

---

# **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 30/06/2025**

---

## 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.

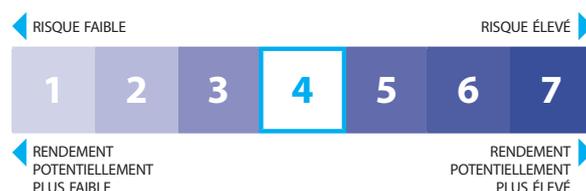
La politique d'investissement garantit une large diversification du portefeuille et donc un contrôle maximal des risques spécifiques. L'investisseur doit toutefois être conscient du risque inhérent aux marchés boursiers, qui peut se traduire par de fortes fluctuations de la valeur d'inventaire et par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

<b>Devise</b> Euro	<b>Valeur d'inventaire</b> Quotidienne	<b>Classe d'actifs</b> Actions
<b>Date de création</b> 26/10/2000	<b>Code ISIN</b> LU0114329641	<b>Type</b> Capitalisation
	<b>Distributeur</b> 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"> <li>• Perte de capital potentielle sur les marchés des actions</li> <li>• La volatilité du fonds peut être élevée</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Potentiel de rendement élevé à long terme pour les actions</li> <li>• Large diversification avec gestion active</li> <li>• Pas de risque de change</li> </ul>

## STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – EURO EQUITIES GROWTH

AIF (Alternative Investment Fund).

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	95,27%	90,30%	99,21%	94,44%	93,41%	95,4%	7.166
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	4,73%	9,70%	0,79%	5,56%	6,59%	4,60%	346
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	30/06/2025
26,86	27,72	33,90	27,20	28,07	26,68	27,89

### PERFORMANCES

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

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2025

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

---

## 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 premier semestre a été particulièrement volatil en raison, d'une part, d'un certain nombre de conflits géopolitiques au Moyen-Orient et, d'autre part, de l'incertitude suscitée par l'annonce de droits de douane élevés et inattendus par le président américain Trump. Cette dernière a entraîné une forte correction boursière en avril, suivie toutefois d'une reprise au cours du deuxième trimestre grâce à une pause dans la guerre commerciale.

Avec un rendement de 4,5 % au premier semestre, le fonds Federale Fund Euro Equities Growth a légèrement sous-performé les marchés européens, en partie en raison de sa sous-pondération dans le secteur bancaire. La pondération en Allemagne a été augmentée, en réponse au nouveau plan d'investissement dans les infrastructures de 500 milliards d'euros, avec notamment des acquisitions dans Siemens, Renk et Siemens Energy. Worldline et Recticel ont été retirés du portefeuille. Les actions des assureurs NN Groep et ASR ont enregistré de bonnes performances. Melexis et Elia, qui figuraient encore parmi les lanternes rouges en 2024, ont également connu une forte reprise. L'action de luxe LVMH a souffert d'un ralentissement des ventes et a essuyé de lourdes pertes.

### 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

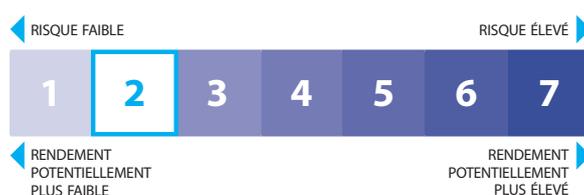
**Type**

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**

- Perte de capital potentielle suite au risque de crédit
- Une hausse des taux d'intérêts peut avoir un impact négatif

**Opportunités**

- 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

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	Montant (milliers €)
Obligations	99,24%	98,63%	98,25%	90,52%	96,85%	94,92%	2.679
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	0,76%	1,37%	1,75%	9,48%	3,15%	5,08%	143
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	30/06/2025
49,08	49,75	47,94	40,14	42,67	43,51	43,66

### PERFORMANCES

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

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2025

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

---

## 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 premier semestre 2025 n'a pas été très fructueux pour les investisseurs obligataires. Les taux d'intérêt à long terme européens ont augmenté en raison 1) d'un nouveau fonds d'investissement allemand de 500 milliards d'euros, qui a conduit le gouvernement allemand à abandonner sa stricte discipline budgétaire, et 2) de la hausse prévue des dépenses de défense en Europe.

Le fonds Federale Fund Euro Bond Opportunities a tout juste réussi à dégager un rendement légèrement positif. Le portefeuille obligataire est composé d'un mélange d'obligations d'État (45 % 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 4,9 ans.

### 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

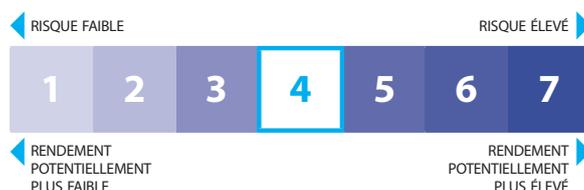
**Type**

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

## STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE - EURO REAL ESTATE DYNAMIC

AIF (Alternative Investment Fund).

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	Montant (milliers €)
Obligations	18,16%	17,76%	24,00%	24,01%	71,28%	69,23%	5.791
Actions	80,68%	72,42%	73,38%	74,03%	25,6%	23,51%	1.967
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	1,16%	9,82%	2,62%	1,96%	3,12%	6,26%	524
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	30/06/2025
25,99	26,22	32,20	22,25	24,03	22,75	24,80

### PERFORMANCES

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

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2025

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

---

## 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 cours du premier semestre, le secteur immobilier européen a surperformé les marchés boursiers européens. Les baisses de taux d'intérêt de la BCE ont créé une dynamique positive dans le secteur, malgré une légère hausse des taux d'intérêt à long terme et un contexte macroéconomique incertain. Néanmoins, plusieurs transactions importantes ont enfin été réalisées sur le marché immobilier direct. Les principaux gagnants se sont trouvés dans les segments de la santé et du commerce de détail.

Federale Fund Euro Real Estate Dynamic a enregistré une bonne performance. Le fonds a été marqué par l'offre publique d'achat d'Aedifica sur Cofinimmo. Nous avons profité de la correction boursière d'avril pour renforcer encore nos positions dans Montea et WDP.

La part des actions dans le portefeuille s'élève à 69 %. 24 % sont investis dans des obligations d'entreprises immobilières. Au sein du fonds, la préférence va 1) au secteur logistique, où l'offre et la demande restent attractives, 2) au secteur résidentiel allemand (Vonovia, TAG), où la demande structurelle de logements reste présente.

## 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

<b>Valeur d'inventaire</b> Quotidienne	<b>CODE ISIN DU FONDS SOUS-JACENT</b> LU0955861710	<b>Classe d'actifs</b> Diversifiés
<b>Code ISIN</b> LU1952148242	<b>Devise</b> Euro	<b>Type</b> Capitalisation
<b>Distributeur</b> Fédérale Assurance	<b>Date de création</b> 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"> <li>Perte de capital potentielle</li> <li>Exposition aux risques de taux d'intérêts, de crédit et de matières premières</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Limitation du risque grâce à une diversification par catégorie d'actifs</li> <li>Politique d'investissement active et flexible</li> <li>Décorrélations avec les catégories d'actifs classiques</li> </ul>

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

AIF (Alternative Investment Fund).

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	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	99,67%	98,36%	99,84%	98,86%	98,75%	98,00%	1.828
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	0,33%	1,64%	0,14%	1,14%	1,25%	2,00%	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](http://www.federale.be) ou obtenues en version papier sur demande.

### ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
25,43	26,53	28,29	22,95	23,25	23,25	23,35

### PERFORMANCES

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

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2025

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

---

## 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**

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

---

## COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS SOUS-JACENT

---

Bien que la performance du fonds Invesco Balance Risk Allocation soit restée pratiquement stable au cours du premier semestre, le fonds a néanmoins enregistré une légère surperformance par rapport au marché. La performance positive des matières premières (grâce à la hausse des cours de l'or) a été partiellement neutralisée par celle des obligations, tandis que la contribution des actions au rendement a été nulle.

La position reste surpondérée en actions, bien qu'elle ait légèrement diminué par rapport à la surpondération maximale de 50%. La sous-pondération en obligations et en matières premières a légèrement diminué.

## 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

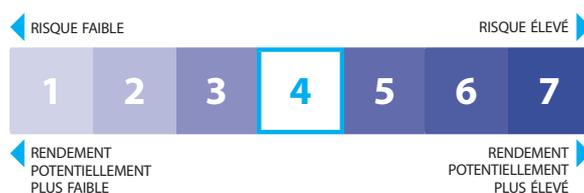
### Distributeur

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

## STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – FIDELITY WORLD – EQUITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	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	99,43%	99,36%	99,80%	99,90%	99,62%	98,85%	5.288
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	0,57%	0,64%	0,20%	0,10%	0,38%	1,15%	62
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](http://www.federale.be) ou obtenues en version papier sur demande.

### ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
26,25	28,43	34,37	28,35	32,64	38,67	37,64

### PERFORMANCES

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

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2025

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

---

## 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

---

Les marchés boursiers mondiaux ont connu un premier semestre volatil, sous l'effet des hausses généralisées des droits de douane américains, des contre-mesures rapides et des craintes d'un ralentissement de la croissance économique et d'une hausse de l'inflation. Les marchés se sont redressés à la mi-avril, lorsque les États-Unis ont annoncé une suspension de 90 jours des droits de douane afin de relancer les négociations. Au niveau régional, les actions européennes ont mieux performé que les actions américaines.

Malgré la performance négative du fonds Fidelity World au premier semestre, celui-ci a surperformé les marchés d'actions mondiaux. La principale cause de cette performance négative est l'affaiblissement du dollar américain, qui a perdu plus de 13 % de sa valeur, sous l'effet de la politique commerciale imprévisible du gouvernement américain et des attaques contre l'indépendance de la banque centrale américaine.

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, les secteurs de la santé, de la finance et des services publics sont surpondérés. Dans le secteur IT, l'exposition est répartie entre plusieurs holdings de semi-conducteurs, géants du logiciel, conglomérats technologiques et fabricants de matériel et d'équipements technologiques. Netflix et Adobe ont fait leur entrée dans le portefeuille.

## 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

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	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	99,72%	99,14%	98,30%	99,41%	98,55%	98,29%	1.424
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	0,28%	0,86%	1,70%	0,59%	1,45%	1,71%	25
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](http://www.federale.be) ou obtenues en version papier sur demande.

### ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
27,14	28,30	29,03	23,86	25,51	28,11	29,01

### PERFORMANCES

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

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2025

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

---

## 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

---

Au premier semestre 2025, les marchés d'actions émergents ont surperformé les marchés développés. Dans un contexte macroéconomique mondial, les marchés émergents sont relativement bien positionnés, même en tenant compte de la guerre commerciale. L'inflation est favorable dans de nombreux pays émergents et la marge de manœuvre pour une baisse des taux d'intérêt est suffisante.

Le fonds Robeco Emerging Markets a surperformé l'indice MSCI Emerging Markets au premier semestre 2025. Le fonds privilégie les marchés asiatiques par rapport à ceux d'Amérique latine et de la région EMEA, avec une préférence pour les expositions domestiques dans des pays tels que la Chine et l'Inde plutôt que pour les exportations. Une surpondération est accordée aux biens de consommation et aux technologies de l'information, et dans une moindre mesure aux institutions financières. Les valorisations des marchés d'actions émergents sont désormais très attractives par rapport aux marchés développés, avec des décotes d'environ 30 % sur la base des multiples de bénéfices. En 2025, la croissance des bénéfices (13 %) dans les marchés émergents devrait dépasser celle des marchés développés (8 %).

## 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

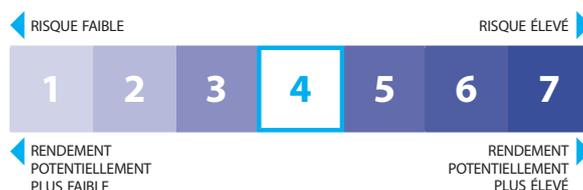
## Distributeur

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

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025	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	99,83%	99,82%	99,87%	99,20%	99,35%	98,64%	5.509
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	0,17%	0,16%	0,13%	0,80%	0,65%	1,36%	76
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](http://www.federale.be) ou obtenues en version papier sur demande.

### ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2019	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
25,81	34,93	41,15	32,32	34,21	37,08	35,69

### PERFORMANCES

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

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2025

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

---

## 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

---

Au premier semestre 2025, le fonds Schroder Global Climate Change a enregistré une performance globalement conforme à celle des marchés boursiers mondiaux. La performance négative s'explique toutefois par l'exposition au dollar américain via l'exposition aux actions américaines (44 % du portefeuille). Les changements de politique américaine ont alimenté l'incertitude mondiale, y compris en matière de changement climatique. Le fonds privilégie les actions européennes liées au climat. La baisse des taux d'intérêt stimule les projets verts à forte intensité de capital et rend plus attractifs les investissements dans les énergies renouvelables, le stockage d'énergie et les technologies climatiques.

Les valorisations de nombreux actifs liés au climat restent attractives après une période de faiblesse prolongée pour ce thème. Les fondamentaux de nombreux secteurs dans lesquels nous investissons restent intacts et le changement climatique reste un thème offrant une croissance structurelle à long terme. Iberdrola, le fournisseur d'énergie espagnol, et Knorr Bremse, le fabricant allemand de systèmes de freinage pour trains, figuraient parmi les nouvelles acquisitions.

### 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

	2020	2021	2022	2023	2024	30/06/2025
Obligations	-	-	-	28,17%	40,61%	39,52%
Actions	-	-	-	64,69%	52,92%	54,06%
Organismes de placement collectif	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Instrument du marché monétaire et de capitaux	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Produits dérivés	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Biens immobiliers	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
Comptes à vue ou à terme	-	-	-	7,14%	6,47%	6,42%
Autres	-	-	-	0,00%	0,00%	0,00%

### ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

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

### PERFORMANCES

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

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2025

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

---

## 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 30/06/25, ce fonds investissait dans trois fonds sous-jacents, à savoir Federale Fund Euro Equities Growth (51,4 % du portefeuille), Federale Fund Euro Bonds Opportunities (26,0 %) et Federale Fund Euro Real Estate Dynamic (21,5 %). La performance positive du Federale Fund Pension au premier semestre s'explique par la hausse des trois fonds sous-jacents, à savoir Federale Fund Euro Equities Growth, Federale Fund Euro Bonds Opportunities et Federale Fund Real Estate Dynamic.