bankinstelling (depositaris) waar de lopende rekeningen gedeponneerd 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)

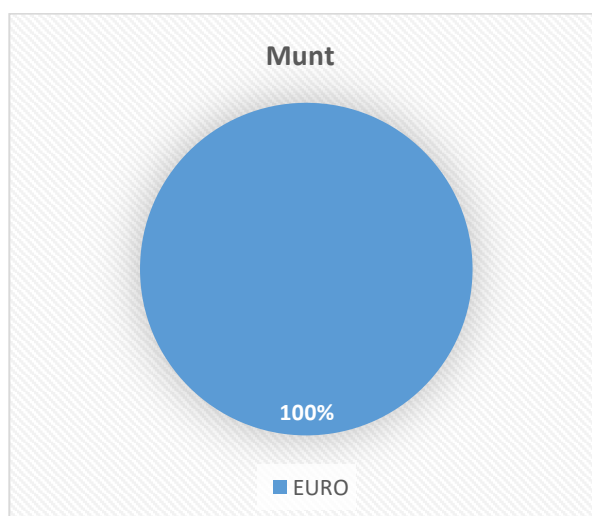
c. Geografische samenstelling Neutral Life op 28/06/24

	%
Emerging	3.72
Europe	50.21
Global	19.47
US	26.60



d. Monetaire samenstelling Neutral Life op 28/06/24

	% Neutral Life
EUR	100



6. Evolutie van Neutral Life

	% op 29/12/23	% op 28/06/24	Netto- beweging
Obligaties			
Obligaties uitgegeven door staten of gelijkgestelde effecten			
Obligaties uitgegeven door internationale organisaties			
Obligaties uitgegeven door ondernemingen of andere instellingen			
Aandelen			
Aandelen verhandeld op een gereglementeerde markt			
Aandelen niet verhandeld op een gereglementeerde markt			
Rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging	98.54	98.06	-0.48
Die aan de bepalingen van de richtlijn 2009/65 voldoen	98.54	98.06	-0.48
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	1.46	1.94	+0.48

Het totale bedrag (€) aan aankopen en verkopen over de periode : 272,265.83

De omzet (%) gelinkt aan deze bewegingen: 12.77

(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 +/-13% in het geval van Neutral Life.)

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	24,815.30	16/02/2024	1.16
Buy	UMANO FUND BOND EURO AGGREGATE	8,617.57	12/01/2024	0.40
Buy	UMANO FUND DEFENSIVE INCOME I	68,940.62	12/01/2024	3.23
Buy	UMANO FUND GLOBAL EQUITY I	77,558.19	12/01/2024	3.64
Buy	UMANO FUND REAL ESTATE EUR SECUR	13,787.79	12/01/2024	0.65
Buy	Total Buy	193,719.47		9.08
Sell	UMANO FUND BOND EURO AGGREGATE	6,019.86	17/01/2024	0.28
Sell	UMANO FUND DEFENSIVE INCOME I	29,597.62	17/01/2024	1.39
Sell	UMANO FUND GLOBAL EQUITY I	33,297.33	17/01/2024	1.56
Sell	UMANO FUND REAL ESTATE EUR SECUR	9,631.55	17/01/2024	0.45
Sell	Total Sell	78,546.36		3.68
Total Global		272,265.83		12.77

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 Neutral Life per vastgoedcategorie	Aanschaffingswaarde	Verzekerde waarde	Waarderingswaarde
NA			

- de gehanteerde waarderingscriteria:

NA

- gedetailleerde informatie over de schulden van het fonds en over de verleende hypotheek, 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