
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 30/06/2026

PRÉAMBULE

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

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

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



MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

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

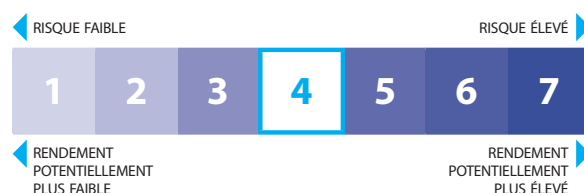
La politique d'investissement garantit une large diversification du portefeuille et donc un contrôle maximal des risques spécifiques. L'investisseur doit toutefois être conscient du risque inhérent aux marchés boursiers, qui peut se traduire par de fortes fluctuations de la valeur d'inventaire et par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

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

CARACTÉRISTIQUES

Devise Euro	Valeur d'inventaire Quotidienne	Classe d'actifs Actions
Date de création 26/10/2000	Code ISIN LU0114329641	Type Capitalisation
	Distributeur FEDERALE 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
• Perte de capital potentielle sur les marchés des actions • La volatilité du fonds peut être élevée	• Potentiel de rendement élevé à long terme pour les actions • Large diversification avec gestion active • Pas de risque de change

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – EURO EQUITIES GROWTH

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	90,30%	99,21%	94,44%	93,41%	94,31%	93,41%	8.058
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	9,70%	0,79%	5,56%	6,59%	5,69%	6,59%	569
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
27,72	33,90	27,20	28,07	26,68	28,16	32,03

PERFORMANCES

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
3,20%	22,29%	-19,76%	3,20%	-4,95%	5,55%	13,74%

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

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2026

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 €)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
3.746	6.771	6.255	7.560	7.187	7.584	8.627

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 un premier trimestre volatil, les actions européennes ont clôturé le premier semestre 2026 sur une note très positive. Au cours du premier trimestre, la guerre au Moyen-Orient, la hausse des prix de l'énergie et les craintes d'une inflation plus élevée ont pesé sur le sentiment des marchés. À partir d'avril, la tendance s'est toutefois inversée. La dé-escalade progressive du conflit, la forte baisse des prix du pétrole et le regain d'intérêt pour les investissements liés à l'intelligence artificielle (IA) ont favorisé un solide rebond des marchés. Les secteurs de la technologie, des banques et de l'industrie ont enregistré les meilleures performances, soutenus par de solides résultats d'entreprise, une reprise de l'activité industrielle et un redressement de la confiance des consommateurs.

Le fonds Federale Fund Euro Equities Growth a réalisé un excellent semestre, avec un rendement de **13,7 %**. La surpondération du secteur des semi-conducteurs (notamment **ASML**, **Infineon** et **BESI**) a fortement contribué à cette performance. Une offre de reprise a été lancée sur InPost, le spécialiste polonais de la livraison de colis. La pondération des banques européennes a été renforcée, celles-ci continuant de bénéficier de conditions de marché favorables. Grâce à la croissance bénéficiaire attendue à deux chiffres pour les entreprises européennes en 2026, les perspectives des marchés actions européens restent attractives.

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

FEDERALE 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
• Perte de capital potentielle suite au risque de crédit • Une hausse des taux d'intérêts peut avoir un impact négatif	• Revenus d'intérêts stables sur les obligations • Large diversification • Pas de risque de change

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – EURO BONDS OPPORTUNITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026	Montant (milliers €)
Obligations	98,63%	98,25%	90,52%	96,85%	97,28%	92,17%	2.644
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	1,37%	1,75%	9,48%	3,15%	2,72%	7,83%	225
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
49,75	47,94	40,14	42,67	43,51	43,93	44,38

PERFORMANCES

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
1,37%	-3,64%	-16,27%	6,30%	1,97%	0,97%	1,02%

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

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2026

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 €)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
4.332	4.009	2.353	2.759	2.813	2.840	2.869

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 marchés obligataires européens ont connu un premier semestre contrasté. Au cours du premier trimestre, les taux d'intérêt ont augmenté sous l'effet de la forte hausse des prix de l'énergie et de l'accélération des anticipations d'inflation liée aux tensions géopolitiques. À partir d'avril, le contexte s'est progressivement amélioré. La baisse des prix du pétrole et l'atténuation des tensions au Moyen-Orient ont entraîné une diminution des taux, qui sont revenus à des niveaux proches de ceux de la fin de l'année 2025. Malgré la hausse des taux directeurs par la Banque centrale européenne (BCE) en juin, les marchés obligataires ont fait preuve d'une résilience remarquable.

Le fonds Federale Fund Euro Bond Opportunities a enregistré un rendement modeste au cours du premier semestre 2026. Le portefeuille obligataire est composé d'un mélange d'obligations d'État (44 % du portefeuille, avec une préférence pour l'Europe du Sud ainsi que l'Europe centrale et de l'Est) et d'obligations d'entreprises de bonne qualité de crédit (investment grade). La durée moyenne du portefeuille est de **4,6 ans**, pour un rendement actuariel de **3,62 %**.

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

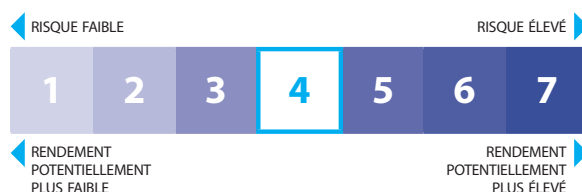
Type

Capitalisation

Distributeur

FEDERALE 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
• Risque de concentration : fonds axé sur le marché immobilier • Pas de garantie de capital • Une hausse des taux d'intérêts peut avoir un impact négatif	• Diversification entre actions et obligations • Répartition sur différents segments de l'immobilier et dans plusieurs pays • Rendement en dividendes relativement élevé et stable

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE - EURO REAL ESTATE DYNAMIC

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026	Montant (milliers €)
Obligations	17,76%	24,00%	24,01%	25,60%	23,60%	23,49%	1.934
Actions	72,42%	73,38%	74,03%	71,28%	68,26%	68,41%	5.634
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	9,82%	2,62%	1,96%	3,12%	8,14%	8,10%	667
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 (€)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
26,22	32,20	22,25	24,03	22,75	24,41	24,19

PERFORMANCES

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
0,88%	22,81%	-30,90%	8,00%	-5,33%	7,30%	-0,90%

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

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2026

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 €)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
1.652	5.933	6.844	8.106	7.675	8.235	8.161

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 un début d'année 2026 prometteur, les actions immobilières européennes ont fortement reculé au début du mois de mars en raison de l'escalade du conflit au Moyen-Orient. Malgré un rebond limité par la suite, leur performance est restée globalement très volatile. Le secteur immobilier a sous-performé par rapport à l'ensemble du marché actions européen. Les sociétés exploitant des centres commerciaux (telles qu'**Unibail** et **Klépierre**) ont enregistré les meilleures performances. En revanche, le secteur résidentiel allemand (notamment **Vonovia**), le plus sensible à l'évolution des taux d'intérêt, a subi les plus fortes baisses.

Federale Fund Euro Real Estate Dynamic a affiché une performance légèrement inférieure à celle de l'indice européen EPRA, en partie en raison de la surpondération de plusieurs valeurs ayant moins bien performé, telles que CTP, VGP et Shurgard. Le pourcentage d'actions au sein du portefeuille s'élève à 68 %. Par ailleurs, 23 % sont investis en obligations émises par des sociétés immobilières. Au sein du fonds, la préférence est donnée à 1) le secteur de la logistique, où l'équilibre entre l'offre et la demande demeure favorable, 2) certaines niches spécifiques de l'immobilier, notamment le logement étudiant (Xior) et les espaces de stockage en location destinés aux particuliers et aux professionnels (Shurgard).

MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

MÉCANISME

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

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

OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DU FONDS SOUS-JACENT

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

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

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

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

CARACTÉRISTIQUES

Valeur d'inventaire

Quotidienne

CODE ISIN DU FONDS SOUS-JACENT

LU0955861710

Classe d'actifs

Diversifiés

Code ISIN

LU1952148242

Devise

Euro

Type

Capitalisation

Distributeur

FEDERALE Assurance

Date de création

13/09/2019

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



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

Risques	Opportunités
- Perte de capital potentielle - Exposition aux risques de taux d'intérêts, de crédit et de matières premières	- Limitation du risque grâce à une diversification par catégorie d'actifs - Politique d'investissement active et flexible - Décorrélation avec les catégories d'actifs classiques

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

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026	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	98,36%	99,84%	98,86%	98,75%	99,14%	99,06%	2,149
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	1,64%	0,14%	1,14%	1,25%	0,86%	0,94%	20
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIONS RELATIVES AU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

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

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
26,53	28,29	22,95	23,25	23,25	24,11	26,85

PERFORMANCES

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
4,33%	6,63%	-18,88%	1,31%	0,00%	3,70%	11,36%

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

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2026

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 €)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
1.061	1.178	1.394	1.778	1.882	1.926	2.170

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

Au cours du premier semestre 2026, Invesco Balanced Risk Allocation a réalisé une performance positive dans un environnement de marché volatil. La large diversification entre différentes classes d'actifs a contribué à maintenir un profil de risque stable, tandis que la résilience économique, les bénéfices des entreprises et les investissements dans l'intelligence artificielle (IA) ont constitué les principaux moteurs des marchés.

Le premier trimestre a été marqué par l'escalade du conflit au Moyen-Orient, la hausse des prix de l'énergie et l'augmentation des anticipations d'inflation. Ces facteurs ont pesé sur les marchés actions et entraîné une hausse des rendements obligataires. La contribution positive des matières premières, notamment de l'énergie, des métaux précieux et des métaux industriels, a toutefois largement compensé la faiblesse des actions et des obligations. Par ailleurs, le fonds a bénéficié de la bonne performance des actions britanniques et japonaises.

Au deuxième trimestre, le sentiment des marchés s'est nettement amélioré. De solides résultats d'entreprises, la poursuite de la vague d'investissements dans l'intelligence artificielle et un regain d'appétit pour le risque ont soutenu les marchés actions mondiaux. Les actions américaines, japonaises ainsi que les marchés émergents liés à l'IA ont particulièrement bien performé. Bien que les matières premières et l'énergie aient reculé sous l'effet de la baisse des prix du pétrole et de l'apaisement des tensions géopolitiques, ces pertes ont été plus que compensées par la contribution positive des actions et 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

Valeur d'inventaire

Quotidienne

Code ISIN

LU1952148168

Distributeur

FEDERALE Assurance

CODE ISIN DU FONDS SOUS-JACENT

LU0936582641

Devise

Euro

Date de création

13/09/2019

Classe d'actifs

Actions

Type

Capitalisation

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



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

Risques	Opportunités
- Perte de capital potentielle sur les marchés des actions - La volatilité du fonds peut être élevée - Risque de change	- Potentiel de rendement élevé à long terme pour les actions - Large diversification 'Track record' solide

STATUT JURIDIQUE DU FONDS FEDERALE – FIDELITY WORLD – EQUITIES

AIF (Alternative Investment Fund).

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS

	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	99,36%	99,80%	99,90%	99,62%	99,87%	97,85%	6.782
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	0,64%	0,20%	0,10%	0,38%	0,13%	2,15%	149
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIONS RELATIVES AU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

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

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
28,43	34,37	28,35	32,64	38,67	41,63	47,34

PERFORMANCES

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
8,30%	20,89%	-17,52%	15,13%	18,47%	7,65%	13,72%

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

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2026

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 €)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
1.137	2.471	2.606	3.934	5.392	5.918	6.931

Gestionnaire du fonds

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

Banque dépositaire

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

Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

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

Gestionnaire du Fonds Sous-jacent

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

COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS SOUS-JACENT

Le fonds Fidelity World a enregistré une performance en ligne avec les marchés actions mondiaux au cours du premier semestre 2026. Le premier trimestre a été difficile en raison de l'escalade du conflit au Moyen-Orient, de la hausse des prix de l'énergie et du retour des craintes inflationnistes. Les valeurs technologiques américaines ont notamment été mises sous pression en raison des incertitudes entourant les valorisations liées à l'intelligence artificielle (IA). L'Europe a démarré l'année sur une note positive, avant de perdre de son élan à mesure que les tensions géopolitiques se sont intensifiées. Le secteur de l'énergie a été le secteur le plus performant durant cette période.

Au deuxième trimestre, le sentiment des marchés s'est nettement amélioré. De solides résultats d'entreprises, l'atténuation des tensions géopolitiques et le regain d'intérêt pour les investissements dans l'intelligence artificielle ont soutenu les marchés actions mondiaux. Les actions américaines et européennes ont enregistré de solides progressions, tandis que la technologie et les semi-conducteurs ont constitué les principaux moteurs de performance. Les actions de croissance ont surperformé les actions « value » et la tendance d'investissement dans l'IA a continué de dominer les marchés.

Le fonds FidelityWorld est resté largement diversifié au cours du semestre, tant au niveau des régions et des secteurs que des styles d'investissement Value, Quality et Growth. Les principales positions de croissance comprenaient notamment Microsoft, NVIDIA, Alphabet, Amazon, Meta, ASML et BE Semiconductor. Au cours du premier trimestre, de nouveaux investissements liés au secteur de la défense ont été ajoutés, notamment Teledyne et Hensoldt, tandis qu'Adobe et Capgemini ont été vendus. Au deuxième trimestre, le fonds a renforcé son exposition aux soins de santé innovants par l'ajout de nouvelles positions dans BridgeBio et Twist Bioscience.

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

FEDERALE Assurance

Date de création

13/09/2019

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



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

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

	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	99,14%	98,30%	99,41%	98,55%	99,57%	99,47%	2.202
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	0,86%	1,70%	0,59%	1,45%	0,43%	0,43%	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 ou obtenues en version papier sur demande.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
28,30	29,03	23,86	25,51	28,11	34,18	43,75

PERFORMANCES

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
4,27%	2,58%	-17,81%	6,92%	10,19%	21,59%	28,00%

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

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2026

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 €)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
1.132	1.206	1.027	1.216	1.383	1.707	2.214

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

Avec une progression de près de 30 %, les marchés boursiers des pays émergents ont connu un premier semestre particulièrement solide, surperformant largement les marchés développés. Cette performance, malgré une certaine volatilité, a principalement été portée par les secteurs de la technologie et de l'intelligence artificielle (IA) en Corée du Sud et à Taiwan, ainsi que par des valeurs associées telles que Samsung Electronics, TSMC et SK Hynix.

Le conflit au Moyen-Orient a constitué un choc géopolitique majeur, avec des conséquences importantes pour la région et les marchés mondiaux de l'énergie, notamment en ce qui concerne les prix du pétrole et du gaz. Sur le plan économique également, les États-Unis sont devenus une source d'incertitude accrue en matière de politique monétaire, de droits de douane à l'importation et d'orientation des politiques publiques. Les marchés émergents doivent davantage compter sur leurs propres politiques intérieures et leurs moteurs de croissance. Nous continuons d'anticiper une croissance économique structurellement plus élevée que dans les marchés développés, tandis que la stabilité macroéconomique s'est considérablement améliorée.

Les valorisations des actions des marchés émergents restent attractives par rapport aux marchés développés, avec des décotes de plus de 35 % sur la base des multiples de bénéfices. La croissance bénéficiaire attendue s'élève à 46 % pour 2026 et à 17 % pour 2027, soit des niveaux supérieurs à ceux anticipés dans les marchés développés.

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

FEDERALE Assurance

Date de création

13/09/2019

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



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

Risques	Opportunités
- 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	- Potential 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

	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026	Montant (milliers €)
Obligations	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Actions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0
Organismes de placement collectif	99,82%	99,87%	99,20%	99,35%	99,82%	99,44%	7.133
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	0,16%	0,13%	0,80%	0,65%	0,18%	0,56%	40
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0

INFORMATIONS RELATIVES AU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

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

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
34,93	41,15	32,32	34,21	37,08	39,89	45,15

PERFORMANCES

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
35,34%	17,81%	-21,46%	5,85%	8,39%	7,58%	13,19%

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

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2026

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 €)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
1.397	3.788	3.981	5.146	5.697	6.242	7.173

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 au premier semestre 2026 une performance en ligne avec les marchés actions mondiaux, malgré l'absence dans le portefeuille du secteur de l'énergie, qui a fortement progressé, ainsi qu'une exposition plus limitée au secteur technologique.

Sur l'ensemble du semestre, la conviction autour de la transition énergétique est restée intacte. La forte volatilité des prix du pétrole constitue un puissant catalyseur pour la demande en énergies renouvelables, véhicules électriques et solutions de stockage par batteries. La hausse des investissements dans les énergies renouvelables, les réseaux électriques, les solutions de stockage et la demande en électricité portée par l'intelligence artificielle (IA) représentent d'importantes tendances de croissance structurelle. Grâce à des valorisations attractives et à l'amélioration des fondamentaux, les perspectives à long terme pour les thématiques liées au climat et à l'électrification restent favorables.

Le fonds a continué à investir dans des entreprises bénéficiant de la transition énergétique, de l'électrification et de l'efficacité énergétique. De nouvelles positions ont notamment été constituées dans E Ink, Eaton, Power Grid Corporation of India, Midea, Deere & Company et Texas Instruments.

MÉCANISME, OBJECTIF ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

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

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

CARACTÉRISTIQUES

Devise

Euro

Date de création

24/04/2023

Valeur d'inventaire

Quotidienne

Code ISIN

LU2592337393

Distributeur

FEDERALE Assurance

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

Capitalisation

RISQUES ET OPPORTUNITÉS



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

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

	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
Obligations	-	-	28,17%	40,61%	30,41%	27,37%
Actions	-	-	64,69%	52,92%	63,34%	64,95%
Organismes de placement collectif	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Instrument du marché monétaire et de capitaux	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Produits dérivés	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Biens immobiliers	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Comptes à vue ou à terme	-	-	7,14%	6,47%	6,25%	7,69%
Autres	-	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ÉVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (€)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
-	-	-	25,22	24,20	25,14	26,87

PERFORMANCES

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
-	-	-	0,88%	-4,04%	3,88%	6,88%

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

RENDEMENT DES POSITIONS CASH/LIQUIDITÉS DÉTENUES PAR LE FONDS D'INVESTISSEMENT AU 30/06/2026

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 €)

2020	2021	2022	2023	2024	2025	30/06/2026
-	-	-	1.008	978	1.016	1.086

GESTIONNAIRES

Gestionnaire du fonds

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

Banque dépositaire

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

Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre

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

COMMENTAIRES DU GESTIONNAIRE DU FONDS



Au 31/12/2026, ce fonds était investi dans trois fonds sous-jacents, à savoir : Federale Fund Euro Equities Growth (55,2% du portefeuille), Federale Fund Euro Bonds Opportunities (24.7%) et Federale Fund Euro Real Estate Dynamic (19.6%). La performance positive de Federale Fund Pension s'explique principalement par la hausse de la partie investie en actions du Federale Fund Euro Equities Growth.