
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 30/06/2025

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

ISIN-code

LU0114329641

Distributeur

Federale Verzekering

Valuta

Euro

Oprichtingsdatum

26/10/2000

Activaklasse

Aandelen

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
- Mogelijk kapitaalverlies op de aandelenmarkten - Volatiliteit van het fonds kan hoog zijn	- 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

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	95,27%	90,30%	99,21%	94,44%	93,41%	95,4%	7.166
Instellingen voor collectieve belegging	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	4,73%	9,70%	0,79%	5,56%	6,59%	4,60%	346
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

EVOLUTIE VAN DE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
26,86	27,72	33,90	27,20	28,07	26,68	27,89

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
24,46%	3,20%	22,29%	-19,76%	3,20%	-4,95%	4,54%

Het gaat om nettorendementen, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGINGSFONDS OP 30/06/2025

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	2024	30/06/2025
4.207	3.746	6.771	6.255	7.560	7.187	7.512

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



De eerste jaarhelft verliep bijzonder volatiel door enerzijds een aantal geopolitieke conflicten in het Midden-Oosten en anderzijds de onzekerheid door de aankondiging van onverwacht hoge invoertarieven door de Amerikaanse president Trump. Dit laatste zorgde in april voor een forse beurscorrectie, waarna evenwel in de loop van het tweede kwartaal een herstel optrad dankzij een pauze in de handelsoorlog.

Het fonds Federale Fund Euro Equities Growth liep met een return van 4,5% in de eerste jaarhelft iets achter op de Europese markten, deels omwille van de onderweging in de banksector. Het gewicht in Duitsland werd verhoogd, inspelend op het nieuw infrastructuurinvesteringsplan van 500 miljard euro, met o.a. aankopen in Siemens, Renk en Siemens Energy. Er werd afscheid genomen van Worldline en Recticel. De verzekerings aandelen NN Groep en ASR presteerden sterk. Ook Melexis en Elia, beide nog bij de kneusjes in 2024, tekenden een stevig koersherstel op. Het luxeaandeel LVMH had last van zwakkere verkopen en moesten forse koersverliezen slikken.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

Door haar kapitaal integraal te beleggen in het compartiment FEDERALE FUND – Euro Bonds Opportunities – Klasse B (“het Compartiment”), heeft het interne beleggingsfonds FEDERALE –Euro Bonds Opportunities (“het Fonds”) als doel de verzekeringsnemers 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 verzekeringsnemers 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
- Mogelijk kapitaalverlies door kredietrisico - Stijgende rentevoeten kunnen negatieve invloed hebben	- 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

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	99,24%	98,63%	98,25%	90,52%	96,85%	94,92%	2.679
Aandelen	0,00%	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%	0,00%	0
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	0,76%	1,37%	1,75%	9,48%	3,15%	5,08%	143
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

EVOLUTIE VAN DE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
49,08	49,75	47,94	40,14	42,67	43,51	43,66

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
8,68%	1,37%	-3,64%	-16,27%	6,30%	1,97%	0,34%

Het gaat om nettorendementen, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGINGSFONDS OP 30/06/2025

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	2024	30/06/2025
4.103	4.332	4.009	2.353	2.759	2.813	2.823

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 eerste jaarhelft van 2025 werd geen vetpot voor obligatiebeleggers. De Europese langetermijnrentes stegen omwille van 1) een nieuw investeringsfonds in Duitsland van 500 miljard euro waarbij dus de Duitse regering ook de strenge begrotingsdiscipline losliet en 2) de verwachte hogere defensie-uitgaven in Europa.

Het fonds Federale Fund Euro Bond Opportunities kon nog net een licht positief rendement neerzetten. Binnen de obligatieportefeuille is er een mix van overheidsobligaties (45% 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 4.9.

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
• Concentratierisico: gericht op vastgoedmarkt • Geen kapitaalgarantie • Stijgende rentevoeten kunnen negatieve invloed hebben	• 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

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	18,16%	17,76%	24,00%	24,01%	71,28%	69,23%	5.791
Aandelen	80,68%	72,42%	73,38%	74,03%	25,6%	23,51%	1.967
Instellingen voor collectieve belegging	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	1,16%	9,82%	2,62%	1,96%	3,12%	6,26%	524
Andere	0,00%	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	2024	30/06/2025
25,99	26,22	32,20	22,25	24,03	22,75	24,80

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
3,96%	0,88%	22,81%	-30,90%	8,00%	-5,33%	9,01%

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGENSFONDS OP 30/06/2025

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	2024	30/06/2025
1.142	1.652	5.933	6.844	8.106	7.675	8.365

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



In de eerste jaarhelft presteerde de Europese vastgoedsector beter dan de Europese aandelenmarkten. De rentedalingen van de ECB zorgden voor een positieve dynamiek in de sector, ondanks licht stijgende langetermijnrentes en een onzekere macro-economische context. Niettemin waren er eindelijk een aantal grote transacties te zien op de directe vastgoedmarkt. De grootste winnaars bevonden zich in het healthcare en retail-segment.

Federale Fund Euro Real Estate Dynamic kon een goede performance voorleggen. In het fonds was er het overnamebod op Cofinimmo door Aedifica. Tijdens de beurscorrectie in april maakten we gebruik om de posities in Montea en WDP verder te vergroten.

Het percentage aandelen binnen de portefeuille bedraagt 69%. 24% is geïnvesteerd in obligaties van vastgoedbedrijven. Binnen het fonds ligt de voorkeur op 1) de logistieke sector waarbij de vraag/aanbod aantrekkelijk blijft, 2) Duitse residentiële sector (Vonovia, TAG) waarbij de structurele vraag naar woningen aanwezig blijft.

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

LU1952148242

Distributeur

Federale Verzekering

ISIN-code van het onderliggende fonds

LU0955861710

Valuta

Euro

Oprichtingsdatum

13/09/2019

Activaklasse

Gediversifieerd

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
- Mogelijk kapitaalverlies - Blootstelling aan rente-, krediet- en grondstoffenrisico's	- Beperking van risico door diversificatie per activaklasse - Actief en flexibel investeringsbeleid - Decorrelatie met traditionele activaklassen

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	99,67%	98,36%	99,84%	98,86%	98,75%	98,00%	1.828
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	0,33%	1,64%	0,14%	1,14%	1,25%	2,00%	37
Andere	0,00%	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	2024	30/06/2025
25,43	26,53	28,29	22,95	23,25	23,25	23,35

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
1,72%	4,33%	6,63%	-18,88%	1,31%	0,00%	0,43%

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGENSFONDS OP 30/06/2025

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	2024	30/06/2025
1.017	1.061	1.178	1.394	1.778	1.882	1.865

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito Bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroef 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

Hoewel de performance van het fonds Invesco Balance Risk Allocation bijna stabiel bleef in de eerste jaarhelft, kon het fonds wel een lichte outperformance tegenover de markt voorleggen. De positieve performance vanuit de grondstoffen (dankzij stijgende goudprijzen) werd deels teniet gedaan door deze van de obligaties, terwijl de contributie tot het rendement vanuit de aandelen nihil was.

De positionering blijft overwogen in aandelen, hoewel deze licht is afgenomen ten opzichte van de maximale overweging van 50%. De onderweging in zowel obligaties als grondstoffen is licht afgenomen.

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
- Mogelijk kapitaalverlies op de aandelenmarkten - Volatiliteit van het fonds kan hoog zijn - Wisselkoersrisico	- 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

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	99,43%	99,36%	99,80%	99,90%	99,62%	98,85%	5.288
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	0,57%	0,64%	0,20%	0,10%	0,38%	1,15%	62
Andere	0,00%	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	2024	30/06/2025
26,25	28,43	34,37	28,35	32,64	38,67	37,64

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
5,00%	8,30%	20,89%	-17,52%	15,13%	18,47%	-2,66%

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGINGSFONDS OP 30/06/2025

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	2024	30/06/2025
1.050	1.137	2.471	2.606	3.934	5.392	5.350

Beheersmaatschappij

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

Deposito bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroef 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 wereldwijde aandelenmarkten kenden een volatiel eerste semester, gedreven door brede Amerikaanse tariefverhogingen, snelle tegenmaatregelen en schrik voor lagere economische groei en stijgende inflatie. De markten herstelden zich medio april toen de VS een tariefpauze van 90 dagen aankondigde om de onderhandelingen nieuw leven in te blazen. Op regionaal niveau presteerden Europese aandelen sterker dan de Amerikaanse.

Ondanks de negatieve performance van het fonds Fidelity World in de eerste jaarhelft, presteerde het beter dan de wereldwijde aandelenmarkten. De hoofdoorzaak is van de negatieve performance is de verzwakking van de Amerikaanse dollar, die meer dan 13% van zijn waarde verloor, gedreven door het grillige handelsbeleid van de Amerikaanse regering en de aanvallen op de onafhankelijkheid van de Amerikaanse Central bank

Het fonds Fidelity World blijft zijn gediversifieerde en gebalanceerde aanpak trouw (blootstelling aan waarde-, kwaliteits- en groeiaandelen). Op sectorniveau is de gezondheidszorg, financiële sector, en nutssector overwogen. Binnen de IT-sector is de blootstelling gespreid over een aantal halfgeleiderholdings, softwaregiganten, technologieconglomeraten, en fabrikanten van technologische hardware en apparatuur. Nieuwkomers in de portefeuille waren Netflix en Adobe.

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

LU1952148325

Distributeur

Federale Verzekering

ISIN-code van het onderliggende fonds

LU0792910308

Valuta

Euro

Oprichtingsdatum

13/09/2019

Activaklasse

Aandelen

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
- De politieke en economische omgeving van opkomende markten is minder stabiel en ontwikkeld. - Volatiliteit van het fonds kan hoog zijn - Wisselkoersrisico	- 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

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	99,72%	99,14%	98,30%	99,41%	98,55%	98,29%	1.424
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht- en termijnrekeningen	0,28%	0,86%	1,70%	0,59%	1,45%	1,71%	25
Andere	0,00%	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	2024	30/06/2025
27,14	28,30	29,03	23,86	25,51	28,11	29,01

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
8,56%	4,27%	2,58%	-17,81%	6,92%	10,19%	3,20%

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGINGSFONDS OP 30/06/2025

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	2024	30/06/2025
1.085	1.132	1.206	1.027	1.216	1.383	1.449

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

Degroef 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

In de eerste jaarhelft van 2025 presteerden de opkomende aandelenmarkten sterker dan de ontwikkelde markten. Binnen een wereldwijde macro-economische context zijn opkomende markten relatief goed gepositioneerd, zelfs met de handelsoorlog in gedachten. De inflatie is gunstig in veel opkomende landen en er is voldoende ruimte voor renteverlagingen.

Het fonds Robeco Emerging Markets presteerde in het eerste semester van 2025 beter dan de MSCI Emerging markets. In het fonds krijgen de Aziatische markten de voorkeur tegenover Latijns-Amerika en EMEA, met een voorkeur aan binnenlandse blootstelling in landen zoals China en India boven export. Er is een overweging in consumentengoederen en informatietechnologie, en in mindere mate in financiële instellingen. De waarderingen van de opkomende aandelenmarkten zijn nu zeer aantrekkelijk ten opzichte van de ontwikkelde markten, met kortingen van ongeveer 30% op basis van winstmultiples. Voor 2025 wordt verwacht dat de winstgroei (van 13%) in de opkomende markten deze van de ontwikkelde markten (8%) zal overtreffen.

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 winstgroeidynamiek.

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
- Mogelijk kapitaalverlies op de aandelenmarkten - Specifiek thema waardoor prestaties kunnen afwijken tegenover globale aandelenmarkten	- Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen - Brede spreiding met actief beheer - Klimaatverandering zorgt voor structurele groei bij bepaalde bedrijven

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	99,83%	99,82%	99,87%	99,20%	99,35%	98,64%	5.509
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht- en termijnrekeningen	0,17%	0,16%	0,13%	0,80%	0,65%	1,36%	76
Andere	0,00%	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	2024	30/06/2025
25,81	34,93	41,15	32,32	34,21	37,08	35,69

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
3,24%	35,34%	17,81%	-21,46%	5,85%	8,39%	-3,75%

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

**RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN
AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 30/06/2025**

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	2024	30/06/2025
1.031	1.397	3.788	3.981	5.146	5.697	5.585

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 Schroder Global Climate Change presteerde in het eerste semester van 2025 grotendeels in lijn met de wereldwijde aandelenmarkten.

De reden voor de negatieve performance lag echter aan de blootstelling naar de Amerikaanse dollar, via de blootstelling op Amerikaanse aandelen (44% van de portefeuille). Veranderingen in het Amerikaanse beleid hebben de wereldwijde onzekerheid gevoed, ook voor het thema klimaatverandering. Binnen het fonds is een voorkeur voor Europese klimaataandelen.

De dalende rentes geven een impuls aan de kapitaalsintensieve groene projecten en maken investeringen in hernieuwbare energiebronnen, energieopslag en klimaattechnologieën aantrekkelijker. De waarderingen van veel klimaatgerelateerde activa blijven aantrekkelijk na een periode van langdurige zwakte voor dit thema. De fundamenten van veel van de sectoren waarin we beleggen blijven intact en klimaatverandering blijft een thema dat structurele groei op de lange termijn biedt. Iberdrola, de Spaanse energieleverancier, en Knorr Bremse, de Duitse producent van remsystemen voor treinen, waren nieuwe aankopen.

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 gelijkaardig 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
• Mogelijk kapitaalverlies op de aandelenmarkten • Volatiliteit van het fonds kan hoog zijn	• 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

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
Obligaties	-	-	-	28,17%	40,61%	39,52%
Aandelen	-	-	-	64,69%	52,92%	54,06%
Instellingen voor collectieve belegging	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Afgeleide producten	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Onroerende goederen	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Zicht-en termijnrekeningen	-	-	-	7,14%	6,47%	6,42%
Andere	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%

EVOLUTIE VAN DE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
-	-	-	-	25,22	24,20	25,14

PRESTATIES

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
-	-	-	-	0,88%	-4,04%	3,88%

Het gaat om nettorendementen, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 30/06/2024

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	2024	30/06/2025
-	-	-	-	1.008	978	1.015

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

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

COMMENTAAR VAN DE FONDSBEHEERDER



Op 30/06/25 belegde dit fonds in drie onderliggende fondsen nl. Federale Fund Euro Equities Growth (51.4% van de portefeuille), Federale Fund Euro Bonds Opportunities (26.0%) en Federale Fund Euro Real Estate Dynamic (21.5%). De positieve performance van Federale Fund Pension in de eerste jaarhelft is te verklaren door een stijging van de drie onderliggende fondsen nl. Federale Fund Euro Equities Growth, Federale Fund Euro Bonds Opportunities en Federale Fund Real Estate Dynamic.