
SEMESTRIEEL RAPPORT BETREFFENDE HET FINANCIËEL BEHEER VAN DE INTERNE BELEGGINGSFONDSEN VERBONDEN AAN DE TAK 23-BELEGGING IN VITA FLEX 44 EN VITA FLEX 44 PENSIOEN

RAPPORT OP 31/12/2023

VOORWOORD

In het kader van de verzekering VITA FLEX 44 biedt Federale Verzekering aan haar verzekerden de mogelijkheid om in 7 interne beleggingsfondsen te investeren.

Elk intern beleggingsfonds van Federale Verzekering belegt 100% van zijn activa in één van de 7 compartimenten van FEDERALE FUND die open kapitalisatiefondsen zijn, elk met een eigen beleggingsbeleid.

FEDERALE FUND is een gemeenschappelijk beleggingsfonds met verschillende compartimenten naar Luxemburgs recht, opgericht 4 juli 2000 en beheerd door Federale Management N.V. – 15, Boulevard F.W. Raiffeisen – L-2411 Luxemburg - BP 2501 – L-1025 Luxemburg.



MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

Door haar kapitaal integraal te beleggen in het compartiment FEDERALE FUND – Euro Equities Growth – Klasse B (“het Compartiment”), is het interne beleggingsfonds FEDERALE – Euro Equities Growth (“het Fonds”) gericht op het genereren van meerwaarden op lange termijn door het beleggen in een gediversifieerde aandelenportefeuille van zowel grote, als middelgrote en kleine beursgenoteerde vennootschappen van de eurozone.

Hiertoe zal de activa van het Compartiment altijd grotendeels in aandelen belegd worden, waarbij de cashpositie beperkt wordt gehouden. Het Compartiment investeert op een actieve manier en is niet gebonden aan een specifieke index.

Het Compartiment belegt niet in obligaties en soortgelijke effecten.

Binnen de limieten die zijn vastgesteld in de diversificatieregels (zie het beheersreglement voor de beleggingsvorm “tak 23”), kan het Compartiment gebruikmaken van afgeleide instrumenten op aandelen zoals bijvoorbeeld futures en opties, zonder dat het andere types van financiële instrumenten uitsluit, op voorwaarde dat de onderliggende waarden in overeenstemming zijn met het beleggingsbeleid.

De investeringspolitiek zorgt voor een grote diversificatie van de portefeuille en een maximale controle van de specifieke risico's. De belegger moet zich dus bewust zijn van de risico's inherent aan de financiële markten, die zich kunnen vertalen in sterke schommelingen van de inventariswaarde en door periodes van dalingen.

Het fonds richt zich op verzekeringsnemers die geen onmiddellijke behoefte aan financiële middelen hebben en wensen te profiteren van het superieure rendement op lange termijn van aandelen.

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

Valuta

Euro

Activaklasse

Aandelen

ISIN-code

LU0114329641

Oprichtingsdatum

26/10/2000

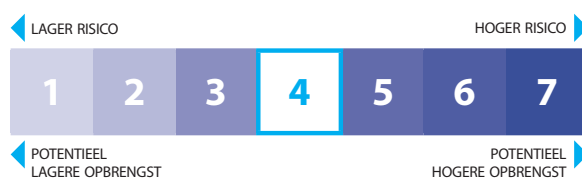
Type

Kapitalisatie

Distributeur

Federale Verzekering

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of van een onmogelijkheid van ons om u te betalen. Het fonds belegt in financiële markten en maakt gebruik van technieken en instrumenten die onderhevig zijn aan grotere of Kleinere schommelingen, die kunnen leiden tot hogere of lagere winsten of verliezen. De mate van blootstelling aan de financiële markten verklaart het risiconiveau van dit fonds.

Risico's	Opportunities
<ul style="list-style-type: none"> Mogelijk kapitaalverlies op de aandelenmarkten Volatiliteit van het fonds kan hoog zijn 	<ul style="list-style-type: none"> Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen Brede spreiding met actief beheer Geen wisselkoersrisico

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – EURO EQUITIES GROWTH

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	92,59%	95,27%	90,30%	99,21%	94,44%	7.297
Instellingen voor collectieve belegging	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	7,41%	4,73%	9,70%	0,00%	5,56%	316
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,79%	0,00%	0

EVOLUTIE VAN DE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023
26,86	27,72	33,90	27,20	28,07

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023
24,46%	3,20%	22,29%	-19,76%	3,20%

Het gaat om nettorendementen, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGINGSFONDS OP 31/12/2023

Deposito van € 0 tot € 250 000	Interbancair tarief -0,10%
Deposito hoger dan € 250 000	Interbancair tarief -0,10%

BEDRAG VAN ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

2019	2020	2021	2022	2023
4.207	3.746	6.771	6.255	7.560

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

Federale Management N.V.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxemburg
BP 2501, L-1025 Luxemburg

Deposito bank

Bank Degroof Petercam Luxemburg N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxembourg

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroof Petercam Asset Services N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

COMMENTAAR VAN DE FONDSBEHEERDER

Hoewel de aanhoudende zorgen over de hoge inflatie, de hoogte van de rentetarieven en de geopolitieke spanningen het jaar beheersten, herstelden de Europese aandelenmarkten in 2023 stevig. De verwachting dat de centrale banken eerder vroeg dan laat in 2024 de beleidsrentes zullen verlagen zorgde vooral in de laatste 2 maanden van 2023 voor optimisme bij beleggers. De brede Stoxx600 steeg met 12.7%, met weliswaar onderliggend grote verschillen tussen sectoren waarbij technologie en retail het uitstekend deden, ten koste van zwakkere prestaties bij de defensieve sectoren (telecom, verzekeringen, gezondheidszorg).



Het compartiment Federale Fund Euro Equities Growth had een moeilijk jaar achter de rug waarbij de prestaties achter bleven. Dit was grotendeels te wijten aan de focus op de Belgische aandelenmarkt (30% van de portefeuille), die één van de zwakst presterende beurzen in Europa was, én de overweging van kleine en middelgrote aandelen, die ook zwakker presteerden dan de markt. De focus op aandelen in de hernieuwbare energie zorgde voor koersverliezen. De luxeaandelen (LVMH, Hermes) en de halfgeleideraandelen (ASML, Infineon) zorgde voor stevige koerswinsten.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

Door haar kapitaal integraal te beleggen in het compartiment FEDERALE FUND – Euro Bonds Opportunites – Klasse B (“het Compartiment”), heeft het interne beleggingsfonds FEDERALE –Euro Bonds Opportunites (“het Fonds”) als doel de verzekeringnemers toe te staan te investeren in een gediversifieerde obligatieportefeuille om een superieur rendement te behalen ten opzichte van monetaire beleggingen.

Bestaand uit effecten die leningen vertegenwoordigen die uitsluitend in euro zijn uitgedrukt, zal het Compartiment trachten de winst van verzekeringnemers te maximaliseren door te beleggen in zowel bedrijfsobligaties, staatsobligaties alsook in obligaties van de openbare sector en van internationale instellingen.

Het Compartiment kan al dan niet door ratingbureaus beoordeelde obligaties bezitten. In het geval van obligaties zonder rating zal dit echter de rechtstreekse financiering van middelgrote ondernemingen omvatten als onderdeel van de voortdurende bancaire desintermediatie in Europa sinds de financiële crisis van 2008. Obligaties zonder rating kunnen niet meer dan 50% van het netto vermogen van het compartiment vertegenwoordigen.

De activa van het Compartiment zullen altijd grotendeels in obligaties worden belegd en de liquiditeiten worden enkel beperkt aangehouden. Het Compartiment investeert niet in aandelen.

KENMERKEN

Inventariswaarde Dagelijks	Valuta Euro	Activaklasse Obligaties
ISIN-code LU0120924153	Oprichtingsdatum 26/10/2000	Type Kapitalisatie
Distributeur Federale Verzekering		

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of van een onmogelijkheid van ons om u te betalen. Het fonds belegt in financiële markten en maakt gebruik van technieken en instrumenten die onderhevig zijn aan grotere of kleinere schommelingen, die kunnen leiden tot hogere of lagere winsten of verliezen. De mate van blootstelling aan de financiële markten verklaart het risiconiveau van dit fonds.

Risico's	Opportunities
<ul style="list-style-type: none"> • Mogelijk kapitaalverlies door kredietrisico • Stijgende rentevoeten kunnen negatieve invloed hebben 	<ul style="list-style-type: none"> • Stabiele rente-inkomsten op obligaties • Brede spreiding • Geen wisselkoersrisico

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – EURO BONDS OPPORTUNITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	Montant (milliers €)
Obligaties	99,05%	99,24%	98,63%	98,25%	90,52%	2.486
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	0,95%	0,76%	1,37%	1,75%	9,48%	161
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

EVOLUTIE VAN DE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023
49,08	49,75	47,94	40,14	42,67

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023
8,68%	1,37%	-3,64%	-16,27%	6,30%

Het gaat om nettorendementen, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2023

Deposito van € 0 tot € 250 000	Interbancair tarief -0,10%
Deposito hoger dan € 250 000	Interbancair tarief -0,10%

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

2019	2020	2021	2022	2023
4.103	4.332	4.009	2.353	2.759

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

Federale Management N.V.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxemburg
BP 2501, L-1025 Luxemburg

Deposito Bank

Bank Degroof Petercam Luxemburg N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroof Petercam Asset Services N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

COMMENTAAR VAN DE FONDSBEHEERDER



De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde in de strijd van de te hoge inflatie in 2023 de kortetermijnrente zesmaal, tot 4.0%, met de verwachting dat de rente voor langere periode op een hoog niveau zou blijven.

De obligatiemarkt herstelde zich in 2023 na de sterke koersverliezen in 2022. Dit was enkel dankzij een scherpe rentedaling in de laatste twee maanden van 2023, nadat in oktober de rente een nieuw hoogtepunt in 2023 bereikte, waarbij beleggers anticipeerden op forse renteverlagingen in 2024.

Binnen de obligatieportefeuille is er een mix van overheidsobligaties (41% van de portefeuille, met nadruk op Zuid-Europa en Centraal- en Oost-Europa) en bedrijfsobligaties met een goede kredietwaardigheid (investment grade). De gemiddelde duratie van de portefeuille bedraagt 4,6 jaar met een aantrekkelijk onderliggend (actuarieel) rendement van 3.7%.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

Door haar kapitaal integraal te beleggen in het compartiment FEDERALE FUND – Euro Real Estate Dynamic – Klasse B (« het Compartiment »), heeft het interne beleggingsfonds FEDERALE –Euro Real Estate Dynamic (« het Fonds ») als doel om meerwaarden op de lange termijn te realiseren door te investeren in een gediversifieerde vastgoedportefeuille in de eurozone. De effecten kunnen zowel REITs, beursgenoteerde aandelen, obligaties met of zonder kredietrating als converteerbare obligaties zijn.

Het fonds investeert op een actieve manier en is niet gebonden aan een specifieke index. Het Compartiment kan ook bijkomende liquide activa aanhouden.

Binnen de limieten die zijn vastgesteld in de diversificatieregels (zie het beheersreglement voor de beleggingsvorm “tak 23”), kan het Compartiment gebruikmaken van afgeleide instrumenten op aandelen zoals bijvoorbeeld futures en opties, zonder dat het andere types van financiële instrumenten uitsluit, op voorwaarde dat de onderliggende waarden in overeenstemming zijn met het beleggingsbeleid.

De investeringspolitiek garandeert een grote diversificatie van de portefeuille en een maximale controle van de specifieke risico's. De verzekeringnemer moet dus bewust zijn van de risico's inherent aan de financiële markten, dat zich kan vertalen in sterke schommelingen van de inventariswaarde en door periodes van dalingen.

Het Fonds richt zich dus op beleggers die hun tegoeden niet snel nodig hebben en willen genieten van een hoger rendement dat aandelen over een lange periode bieden.

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

Valuta

Euro

Activaklasse

Gediversifieerd

ISIN-code

LU1952148671

Oprichtingsdatum

13/09/2019

Type

Kapitalisatie

Distributeur

Federale Verzekering

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of van een onmogelijkheid van ons om u te betalen. Het fonds belegt in financiële markten en maakt gebruik van technieken en instrumenten die onderhevig zijn aan grotere of kleinere schommelingen, die kunnen leiden tot hogere of lagere winsten of verliezen. De mate van blootstelling aan de financiële markten verklaart het risiconiveau van dit fonds.

Risico's	Opportunities
<ul style="list-style-type: none"> • Concentratierisico: gericht op vastgoedmarkt • Geen kapitaalgarantie • Stijgende rentevoeten kunnen negatieve invloed hebben 	<ul style="list-style-type: none"> • Diversificatie over aandelen en obligaties • Spreiding over verschillende vastgoedsegmenten en landen • Relatief hoog en stabiel dividendrendement

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE - EURO REAL ESTATE DYNAMIC

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	26,66%	18,16%	17,76%	24,00%	24,01%	2.249
Aandelen	69,66%	80,68%	72,42%	73,38%	74,03%	4.886
Instellingen voor collectieve belegging	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	3,68%	1,16%	9,82%	2,62%	0,46%	33
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

Het fonds werd op 13/09/2019 opgericht.

EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023
25,99	26,22	32,20	22,25	24,03

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023
3,96%	0,88%	22,81%	-30,90%	8,00%

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2023

Deposito van € 0 tot € 250 000	Interbancair tarief -0,10%
Deposito hoger dan € 250 000	Interbancair tarief -0,10%

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

2019	2020	2021	2022	2023
1.142	1.652	5.933	6.844	8.106

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

Federale Management N.V.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxemburg
BP 2501, L-1025 Luxemburg

Deposito Bank

Bank Degroof Petercam Luxemburg N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroof Petercam Asset Services N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

COMMENTAAR VAN DE FONDSBEHEERDER



De vastgoedaandelen waren in 2023 op weg voor alweer een negatief beursjaar omwille van de combinatie van een te hoge inflatie en stijgende financieringskosten. Maar dankzij de daling van de rentes veerden de Europese vastgoedaandelen met gemiddeld 30% op in de laatste 2 maanden van 2023. De EPRA, de Europese vastgoedindex, steeg, inclusief dividenden, in 2023 met 17.3%.

De groeiambities van vele vastgoedbedrijven zijn intussen terugschroefd en de schuldenlast is bij velen verminderd door kapitaalverhogingen of desinvesteringen. Hierdoor zijn de risico's afgenomen. De performance van het Federale Fund Euro Real Estate Dynamic lag een stukje onder de markt aangezien we in een aantal meer kwalitatieve namen investeerden die minder opveerden bij het herstel zoals Aedifica, Retail Estates en Home Invest.

Het percentage aandelen binnen de portefeuille bedraagt 74%. 31% is geïnvesteerd in obligaties van vastgoedbedrijven. De focus binnen het fonds ligt op: 1) logistieke sector (VGP, CTP, Argan) waarbij de schaarste van het aanbod en de aanhoudende vraag en 2) Duitse residentiële sector (Vonovia, TAG) waarbij de structurele vraag naar woningen aanwezig blijft. Vastgoedontwikkelaar Atenor is nieuwkomer in de portefeuille die na een zware kapitaalverhoging ten gevolge van een te hoge schuldenlast een turnaround moet maken.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

MECHANISME

Door haar kapitaal integraal te beleggen in het compartiment FEDERALE FUND – Invesco Balanced Risk Allocation Fund – Klasse A (“het Compartiment”), heeft het interne beleggingsfonds FEDERALE – Invesco Balanced Risk Allocation Fund - Flexible (“het Fonds”) als doel een gelijkaardig rendement te realiseren dan het compartiment Invesco Balanced Risk Allocation Fund van het BEVEK INVESCO FUND (“het onderliggende fonds”).

Hiervoor belegt het Compartiment minstens 80% van zijn activa in het onderliggende fonds en kan geen positie hebben in cash of cash equivalenten (deposito's of monetaire marktinstrumenten waarvan de looptijd de 12 maanden overschrijdt) van meer dan 20% van zijn activa.

BELEGGINGSBELEID EN DOELSTELLINGEN VAN HET INTERNE BELEGGINGSFONDS

Het onderliggende fonds is een gediversifieerd en flexibel fonds. Zij streeft een positief totaalrendement na over een marktcyclus met een lage tot matige correlatie met de traditionele financiële marktindexen.

Het Onderliggende Fonds tracht deze doelstelling te bereiken door blootstelling aan bedrijfsaandelen, schuldinstrumenten (uitgegeven door overheden of bedrijven met minimaal gewaardeerd met B- door het ratingbureau Standard & Poor's of gelijkwaardig), en grondstoffen van de hele wereld.

Het onderliggende fonds is blootgesteld aan activa die naar verwachting in de drie fasen van de marktcyclus anders zullen presteren, namelijk recessie, groei zonder inflatie en groei met inflatie.

Het Onderliggende Fonds maakt uitgebreid gebruik van derivaten (complexe instrumenten) om (i) risico's te verminderen en / of extra kapitaal of inkomsten te genereren en / of (ii) haar beleggingsdoelstellingen te bereiken door een variabele hefboomwerking.

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

ISIN-code van het onderliggende fonds

LU0955861710

Activaklasse

Gediversifieerd

ISIN-code

LU1952148242

Valuta

Euro

Type

Kapitalisatie

Distributeur

Federale Verzekering

Oprichtingsdatum

13/09/2019

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of van een onmogelijkheid van ons om u te betalen. Het fonds belegt in financiële markten en maakt gebruik van technieken en instrumenten die onderhevig zijn aan grotere of Kleinere schommelingen, die kunnen leiden tot hogere of lagere winsten of verliezen. De mate van blootstelling aan de financiële markten verklaart het risiconiveau van dit fonds.

Risico's	Opportunities
<ul style="list-style-type: none"> Mogelijk kapitaalverlies Blootstelling aan rente-, krediet- en grondstoffenrisico's 	<ul style="list-style-type: none"> Beperking van risico door diversificatie per activaklasse Actief en flexibel investeringsbeleid Decorrelatie met traditionele activaklassen

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – INVESCO BALANCED RISK ALLOCATION FUND – FLEXIBLE

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	97,96%	99,67%	98,36%	99,84%	98,86%	1.694
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	2,04%	0,33%	1,64%	0,14%	1,14%	2
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIE OVER DE PORTEFEUILLE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS

Gedetailleerde informatie over de structuur van het fonds (samenstelling van de portefeuille, activaklassen, enz.) en het bedrag van het beheerde vermogen, wordt verstrekt in de technische fiches die op dezelfde datum als dit financieel beheersrapport worden gepubliceerd. Deze technische fiches kunnen op www.federale.be worden geraadpleegd of op verzoek in papieren versie worden verkregen.

EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023
25,43	26,53	28,29	22,95	23,25

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023
1,72%	4,33%	6,63%	-18,88%	1,31%

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2023

Deposito van € 0 tot € 250 000	Interbancair tarief -0,10%
Deposito hoger dan € 250 000	Interbancair tarief -0,10%

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

2019	2020	2021	2022	2023
1.017	1.061	1.178	1.394	1.778

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

Federale Management N.V.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxemburg
BP 2501, L-1025 Luxemburg

Deposito Bank

Bank Degroof Petercam Luxemburg N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroof Petercam Asset Services N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

Beheerder van het onderliggend fonds

INVESCO Management N.V.
37A, Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxemburg
Luxemburg

COMMENTAAR VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSBEHEERDER

Dankzij de goede prestatie van de globale aandelenmarkten droeg het aandelencomponent het sterkste bij tot de performance in 2023. Ook de lichte rentedaling zorgde voor een positieve bijdrage. Maar de zwakke grondstoffenmarkt zorgde ervoor dat op jaarbasis de helft van deze winst terug ingeleverd moest worden.

Het fonds Invesco Balanced Risk Allocation heeft een moeilijke periode achter de rug omwille van zijn gedifferentieerde diversificatiestrategie. Perioden van ondermaatse prestaties doen zich doorgaans voor in perioden waarin concentratie – vooral in Amerikaanse aandelen – wordt beloond en een of meer diversifiërende activa het moeilijk hebben. De meest recente periode van drie jaar past in dit patroon, met sterke prestaties van Amerikaanse aandelen en slechte prestaties van obligaties. Met waarderingen van Amerikaanse aandelen op hun bijna hoogste niveau, obligatierendementen die aantrekkelijker zijn geworden en grondstoffen die moeten profiteren van een aantal trends (zoals propere energie, deglobalisatie, protectionisme), creëert dit echter het potentieel voor een omkering van de trend. De strategie heeft in het verleden vergelijkbare moeilijke periodes doorstaan en het team blijft vooral vertrouwen hebben in de hervatting van sterke prestaties.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

MECHANISME

Door haar kapitaal integraal te beleggen in het compartiment FEDERALE FUND – Fidelity World - Klasse A ("het Compartiment"), heeft het interne beleggingsfonds FEDERALE - Fidelity World - Equities ("het Fonds") als doelstelling een gelijkaardig rendement te realiseren dan het Fidelity World Fund van de BEVEK FIDELITY FUNDS ("het onderliggend fonds").

Hiertoe belegt het Compartiment minstens 85% van zijn activa in het onderliggend fonds en kan het geen positie hebben in cash of cash equivalenten (deposito's of monetaire marktinstrumenten waarvan de looptijd de 12 maanden overschrijdt) van meer dan 15% van zijn netto activa.

BELEGGINGSBELEID EN DOELSTELLINGEN VAN HET INTERNE BELEGGINGSFONDS

Het onderliggend fonds is een aandelenfonds. Het doel is om kapitaalgroei op lange termijn te realiseren met een verwacht laag inkomstenniveau. Ten minste 70% van de activa wordt belegd in aandelen van ondernemingen uit de hele wereld.

De beheerder van het onderliggend fonds is niet aan beperkingen onderhevig wat regio, sector of grootte betreft bij zijn selectie van bedrijven. De selectie van aandelen zal hoofdzakelijk gebaseerd zijn op de beschikbaarheid van aantrekkelijke beleggingskansen.

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

CISIN-code van het onderliggende fonds

LU0936582641

Activaklasse

Aandelen

ISIN-code

LU1952148168

Valuta

Euro

Type

Kapitalisatie

Distributeur

Federale Verzekering

Oprichtingsdatum

13/09/2019

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of van een onmogelijkheid van ons om u te betalen. Het fonds belegt in financiële markten en maakt gebruik van technieken en instrumenten die onderhevig zijn aan grotere of kleinere schommelingen, die kunnen leiden tot hogere of lagere winsten of verliezen. De mate van blootstelling aan de financiële markten verklaart het risiconiveau van dit fonds.

Risico's	Opportunities
<ul style="list-style-type: none"> Mogelijk kapitaalverlies op de aandelenmarkten Volatiliteit van het fonds kan hoog zijn Wisselkoersrisico 	<ul style="list-style-type: none"> Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen Brede spreiding Sterk track record

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – FIDELITY WORLD – EQUITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	98,03%	99,43%	99,36%	99,80%	99,90%	3.473
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	1,97%	0,57%	0,64%	0,20%	0,10%	15
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIE OVER DE PORTEFEUILLE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS

Gedetailleerde informatie over de structuur van het fonds (samenstelling van de portefeuille, activaklassen, enz.) en het bedrag van het beheerde vermogen, wordt verstrekt in de technische fiches die op dezelfde datum als dit financieel beheersrapport worden gepubliceerd. Deze technische fiches kunnen op www.federale.be worden geraadpleegd of op verzoek in papieren versie worden verkregen.

EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023
26,25	28,43	34,37	28,35	32,64

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023
5,00%	8,30%	20,89%	-17,52%	15,13%

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 30/06/2023

Deposito van € 0 tot € 250 000	Interbancair tarief -0,10%
Deposito hoger dan € 250 000	Interbancair tarief -0,10%

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

2019	2020	2021	2022	2023
1.050	1.137	2.471	2.606	3.934

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

Federale Management N.V.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxemburg
BP 2501, L-1025 Luxemburg

Deposito bank

Bank Degroof Petercam Luxemburg N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroof Petercam Asset Services N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

Beheerder van het onderliggend fonds

FIL Investment Management (Luxemburg)
2a, rue Albert Borschette
L-1021 Luxemburg
Luxemburg

COMMENTAAR VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSBEHEERDER

De globale aandelenmarkten wisselden een goede eerste jaarhelft in 2023, in met een zwak derde kwartaal, om te eindigen met een zeer sterk vierde kwartaal. Dit was gedreven door optimisme over mogelijke renteverlagingen in 2024, de neerwaartse trend in de inflatie en een zachte landing van de economie. De VS en Europa kwamen naar voren als de best presterende landen. Japanse aandelen stegen dankzij verbeterende macro-economische vooruitzichten en beleggerssentiment. De informatietechnologie- en vastgoedsector boekten de grootste winsten. Het fonds Fidelity World presteerde in 2023 lichtjes minder sterk dan de wereldindex.

Het fonds Fidelity World investeert in drie types van opportuniteiten : bedrijven die het potentieel hebben voor een fundamentele verandering in waarde, bedrijven die de mogelijkheid hebben om hogere winstgroei te boeken dan de verwachtingen en bedrijven met een dominante marketpositie, sterke groei en prijszettingsvermogen. Gezondheidszorg blijft een overwogen positie dankzij de combinatie van redelijke waardering met veerkracht in een zwakkere economische omgeving. Daarnaast is er ook de voorkeur voor financiële aandelen (verzekeraars, beursexploitanten) en nutsbedrijven.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

MECHANISME

Door haar kapitaal integraal te beleggen in het compartiment FEDERALE FUND – Robeco Emerging Markets - Klasse A ("het Compartiment"), heeft het interne beleggingsfonds FEDERALE - Robeco Emerging Markets - Equities ("het Fonds") als doelstelling een gelijkaardig rendement te realiseren dan het compartiment Robeco Emerging Markets Equities van de BEVEK ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS ("het onderliggend fonds").

Hiertoe belegt het Compartiment minstens 80% van zijn activa in het onderliggend fonds en kan het geen positie hebben in cash of cash equivalenten (deposito's of monetaire marktinstrumenten waarvan de looptijd de 12 maanden overschrijdt) van meer dan 20% van zijn netto activa.

BELEGGINGSBELEID EN DOELSTELLINGEN VAN HET INTERNE BELEGGINGSFONDS

Het onderliggend fonds is een aandelenfonds. Het doel is om beter te presteren door posities in te nemen die afwijken van de benchmark MSCI Emerging Markets Index (Net Return, EUR).

Het onderliggend fonds belegt in aandelen uit opkomende markten over de hele wereld. De selectie van deze aandelen is gebaseerd op fundamentele analyse. Opkomende markten groeien over het algemeen sneller dan ontwikkelde landen en de financiële situatie van overheden, bedrijven als huishoudens is daar sterker. De huidige risico's in opkomende economieën zijn risico's verbonden aan politiek en bestuur.

Het onderliggend fonds selecteert beleggingen op basis van een top-down geografische analyse en een bottom-up benadering van aandelen. De focus ligt op aandelen van bedrijven met een gezond bedrijfsmodel, sterke groeivoorzichten en een redelijke waardering.

Het onderliggend fonds mag een actief wisselkoersbeleid voeren om extra rendement te genereren.

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

ISIN-code van het onderliggende fonds

LU0792910308

Activaklasse

Aandelen

ISIN-code

LU1952148325

Valuta

Euro

Type

Kapitalisatie

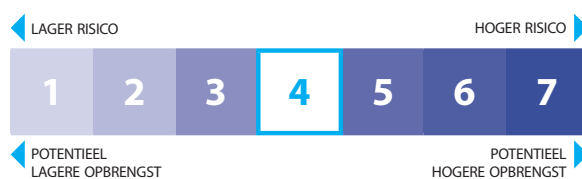
Distributeur

Federale Verzekering

Oprichtingsdatum

13/09/2019

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of van een onmogelijkheid van ons om u te betalen. Het fonds belegt in financiële markten en maakt gebruik van technieken en instrumenten die onderhevig zijn aan grotere of kleinere schommelingen, die kunnen leiden tot hogere of lagere winsten of verliezen. De mate van blootstelling aan de financiële markten verklaart het risiconiveau van dit fonds.

Risico's	Opportunities
<ul style="list-style-type: none"> De politieke en economische omgeving van opkomende markten is minder stabiel en ontwikkeld. Volatiliteit van het fonds kan hoog zijn Wisselkoersrisico 	<ul style="list-style-type: none"> Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen Brede spreiding met actief beheer Hoger groeipotentieel van opkomende markten

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – ROBECO EMERGING MARKETS – EQUITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	98,11%	99,72%	99,14%	98,30%	99,41%	1.110
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht- en termijnrekeningen	1,89%	0,28%	0,86%	1,70%	0,59%	3
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIE OVER DE PORTEFEUILLE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS

Gedetailleerde informatie over de structuur van het fonds (samenstelling van de portefeuille, activaklassen, enz.) en het bedrag van het beheerde vermogen, wordt verstrekt in de technische fiches die op dezelfde datum als dit financieel beheersrapport worden gepubliceerd. Deze technische fiches kunnen op www.federale.be worden geraadpleegd of op verzoek in papieren versie worden verkregen.

EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023
27,14	28,30	29,03	23,86	25,51

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023
8,56%	4,27%	2,58%	-17,81%	6,92%

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2023

Deposito van € 0 tot € 250 000	Interbancair tarief -0,10%
Deposito hoger dan € 250 000	Interbancair tarief -0,10%

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

2019	2020	2021	2022	2023
1.085	1.132	1.206	1.027	1.216

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

Federale Management N.V.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxemburg
BP 2501, L-1025 Luxemburg

Deposito bank

Bank Degroof Petercam Luxemburg N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroof Petercam Asset Services N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

Beheerder van het onderliggend fonds

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Weena 850
NL-3014 DA Rotterdam
Nederland

COMMENTAAR VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSBEHEERDER

De opkomende markten hadden in 2023 een positief jaar met een rendement van 6,1% in euro, maar bleven toch aanzienlijk achter bij het rendement voor de ontwikkelde markten.

De belangrijkste reden voor de zwakkere prestaties van de opkomende markten was China omwille van de lager dan verwachte economische groei (ondanks de heropening na COVID), een zwakke vastgoedmarkt, aanhoudende geopolitieke risico's en een gebrek aan stimuleringsmaatregelen van de overheid. Andere opkomende markten deden het beter waarbij Latijns-Amerika de beste regio was (dankzij Mexico en Brazilië). Ook India, met sterke economische groei, en Taiwan/Korea, vooral dankzij de sterke prestatie van de technologiesector, ondersteund door het positieve sentiment en het groeipotentieel van artificiële intelligentie.

Het fonds Robeco Emerging Markets presteerde in 2023 beter dan de MSCI Emerging markets zowel dankzij een juiste landenkeuze als een goede aandelenkeuze. In het fonds krijgen China, Korea, Indonesië, Vietnam, Brazilië en Mexico de voorkeur. Op sectorniveau is er een overweging in duurzame consumentengoederen en technologie. De voorkeur wordt gegeven aan waarde-aandelen met solide rendementen op eigen vermogen.

De opkomende markten zijn aantrekkelijk gewaardeerd met een korting van 30%, gebaseerd op koers/winstverhouding, tegenover de ontwikkelde markten. De winstgroei was ontgoochelend in 2023, maar zou herstellen met een verwachte 18% groei.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

MECHANISME

Door haar kapitaal integraal te beleggen in het compartiment FEDERALE FUND - Schroder Global Climate Change - Klasse A ("het Compartiment"), heeft het interne beleggingsfonds FEDERALE - Schroder Global Climate Change - Equities ("het Fonds") als doelstelling om een gelijkaardig rendement te realiseren dan het compartiment Schroder Global Climate Change van de BEVEK SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND ("het onderliggend fonds").

Hiertoe belegt het Compartiment minstens 80% van zijn activa in het onderliggend fonds en kan het geen positie hebben in cash of cash equivalenten (deposito's of monetaire marktinstrumenten waarvan de looptijd de 12 maanden overschrijdt) van meer dan 20% van zijn netto activa.

BELEGGINGSBELEID EN DOELSTELLINGEN VAN HET INTERNE BELEGGINGSFONDS

Het onderliggend fonds is een aandelenfonds. Het streeft naar kapitaalgroei door te beleggen in aandelen van bedrijven over de hele wereld waarvan de beheerder verwacht dat deze de vruchten zullen plukken van hun inspanningen om zich aan te passen aan de effecten van wereldwijde klimaatverandering of om de effecten ervan te beperken.

Het onderliggend fonds belegt ten minste twee derde van zijn vermogen in aandelen uit de hele wereld. De beheerder meent dat bedrijven die al in een vroeg stadium oog hebben voor de bedreigingen en inspelen op de uitdagingen, of die deel uitmaken van de oplossing voor de problemen die verband houden met de klimaatverandering, uiteindelijk zullen profiteren van een structurele groei op lange termijn waar de markt nog niet voldoende rekening mee houdt. De beheerder verwacht dat deze bedrijven een outperformance zullen boeken wanneer de markt oog krijgt voor deze sterkere winstgroeyndynamiek.

Het onderliggend fonds wordt beheerd op basis van belangrijke milieu-, sociale en governancefactoren (ESG FUND). Dit betekent dat zaken zoals klimaatverandering, milieuprestaties arbeidsnormen of bestuurssamenstelling die van invloed kunnen zijn op de waarde van een bedrijf, in aanmerking moeten worden genomen bij de waardering van bedrijven.

Het onderliggend fonds kan derivaten gebruiken om meerwaarden te genereren, risico's te verminderen of voor efficiëntere managementdoeleinden. Het onderliggend fonds kan ook contanten aanhouden.

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

ISIN-code van het onderliggende fonds

LU0966866682

Activaklasse

Aandelen

ISIN-code

LU1952148598

Valuta

Euro

Type

Kapitalisatie

Distributeur

Federale Verzekering

Oprichtingsdatum

13/09/2019

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of van een onmogelijkheid van ons om u te betalen. Het fonds belegt in financiële markten en maakt gebruik van technieken en instrumenten die onderhevig zijn aan grotere of kleinere schommelingen, die kunnen leiden tot hogere of lagere winsten of verliezen. De mate van blootstelling aan de financiële markten verklaart het risiconiveau van dit fonds.

Risico's	Opportunities
<ul style="list-style-type: none"> Mogelijk kapitaalverlies op de aandelenmarkten Specifiek thema waardoor prestaties kunnen afwijken tegenover globale aandelenmarkten 	<ul style="list-style-type: none"> Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen Brede spreiding met actief beheer Klimaatverandering zorgt voor structurele groei bij bepaalde bedrijven

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – SCHRODER GLOBAL CLIMATE CHANGE – EQUITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	97,99%	99,83%	99,82%	99,87%	99,20%	5.000
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht- en termijnrekeningen	2,01%	0,17%	0,16%	0,13%	0,80%	40
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIE OVER DE PORTEFEUILLE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS

Gedetailleerde informatie over de structuur van het fonds (samenstelling van de portefeuille, activaklassen, enz.) en het bedrag van het beheerde vermogen, wordt verstrekt in de technische fiches die op dezelfde datum als dit financieel beheersrapport worden gepubliceerd. Deze technische fiches kunnen op www.federale.be worden geraadpleegd of op verzoek in papieren versie worden verkregen.

EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023
25,81	34,93	41,15	32,32	34,21

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023
3,24%	35,34%	17,81%	-21,46%	5,85%

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 30/06/2023

Deposito van € 0 tot € 250 000	Interbancair tarief -0,10%
Deposito hoger dan € 250 000	Interbancair tarief -0,10%

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

2019	2020	2021	2022	2023
1.031	1.397	3.788	3.981	5.146

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

Federale Management N.V.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxemburg
BP 2501, L-1025 Luxemburg

Deposito bank

BanK Degroof Petercam Luxemburg N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroof Petercam Asset Services N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

Beheerder van het onderliggend fonds

Schroder Investment Management (Luxemburg) N.V.
5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Luxemburg

COMMENTAAR VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSBEHEERDER

Het fonds presteerde in 2023 significant zwakker dan de wereldwijde aandelenindices, die vooral gedreven werden door de enthousiasme rond kunstmatige intelligentie (AI). Gezien een aantal van deze grote technologieaandelen (Apple, Nvidia) geen deel uitmaken van het beleggingsuniversum. Daarnaast presteerden een aantal strategische thema's ondermaats zoals zonne-energie, die de lijden had van lagere vraag, en windinfrastructuur, die te kampen had met vertragingen op regulatorisch vlak. Aandelen zoals Schneider Electric (energiemanagement), Chroma ATE (elektronische test- en meetinstrumenten) en BMW waren positieve uitschieters.

Het buitensporig beleggersenthousiasme van 2020 en 2021 voor de winnaars van de klimaatverandering, die tot recordwaarderingen leidde, is goed en wel uitgeroeid. De waarderingen zijn nu aantrekkelijk voor de groep bedrijven waarop we ons richten, en deze bedrijven zouden de komende tien jaar uitstekende groeivoorzichten moeten hebben. Onze focus blijft op bedrijven met de sterkste bedrijfsmodellen, technologie en balansen. De regelgevende steun voor de klimaattransitie, de bewustwording bij bedrijven rond klimaatleiderschap als groeimotor en de schone technologie die betaalbaarder wordt zijn een aantal positieve punten voor deze beleggingsstrategie.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

Het interne beleggingsfonds FEDERALE - Pension Fund belegt haar kapitaal integraal in het Compartiment FEDERALE FUND - Pension - Klasse B. Dit Compartiment zal haar kapitaal vervolgens integraal beleggen in de volgende 3 'doelcompartimenten' van FEDERALE FUND:

- FEDERALE FUND - Euro Equities Growth - Klasse B
- FEDERALE FUND - Euro Bonds Opportunities - Klasse B
- FEDERALE FUND - Euro Real Estate Dynamic - Klasse B

Het Compartiment streeft er naar een gelijkwaardig rendement te realiseren als de doelcompartimenten. Hiertoe belegt het Compartiment minstens 80% van zijn activa in de doelcompartimenten en kan het geen positie in cash of cash equivalenten (deposito's of monetaire marktinstrumenten waarvan de looptijd de 12 maanden overschrijdt) van meer dan 20% van zijn netto activa hebben. Bovendien mag het Compartiment niet meer dan 75% van zijn activa in één Doelcompartiment beleggen.

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

ISIN-code

LU2592337393

Distributeur

Federale Verzekering

Valuta

Euro

Oprichtingsdatum

24/04/2023

Activaklasse

Gemengd

(Aandelen, obligaties, cash)

Type

Kapitalisatie

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of van een onmogelijkheid van ons om u te betalen. Het fonds belegt in financiële markten en maakt gebruik van technieken en instrumenten die onderhevig zijn aan grotere of kleinere schommelingen, die kunnen leiden tot hogere of lagere winsten of verliezen. De mate van blootstelling aan de financiële markten verklaart het risiconiveau van dit fonds.

Risico's	Opportunities
<ul style="list-style-type: none"> • Mogelijk kapitaalverlies op de aandelenmarkten • Volatiliteit van het fonds kan hoog zijn 	<ul style="list-style-type: none"> • Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen • Brede spreiding met actief beheer • Geen wisselkoersrisico

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – PENSION FUND

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023
Obligaties	-	-	-	-	28,17%
Aandelen	-	-	-	-	64,69%
Instellingen voor collectieve belegging	-	-	-	-	0,00%
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	-	-	-	-	0,00%
Afgeleide producten	-	-	-	-	0,00%
Onroerende goederen	-	-	-	-	0,00%
Zicht-en termijnrekeningen	-	-	-	-	7,14%
Andere	-	-	-	-	0,00%

EVOLUTIE VAN DE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023
-	-	-	-	25,22

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023
-	-	-	-	0,88%

Het gaat om nettorendementen, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2023

Deposito van € 0 tot € 250 000	ECB deposit rate – 30 %
Deposito hoger dan € 250 000	ECB deposit rate – 30 %

BEDRAG VAN ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

2019	2020	2021	2022	2023
-	-	-	-	1,008

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

Federale Management N.V.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxemburg
BP 2501, L-1025 Luxemburg

Deposito bank

Bank Degroof Petercam Luxemburg N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxembourg

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroof Petercam Asset Services N.V.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Luxemburg

COMMENTAAR VAN DE FONDSBEHEERDER



Het fonds Federale Fund Pension werd opgericht in april 2023. Op 31/12/2023 belegde dit fonds in drie onderliggende fondsen nl. Federale Fund Euro Equities Growth (52.1% van de portefeuille), Federale Fund Euro Bonds Opportunities (25.6%) en Federale Fund Euro Real Estate Dynamic (20.9%).

De lichte positieve performance van Federale Fund Pension is te verklaren door een daling van Federale Fund Euro Equities Growth sinds de start van het fonds, dat werd gecompenseerd worden een stijging van Federale Fund Euro Bonds Opportunities en Federale Fund Real Estate Dynamic.