
RAPPORT SEMESTRIEL DE GESTION FINANCIÈRE DES FONDS D'INVESTISSEMENT INTERNES LIÉS AU MODE DE PLACEMENT « BRANCHE 23 » DE VITA FLEX 44 ET VITA FLEX 44 PENSION

RAPPORT AU 31/12/2024

PRÉAMBULE

Dans le cadre de l'assurance VITA FLEX 44, Fédérale Assurance offre aux preneurs d'assurance la possibilité d'investir dans 7 fonds d'investissement internes.

Chaque fonds d'investissement interne de Fédérale Assurance investit 100% de ses actifs dans un des 7 compartiments de FEDERALE FUND qui sont des fonds de capitalisation ouverts ayant chacun leur propre politique d'investissement.

FEDERALE FUND est un Fonds Commun de Placement (à compartiments multiples) de droit luxembourgeois, constitué le 4 juillet 2000 et géré par Federale Management S.A. – 15, Boulevard F.W. Raiffeisen – L-2411 Luxembourg - BP 2501 – L-1025 Luxembourg.



MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

En investissant l'intégralité de son capital dans le compartiment FEDERALE FUND – Euro Equities Growth - Classe B (« le Compartiment »), le fonds d'investissement interne FEDERALE – Euro Equities Growth (« le Fonds ») a pour objectif de générer des plus-values à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions, tant de grandes que de petites et moyennes capitalisations de la zone euro.

A cette fin, les actifs du Compartiment seront toujours investis en actions pour leur majeure partie, les liquidités n'étant détenues qu'à titre accessoire. Le Compartiment investit de manière active et n'est pas lié à un indice spécifique.

Le Compartiment n'investira pas en obligations et titres assimilés aux obligations.

Dans les limites prévues aux règles de diversification (voir le règlement de gestion du mode de placement de la branche 23), le Compartiment pourra détenir des instruments financiers dérivés tels que des options ou des futures sur indices boursiers par exemple, sans que cela n'exclut d'autres types d'instruments financiers à la condition que les sous-jacents soient en ligne avec la politique d'investissement.

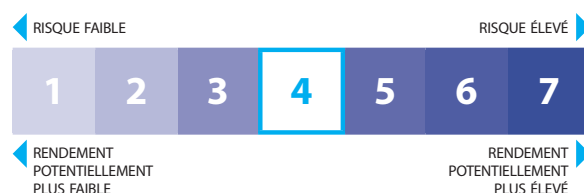
La politique d'investissement garantit une large diversification du portefeuille et donc un contrôle maximal des risques spécifiques. L'investisseur doit toutefois être conscient du risque inhérent aux marchés boursiers, qui peut se traduire par de fortes fluctuations de la valeur d'inventaire et par des périodes de recul.

Le Fonds s'adresse donc à des investisseurs n'ayant pas un besoin rapide de leurs avoirs et désirant profiter du rendement supérieur offert par les actions sur une longue période

CARACTÉRISTIQUES

Devise Euro	Valeur d'inventaire Quotidienne	Classe d'actifs Actions
Date de création 26/10/2000	Code ISIN LU0114329641	Type Capitalisation
	Distributeur Fédérale Assurance	

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés financiers ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations plus ou moins fortes, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes plus ou moins élevés. Le degré d'exposition aux marchés financiers explique le niveau de risque de ce fonds.

Risques	Opportunités
<ul style="list-style-type: none"> • Perte de capital potentielle sur les marchés des actions • La volatilité du fonds peut être élevée 	<ul style="list-style-type: none"> • Potentiel de rendement élevé à long terme pour les actions • Large diversification avec gestion active • Pas de risque de change

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – EURO EQUITIES GROWTH

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	95,59%	95,27%	90,30%	99,21%	94,44%	93,41%	6.714
Organismes de placement collectif	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	7,41%	4,73%	9,70%	0,79%	5,56%	6,59%	474
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
26,86	27,72	33,90	27,20	28,07	26,68

PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	2024
24,46%	3,20%	22,29%	-19,76%	3,20%	-4,95%

Il s'agit de rendements nets, tous frais déduits.

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2024

Dépôt de 0 à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%
Dépôt supérieur à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%

MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
4.207	3.746	6.771	6.255	7.560	7.187

GESTIONNAIRES

Gestionnaire du fonds

Federale Management S.A.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxembourg
BP 2501, L-1025 Luxembourg

Banque dépositaire

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

Degroof Petercam Asset Services S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS



La baisse progressive de l'inflation et l'assouplissement monétaire de la Banque centrale américaine par des baisses de taux d'intérêt, qui ont rendu les actions plus attractives que les obligations, ont généré de l'optimisme sur le marché boursier. Néanmoins, le fonds Federale Fund Euro Equities Growth a enregistré une performance décevante en 2024. Une combinaison de facteurs en est à l'origine : 1) une forte exposition aux actions françaises (dont L'Oréal, LVMH et Capgemini), qui ont souffert du chaos politique après l'annonce d'élections anticipées par le président Macron, 2) l'absence du secteur bancaire, le secteur le plus performant en 2024 et 3) une surpondération des petites et moyennes actions (dont Melexis, Elia, Recticel) qui ont souffert d'un manque d'intérêt de la part des investisseurs. Hermes, NN Group et Lotus ont contribué le plus aux performances du portefeuille.

Pour 2025, nous maintenons notre confiance dans le portefeuille d'actions de qualité. Vivendi, Aegon et BES1 ont été intégrés au portefeuille à la fin de 2024.

MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

En investissant l'intégralité de son capital dans le compartiment FEDERALE FUND - Euro Bonds Opportunities - Classe B (« le Compartiment »), le fonds d'investissement interne FEDERALE - Euro Bonds Opportunities (« le Fonds ») a pour objectif de permettre aux preneurs d'assurance d'investir dans un portefeuille obligataire diversifié en vue de profiter du rendement supérieur normalement offert par des obligations par rapport aux placements monétaires.

Constitués de valeurs mobilières représentatives d'emprunts exclusivement émis en Euro, le Compartiment cherchera à maximiser le gain des preneurs d'assurance en investissant dans des émetteurs aussi bien « corporate » qu'étatiques, et/ ou émis par des collectivités ou organismes internationaux.

Le Compartiment pourra détenir des obligations bénéficiant d'un rating d'agences de notation ou non. Néanmoins, dans le cas d'obligations sans rating, il s'agira de financement direct d'entreprises de moyenne taille dans le cadre du mouvement de désintermédiation bancaire en cours en Europe depuis la crise financière de 2008. Les obligations sans rating ne pourront pas représenter plus de 50% des actifs nets du Compartiment.

Les actifs du Compartiment seront toujours investis en obligations pour leur majeure partie, des liquidités n'étant détenues qu'à titre accessoire. Le Compartiment n'investira pas en actions.

CARACTÉRISTIQUES

Valeur d'inventaire

Quotidienne

Devise

Euro

Classe d'actifs

Obligations

Code ISIN

LU0120924153

Date de création

26/10/2000

Type

Capitalisation

Distributeur

Fédérale Assurance

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés financiers ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations plus ou moins fortes, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes plus ou moins élevés. Le degré d'exposition aux marchés financiers explique le niveau de risque de ce fonds.

Risques	Opportunités
<ul style="list-style-type: none"> • Perte de capital potentielle suite au risque de crédit • Une hausse des taux d'intérêts peut avoir un impact négatif 	<ul style="list-style-type: none"> • Revenus d'intérêts stables sur les obligations • Large diversification • Pas de risque de change

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – EURO BONDS OPPORTUNITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Montant (milliers €)
Obligations	99,05%	99,24%	98,63%	98,25%	90,52%	96,85%	2.724
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	0,95%	0,76%	1,37%	1,75%	9,48%	3,15%	89
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
49,08	49,75	47,94	40,14	42,67	43,51

PERFORMANCES

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

Il s'agit de rendements nets, tous frais déduits.

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2024

Dépôt de 0 à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%
Dépôt supérieur à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%

MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
4.103	4.332	4.009	2.353	2.759	2.813

GESTIONNAIRES

Gestionnaire du fonds

Federale Management S.A.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxembourg
BP 2501, L-1025 Luxembourg

Banque dépositaire

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

Degroof Petercam Asset Services S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS



Le marché obligataire a connu une année relativement bonne. Bien que la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque centrale américaine (FED) aient commencé à réduire les taux à court terme en 2024, les taux à long terme, qui sont déterminés par le marché, n'ont pas eu tendance à baisser. Ainsi, la forte baisse espérée des taux d'intérêt du marché ne s'est pas matérialisée.

Dans le fonds Federale Fund Euro Bond Opportunities, les obligations des secteurs financier et immobilier ont enregistré des performances nettement supérieures. Le portefeuille obligataire est composé d'obligations d'État (41% du portefeuille, avec un accent sur l'Europe du Sud et l'Europe centrale et orientale) et d'obligations d'entreprises présentant une bonne solvabilité (investment grade). La durée moyenne du portefeuille est de 5,7 ans avec un rendement sous-jacent (actuariel) attractif de 3,7 %.

MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

En investissant l'intégralité de son capital dans le compartiment FEDERALE FUND - Euro Real Estate Dynamic - Classe B (« le Compartiment »), le fonds d'investissement interne FEDERALE - Euro Real Estate Dynamic (« le Fonds ») a pour objectif de générer des plus-values à long terme en investissant dans un portefeuille de titres diversifiés du secteur immobilier de la zone euro. Les titres pourront être des REITs, des actions de sociétés cotées, des obligations avec ou sans rating, convertibles ou pas.

Le Compartiment investit de manière active et n'est pas liée à un indice spécifique. Le Compartiment pourra également détenir des liquidités à titre accessoire.

Dans les limites prévues aux règles de diversification (voir le règlement de gestion du mode de placement de la branche 23), le Compartiment pourra détenir des instruments financiers dérivés tels que des options ou des futures sur indices boursiers par exemple, sans que cela n'exclut d'autres types d'instruments financiers à la condition que les sous-jacents soient en ligne avec la politique d'investissement.

La politique d'investissement garantit une large diversification du portefeuille et donc un contrôle maximal des risques spécifiques. L'investisseur doit toutefois être conscient du risque inhérent aux marchés boursiers, qui peut se traduire par de fortes fluctuations de la valeur d'inventaire et par des périodes de recul.

Le Fonds s'adresse donc à des investisseurs n'ayant pas un besoin rapide de leurs avoirs et désirant profiter du rendement supérieur offert par les actions sur une longue période.

CARACTÉRISTIQUES

Valeur d'inventaire

Quotidienne

Devise

Euro

Classe d'actifs

Diversifiés

Code ISIN

LU1952148671

Date de création

13/09/2019

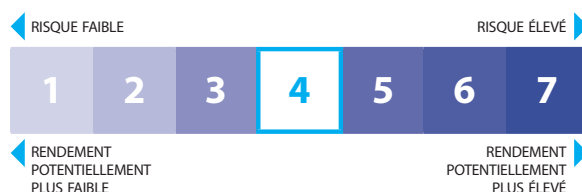
Type

Capitalisation

Distributeur

Fédérale Assurance

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés financiers ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations plus ou moins fortes, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes plus ou moins élevés. Le degré d'exposition aux marchés financiers explique le niveau de risque de ce fonds.

Risques	Opportunités
<ul style="list-style-type: none"> Risque de concentration : fonds axé sur le marché immobilier Pas de garantie de capital Une hausse des taux d'intérêts peut avoir un impact négatif 	<ul style="list-style-type: none"> Diversification entre actions et obligations Répartition sur différents segments de l'immobilier et dans plusieurs pays Rendement en dividendes relativement élevé et stable

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE - EURO REAL ESTATE DYNAMIC

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Montant (milliers €)
Obligations	26,66%	18,16%	17,76%	24,00%	24,01%	71,28%	5.471
Actions	69,66%	80,68%	72,42%	73,38%	74,03%	25,6%	1.965
Organismes de placement collectif	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	3,68%	1,16%	9,82%	2,62%	1,96%	3,12%	239
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

Le fonds a été créé le 13/09/2019.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
25,99	26,22	32,20	22,25	24,03	22,75

PERFORMANCES

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

Il s'agit d'un rendement net, tous frais déduits.

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2024

Dépôt de 0 à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%
Dépôt supérieur à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%

MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
1.142	1.652	5.933	6.844	8.106	7.675

GESTIONNAIRES

Gestionnaire du fonds

Federale Management S.A.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxembourg
BP 2501, L-1025 Luxembourg

Banque dépositaire

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

Degroof Petercam Asset Services S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS



2024 a de nouveau été une année difficile pour les valeurs immobilières. L'EPRA, l'indice immobilier européen, a baissé de 2,9%, dividendes compris, en 2024. Le contexte de stabilisation des taux d'intérêt à des niveaux plus élevés a suscité peu d'enthousiasme dans le secteur.

Ce sont principalement les actions du secteur de la logistique (WDP, Montea et Argan) qui ont encouru de lourdes pertes de cours en raison des inquiétudes liées à un ralentissement de la demande et à des taux d'occupation plus faibles. Le secteur de la distribution (par exemple Unibail-Rodamco, Klepierre), qui a bénéficié d'une dynamique commerciale positive dans les centres commerciaux, a été l'un des gagnants.

Le pourcentage d'actions dans le portefeuille est de 71%. 26% sont investis dans des obligations de sociétés immobilières. Au sein du fonds, la préférence est donnée 1) au secteur de la logistique où la valorisation est devenue très attrayante par rapport aux perspectives de croissance, 2) aux projets de croissance spécifiques telles que Xior (logements pour étudiants) et Shurgard (self-stockage). Retail Estates, actif dans la location de magasins en périphérie, est un nouvel entrant dans le portefeuille.

MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

MÉCANISME

En investissant l'intégralité de son capital dans le compartiment FEDERALE FUND - Invesco Balanced Risk Allocation Fund - Classe A (« le Compartiment »), le fonds d'investissement interne FEDERALE – Invesco Balanced Risk Allocation Fund - Flexible (« le Fonds ») a pour objectif de réaliser un rendement calqué sur celui du compartiment Invesco Balanced Risk Allocation Fund de la SICAV INVESCO FUND (« le Fonds Sous-jacent »).

A cette fin, le Compartiment investira au minimum 80% de ses actifs dans le Fonds Sous-jacent et ne pourra pas avoir une position cash ou équivalent cash (dépôts ou instruments du marché monétaire dont la maturité n'excède pas 12 mois) excédant 20% de ses actifs nets.

OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DU FONDS SOUS-JACENT

Le Fonds Sous-jacent est un fonds diversifié et flexible. Son objectif consiste à générer un rendement total positif lors d'un cycle de marché tout en gardant une corrélation faible à modérée avec les indices traditionnels des marchés financiers.

Le Fonds Sous-jacent entend s'exposer principalement aux actions d'entreprises, aux titres de créances (émis par des gouvernements ou des sociétés notés au moins B- par l'agence de notation Standard & Poor's ou équivalent) et aux matières premières du monde entier.

Le Fonds Sous-jacent s'expose aux actifs dont on s'attend à ce qu'ils performant différemment au cours des trois étapes du cycle de marché, à savoir la récession, la croissance sans inflation et la croissance avec inflation.

Le Fonds Sous-jacent fait un usage intensif des produits dérivés (instruments complexes) pour (i) réduire le risque et/ ou générer du capital ou des revenus supplémentaires, et/ ou (ii) atteindre ses objectifs d'investissement en produisant des effets de levier variables.

CARACTÉRISTIQUES

Valeur d'inventaire Quotidienne	CODE ISIN DU FONDS SOUS-JACENT LU0955861710	Classe d'actifs Diversifiés
Code ISIN LU1952148242	Devise Euro	Type Capitalisation
Distributeur Fédérale Assurance	Date de création 13/09/2019	

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés financiers ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations plus ou moins fortes, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes plus ou moins élevés. Le degré d'exposition aux marchés financiers explique le niveau de risque de ce fonds.

Risques	Opportunités
<ul style="list-style-type: none"> Perte de capital potentielle Exposition aux risques de taux d'intérêts, de crédit et de matières premières 	<ul style="list-style-type: none"> Limitation du risque grâce à une diversification par catégorie d'actifs Politique d'investissement active et flexible Décorrélations avec les catégories d'actifs classiques

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – INVESCO BALANCED RISK ALLOCATION FUND – FLEXIBLE

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	97,96%	99,67%	98,36%	99,84%	98,86%	98,75%	1.858
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	2,04%	0,33%	1,64%	0,14%	1,14%	1,25%	24
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIONS RELATIVES AU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

Des informations détaillées sur la structure du fonds (composition du portefeuille, classes d'actifs, etc...) et sur le montant des actifs sous gestion, sont communiquées dans les fiches techniques publiées à la même date que le présent rapport de gestion financière. Ces fiches techniques peuvent être consultées sur www.federale.be ou obtenues en version papier sur demande.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
25,43	26,53	28,29	22,95	23,25	23,25

PERFORMANCES

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

Il s'agit d'un rendement net, tous frais déduits.

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2024

Dépôt de 0 à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%
Dépôt supérieur à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%

MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
1.017	1.061	1.178	1.394	1.778	1.882

Gestionnaire du fonds

Federale Management S.A.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxembourg
BP 2501, L-1025 Luxembourg

Banque dépositaire

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

Degroof Petercam Asset Services S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Gestionnaire du Fonds Sous-jacent

INVESCO Management S.A.
37A, Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg
Luxembourg

COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS SOUS-JACENT

Le fonds Invesco Balanced Risk Allocation a connu une année difficile. La grande diversification du fonds a joué en sa défaveur, la contribution positive de la composante actions étant annulée par la contribution négative de la composante obligations. La sous-pondération des actions américaines au sein de la composante actions a également créé des vents contraires.

2024 a été une année de résilience économique. La question clé reste de savoir si les banques centrales parviennent à orienter les plus grandes économies du monde vers une croissance modérée tout en gardant l'inflation sous contrôle. Les indicateurs économiques laissent présager une poursuite de la croissance. L'inflation soutenue, les valorisations élevées des actions américaines, la hausse des rendements obligataires, le resserrement des écarts de crédit et une nouvelle administration présidentielle américaine sont les principaux défis à relever.

Nous continuons donc à souligner l'importance d'une large diversification, compte tenu de l'incertitude qui règne dans le paysage actuel des investissements. Le positionnement reste surpondéré pour les actions et sous-pondéré pour les obligations, tandis que le positionnement sur les matières premières est passé de sous-pondéré à neutre. L'allocation en actions du portefeuille reste au niveau de contribution au risque maximal autorisé de 50 %.

MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

MÉCANISME

En investissant l'intégralité de son capital dans le compartiment FEDERALE FUND - Fidelity World - Classe A (« le Compartiment »), le fonds d'investissement interne FEDERALE - Fidelity World - Equities (« le Fonds ») a pour objectif de réaliser un rendement calqué sur celui du compartiment Fidelity World Fund de la SICAV FIDELITY FUNDS (« le Fonds Sous-jacent »).

A cette fin, le Compartiment investira au minimum 85% de ses actifs dans le Fonds Sous-jacent et ne pourra pas avoir une position cash ou équivalent cash (dépôts ou instruments du marché monétaire dont la maturité n'excède pas 12 mois) excédant 15% de ses actifs nets.

OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DU FONDS SOUS-JACENT

Le Fonds Sous-jacent est un fonds d'actions. Son objectif est de dégager une croissance du capital à long terme avec un bas niveau de revenu anticipé. Au moins 70% de ses actifs sont investis en actions de sociétés à travers le monde.

Le gestionnaire du Fonds Sous-jacent n'est pas limité dans son choix de sociétés, que ce soit sur le plan géographique, en termes de taille ou de secteur d'activité. La sélection des titres sera avant tout basée sur la disponibilité d'opportunités d'investissement attrayantes.

CARACTÉRISTIQUES

Valeur d'inventaire

Quotidienne

CODE ISIN DU FONDS SOUS-JACENT

LU0936582641

Classe d'actifs

Actions

Code ISIN

LU1952148168

Devise

Euro

Type

Capitalisation

Distributeur

Fédérale Assurance

Date de création

13/09/2019

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés financiers ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations plus ou moins fortes, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes plus ou moins élevés. Le degré d'exposition aux marchés financiers explique le niveau de risque de ce fonds.

Risques	Opportunités
<ul style="list-style-type: none"> Perte de capital potentielle sur les marchés des actions La volatilité du fonds peut être élevée Risque de change 	<ul style="list-style-type: none"> Potential de rendement élevé à long terme pour les actions Large diversification 'Track record' solide

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – FIDELITY WORLD – EQUITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	98,03%	99,43%	99,36%	99,80%	99,90%	99,62%	5.372
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	1,97%	0,57%	0,64%	0,20%	0,10%	0,38%	20
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIONS RELATIVES AU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

Des informations détaillées sur la structure du fonds (composition du portefeuille, classes d'actifs, etc...) et sur le montant des actifs sous gestion, sont communiquées dans les fiches techniques publiées à la même date que le présent rapport de gestion financière. Ces fiches techniques peuvent être consultées sur www.federale.be ou obtenues en version papier sur demande.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
26,25	28,43	34,37	28,35	32,64	38,67

PERFORMANCES

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

Il s'agit d'un rendement net, tous frais déduits.

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2024

Dépôt de 0 à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%
Dépôt supérieur à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%

MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
1.050	1.137	2.471	2.606	3.934	5.392

GESTIONNAIRES

Gestionnaire du fonds

Federale Management S.A.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxembourg
BP 2501, L-1025 Luxembourg

Banque dépositaire

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

Degroof Petercam Asset Services S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Gestionnaire du Fonds Sous-jacent

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

COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS SOUS-JACENT

Le marché boursier américain a été le plus performant en 2024. La victoire de Donald Trump a suscité un regain d'optimisme, car on s'attendait à ce que ses politiques stimulent la croissance, réduisent les impôts et limitent la réglementation. Toutefois, bien que les États-Unis aient connu une évolution positive, d'autres marchés régionaux ont subi des pressions en raison des inquiétudes liées aux tarifs commerciaux. L'Europe a été touchée par les craintes de récession, de guerres commerciales et d'instabilité politique en France et en Allemagne. Les marchés britanniques ont chuté, les secteurs nationaux étant affectés par les inquiétudes croissantes concernant les perspectives macroéconomiques. Le Japon a mieux résisté que la plupart des régions, la chute du yen ayant renforcé les perspectives de bénéfices des exportateurs à forte capitalisation boursière. Le fonds Fidelity World a sous-performé l'indice mondial des actions en 2024 en raison d'une concentration croissante du marché, où la hausse du marché boursier a été soutenue par quelques valeurs technologiques américaines telles que Nvidia. La sous-pondération d'Apple et de Tesla a créé des vents contraires.

Le fonds Fidelity World reste fidèle à son approche diversifiée et équilibrée (exposition aux actions de valeur, de qualité et de croissance). Au niveau sectoriel, le secteur de la santé reste surpondéré en raison de la combinaison d'une valorisation raisonnable et d'une croissance défensive. Le secteur financier reste également surpondéré, avec une combinaison de banques et d'assureurs américains et européens. Enfin, il y a une surpondération du secteur des services publics qui pourrait se trouver à un tournant intéressant du fait de l'augmentation de la demande d'électricité.

MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

MÉCANISME

En investissant l'intégralité de son capital dans le compartiment FEDERALE FUND - Robeco Emerging Markets Equities - Classe A (« le Compartiment »), le fonds d'investissement interne FEDERALE - Robeco Emerging Markets - Equities (« le Fonds ») a pour objectif de réaliser un rendement calqué sur celui du compartiment Robeco Emerging Markets Equities de la SICAV ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS (« le Fonds Sous-jacent »).

A cette fin, le Compartiment investira au minimum 80% de ses actifs dans le Fonds Sous-jacent et ne pourra pas avoir une position cash ou équivalent cash (dépôts ou instruments du marché monétaire dont la maturité n'excède pas 12 mois) excédant 20% de ses actifs nets.

OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DU FONDS SOUS-JACENT

Le Fonds Sous-jacent est un fonds d'actions. Son objectif est d'enregistrer une surperformance en prenant des positions qui dévient de l'indice de référence MSCI Emerging Markets Index (Net Return, EUR).

Le Fonds Sous-jacent investit dans des actions de marchés émergents du monde entier. La sélection de ces titres est basée sur une analyse fondamentale. En général, les économies émergentes croissent plus vite que les économies développées et les bilans des gouvernements, entreprises et ménages y sont plus solides. Les risques courants dans les économies émergentes sont des risques associés à la politique et à la gouvernance.

Le Fonds Sous-jacent sélectionne des investissements basés sur une analyse géographique top-down et une approche bottom-up en matière d'actions. L'accent est mis sur les actions de sociétés disposant d'un modèle commercial sain, de solides perspectives de croissance et d'une valorisation raisonnable.

Le Fonds Sous-jacent est autorisé à poursuivre une politique de change active afin de générer des rendements supplémentaires.

CARACTÉRISTIQUES

Valeur d'inventaire

Quotidienne

CODE ISIN DU FONDS SOUS-JACENT

LU0792910308

Classe d'actifs

Actions

Code ISIN

LU1952148325

Devise

Euro

Type

Capitalisation

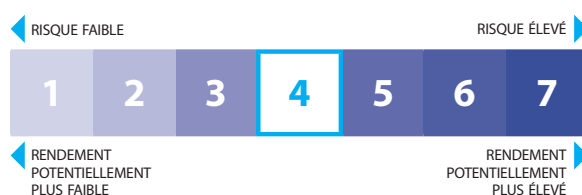
Distributeur

Fédérale Assurance

Date de création

13/09/2019

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés financiers ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations plus ou moins fortes, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes plus ou moins élevés. Le degré d'exposition aux marchés financiers explique le niveau de risque de ce fonds.

Risques

- L'environnement politique et économique des marchés émergents est moins stable et développé
- La volatilité du fonds peut être élevée
- Risque de change

Opportunités

- Potentiel de rendement élevé à long terme pour les actions
- Large diversification avec gestion active
- Potentiel de croissance plus élevé des marchés émergents

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – ROBECO EMERGING MARKETS – EQUITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	98,11%	99,72%	99,14%	98,30%	99,41%	98,55%	1.363
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	1,89%	0,28%	0,86%	1,70%	0,59%	1,45%	20
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIONS RELATIVES AU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

Des informations détaillées sur la structure du fonds (composition du portefeuille, classes d'actifs, etc...) et sur le montant des actifs sous gestion, sont communiquées dans les fiches techniques publiées à la même date que le présent rapport de gestion financière. Ces fiches techniques peuvent être consultées sur www.federale.be ou obtenues en version papier sur demande.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
27,14	28,30	29,03	23,86	25,51	28,11

PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	2024
8,56%	4,27%	2,58%	-17,81%	6,92%	10,19%

Il s'agit d'un rendement net, tous frais déduits.

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2024

Dépôt de 0 à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%
Dépôt supérieur à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%

MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
1.085	1.132	1.206	1.027	1.216	1.383

GESTIONNAIRES

Gestionnaire du fonds

Federale Management S.A.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxembourg
BP 2501, L-1025 Luxembourg

Banque dépositaire

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

Degroof Petercam Asset Services S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Gestionnaire du Fonds Sous-jacent

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

COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS SOUS-JACENT

Les marchés émergents ont connu une année boursière positive en 2024, bien qu'ils aient été quelque peu à la traîne par rapport aux États-Unis. Le fonds Robeco Emerging Markets a quelque peu sous-performé le marché de référence en raison de la surpondération de la Corée, du Mexique et du Brésil.

Dans une certaine mesure, la victoire de Donald Trump crée une nouvelle réalité pour les États-Unis et les marchés émergents. L'une des conséquences possibles est l'augmentation des déficits budgétaires aux États-Unis, ce qui se traduira par une croissance plus élevée à court terme, mais aussi par une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. Plus probablement, nous assisterons à la poursuite de la tendance au remplacement des exportations de la Chine par d'autres pays émergents. En outre, la prévisibilité des politiques pourrait diminuer et les risques géopolitiques augmenter. Avec l'accent mis sur «America first», les marchés émergents devront s'appuyer davantage sur leurs propres politiques nationales et opportunités de croissance. Au sein du fonds, l'Asie en général, et plus particulièrement la Chine, la Corée, l'Indonésie et le Vietnam, est préférée à l'Amérique latine et à la région EMEA.

Les valorisations des marchés boursiers émergents sont devenues très attractives par rapport aux marchés développés, avec des décotes de plus de 35 % (!) sur la base des multiples de bénéfices.

MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

MÉCANISME

En investissant l'intégralité de son capital dans le compartiment FEDERALE FUND - Schroder Global Climate Change Equity - Classe A (« le Compartiment »), le fonds d'investissement interne FEDERALE - Schroder Global Climate Change - Equities (« le Fonds ») a pour objectif de réaliser un rendement calqué sur celui du compartiment Schroder Global Climate Change de la SICAV SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND (« le Fonds Sous-jacent »).

A cette fin, le Compartiment investira au minimum 80% de ses actifs dans le Fonds Sous-jacent et ne pourra pas avoir une position cash ou équivalent cash (dépôts ou instruments du marché monétaire dont la maturité n'excède pas 12 mois) excédant 20% de ses actifs nets.

OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DU FONDS SOUS-JACENT

Le Fonds Sous-jacent est un fonds d'actions. Il vise la croissance du capital en investissant dans des actions de sociétés du monde entier dont le gestionnaire estime qu'elles récolteront les bénéfices de leurs efforts pour s'adapter aux effets du changement climatique mondial ou pour limiter ses effets.

Le Fonds Sous-jacent investit au moins les deux tiers de son actif dans des titres de sociétés du monde entier. Le gestionnaire estime que les sociétés qui identifieront les menaces et s'attaqueront tôt aux défis, ou qui font partie de la solution aux problèmes liés au changement climatique bénéficieront à terme d'une croissance structurelle à long terme qui est insuffisamment appréciée par le marché. Le gestionnaire prévoit que ces sociétés surperformeront une fois que le marché aura reconnu la supériorité de leur dynamique de croissance des résultats.

Le Fonds Sous-jacent est géré en référence à des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance importants (ESG FUND). Cela signifie que des questions comme le changement climatique, la performance environnementale, les normes de travail ou la composition du conseil pouvant influencer la valeur d'une société doivent être prises en considération dans l'évaluation des sociétés.

Le Fonds Sous-jacent peut utiliser des produits dérivés afin de générer des plus-values, de réduire les risques ou à des fins de gestion plus efficace. Le Fonds Sous-jacent peut également détenir des liquidités.

CARACTÉRISTIQUES

Valeur d'inventaire

Quotidienne

CODE ISIN DU FONDS SOUS-JACENT

LU0966866682

Classe d'actifs

Actions

Code ISIN

LU1952148598

Devise

Euro

Type

Capitalisation

Distributeur

Fédérale Assurance

Date de création

13/09/2019

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés financiers ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations plus ou moins fortes, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes plus ou moins élevés. Le degré d'exposition aux marchés financiers explique le niveau de risque de ce fonds

Risques

- Perte de capital potentielle sur les marchés des actions
- Thème spécifique, ce qui fait que les performances peuvent être différentes de celles des marchés d'actions mondiaux

Opportunités

- Potentiel de rendement élevé à long terme pour les actions
- Large diversification avec gestion active
- Le changement climatique entraîne une croissance structurelle au sein de certaines entreprises

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – SCHRODER GLOBAL CLIMATE CHANGE – EQUITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	97,99%	99,83%	99,82%	99,87%	99,20%	99,35%	5.660
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	2,01%	0,17%	0,16%	0,13%	0,80%	0,65%	37
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIONS RELATIVES AU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

Des informations détaillées sur la structure du fonds (composition du portefeuille, classes d'actifs, etc...) et sur le montant des actifs sous gestion, sont communiquées dans les fiches techniques publiées à la même date que le présent rapport de gestion financière. Ces fiches techniques peuvent être consultées sur www.federale.be ou obtenues en version papier sur demande.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
25,81	34,93	41,15	32,32	34,21	37,08

PERFORMANCES

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

Il s'agit d'un rendement net, tous frais déduits.

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2024

Dépôt de 0 à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%
Dépôt supérieur à 250 000 €	Taux interbancaire -0,10%

MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
1.031	1.397	3.788	3.981	5.146	5.697

GESTIONNAIRES

Gestionnaire du fonds

Federale Management S.A.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxembourg
BP 2501, L-1025 Luxembourg

Banque dépositaire

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

Degroof Petercam Asset Services S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Gestionnaire du Fonds Sous-jacent

Schroder Investment Management (Luxembourg) SA
5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Luxembourg

COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS SOUS-JACENT

Le fonds Schroder Global Climate Change a réalisé une performance positive en 2024, mais n'a pas pu égaler l'évolution des indices boursiers mondiaux. L'accent mis sur certains secteurs (tels que l'industrie) et certaines régions (plutôt l'Europe) de ce fonds thématique est la principale raison de la sous-performance.

Probablement que 2024 a été l'année la plus chaude jamais enregistrée, avec un réchauffement de 1,5 degré. Le monde est loin d'atteindre les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat. L'administration Trump fait planer l'incertitude sur la politique climatique américaine. Notre hypothèse de base est que les changements apportés à la loi sur la réduction de l'inflation seront sélectifs, étant donné le soutien des Républicains à la production nationale. L'agenda vert progresse lentement en Europe, malgré la montée des partis politiques de droite dans certains États membres. Cependant, les fondamentaux à long terme de l'investissement climatique restent solides : malgré les défis à court terme, les cadres de la politique climatique mondiale continuent de soutenir les efforts de décarbonisation du monde.

En ce qui concerne les actions, nous faisons preuve d'un optimisme prudent pour 2025, étant donné qu'un certain nombre de marchés finaux clés sont au plus bas, que les valorisations des actifs liés au climat sont nettement inférieures et que l'enthousiasme des investisseurs pour le thème du climat s'est refroidi.

MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le fonds d'investissement interne FEDERALE - Pension Fund investit l'intégralité de son capital dans le Compartiment FEDERALE FUND - Pension - Classe B. Ce compartiment investit l'intégralité de son capital dans les 3 compartiments de FEDERALE FUND (appelés Compartiments Cibles) :

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

Le Compartiment vise à obtenir des rendements similaires à ceux des Compartiments cibles. Le Compartiment investira au minimum 80% de ses actifs dans les Compartiments cibles et ne pourra pas avoir une position cash ou équivalent cash (dépôts ou instruments du marché monétaire dont la durée n'excède pas 12 mois) excédant 20% de ses actifs nets. En outre, le Compartiment ne pourra pas investir plus de 75% de ses actifs dans un même Compartiment cible.

CARACTÉRISTIQUES

Devise

Euro

Date de création

24/04/2023

Valeur d'inventaire

Quotidienne

Code ISIN

LU2592337393

Distributeur

Fédérale Assurance

Classe d'actifs
Diversifiés
(Actions, obligations, cash)
Type

Capitalisation

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés financiers ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations plus ou moins fortes, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes plus ou moins élevés. Le degré d'exposition aux marchés financiers explique le niveau de risque de ce fonds.

Risques

- Perte de capital potentielle sur les marchés des actions
- La volatilité du fonds peut être élevée

Opportunités

- Potentiel de rendement élevé à long terme pour les actions
- Large diversification avec gestion active
- Pas de risque de change

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – PENSION FUND

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Obligations	-	-	-	-	28,17%	40,61%
Actions	-	-	-	-	64,69%	52,92%
Organismes de placement collectif	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Instrument du marché monétaire et de capitaux	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Produits dérivés	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Biens immobiliers	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Comptes à vue ou à terme	-	-	-	-	7,14%	6,47%
Autres	-	-	-	-	0,00%	0,00%

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
-	-	-	-	25,22	24,20

PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	2024
-	-	-	-	0,88%	-4,04%

Il s'agit de rendements nets, tous frais déduits.

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 31/12/2024

Dépôt de 0 à 250 000 €	ECB deposit rate – 30 %
Dépôt supérieur à 250 000 €	ECB deposit rate – 30 %

MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	2024
-	-	-	-	1.008	978

GESTIONNAIRES

Gestionnaire du fonds

Federale Management S.A.
15, Boulevard F.W. Raiffeisen
L-2411 Luxembourg
BP 2501, L-1025 Luxembourg

Banque dépositaire

Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

Degroof Petercam Asset Services S.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxembourg

COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS



Au 31/12/24, ce fonds investissait dans trois fonds sous-jacents, à savoir Federale Fund Euro Equities Growth (51,0% du portefeuille), Federale Fund Euro Bonds Opportunities (26,9%) et Federale Fund Euro Real Estate Dynamic (20,4%). La performance négative de Federale Fund Pension en 2024 s'explique par une augmentation de Federale Fund Euro Bonds Opportunities, qui a été effacée par une diminution de Federale Fund Euro Equities Growth et de Federale Fund Real Estate Dynamic.