

---

# **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 30/06/2024**

---

## PRÉAMBULE

---

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

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

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



### MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

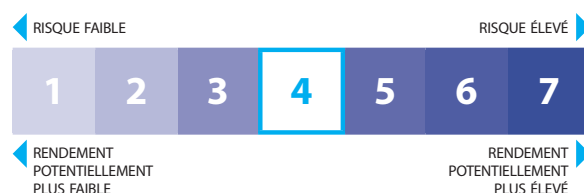
La politique d'investissement garantit une large diversification du portefeuille et donc un contrôle maximal des risques spécifiques. L'investisseur doit toutefois être conscient du risque inhérent aux marchés boursiers, qui peut se traduire par de fortes fluctuations de la valeur d'inventaire et par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

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

### CARACTÉRISTIQUES

<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

	2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	95,59%	95,27%	90,30%	99,21%	94,44%	91,01%	6.928
Organismes de placement collectif	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	7,41%	4,73%	9,70%	0,79%	5,56%	8,99%	684
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	30/06/2024
26,86	27,72	33,90	27,20	28,07	28,55

### PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
24,46%	3,20%	22,29%	-19,76%	3,20%	1,71%

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2024

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

### MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
4.207	3.746	6.771	6.255	7.560	7.690

---

## GESTIONNAIRES

---

### Gestionnaire du fonds

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

### Banque dépositaire

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

### Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

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

---

## COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS

---



La dynamique économique positive s'est poursuivie au premier semestre 2024, avec une croissance économique soutenue, associée à une baisse de l'inflation moins rapide que prévu. Néanmoins, cela a assuré une période positive pour le marché des actions, mais avec de grandes variations selon la région et le secteur d'activité. Nous avons observé une concentration croissante des performances des indices boursiers, sous l'impulsion d'un certain nombre d'actions, les petites et moyennes actions affichant des performances nettement inférieures.

Dans le fonds Federale Fund Euro Equities Growth, la forte surpondération de petites actions s'est traduite par une performance nettement inférieure à celle de l'Eurostoxx50. L'exposition aux actions françaises (28% du portefeuille), qui ont souffert des troubles politiques en France, a également été un facteur négatif. Cependant, la plupart des sociétés françaises du portefeuille (LVMH, L'Oréal, Hermes) sont orientées vers l'international. ASML, NN Group et Hermes ont contribué le plus à la performance, tandis qu'Acciona Energia, Evotec et Wordline ont été les plus décevants

### MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

### CARACTÉRISTIQUES

**Valeur d'inventaire**

Quotidienne

**Devise**

Euro

**Classe d'actifs**

Obligations

**Code ISIN**

LU0120924153

**Date de création**

26/10/2000

**Type**

Capitalisation

**Distributeur**

Fédérale Assurance

### RISQUES ET OPPORTUNITÉS



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

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

## STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – EURO BONDS OPPORTUNITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024	Montant (milliers €)
Obligations	99,05%	99,24%	98,63%	98,25%	90,52%	94,36%	2.497
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	0,95%	0,76%	1,37%	1,75%	9,48%	5,64%	149
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	30/06/2024
49,08	49,75	47,94	40,14	42,67	42,39

### PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
8,68%	1,37%	-3,64%	-16,27%	6,30%	-0,66%

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2024

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

### MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
4.103	4.332	4.009	2.353	2.759	2.740

---

## 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

---



Après la baisse des taux d'intérêt à long terme dans les derniers mois de 2023, les taux d'intérêt ont rebondi. Le nombre de baisses de taux d'intérêt que le marché attendait au début de 2024 a été rapidement atténué en raison de la baisse de l'inflation estimée de manière trop optimiste. Les obligations d'entreprises ont surperformé les obligations d'État grâce à une baisse de la prime de risque (spread). En juin, la Banque Centrale Européenne (BCE) a décidé de réduire les taux d'intérêt de 0,25% grâce à de nouveaux signes de maîtrise de l'inflation.

Dans le fonds Federale Fund Euro Bond Opportunities, les obligations du secteur financier ont enregistré des performances nettement supérieures. Le portefeuille obligataire est composé d'obligations d'État (43% du portefeuille, avec un accent sur l'Europe du Sud et l'Europe centrale et orientale) et d'obligations d'entreprises présentant une bonne solvabilité (investment grade). La durée moyenne du portefeuille est de 5,5 ans avec un rendement sous-jacent (actuariel) attractif de 4,2%.



### 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

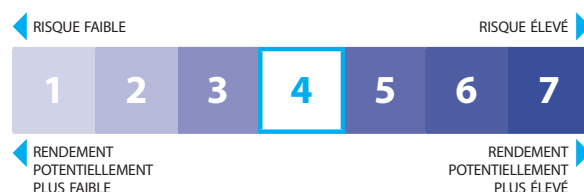
**Type**

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

	2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024	Montant (milliers €)
Obligations	26,66%	18,16%	17,76%	24,00%	24,01%	71,18%	5.102
Actions	69,66%	80,68%	72,42%	73,38%	74,03%	24,47%	1.754
Organismes de placement collectif	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	3,68%	1,16%	9,82%	2,62%	1,96%	4,35%	312
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	30/06/2024
25,99	26,22	32,20	22,25	24,03	23,39

### PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
3,96%	0,88%	22,81%	-30,90%	8,00%	-2,66

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2024

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

### MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
1.142	1.652	5.933	6.844	8.106	7.890

---

## 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

---



Les actions immobilières sensibles aux taux d'intérêt ont souffert au premier semestre 2024 en raison du climat de taux d'intérêt plus hauts et plus longtemps. Les baisses de taux d'intérêt attendues ont été rapidement atténuées en raison de la baisse de l'inflation estimée de manière trop optimiste. La forte reprise des cours au quatrième trimestre 2024 a donc été suivie d'une légère baisse des cours de nombreuses actions immobilières. L'EPRA, l'indice immobilier européen, a baissé de 2,4%, dividendes compris, au cours du premier semestre.

La performance négative du Federale Fund Euro Real Estate Dynamic a été en grande partie conforme au marché, un certain nombre d'entreprises du secteur logistique ayant enregistré une performance plus faible (WDP, Montea, Argan) et le secteur résidentiel (Home Invest, TAG Immobilien) ayant pu apporter une contribution positive.

Le pourcentage d'actions dans le portefeuille est de 71%. 25% sont investis dans des obligations de sociétés immobilières. Au sein du fonds, la préférence va 1) au secteur de la logistique où l'offre et la demande restent attractives, 2) au secteur résidentiel allemand (Vonovia, TAG) où la demande structurelle de logements reste présente. La position en Xior a été augmentée : le marché des logements pour étudiants reste attractif et Xior a finalement réussi à maîtriser sa dette.

## 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

	2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	97,96%	99,67%	98,36%	99,84%	98,86%	98,70%	1.674
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	2,04%	0,33%	1,64%	0,14%	1,14%	1,30%	2.2
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	30/06/2024
25,43	26,53	28,29	22,95	23,25	23,87

### PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
1,72%	4,33%	6,63%	-18,88%	1,31%	2,67%

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2024

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

### MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
1.017	1.061	1.178	1.394	1.778	1.851

---

## 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

---

Malgré les attentes généralisées d'un ralentissement économique mondial en 2024, la croissance et l'inflation continuent de dépasser les prévisions dans la plupart des grandes économies. La divergence est devenue un thème clé. Des taux d'intérêts plus élevés plus longtemps et l'élargissement de la forte performance des actions aux marchés non américains sont également devenus des thèmes importants qui devraient persister tout au long de l'année. Toutefois, l'incertitude politique et les risques géopolitiques, dans une année marquée par des élections majeures, peuvent encore engendrer une certaine volatilité à court terme. Nous continuons à croire en l'importance d'une large diversification à long terme.

La composante actions du fonds Invesco Balanced Risk Allocation a apporté la plus forte contribution à la performance au premier semestre 2024. En raison de la hausse des taux d'intérêt, la composante obligataire a apporté une contribution négative. Par rapport à la contribution au risque stratégique, qui répartit le risque à parts égales entre les actions, les obligations et les matières premières, le fonds maintient une surpondération des actions et des matières premières et une sous-pondération des obligations.

## 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

<b>Valeur d'inventaire</b> Quotidienne	<b>CODE ISIN DU FONDS SOUS-JACENT</b> LU0936582641	<b>Classe d'actifs</b> Actions
<b>Code ISIN</b> LU1952148168	<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 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>Potential 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

	2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	98,03%	99,43%	99,36%	99,80%	99,90%	99,70%	3.478
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	1,97%	0,57%	0,64%	0,20%	0,10%	0,30%	10
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	30/06/2024
26,25	28,43	34,37	28,35	32,64	36,64

### PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
5,00%	8,30%	20,89%	-17,52%	15,13%	12,25

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2023

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	30/06/2024
1.050	1.137	2.471	2.606	3.934	4.478



---

## 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 d'actions développés ont enregistré de fortes progressions au premier semestre 2024 grâce à des données économiques résilientes, à des pressions inflationnistes plus faibles et à des bénéfices d'entreprise robustes, en particulier dans les entreprises 'méga-cap', ainsi qu'à l'enthousiasme continu autour de l'intelligence artificielle (IA). Les actions japonaises se sont bien comportées grâce à la décision de la Banque du Japon de mettre fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs. Les actions européennes et britanniques ont progressé, mais sont restées à la traîne de l'ensemble du marché. Les marchés, quant à eux, n'ont été poussés à la hausse que par une poignée d'entreprises.

Le fonds Fidelity World a légèrement sous-performé l'indice mondial des actions au premier semestre 2024 en raison d'une sous-pondération d'Apple et de Nvidia. Le fonds reste fidèle à son approche diversifiée et équilibrée (exposition aux actions de valeur, de qualité et de croissance). Au niveau sectoriel, le secteur de la santé reste surpondéré grâce à la combinaison d'une valorisation raisonnable et d'une croissance défensive. Le secteur financier reste également surpondéré, avec un mix de banques et d'assureurs américains et européens. Dans le secteur de l'IT, l'exposition est répartie entre un certain nombre de sociétés de semi-conducteurs, de grandes sociétés de logiciels et de fabricants de matériel et d'équipements technologiques. Les nouvelles acquisitions ont été Nvidia et ASR.

## MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

## MÉCANISME

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

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

## OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DU FONDS SOUS-JACENT

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

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

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

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

## CARACTÉRISTIQUES

## Valeur d'inventaire

Quotidienne

## CODE ISIN DU FONDS SOUS-JACENT

LU0792910308

## Classe d'actifs

Actions

## Code ISIN

LU1952148325

## Devise

Euro

## Type

Capitalisation

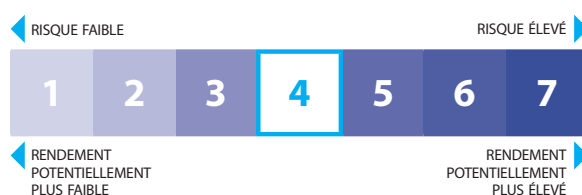
## Distributeur

Fédérale Assurance

## Date de création

13/09/2019

## RISQUES ET OPPORTUNITÉS



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

## Risques

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

## Opportunités

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

## STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – ROBECO EMERGING MARKETS – EQUITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	98,11%	99,72%	99,14%	98,30%	99,41%	98,49%	1.096
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	1,89%	0,28%	0,86%	1,70%	0,59%	1,51%	17
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	30/06/2024
27,14	28,30	29,03	23,86	25,51	28,20

### PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
8,56%	4,27%	2,58%	-17,81%	6,92%	10,54

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2024

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

### MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
1.085	1.132	1.206	1.027	1.216	1.373

---

## 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 sein des marchés émergents, la Corée du Sud a bénéficié du cycle favorable des semi-conducteurs et de valorisations bon marché, tandis que l'Inde a connu un regain d'intérêt de la part des investisseurs à la suite des résultats des élections. Dans le contexte macroéconomique mondial, les marchés émergents sont relativement bien positionnés. L'inflation est favorable dans la plupart des pays émergents, ce qui laisse une grande marge de manœuvre pour réduire les taux d'intérêt. La croissance économique des marchés émergents se maintient bien. Bien que le secteur immobilier reste faible en Chine, l'économie croît de près de 5%.

Le fonds Robeco Emerging Markets a légèrement surperformé le MSCI Emerging markets au premier semestre 2024. Le fonds privilégie la Chine, la Corée, l'Indonésie, le Vietnam, le Brésil et le Mexique. Au niveau sectoriel, il y a une surpondération des biens de consommation durables et de la technologie. Le fonds privilégie les actions de valeur offrant des rendements solides sur fonds propres.

Les valorisations des marchés émergents sont aujourd'hui très attractives par rapport aux marchés développés, avec des décotes d'environ 30% sur la base des multiples de bénéfices. La croissance des bénéfices a été décevante en 2023, mais devrait se redresser en 2024 avec une croissance attendue d'environ 20%.

## MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

## MÉCANISME

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

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

## OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DU FONDS SOUS-JACENT

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

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

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

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

## CARACTÉRISTIQUES

## Valeur d'inventaire

Quotidienne

## CODE ISIN DU FONDS SOUS-JACENT

LU0966866682

## Classe d'actifs

Actions

## Code ISIN

LU1952148598

## Devise

Euro

## Type

Capitalisation

## Distributeur

Fédérale Assurance

## Date de création

13/09/2019

## RISQUES ET OPPORTUNITÉS



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

## Risques

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

## Opportunités

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

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

AIF (Alternative Investment Fund).

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	97,99%	99,83%	99,82%	99,87%	99,20%	99,10%	4.995
Instrument du marché monétaire et de capitaux	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Biens immobiliers	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Comptes à vue ou à terme	2,01%	0,17%	0,16%	0,13%	0,80%	0,90%	45
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	30/06/2024
25,81	34,93	41,15	32,32	34,21	36,77

### PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
3,24%	35,34%	17,81%	-21,46%	5,85%	7,48%

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2024

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

### MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
1.031	1.397	3.788	3.981	5.146	5.601

---

## GESTIONNAIRES

---

### Gestionnaire du fonds

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

### Banque dépositaire

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

### Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

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

### Gestionnaire du Fonds Sous-jacent

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

---

## COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS SOUS-JACENT

---

Le fonds Schroder Global Climate Change a enregistré une performance légèrement inférieure à celle des indices boursiers mondiaux au cours du premier semestre 2024. La sous-pondération du secteur technologique et la surpondération du secteur industriel, propres à ce fonds thématique, en sont la principale raison. Parmi les nouvelles positions, citons NeXTracker, éditeur de logiciels pour les projets d'énergie solaire, et MSCI, fournisseur de données ESG. Les positions dans Carrefour et Johnson Controls ont été vendues.

Le soutien réglementaire à la poursuite de la transition climatique, le nombre croissant d'entreprises pour lesquelles le leadership climatique devient un moteur de croissance, les réglementations plus strictes dans le secteur de la construction en matière d'économies d'énergie et la baisse des coûts des technologies propres constituent des moteurs structurels de la croissance. Les valorisations sont devenues très attrayantes, même pour certains leaders du marché disposant d'avantages concurrentiels évidents et de perspectives de croissance solides. Nous nous trouvons à l'un des moments d'entrée les plus intéressants que nous ayons connus au cours de la dernière décennie. Les entreprises sur lesquelles nous nous concentrons devraient avoir d'excellentes perspectives de croissance dans les 10 années à venir. Nous continuons à nous concentrer sur les entreprises dont les modèles d'entreprise, la technologie et les bilans sont les plus solides.

### 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

**Valeur d'inventaire**

Quotidienne

**Classe d'actifs**
Diversifiés  
(Actions, obligations, cash)
**Date de création**

24/04/2023

**Code ISIN**

LU2592337393

**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 sur les marchés des actions
- La volatilité du fonds peut être élevée

**Opportunités**

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



## STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – PENSION FUND

AIF (Alternative Investment Fund).

### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
Obligations	-	-	-	-	28,17%	38,59%
Actions	-	-	-	-	64,69%	53,35%
Organismes de placement collectif	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Instrument du marché monétaire et de capitaux	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Produits dérivés	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Biens immobiliers	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Comptes à vue ou à terme	-	-	-	-	7,14%	8,07%
Autres	-	-	-	-	0,00%	0,00%

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

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
-	-	-	-	25,22	25,15

### PERFORMANCES

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
-	-	-	-	0,88%	-0,28%

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

### RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2024

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

### MONTANT DES ACTIFS SOUS GESTION (MILLIERS €)

2019	2020	2021	2022	2023	30/06/2024
-	-	-	-	1.008	1.006

---

## 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 30/06/24, ce fonds investissait dans trois fonds sous-jacents, à savoir Federale Fund Euro Equities Growth (53,1% du portefeuille), Federale Fund Euro Bonds Opportunities (25,5%) et Federale Fund Euro Real Estate Dynamic (20,4%). La performance légèrement positive de Federale Fund Pension au cours du premier semestre de l'année s'explique par une augmentation du fonds Federale Fund Euro Equities Growth, qui a été partiellement effacée par une diminution des fonds Federale Fund Euro Bonds Opportunities et Federale Fund Real Estate Dynamic.