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

RAPPORT 31/12/2024

VOORWOORD

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

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

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



MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

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

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

Het Compartiment belegt niet in obligaties en soortgelijke effecten.

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

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

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

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

Valuta

Euro

Activaklasse

Aandelen

ISIN-code

LU0114329641

Oprichtingsdatum

26/10/2000

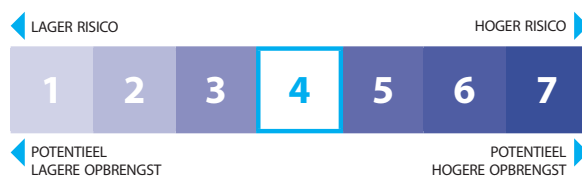
Type

Kapitalisatie

Distributeur

Federale Verzekering

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



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

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

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – EURO EQUITIES GROWTH

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	95,59%	95,27%	90,30%	99,21%	94,44%	93,41%	6.714
Instellingen voor collectieve belegging	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	7,41%	4,73%	9,70%	0,79%	5,56%	6,59%	474
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

EVOLUTIE VAN DE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

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

PRESTATIES

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

Het gaat om nettorendementen, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGINGSFONDS OP 31/12/2024

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

BEDRAG VAN ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

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

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

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

COMMENTAAR VAN DE FONDSBEHEERDER



De geleidelijke afname van de inflatie en de monetaire versoepeling door de Amerikaanse Centrale Bank via renteverlagingen, waardoor aandelen aantrekkelijker werden dan obligaties, zorgden voor optimisme op de beurs. Niettemin legde het fonds Federale Fund Euro Equities Growth een ontgoochelende prestatie af in 2024. Een combinatie van factoren was hiervoor verantwoordelijk. 1) sterke blootstelling naar de Franse aandelen (o.a. L'Oréal, LVMH en Capgemini), die leden onder de politieke chaos nadat president Macron vervroegde verkiezingen had uitgeschreven, 2) de afwezigheid in de banksector, de best presterende sector in 2024 en 3) een overweging in de kleine en middelgrote aandelen (o.a. Melexis, Elia, Recticel) die leden aan een gebrek aan beleggersinteresse. Hermes, NN Group en Lotus waren de sterkhouders in de portefeuille.

Voor 2025 behouden we het vertrouwen in de portefeuille van kwalitatief goede aandelen. Vivendi, Aegon en BESI werden op het einde van 2024 opgenomen in de portefeuille.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

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

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

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

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

KENMERKEN

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

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



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

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

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – EURO BONDS OPPORTUNITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	99,05%	99,24%	98,63%	98,25%	90,52%	96,85%	2.724
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	0,95%	0,76%	1,37%	1,75%	9,48%	3,15%	89
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

EVOLUTIE VAN DE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

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

PRESTATIES

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

Het gaat om nettorendementen, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2024

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

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

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

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito Bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

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

COMMENTAAR VAN DE FONDSBEHEERDER



De obligatiemarkt kende een redelijk jaar. Hoewel zowel de Europese Centrale Bank (ECB) als de Amerikaanse Centrale Bank (FED) startten in 2024 met verlagingen van de kortetermijnrente, vertoonde de langetermijnrente, die bepaald wordt door de markt, geen neiging om te dalen. De verhoopte sterke daling van de markrentes kwam er dus evenwel niet.

In het fonds Federale Fund Euro Bond Opportunities presteerden de obligaties van de financiële en vastgoedsector duidelijk beter. Binnen de obligatieportefeuille is er een mix van overheidsobligaties (41% van de portefeuille, met nadruk op Zuid-Europa en Centraal-en Oost-Europa) en bedrijfsobligaties met een goede kredietwaardigheid (investment grade). De gemiddelde duratie van de portefeuille bedraagt 5.7 jaar met een aantrekkelijk onderliggend (actuarieel) rendement van 3.7%.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

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

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

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

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

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

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

Valuta

Euro

Activaklasse

Gediversifieerd

ISIN-code

LU1952148671

Oprichtingsdatum

13/09/2019

Type

Kapitalisatie

Distributeur

Federale Verzekering

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



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

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

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE - EURO REAL ESTATE DYNAMIC

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	26,66%	18,16%	17,76%	24,00%	24,01%	71,28%	5.471
Aandelen	69,66%	80,68%	72,42%	73,38%	74,03%	25,6%	1.965
Instellingen voor collectieve belegging	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	3,68%	1,16%	9,82%	2,62%	1,96%	3,12%	239
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

Het fonds werd op 13/09/2019 opgericht.

EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

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

PRESTATIES

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

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2024

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

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

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

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito Bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

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

COMMENTAAR VAN DE FONDSBEHEERDER



2024 werd opnieuw een uitdagend jaar voor de vastgoedaandelen. De EPRA, de Europese vastgoedindex, daalde, inclusief dividenden, in 2024 met 2,9%. Het klimaat van rentes, die op een hoger niveau stabiliseerden, zorgde voor weinig enthousiasme in de sector.

Het waren vooral de aandelen in de logistieke sector (WDP, Montea en Argan) die forse koersverliezen moesten slikken omwille van zorgen rond een vertraging van de vraag en zwakkere bezettingsgraden. Bij de winnaars zagen we de retailsector (bv. Unibail-Rodamco, Klepierre) die profiteerde een positief commercieel momentum in shopping centers.

Het percentage aandelen binnen de portefeuille bedraagt 71%. 26% is geïnvesteerd in obligaties van vastgoedbedrijven. Binnen het fonds ligt de voorkeur op 1) de logistieke sector waarbij waardering zeer aantrekkelijk is geworden t.o.v. de groeivoorzichten, 2) specifieke groeiverhalen zoals Xior (studentenwoningen) en Shurgard (self-storage). Retail Estates, actief in verhuur van baanwinkels, is een nieuwkomer in de portefeuille.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

MECHANISME

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

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

BELEGGINGSBELEID EN DOELSTELLINGEN VAN HET INTERNE BELEGGINGSFONDS

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

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

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

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

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

ISIN-code van het onderliggende fonds

LU0955861710

Activaklasse

Gediversifieerd

ISIN-code

LU1952148242

Valuta

Euro

Type

Kapitalisatie

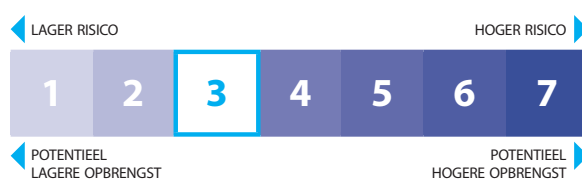
Distributeur

Federale Verzekering

Oprichtingsdatum

13/09/2019

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



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

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

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

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	97,96%	99,67%	98,36%	99,84%	98,86%	98,75%	1.858
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	2,04%	0,33%	1,64%	0,14%	1,14%	1,25%	24
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIE OVER DE PORTEFEUILLE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS

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

EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

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

PRESTATIES

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

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2024

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

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

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

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito Bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

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

Beheerder van het onderliggend fonds

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

COMMENTAAR VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSBEHEERDER

Het fonds Invesco Balanced Risk Allocation heeft een moeilijk jaar achter de rug. De brede diversificatie van het fonds werkte in het nadeel waarbij de positieve bijdrage van het aandelencomponent werd weggeveegd door de negatieve bijdrage van het obligatiegedeelte. Ook de onderweging van Amerikaanse aandelen binnen het aandelencomponent zorgde voor tegenwind.

2024 was een jaar van economische veerkracht. De belangrijkste vraag blijft of centrale banken de grootste economieën ter wereld richting gematigde groei kunnen sturen en tegelijkertijd de inflatie onder controle kunnen houden. Economische indicatoren wijzen op aanhoudende groei. Aanhoudende inflatie, hoge Amerikaanse aandelenwaarderingen, stijgende obligatierentes, krappe kredietspreads en een nieuwe Amerikaanse presidentiële regering zijn de belangrijkste uitdagingen.

Daarom blijven we het belang van brede diversificatie benadrukken, gezien de onzekerheid in het huidige beleggingslandschap. De positionering blijft overwogen in aandelen en onderwogen in obligaties, terwijl de grondstoffenpositionering is gewijzigd van onderwogen naar neutraal. De aandelenallocatie van de portefeuille blijft op het maximaal toegestane risicobijdrageniveau van 50%.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

MECHANISME

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

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

BELEGGINGSBELEID EN DOELSTELLINGEN VAN HET INTERNE BELEGGINGSFONDS

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

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

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

CISIN-code van het onderliggende fonds

LU0936582641

Activaklasse

Aandelen

ISIN-code

LU1952148168

Valuta

Euro

Type

Kapitalisatie

Distributeur

Federale Verzekering

Oprichtingsdatum

13/09/2019

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



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

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

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – FIDELITY WORLD – EQUITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	98,03%	99,43%	99,36%	99,80%	99,90%	99,62%	5.372
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht-en termijnrekeningen	1,97%	0,57%	0,64%	0,20%	0,10%	0,38%	20
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIE OVER DE PORTEFEUILLE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS

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

EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

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

PRESTATIES

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

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2024

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

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

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

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

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

Beheerder van het onderliggend fonds

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

COMMENTAAR VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSBEHEERDER

De Amerikaanse beurs was de best presterende regio in 2024. De overwinning van Trump zorgde voor verder optimisme op basis van de verwachting dat zijn beleid de groei zou stimuleren, belastingen zou verlagen en regelgeving zou verminderen. Hoewel positief voor de VS, kwamen andere regionale markten echter onder druk te staan vanwege zorgen over handelstarieven. Europa werd getroffen door angst voor recessie, handelsoorlogen en politieke instabiliteit in Frankrijk en Duitsland. De Britse markten daalden doordat binnenlandse sectoren werden beïnvloed door toenemende zorgen over de macro-economische vooruitzichten. Japan hield zich beter staande dan de meeste regio's aangezien de dalende yen de winstvooruitzichten voor exporteurs met een grote marktkapitalisatie versterkte.

Het fonds Fidelity World presteerde in 2024 minder goed dan de wereldwijde aandelenindex door de toenemende marktconcentratie waarbij de beursstijging werd bepaald door een handvol Amerikaanse technologieaandelen zoals Nvidia. De onderweging van Apple en Tesla zorgde voor tegenwind.

Het fonds Fidelity World blijft zijn gediversifieerde en gebalanceerde aanpak trouw (blootstelling aan waarde-, kwaliteits- en groeiaandelen). Op sectorniveau blijft de gezondheidszorg overwogen door de combinatie van redelijke waardering en defensieve groei. Financiële sector blijft ook overwogen met een combinatie van Amerikaanse en Europese banken en verzekeraars. Ook de nutssector blijft overwogen, een sector die zich mogelijk op een interessant kantelpunt bevindt nu de vraag naar elektriciteit groeit.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

MECHANISME

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

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

BELEGGINGSBELEID EN DOELSTELLINGEN VAN HET INTERNE BELEGGINGSFONDS

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

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

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

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

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

ISIN-code van het onderliggende fonds

LU0792910308

Activaklasse

Aandelen

ISIN-code

LU1952148325

Valuta

Euro

Type

Kapitalisatie

Distributeur

Federale Verzekering

Oprichtingsdatum

13/09/2019

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



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

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

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

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	98,11%	99,72%	99,14%	98,30%	99,41%	98,55%	1.363
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht- en termijnrekeningen	1,89%	0,28%	0,86%	1,70%	0,59%	1,45%	20
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIE OVER DE PORTEFEUILLE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS

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

EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

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

PRESTATIES

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

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2024

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

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

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

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

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

Beheerder van het onderliggend fonds

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

COMMENTAAR VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSBEHEERDER

De opkomende markten hebben een positief beursjaar in 2024 achter de rug, hoewel ze wat achterbleven tegenover de Verenigde Staten. Het fonds Robeco Emerging Markets presteerde wat minder goed dan de benchmark omwille van de overweging in Korea, Mexico en Brazilië.

Tot op zekere hoogte schept de overwinning van Trump een nieuwe realiteit voor de VS en de opkomende markten. Een mogelijk gevolg is hogere begrotingstekorten in de VS, wat resulteert in hogere kortetermijngroei, maar ook hogere inflatie en rentetarieven. Waarschijnlijker is dat we een voortzetting van de trend zullen zien waarbij exporten uit China worden vervangen door andere opkomende landen. Daarnaast kunnen we minder voorspelbaarheid van beleid en hogere geopolitieke risico's zien. Met een 'America First'-focus zullen opkomende markten meer moeten vertrouwen op hun eigen binnenlands beleid en groeimogelijkheden. Binnen het fonds wordt Azië in het algemeen, en -China, Korea, Indonesië en Vietnam in het bijzonder, verkozen boven Latijns-Amerika en EMEA.

De waarderingen van opkomende aandelenmarkten zijn zeer aantrekkelijk geworden ten opzichte van ontwikkelde markten met kortingen van meer dan 35%(!) op basis van winstmultiples.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

MECHANISME

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

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

BELEGGINGSBELEID EN DOELSTELLINGEN VAN HET INTERNE BELEGGINGSFONDS

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

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

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

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

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

ISIN-code van het onderliggende fonds

LU0966866682

Activaklasse

Aandelen

ISIN-code

LU1952148598

Valuta

Euro

Type

Kapitalisatie

Distributeur

Federale Verzekering

Oprichtingsdatum

13/09/2019

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



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

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

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

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Bedrag (in duizenden €)
Obligaties	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Aandelen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instellingen voor collectieve belegging	97,99%	99,83%	99,82%	99,87%	99,20%	99,35%	5.660
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Afgeleide producten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Onroerende goederen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Zicht- en termijnrekeningen	2,01%	0,17%	0,16%	0,13%	0,80%	0,65%	37
Andere	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIE OVER DE PORTEFEUILLE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS

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

EVOLUTIE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

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

PRESTATIES

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

Het gaat om een nettorendement, alle kosten afgetrokken.

RENDEMENT VAN DE CASHPOSITIES/LIQUIDITEITEN AANGEHOUDEN DOOR HET BELEGGINGSFONDS OP 31/12/2024

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

BEDRAG VAN DE ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

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

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

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

Beheerder van het onderliggend fonds

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

COMMENTAAR VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSBEHEERDER

Het fonds Schroder Global Climate Change behaalde een positieve performance over 2024, maar kon niet wedijveren met de koersprestaties op de globale markten. De focus op bepaalde sectoren (zoals industrie) en regio's (meer Europa) van dit themafonds is de belangrijkste reden voor de onderperformance.

2024 was wellicht het warmste jaar ooit met een opwarming van 1.5 graden. De wereld is ver van het pad af om de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te halen. De Trump-regering brengt onzekerheid in het Amerikaanse klimaatbeleid. Ons basisscenario is dat wijzigingen in de Inflation Reduction Act selectief zullen zijn, gezien de Republikeinse steun voor binnenlandse productie. De groene agenda gaat langzaam vooruit in Europa, ondanks de opkomst van rechtse politieke partijen in sommige lidstaten. Langetermijfundamenten voor klimaatinvesteringen blijven echter sterk: ondanks uitdagingen op de korte termijn blijven wereldwijde klimaatbeleidskaders inspanningen ondersteunen om de wereld koolstofvrij te maken.

Op aandelenvlak zijn we voorzichtig optimistisch over 2025, gezien een aantal belangrijke eindmarkten op een dieptepunt zitten, de fors teruggevallen waarderingen van klimaatgerelateerde activa en het bekoelde enthousiasme van beleggers voor het klimaatthema.

MECHANISME, DOELSTELLING EN BELEGGINGSPOLITIEK

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

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

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

KENMERKEN

Inventariswaarde

Dagelijks

ISIN-code

LU2592337393

Distributeur

Federale Verzekering

Valuta

Euro

Oprichtingsdatum

24/04/2023

Activaklasse

Gemengd

(Aandelen, obligaties, cash)

Type

Kapitalisatie

RISICO'S EN OPPORTUNITEITEN



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

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

JURIDISCHE STATUUT VAN HET FONDS FEDERALE – PENSION FUND

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTUUR VAN DE PORTEFEUILLE VAN HET FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Obligaties	-	-	-	-	28,17%	40,61%
Aandelen	-	-	-	-	64,69%	52,92%
Instellingen voor collectieve belegging	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Geld-en kapitaalmarktinstrumenten	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Afgeleide producten	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Onroerende goederen	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Zicht-en termijnrekeningen	-	-	-	-	7,14%	6,47%
Andere	-	-	-	-	0,00%	0,00%

EVOLUTIE VAN DE NETTO INVENTARISWAARDE (€)

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

PRESTATIES

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

Het gaat om nettorendementen, alle kosten afgetrokken.

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

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

BEDRAG VAN ACTIVA IN BEHEER (IN DUIZENDEN €)

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

BEHEERDERS

Beheersmaatschappij

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

Deposito bank

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

Administratief agent, transferagent en registerhouder

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

COMMENTAAR VAN DE FONDSBEHEERDER



Op 31/12/24 belegde dit fonds in drie onderliggende fondsen nl. Federale Fund Euro Equities Growth (51.0% van de portefeuille), Federale Fund Euro Bonds Opportunities (26.9%) en Federale Fund Euro Real Estate Dynamic (20.4%). De negatieve performance van Federale Fund Pension in 2024 is te verklaren door een stijging van Federale Fund Euro Bonds Opportunities, dat teniet werd gedaan door een daling van Federale Fund Euro Equities Growth en Federale Fund Real Estate Dynamic.