Sistema Anima

Relazione Semestrale al 30.06.2023

LINEA MERCATI

- Anima Liquidità Euro
- Anima Obbligazionario Corporate Blend
- Anima Riserva Emergente
- Anima Riserva Globale
- Anima Riserva Dollaro
- Anima Obbligazionario Corporate
- Anima Obbligazionario Euro BT
- Anima Obbligazionario Euro Core
- Anima Obbligazionario Euro MLT
- Anima Obbligazionario Emergente
- Anima Obbligazionario High Yield
- Anima Obbligazionario High Yield BT
- Anima Pianeta

LINEA STRATEGIE

- Anima Obbligazionario Flessibile
- Anima Obbligazionario Governativo Flex
- Anima Risparmio

LINEA PROFILI

- Anima Capitale Più Obbligazionario
- Anima Capitale Più 15
- Anima Sforzesco
- Anima Sforzesco Plus
- Anima Vespucci

ANIMA

ANIMA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.
La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento
dell'azionista unico Anima Holding S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente:	Maria Patrizia Grieco (indipendente)
Amministratore Delegato e Direttore Generale:	Alessandro Melzi d'Eril
Consiglieri:	Maurizio Biliotti Luigi Bonomi (indipendente) Pierandrea Reale Marco Tugnolo Gianfranco Venuti Giovanna Zanotti (indipendente)

Collegio Sindacale

Presidente:	Gabriele Camillo Erba
Sindaci effettivi:	Tiziana Di Vincenzo Claudia Rossi
Sindaci Supplenti:	Nicoletta Cogni Paolo Mungo

Società di Revisione	Deloitte & Touche S.p.A.
Depositario	BNP Paribas SA – Succursale di Milano

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR S.p.A. 3
ANIMA LIQUIDITA' EURO 7
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND 11
ANIMA RISERVA EMERGENTE 15
ANIMA RISERVA GLOBALE 19
ANIMA RISERVA DOLLARO 23
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE 27
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT 31
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE 35
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT 39
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE 44
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD 48
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT 53
ANIMA PIANETA 57
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE 62
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX 66
ANIMA RISPARMIO 70
ANIMA CAPITALE PIU' OBBLIGAZIONARIO 74
ANIMA CAPITALE PU' 15 78
ANIMA SFORZESCO 82
ANIMA SFORZESCO PLUS 91
ANIMA VESPUCCI 99

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR S.p.A AL 30 GIUGNO 2023

Forma e contenuto della Relazione Semestrale

La Relazione Semestrale è stata redatta in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni ed è costituita dalla Situazione Patrimoniale.

Mercati

Le pressioni inflazionistiche, le fluttuazioni dei prezzi delle materie prime e dell'energia, l'azione restrittiva delle Banche Centrali, le riaperture in Cina, le tensioni geopolitiche, le prospettive globali di crescita ed i rischi di instabilità finanziaria hanno costituito i principali fattori di incertezza per i mercati finanziari nella prima metà del 2023. Le iniziative di Fed e BCE per contrastare l'inflazione e le attese su possibili rimodulazioni delle politiche monetarie hanno generato movimenti alterni sui rendimenti governativi. I rischi di ricadute negative per la crescita hanno alimentato, a tratti, fasi di disaffezione per le asset class rischiose. Le criticità che hanno coinvolto alcune banche regionali statunitensi (il fallimento di Silicon Valley Bank e First Republic Bank) ed interessato quelle europee (Credit Suisse), hanno indotto timori di possibili contagi, causando temporanei allargamenti degli spread sui corporate bond e di flessione dei mercati azionari. Le preoccupazioni per la solidità del sistema bancario e la stabilità finanziaria si sono attenuate da fine marzo, pur senza escludere nuove tensioni in futuro.
Da inizio anno al 30 giugno, l'indice globale azionario MSCI World Local ha fatto registrare una performance positiva di +14% in valuta locale. Dopo un avvio d'anno positivo, tra febbraio e marzo una parziale erosione di valore ha interessato i maggiori listini dei Paesi Sviluppati, che, tuttavia, si sono ripresi, chiudendo il semestre con ritorni positivi di +15% circa in virtù di un clima costruttivo, di un quadro macroeconomico resiliente e di una stagione degli utili positiva. Sono stati messi a segno guadagni di circa +16% per l'indice statunitense, +10% per quello europeo, +15% in Area Euro, +21% per l'indice italiano, +2,5% in UK, +23% in Giappone. L'indice dei Mercati Emergenti ha guadagnato +5% circa, in virtù delle borse asiatiche (Corea, Taiwan, India), mentre la Cina, malgrado il potenziamento degli stimoli, ha segnato una flessione (-4% circa). Le migliori performance settoriali, a livello globale, sono state segnate dai comparti tecnologia (Artificial Intelligence), comunicazioni, consumi discrezionali; le peggiori da energia, utilities, salute. La volatilità azionaria (VIX, V2X Index) si è mossa in flessione, inferiormente alle medie.
Gli indici obbligazionari, da inizio anno, hanno espresso dinamiche generalmente positive in valuta locale, sia sui governativi globali (l'indice governativo globale al 30 giugno 2023 ha registrato +1,7% circa), sia sui corporate bond (tra +2% e +4% circa). La dinamica dei rendimenti è stata orientata dai tassi reali, dalle aspettative di inflazione e dal repricing delle attese sulla politica. Le emissioni di Bund tedeschi sulle scadenze a 2 e 10 anni si sono collocate a 3,188% e 2,39%, le emissioni di US Treasury a 2 e 10 anni a 4,9% e 3,84% circa. L'azione di ancoraggio esercitata dalle Banche Centrali sulle scadenze brevi ha generato l'appiattimento delle curve dei rendimenti di US Treasury e Bund tedeschi, le cui inversioni hanno sospinto verso i minimi storici i differenziali di tasso fra le emissioni a 2 e 10 anni. Il rendimento del BTP a 10 anni ha segnato 4,066%, con lo spread BTP-Bund attestatosi a fine giugno in area 167,5 punti base. Sulle diverse aree geografiche sono emerse performance variabili tra +4,2% circa dell'indice dei governativi italiani, +2% dell'indice in Area Euro, +1,6% circa dell'indice US Treasury, +1,2% circa di quello tedesco. La volatilità obbligazionaria (MOVE Index) si è mossa su livelli inferiori alle medie mobili a 100 e 200 giorni ed in prossimità della media mobile a 500 giorni.
Il cambio euro/dollaro Usa al 30 giugno 2023 segnava 1,09, con un guadagno da inizio anno di +1,9% circa. Il primo semestre è stato contraddistinto da fasi alterne di rafforzamento e di indebolimento del biglietto verde rispetto alla divisa unica, a seconda dell'andamento dei dati macroeconomici e delle decisioni di politica monetaria delle rispettive Banche centrali. Debole lo yen, alla luce dell'approccio accomodante della BoJ.
La quotazione dell'oro si è attestata a 1.919,35 USD circa, registrando una crescita da inizio anno di +5,2% circa, per effetto del privilegio accordato al bene rifugio nelle fasi di avversione al rischio.
Le materie prime hanno sofferto diffusi indebolimenti, a causa delle incertezze sulla forza della domanda e dei timori di rallentamento globale. Al 30 giugno, le quotazioni di Brent e WTI hanno registrato flessioni superiori e prossime a circa -12% da inizio anno (collocandosi rispettivamente a 74,9 e 70,64 USD/barile). Dopo una risalita dei prezzi indotta dal taglio alla produzione da parte dell'OPEC+, sono prevalsi i timori di rallentamenti

dell'economia e di fragilità della. Il gas naturale ha registrato da inizio anno una progressiva discesa.

Scenario Macroeconomico

La crescita globale si è dimostrata resiliente, al netto di sporadiche fasi di rallentamento. Il settore dei servizi ha continuato a sostenere il peso delle principali economie sviluppate, mentre la domanda domestica ha tenuto meglio delle previsioni, soprattutto negli Usa. L'inflazione complessiva ha manifestato alcune flessioni per i beni di base sulle due sponde, ma le pressioni sui servizi core sono rimaste robuste e persistenti. Le Istituzioni di politica monetaria hanno mantenuto l'approccio restrittivo adottato nel 2022, fatta eccezioni per le Banche Centrali di Cina e Giappone. Il FOMC ha rallentato il passo degli aumenti, adottando un approccio maggiormente "data-dependent", ed alzando i tassi di interesse di 25 punti base sia a febbraio, sia a marzo, sia a maggio, raggiungendo la fascia 5%-5,25%. Il Presidente Powell ha precisato che le attese di tassi in calo non sono coerenti con lo scenario della Fed, prevedendo, anzi, ulteriori rialzi entro la fine dell'anno e continuando la riduzione del bilancio. La BCE ha effettuato rialzi di 50 punti base sia a febbraio sia a marzo e di 25 punti base sia a maggio sia a giugno, portando il tasso sui depositi a 3,5% e quello di finanziamento principale a 4%, chiudendo ai reinvestimenti del programma APP (da luglio. Nel Regno Unito la BoE ha alzato il tasso bancario di 50 punti base a febbraio, di 25 sia a marzo sia a maggio, e di ulteriori di 50 a giugno, raggiungendo il 5%. La Banca Nazionale Svizzera ha innalzato il Policy Rate a 1,75%. La Bank of Japan ha mantenuto inalterata la politica monetaria accomodante, continuando a sostenere l'economia ed arginando le pressioni al rialzo sui tassi, mentre la Banca Popolare Cinese ha confermato un approccio espansivo grazie a prospettive di inflazione ancora contenute.

Su entrambe le sponde dell'Atlantico sono emerse temporanee difficoltà nel sistema bancario connesse al ciclo di politica monetaria restrittiva. Alla crisi sofferta da alcune banche regionali statunitensi (sfociata in alcuni fallimenti: di maggiore rilievo quello della Silicon Valley Bank), si è aggiunta quella della svizzera Credit Suisse (con la mediazione del Governo elvetico è stato raggiunto l'accordo per la sua acquisizione da parte di UBS). Sei banche centrali (Fed, BCE, BoC, BoE, BoJ, SNB) hanno promosso un'azione coordinata per sostenere la liquidità del sistema finanziario globale, e per evitare conseguenze di rilevanza sistemica. Dopo i timori seguiti alle turbolenze bancarie di marzo, le condizioni di erogazione del credito bancario statunitense si sono riprese.

Il mercato del lavoro Usa ha attraversato una perdurante fase di solidità: la disoccupazione è marginalmente risalita, ma la creazione di posti di lavoro rimane superiore alla media storica. La fiducia dei consumatori è orientata in ripresa. L'economia ha fornito segnali positivi, anche se, talvolta, altalenanti tra la resilienza della domanda e alcune perdite di slancio. Nell'ambito delle rilevazioni PMI/ISM, il dato dei servizi e quello composito si sono collocati in territorio espansivo, mentre la componente manifatturiera è rimasta relegata nel quadrante di contrazione. Le vendite al dettaglio e gli ordinativi, in rallentamento a marzo, hanno registrato un rimbalzo ad aprile e a maggio. Alcuni segnali dell'avvio di un processo deflazionistico, favorito dal calo della componente "energia", hanno interessato solo i prezzi alla produzione, mentre gli indici dei prezzi al consumo hanno confermato pressioni robuste: la dinamica inflativa, pur se in rallentamento e lievemente inferiore alle attese nei valori complessivi (headline inflation a 4%), è ancora consistente per le componenti dei servizi (con core inflation a +5,3%).

Nell'Euro-area la crescita si è contratta nel primo trimestre per effetto del calo della spesa pubblica, ma la domanda ha retto meglio del previsto, guidata dalla spesa del settore privato, dai servizi e dalle esportazioni. Le pressioni sui prezzi sono rimaste sostenute, malgrado una recente stabilizzazione dell'inflazione complessiva al consumo. L'inflazione core si è mantenuta vischiosa e persistente (guidata dai servizi), mentre gli indicatori dei prezzi alla produzione hanno registrato un rallentamento grazie al calo dei prezzi dell'energia. Il tasso di disoccupazione si è attestato a 6,5%. Le vendite al dettaglio hanno espresso una progressiva debolezza; la produzione industriale è apparsa in stabilizzazione. Gli indicatori ciclici (PMI) sono orientati verso un trend discendente. Il comparto dei servizi è stato supportato dalla resilienza della domanda, collocandosi sopra la soglia espansiva, mentre il dato composito, in sensibile calo, si è posizionato al margine del quadrante di crescita, frenato dalla fiducia delle imprese manifatturiere. La fiducia dei consumatori non ha brillato, anch'essa posizionata in territorio negativo.

In Cina, la ripresa dell'economia seguita alla fine della zero-Covid policy ha accusato un sensibile rallentamento nel corso del secondo trimestre. Gli indicatori ciclici/previsionali hanno continuato a registrare collocazioni espansive sia per il dato composito sia per i servizi, mentre quello manifatturiero si è posizionato al margine della soglia di demarcazione. La produzione industriale, benché debole e inferiore alle attese, è in via di stabilizzazione. L'inflazione, debole per effetto di una ripresa asincrona di domanda ed offerta, sembra sotto controllo: l'inflazione complessiva al consumo resta debole e quella alla produzione è in decelerazione. Le Autorità sono rimaste focalizzate sul sostegno fiscale e normativo della crescita.

In Europa orientale prosegue la guerra seguita all'invasione russa dell'Ucraina, senza che si siano registrati progressi sul fronte del dialogo diplomatico per porre fine alle ostilità.

Prospettive

L'analisi dei dati macroeconomici suggerisce che le principali economie possano andare incontro a un debole rallentamento. Stati Uniti ed Europa potrebbero affrontare un indebolimento ciclico nel quarto trimestre, se non più tardi e potrebbero attraversare una lieve recessione, superficiale e di breve durata.
Non si può escludere che nei prossimi mesi le banche tendano ad innalzare ulteriormente i costi di capitale e finanziamenti, rallentando il lending, anche se al momento non vi sono evidenze in tal senso.
Negli USA le vendite al dettaglio al rialzo, i guadagni generalizzati nei comparti dei beni e dei servizi, gli ordini di beni durevoli, i solidi dati sull'utilizzo delle carte di credito, gli ampi risparmi e la tonica fiducia nel settore dei servizi, suggeriscono un ritmo di spesa ancora consistente per i mesi a venire. L'economia statunitense potrebbe non entrare in recessione quest'anno, se non in misura quasi trascurabile nel quarto trimestre. Per il 2023, la stima del GDP USA rimane orientata positivamente, a +1,5% su base annua.
Le prospettive di crescita per l'Euro Area (il PIL annuo è stimato a +0,3% nel 2023) puntano ad un rallentamento, ed includono la possibilità di una recessione superficiale e breve, comunque circoscritta al quarto trimestre. L'indicatore previsionale composito, ancorché al margine dell'area espansiva, è orientato in flessione, e in prospettiva gli effetti della stretta monetaria e creditizia potrebbero frenare l'attività. La dinamica dei consumi appare meno brillante rispetto agli USA, a fronte di una domanda interna più debole. È atteso un moderato rafforzamento del mercato del lavoro.
In Cina, le prospettive di crescita sono in linea con il potenziale. Il sostegno all'economia reale implicherebbe il mantenimento di stimoli fiscali, e l'agevolazione del credito con misure proattive, ambiziose e di ampio respiro, in aggiunta al taglio dei tassi recentemente attuato. Sono attesi interventi più decisi da parte delle autorità, poiché si prevede che il commercio estero possa contribuire sempre meno al PIL. Il raffreddamento dello slancio dell'economia reso possibile dalle riaperture post-Covid potrebbe comprimere la crescita, orientata verso ritmi sequenziali più lenti nei prossimi trimestri (la stima, su base annua 2023, è di +5,3%).
Nei Mercati Sviluppati, la dinamica dell'inflazione segnala progressi lenti: i prezzi potrebbero mantenersi ancora piuttosto volatili per qualche tempo. L'indicatore headline dovrebbe flettere ulteriormente in corso d'anno. Negli Stati Uniti l'inflazione core dovrebbe rallentare, frenata dall'andamento dei prezzi dei beni: pur rimanendo esposta alla volatilità dei prezzi delle auto usate e del comparto dei servizi. Ci attendiamo una certa attenuazione nella crescita dei salari, sebbene in modo non regolare. La previsione per l'inflazione core statunitense, per il 2023, si attesta in area +4,7%.
Nell'Area Euro l'inflazione complessiva dovrebbe continuare a diminuire; tuttavia, le prospettive per l'inflazione core (stimata a +5% per il 2023) permangono più complesse rispetto agli USA, ed orientate al rialzo, soprattutto nel comparto dei servizi. Come la disinflazione energetica fatica a prendere abbrivio, a causa dei ritardi nella trasmissione del calo dei prezzi lungo le catene del valore, anche per i beni di base potremmo assistere a una certa disomogeneità nella trasmissione della disinflazione dei costi di input. I prezzi dei generi alimentari restano fortemente legati alle condizioni meteorologiche e dei raccolti. Nel complesso, sembra improbabile che la disinflazione possa procedere con slancio fino a quando un importante rallentamento ciclico non aggredirà la domanda interna dell'Euro Area.
In Cina l'inflazione dovrebbe rimanere modesta risalendo solo in misura limitata per effetto della domanda domestica e dei servizi. Al contempo, i prezzi alla produzione potrebbero indebolirsi ulteriormente, a causa del raffreddamento della crescita globale e del commercio estero. La stima del dato core su base annua 2023 è di 0,6%.
La politica monetaria nei Mercati Sviluppati continuerà a seguire l'imperativo del contenimento dell'inflazione. Le Banche Centrali si manterranno restrittive, sebbene in misura minore rispetto al passato. Sia la Fed sia la BCE potrebbero effettuare ulteriori incrementi dei tassi per complessivi 50 punti base entro settembre, ma non è escluso che consegnino ulteriori rialzi, se crescita ed inflazione continuassero a non cedere. Anche se economia, inflazione e salari dovessero rallentare, è difficile che ciò possa avvenire tanto velocemente da indurre Fed e BCE a un passo indietro. In ogni caso, i tassi ufficiali dovrebbero rimanere elevati per lungo tempo, dopo la conclusione dei cicli di rialzo. La Fed potrebbe agire con rialzi, nelle riunioni di luglio e settembre, sino a 5,5%-5,75%. Successivi tagli dei tassi non sono al momento previsti o prevedibili: l'economia statunitense potrebbe entrare in una recessione lieve e di breve durata nel quarto trimestre, o più oltre, con un'inflazione core ancora molto al di sopra dell'obiettivo. La BCE, ritenendo l'attuale livello dei tassi non sufficientemente restrittivo e vincolata da una robusta inflazione core e da salari in crescita più resilienti del previsto, potrebbe raggiungere un tasso di deposito in area 4% entro settembre, con il rischio di un'ulteriore estensione dell'inasprimento. Nel frattempo, l'interruzione dei reinvestimenti del programma APP potrebbe avere un impatto sostanziale sulle condizioni finanziarie, soprattutto in un anno di consistenti aumenti dell'offerta netta di titoli di Stato.
In Cina, è prevedibile che la Banca Popolare Cinese continui a mantenere un approccio espansivo per stimolare e consolidare la crescita. L'azione di allentamento sul loan prime rate (LPR) rende meno urgente un intervento

sul coefficiente di riserva obbligatoria (RRR), ma il rallentamento dell'attività potrebbe richiedere maggiori stimoli monetari e fiscali.
I mercati azionari globali rimangono condizionati da flussi di notizie estremamente variabili, che potrebbero imprimere spinte asimmetriche. Vi sono inoltre diversi fattori di incertezza: l'andamento del quadro macroeconomico e dei fondamentali, le condizioni finanziarie, la consistenza dei flussi di liquidità che hanno favorito l'ascesa dell'azionario, il posizionamento degli investitori e la possibilità di fasi di forte vendita. La fase rialzista, sostenuta dalla forza dell'economia statunitense, dal calo dei prezzi dei fattori di produzione e della resilienza dei consumatori, potrebbe proseguire ancora per qualche tempo, ma in progressiva attenuazione. Il rallentamento ciclico atteso sui Mercati sviluppati si potrebbe manifestare con un certo ritardo, inducendo la compressione dei margini e peggiorando le prospettive di redditività delle aziende. L'aggressività delle Banche Centrali e il restringimento delle condizioni finanziarie hanno introdotto ulteriori fattori di incertezza: tuttavia, riteniamo che gli effetti sul ciclo economico non si siano ancora manifestati appieno. La borsa di Tokyo è entrata in una fase costruttiva (in virtù di una stagione degli utili positiva, sospinta della tecnologia e dagli investimenti, sostenuta dall'approccio accomodante della Bank of Japan, dai miglioramenti alla corporate governance e da bassi indebitamenti), mentre altri Mercati sviluppati sono collocati in un trading range ampio. Tali osservazioni portano a considerare possibili riposizionamenti da parte degli investitori, muovendo da un contesto non bilanciato, caratterizzato da volumi intermediati relativamente bassi, liquidità in diminuzione e attese di scarsa direzionalità. In un clima di incertezza e di difficile individuazione di catalizzatori di crescita, sul comparto azionario è consigliabile un approccio prudente., lontano da posizionami estreme. Nell'ambito di una preferenza, trasversale ai settori, per società di qualità con buona generazione di cassa e robusta struttura patrimoniale, si segnalano le aziende del comparto della tecnologia focalizzate sullo sviluppo dell'intelligenza artificiale. Una propensione marginalmente costruttiva sulla Cina guarda alle potenzialità di crescita economica, alla stabilizzazione del comparto immobiliare, ai possibili ulteriori stimoli introdotti dalle autorità, e ai benefici che potrebbero riflettersi sugli altri Mercati Emergenti asiatici.
Per quanto riguarda il comparto obbligazionario governativo e la duration, esprimiamo un giudizio costruttivo con preferenza per le aree core. La correlazione tra Bund e Treasury dovrebbe permanere elevata, poiché non è previsto un disaccoppiamento significativo tra le politiche monetarie aggressive della Fed e della BCE nel breve termine. Il mercato è attualmente inserito in un trading range orizzontale molto ampio che richiede un approccio tattico costante. La possibile variabilità dei dati in entrata, in funzione di quanto atteso sul fronte dell'inflazione e della crescita (unitamente alla politica monetaria restrittiva, portano a ritenere che i tassi di remunerazione governativi abbiano raggiunto livelli interessanti e che portino valore, suggerendo di proseguire con un moderato accumulo. In prospettiva, sia la Fed sia la BCE potrebbero adottare retoriche meno aggressive con maggiore attenzione alla stabilità delle condizioni finanziarie. All'estremo opposto, qualche sofferenza sui corsi potrebbe essere indotta dagli eventuali ulteriori rialzi dei tassi, oltre a quanto già previsto, qualora emergesse una visione più pessimistica nei confronti dell'inflazione e più ottimistica nei confronti della crescita. Posizionamenti non estremi ed attenzione alla volatilità dovrebbero consentire di catturare valore, anche in fasi di mercato scarsamente direzionali. Sui BTP consigliamo un atteggiamento prudente, alla luce di condizioni di finanziamento più severe, delle esigenze di funding prospettico, dell'interruzione dei reinvestimenti dell'APP, della consistente entità del debito, del dibattito sull'impiego dei fondi del PNRR, della compressione dello spread e dell'eventuale rallentamento della crescita. Tuttavia, il carry interessante, la una rete di protezione assicurata dall'UE, la distribuzione del debito e l'interesse degli investitori retail domestici continuano a conferire valore alle emissioni governative italiane.
Relativamente alle obbligazioni societarie, suggeriamo di prediligere un buon livello di diversificazione, indirizzando la selezione su emittenti di elevata qualità, per arginare eccessi di volatilità e di illiquidità. Il segmento Investment Grade esprime un migliore accesso al mercato ed una maggiore gestibilità degli asset, anche in virtù di una domanda di base più stabile e di rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione. Per il segmento high yield, la temporanea riapertura del mercato con diversi deal di emissione evidenzia i rischi connessi a società più fragili e a minore merito di credito: il differimento della maturity distoglie l'attenzione dal rifinanziamento del debito, ma accende i riflettori sui tassi di emissione molto elevati, con conseguente innalzamento del costo del debito stesso, tenuto conto del rischio di un progressivo inasprimento delle condizioni di erogazione del credito.
Il cambio euro/dollaro Usa rimane condizionato dalle politiche di Fed e BCE, il cui approccio aggressivo potrebbe mutare o indebolirsi gradualmente, ma non simmetricamente, nel medio periodo a seconda delle dinamiche di crescita e inflazione e dell'avanzamento dei cicli di rialzo. Potrebbe permanere una certa volatilità in relazione alla pubblicazione dei dati macroeconomici, e ci aspettiamo che il cambio resti contraddistinto dall'assenza di una direzionalità chiara.
Relativamente alle materie prime, l'equilibrio fra domanda e offerta resta incerto: se l'attività economica dovrebbe rallentare, le economie sviluppate continuano a esibire una certa resilienza.

ANIMA LIQUIDITA' EURO

Durante il primo semestre del 2023 il fondo ha ottenuto una performance positiva in termini assoluti e leggermente negativa confrontata con il parametro di riferimento. L'anno è iniziato con un sottopeso di duration rispetto al benchmark, in ottica di un mercato che era partito sottostimando notevolmente la persistenza dell'inflazione e di conseguenza il numero dei rialzi delle banche centrali. L'esposizione totale è stata poi gradualmente riportata in linea con il benchmark, man mano che le previsioni del mercato riguardo ai rialzi futuri delle banche centrali tornavano coerenti con i livelli di inflazione presenti. I dati usciti nel primo trimestre dipingevano infatti un mondo con un'inflazione sostenuta sia dalla componente abitativa che soprattutto dai servizi, un mercato del lavoro incredibilmente forte (in USA si era arrivati a una disoccupazione del 3,4%) e una crescita economica tutto sommato accettabile. La narrativa è però cambiata a seguito dei disordini bancari che hanno investito in primis alcune banche regionali americane, e in secondo luogo Credit Suisse in Europa. È' stata colta l'opportunità, non appena le cose sembravano essersi stabilizzate, per ripristinare il sottopeso, nella convinzione che il mercato avesse ricominciato a prezzare uno scenario troppo ottimistico sull'inflazione e pessimistico sulla crescita. Questo sottopeso è stato azzerato solo alla fine del semestre, dopo che gli ultimi meeting delle banche centrali hanno generato nuova incertezza e vendite sui titoli a breve scadenza. A livello di esposizione geografica, il fondo è stato gestito sempre con l'obiettivo di massimizzare il rendimento a scadenza rispetto al benchmark. L'imprinting strategico è quindi sempre stato quello di favorire titoli periferici (Italia e Spagna) o di Paesi semi-core (Francia e Belgio) a discapito dei Paesi core (Germania in particolar modo). Tuttavia, la forte volatilità che ha caratterizzato questi ultimi mesi ha permesso anche di cogliere varie opportunità più tattiche, come ad esempio su titoli olandesi ed austriaci che periodicamente erano arrivati a rendere a livelli simili al BOT. Allo stesso modo, per alcuni mesi è stato tenuto un sottopeso importante sulla Spagna, in un periodo in cui i rendimenti deli governativi spagnoli erano finiti ben al di sotto dei titoli tedeschi. Attualmente, il fondo detiene titoli francesi per il 32%, italiani per il 28%, spagnoli per il 23%, belgi per il 5% e finlandesi per poco meno del 2%. Il restante è detenuto in liquidità, sia per l'alta remunerazione offerta, sia per poter cogliere rapidamente opportunità che si dovessero creare nel mercato.
Nei prossimi mesi il focus principale rimarrà l'andamento dell'inflazione (in particolare da servizi) e di conseguenza le politiche che attueranno le banche centrali. Il nostro approccio resta costruttivo nel lungo termine, e continuerà ad essere espresso tramite una posizione di duration neutrale o in leggero sovrappeso. Se da un lato, infatti, pensiamo che ci stiamo avvicinando sempre più alla fine del ciclo di rialzi della BCE, dall'altro rimaniamo consapevoli che i titoli a breve scadenza potrebbero soffrire ancora per un po' di fasi di forte volatilità legate soprattutto a sorprese su dati macroeconomici. Il sovrappeso diventerà più stabile nel momento in cui si approccerà in maniera chiara la fine del ciclo dei rialzi. Continueremo comunque a massimizzare il profilo di rendimento del fondo e cogliere opportunità tattiche che si dovessero presentare.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA LIQUIDITA' EURO AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**2.389.807.577**	**90,257%**	**2.281.055.706**	**86,058%**
A1. Titoli di debito	2.389.807.577	90,257%	2.281.055.706	86,058%
A1.1 Titoli di Stato	2.389.807.577	90,257%	2.281.055.706	86,058%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**248.902.776**	**9,401%**	**368.159.404**	**13,890%**
F1. Liquidità disponibile	248.902.776	9,401%	368.159.404	13,890%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**9.046.656**	**0,342%**	**1.375.849**	**0,052%**
G1. Ratei attivi	9.046.656	0,342%	1.375.849	0,052%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**2.647.757.009**	**100,000%**	**2.650.590.959**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**2.715.723**	**1.807.269**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.715.723	1.807.269
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**585.511**	**469.365**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	585.511	469.365
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**3.301.234**	**2.276.634**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**2.644.455.775**	**2.648.314.325**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AM	**389.991.631**	**179.536.296**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AM	**7.997.858,105**	**3.715.405,621**
Valore unitario delle quote CLASSE AM	**48,762**	**48,322**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FM	**2.026.702.923**	**2.175.017.718**
Numero delle quote in circolazione CLASSE FM	**41.042.960,222**	**44.513.345,473**
Valore unitario delle quote CLASSE FM	**49,380**	**48,862**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE IM	**227.761.221**	**293.760.311**
Numero delle quote in circolazione CLASSE IM	**4.631.929,382**	**6.034.431,431**
Valore unitario delle quote CLASSE IM	**49,172**	**48,681**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AM	
Quote emesse	5.945.861,586
Quote rimborsate	1.663.409,102

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FM	
Quote emesse	10.679.109,533
Quote rimborsate	14.149.494,784

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IM	
Quote emesse	1.225.819,813
Quote rimborsate	2.628.321,862

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
LETRAS 0% 22-08/12/2023	EUR	190.000.000	186.887.800	7,058%
FRENCH BTF 0% 23-18/10/2023	EUR	180.000.000	178.189.200	6,730%
FRENCH BTF 0% 23-23/08/2023	EUR	170.000.000	169.212.900	6,391%
FRENCH BTF 0% 23-15/11/2023	EUR	170.000.000	167.778.100	6,337%
ITALY BOTS 0% 23-31/07/2023	EUR	160.000.000	158.644.366	5,992%
ITALY BOTS 0% 23-30/11/2023	EUR	140.000.000	138.214.300	5,220%
LETRAS 0% 23-12/01/2024	EUR	135.000.000	132.075.741	4,988%
FRENCH BTF 0% 23-20/09/2023	EUR	110.000.000	109.194.800	4,124%
FRENCH BTF 0% 23-24/01/2024	EUR	110.000.000	107.802.200	4,071%
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	105.000.000	101.950.761	3,850%
FRENCH BTF 0% 23-13/09/2023	EUR	100.000.000	99.330.000	3,751%
LETRAS 0% 22-10/11/2023	EUR	85.000.000	83.138.750	3,140%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	60.000.000	60.048.600	2,268%
LETRAS 0% 23-07/06/2024	EUR	61.000.000	58.801.198	2,221%
LETRAS 0% 22-06/10/2023	EUR	55.000.000	54.458.240	2,057%
ITALY BTPS 9% 93-01/11/2023	EUR	50.000.000	50.782.500	1,918%
BELGIUM T-BILL 0% 22-14/09/2023	EUR	50.000.000	49.638.900	1,875%
ITALY BTPS 0% 21-30/01/2024	EUR	50.000.000	48.927.000	1,848%
FINNISH T-BILL 0% 23-13/02/2024	EUR	50.000.000	48.809.490	1,843%
LETRAS 0% 23-10/05/2024	EUR	50.000.000	48.359.079	1,826%
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	50.000.000	48.148.841	1,818%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	50.000.000	48.134.217	1,818%
BELGIUM TREASURY BILL 0.0% 09/11/2023	EUR	45.000.000	44.278.419	1,672%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	40.000.000	39.204.000	1,481%
BELGIUM T-BILL 0% 23-07/03/2024	EUR	40.000.000	38.684.506	1,461%
FRENCH BTF 0% 22-01/11/2023	EUR	35.000.000	34.574.879	1,306%
ITALY BTPS 2.45% 18-01/10/2023	EUR	30.000.000	29.909.100	1,130%
LETRAS 0% 22-11/08/2023	EUR	30.000.000	29.861.302	1,128%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	20.000.000	19.835.200	0,749%
LETRAS 0% 22-08/09/2023	EUR	5.000.000	4.933.188	0,186%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND

Nel corso dei primi 6 mesi dell'anno il fondo ha riportato una performance assoluta positiva, superiore a quella del benchmark. Questo risultato è stato possibile sia grazie alla selezione sui singoli titoli, sia grazie all'allocation. Il fondo ha iniziato l'anno con una duration in linea al benchmark, ma nei mesi successivi è stato gradualmente aumentata per sfruttare la risalita dei tassi di interesse.
A livello strategico, è stata fondamentale la rotazione da titoli high yield a titoli investment grade, infatti il fondo è stato riposizionato su emittenti più solidi seguendo una strategia "up in quality".
A fine semestre, la componente di credito è mantenuta in leggero sottopeso rispetto al parametro di riferimento, di circa 3%, per una esposizione complessiva prossima a 78%. Allo stesso tempo, nel corso del secondo trimestre è stata aggiunta la componente di titoli appartenenti alla UE, per circa 4% e un contributo di duration di circa 0,2 anni. La duration complessiva del fondo è superiore a quella del benchmark di 0,5 anni.
Più in dettaglio, il fondo presenta un sovrappeso di titoli subordinati, sia nella componente ibrida (circa +3%) sia nella componente dei subs assicurativi (+2,5%). Nonostante ciò, la maggior parte di queste emissioni è sul segmento breve delle curve. A livello settoriale, il settore preferito è quello bancario (+5%) poi segue quello assicurativo (+3%). Gli altri settori non mostrano particolari preferenze, fatta eccezione per quelli ciclici dove è presente un marcato sottopeso.
In questo contesto, l'attuale allocazione resta improntata alla prudenza, manteniamo un buffer di liquidità abbondante che potrebbe essere utilizzato nei prossimi mesi se gli spreads dovessero allargare. Il fondo ha fatto uso di strumenti derivati, sia CDS (con finalità di protezione), che forward sulle valute; quest'ultimo è ritenuto lo strumento più economico per aggiustare l'esposizione valutaria del fondo.
Nel mondo del credito la compressione dei premi al rischio è stata marcata su tutti i livelli di rating e a questi livelli gli spread non sembrano offrire molto valore, inoltre il rischio che si verifichino vuoti d'aria non è trascurabile; pertanto, si continua a preferire il comparto investment grade a quello high yield. Infine, la possibilità di sfruttare l'esposizione ai tassi mediante il comparto governativo potrebbe esser sfruttata anche nella seconda metà dell'anno.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**197.921.647**	**83,684%**	**165.798.806**	**74,394%**
A1. Titoli di debito	187.832.980	79,418%	165.798.806	74,394%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	187.832.980	79,418%	165.798.806	74,394%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	10.088.667	4,266%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.210.505**	**0,512%**	**1.285.061**	**0,577%**
B1. Titoli di debito	1.210.505	0,512%	1.285.061	0,577%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**457.611**	**0,193%**	**379.851**	**0,171%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	457.611	0,193%	333.331	0,150%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			46.520	0,021%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**33.798.489**	**14,290%**	**51.992.906**	**23,330%**
F1. Liquidità disponibile	34.510.818	14,591%	51.920.674	23,297%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.110.119	3,852%	20.792.380	9,330%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.822.448	-4,153%	-20.720.148	-9,297%
G. ALTRE ATTIVITA'	**3.125.941**	**1,321%**	**3.404.970**	**1,528%**
G1. Ratei attivi	3.110.838	1,315%	2.591.757	1,163%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	15.103	0,006%	813.213	0,365%
TOTALE ATTIVITA'	**236.514.193**	**100,000%**	**222.861.594**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**205.649**	**3.680**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	205.649	3.680
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**112.367**	**65.263**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	112.367	65.112
M2. Proventi da distribuire		151
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**314.103**	**334.089**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	258.662	250.864
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	55.441	83.225
TOTALE PASSIVITA'	**632.119**	**403.032**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**235.882.074**	**222.458.562**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**231.134.756**	**219.407.348**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**22.141.211,292**	**21.712.692,921**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**10,439**	**10,105**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**4.103.102**	**2.430.102**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**403.100,932**	**245.214,086**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**10,179**	**9,910**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**8.118**	**7.362**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**763,870**	**718,130**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**10,627**	**10,252**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**636.098**	**613.750**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**59.603,651**	**59.603,651**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**10,672**	**10,297**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.470.830,979
Quote rimborsate	2.042.312,608

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	189.745,004
Quote rimborsate	31.858,158

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	141,824
Quote rimborsate	96,084

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	204.303	10.088.667	4,265%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	6.600.000	6.052.002	2,559%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	3.500.000	3.229.065	1,365%
NOVO BANCO 21-23/07/2024 FRN	EUR	3.000.000	2.983.980	1,262%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	3.000.000	2.904.600	1,228%
IMPERIAL BRAN NE 1.75% 21-18/03/2033	EUR	3.250.000	2.347.182	0,992%
WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN	EUR	2.400.000	1.871.064	0,791%
ENEL SPA 13-24/09/2073 FRN	USD	2.000.000	1.823.923	0,771%
UPJOHN FINANCE 1.362% 20-23/06/2027	EUR	2.000.000	1.765.300	0,746%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	2.000.000	1.747.980	0,739%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.000.000	1.658.640	0,701%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	2.000.000	1.581.800	0,669%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.800.000	1.529.784	0,647%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.477.080	0,625%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	1.500.000	1.466.640	0,620%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.900.000	1.457.642	0,616%
ELEC DE FRANCE 23-15/12/2171 FRN	USD	1.500.000	1.405.628	0,594%
FERROVIE DEL 4.5% 23-23/05/2033	EUR	1.400.000	1.399.734	0,592%
EP INFRASTRUCTUR 1.816% 21-02/03/2031	EUR	2.000.000	1.390.320	0,588%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.381.035	0,584%
SIGNIFY NV 2.375% 20-11/05/2027	EUR	1.500.000	1.380.585	0,584%
ABERTIS INFRAEST 2.25% 20-29/03/2029	EUR	1.500.000	1.350.885	0,571%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.309.770	0,554%
ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027	EUR	1.500.000	1.300.635	0,550%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	1.500.000	1.296.570	0,548%
TEVA PHARM FNC 7.875% 23-15/09/2031	EUR	1.250.000	1.289.662	0,545%
EUROPEAN UNION 1% 22-06/07/2032	EUR	1.500.000	1.265.880	0,535%
WINTERSHALL FIN 1.823% 19-25/09/2031	EUR	1.600.000	1.248.832	0,528%
BANCO COM PORTUG 22-25/10/2025 FRN	EUR	1.200.000	1.237.020	0,523%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.236.360	0,523%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	1.500.000	1.216.425	0,514%
AEROPORTI ROMA 1.75% 21-30/07/2031	EUR	1.500.000	1.214.535	0,514%
UNICREDIT SPA 03/06/2027 FRN	USD	1.500.000	1.210.505	0,512%
UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	USD	1.500.000	1.159.633	0,490%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	1.100.000	1.140.634	0,482%
LOTTOMATICA SPA 9.75% 22-30/09/2027	EUR	1.000.000	1.079.060	0,456%
FIBER BIDCO SPA 11% 22-25/10/2027	EUR	1.000.000	1.066.900	0,451%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	1.200.000	1.042.272	0,441%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	1.000.000	1.031.370	0,436%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	1.000.000	1.024.460	0,433%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.024.410	0,433%
LIBRA GROUPCO 5% 21-15/05/2027	EUR	1.200.000	1.020.624	0,432%
BHP BILLITON FIN 1.5% 15-29/04/2030	EUR	1.200.000	1.016.477	0,430%
AUTOSTRADA TORIN 2.375% 21-25/11/2033	EUR	1.300.000	1.014.000	0,429%
NOVA KREDITNA 23-29/06/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.004.930	0,425%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.000.000	0,423%
MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	999.510	0,423%
FLOENE ENRG 4.875% 23-03/07/2028	EUR	1.000.000	999.120	0,422%
BANCA POP SONDRI 21-25/02/2032 FRN	EUR	1.200.000	998.508	0,422%
CEPSA FINANCE SA 0.75% 20-12/02/2028	EUR	1.200.000	998.016	0,422%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA RISERVA EMERGENTE

Il fondo ha prodotto una performance positiva in termini assoluti per i primi sei mesi del 2023, ma inferiore al benchmark di riferimento. Dopo l'indebolimento delle divise emergenti nell'ultimo trimestre del 2022, il ritorno di fiducia e ottimismo sull'area Euro e il clima di avversione al rischio a seguito delle crisi bancarie di SVB e Credit Suisse hanno svantaggiato la diversificazione valutaria fino agli ultimi due mesi. La riduzione della volatilità sui mercati e l'accumularsi dell'alto interesse delle divise hanno infatti permesso ritorni positivi dell'asset class.
Tra le divise deludenti annotiamo la lira turca che, dopo la riconferma elettorale di Erdogan, ha visto allontanarsi le speranze per un ritorno di politica economica coerente e a supporto del paese. Il rand sudafricano ha seguito un percorso di indebolimento progressivo appesantito dalla crisi energetica, dalla mai risolta debolezza fiscale e dal rischio isolamento per il percepito supporto alla Russia.
Tra le divise che hanno contribuito alla performance del fondo citiamo peso messicano, peso colombiano e real brasiliano, che hanno mantenuto il 6% circa di interessi accumulati nei primi sei mesi a cui hanno sommato una buona performance valutaria.
Il fondo ha mantenuto nel corso del primo semestre sovrappesi distribuiti su tutte le principali divise emergenti sia dell'America Latina che asiatiche, in modo costante sul peso messicano e in sottopeso moderato sulla lira turca, con un investito in titoli dei Paesi emergenti e agenzie sovranazionali per una duration totale inferiore all'anno.
Il fondo approccia il secondo semestre con sovrappesi diffusi su tutte le divise emergenti e con un sovrappeso dollaro, rimane in sottopeso la lira turca.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA RISERVA EMERGENTE AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**52.318.142**	**75,665%**	**58.486.251**	**65,809%**
A1. Titoli di debito	52.318.142	75,665%	58.486.251	65,809%
A1.1 Titoli di Stato	24.552.397	35,509%	25.137.718	28,285%
A1.2 Altri	27.765.745	40,156%	33.348.533	37,524%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**14.980.950**	**21,665%**	**25.175.881**	**28,328%**
F1. Liquidità disponibile	14.970.588	21,651%	17.699.286	19,915%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	44.909.517	64,949%	86.826.700	97,699%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-44.899.155	-64,935%	-79.350.105	-89,286%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.845.975**	**2,670%**	**5.210.009**	**5,863%**
G1. Ratei attivi	1.180.680	1,708%	2.898.808	3,262%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	665.295	0,962%	2.311.201	2,601%
TOTALE ATTIVITA'	**69.145.067**	**100,000%**	**88.872.141**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		**6.383.666**
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**15.048**	**36.059**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	15.048	36.059
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**172.266**	**614.472**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	47.169	59.776
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	125.097	554.696
TOTALE PASSIVITA'	**187.314**	**7.034.197**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**68.957.753**	**81.837.944**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**23.644.633**	**25.984.120**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**4.768.275,781**	**5.374.562,355**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,959**	**4,835**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**10.022.681**	**10.462.743**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**1.966.617,567**	**2.108.847,259**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,096**	**4,961**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**35.290.439**	**45.391.081**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**6.895.537,383**	**9.108.112,014**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**5,118**	**4,984**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	312.517,936
Quote rimborsate	918.804,510

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	95.298,308
Quote rimborsate	237.528,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	64.463,330
Quote rimborsate	2.277.037,961

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EUROPEAN INVT BK 7.5% 18-30/07/2023	MXN	120.000.000	6.385.759	9,237%
EURO BK RECON&DV 5% 21-27/01/2025	BRL	25.000.000	4.433.308	6,412%
INTERAMER DEV BK 6.5% 21-04/03/2031	BRL	25.000.000	4.013.823	5,805%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	4.000.000	3.920.400	5,670%
FRENCH BTF 0% 23-21/02/2024	EUR	4.000.000	3.908.360	5,652%
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	4.000.000	3.888.237	5,623%
REP SOUTH AFRICA 10.5% 98-21/12/2026	ZAR	74.000.000	3.724.998	5,387%
ITALY BOTS 0% 23-30/11/2023	EUR	3.500.000	3.439.560	4,974%
INTERAMER DEV BK 0.5% 13-05/09/2023	MXN	65.000.000	3.420.659	4,947%
INTL FIN CORP 6.3% 14-25/11/2024	INR	300.000.000	3.309.630	4,787%
EXP-IMP BK KOREA 8% 19-15/05/2024	IDR	50.000.000.000	3.091.371	4,471%
EUROPEAN INVT BK 7.75% 18-30/01/2025	MXN	55.210.000	2.815.146	4,071%
INTERAMER DEV BK 5% 21-12/02/2024	INR	200.000.000	2.204.878	3,189%
KAZAKHSTAN 1.55% 18-09/11/2023	EUR	1.000.000	987.270	1,428%
EUROPEAN INVT BK 8.5% 14-17/09/2024	ZAR	17.500.000	843.569	1,220%
REP OF NIGERIA 6.375% 13-12/07/2023	USD	600.000	547.012	0,791%
MEXICAN BONOS 10% 05-05/12/2024	MXN	8.000.000	424.020	0,613%
SERBIA REPUBLIC 2.125% 20-01/12/2030	USD	600.000	421.397	0,609%
ASIAN INFRASTRUC 4% 21-02/02/2024	ZAR	7.220.000	338.973	0,490%
MACEDONIA-C BOND 5.625% 16-26/07/2023	EUR	200.000	199.772	0,289%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA RISERVA GLOBALE

Nel corso del primo semestre del 2023, il fondo ha conseguito una performance negativa in termini assoluti e inferiore rispetto al benchmark di riferimento. Il fondo è stato penalizzato dall'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato a livello mondiale. Il periodo è stato caratterizzato da forti pressioni inflazionistiche, un atteggiamento aggressivo da parte delle Banche Centrali nel voler contrastare il fenomeno inflattivo e l'aggravarsi delle tensioni geopolitiche in Europa Orientale con il conflitto russo-ucraino. Per quanto attiene alla composizione del portafoglio abbiamo mantenuto un sovrappeso di duration sui titoli governativi emessi da Paesi "Core" (Stati Uniti). Sul fronte dei cambi abbiamo avuto una esposizione neutrale sulle divise non Euro, con una leggero sottopeso tattico sul dollaro americano visto che le prospettive di crescita economica stanno peggiorando e di conseguenza la Banca Centrale americana sta cambiando strategia di politica monetaria attraverso un approccio più cauto e dipendente dai dati economici.
Il secondo semestre si apre con una forte aspettativa di incertezza economica. Il contesto attuale potrebbe portare a rendimenti dei titoli di Stato più bassi per fine anno. Per questo motivo preferiamo adottare un atteggiamento di fiducia sulle obbligazioni governative mantenendo il sovrappeso duration anche per la seconda parte dell'anno. In questo contesto abbiamo deciso di riportare l'esposizione valutaria su un territorio di neutralità. Verrà mantenuto neutrale anche il posizionamento sull'Italia, anche se eventuali movimenti dello spread particolarmente intensi potrebbero essere sfruttati per incrementare tatticamente l'esposizione.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA RISERVA GLOBALE AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**24.330.643**	**97,186%**	**30.199.027**	**92,140%**
A1. Titoli di debito	24.330.643	97,186%	30.199.027	92,140%
A1.1 Titoli di Stato	24.330.643	97,186%	30.199.027	92,140%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**507.772**	**2,028%**	**2.205.388**	**6,729%**
F1. Liquidità disponibile	507.772	2,028%	2.205.388	6,729%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.651.990	26,570%	10.488.202	32,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.651.990	-26,570%	-10.488.202	-32,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	**196.960**	**0,786%**	**370.451**	**1,131%**
G1. Ratei attivi	194.348	0,776%	226.668	0,692%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.612	0,010%	143.783	0,439%
TOTALE ATTIVITA'	**25.035.375**	**100,000%**	**32.774.866**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**13.391**	**62.515**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	13.391	62.515
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**48.565**	**313.981**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	17.816	24.700
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	30.749	289.281
TOTALE PASSIVITA'	**61.956**	**376.496**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**24.973.419**	**32.398.370**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**24.936.382**	**32.361.817**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**5.514.171,583**	**7.096.336,656**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,522**	**4,560**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**37.037**	**36.553**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**7.928,651**	**7.771,371**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,671**	**4,703**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	795.032,803
Quote rimborsate	2.377.197,876

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	300,310
Quote rimborsate	143,030

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	EUR	3.050.000	3.062.537	12,234%
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	3.050.000	2.999.461	11,981%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	3.000.000	2.997.750	11,974%
BUNDESSCHATZANW 2.2% 22-12/12/2024	EUR	3.000.000	2.951.730	11,790%
UK TREASURY 2.25% 13-07/09/2023	GBP	2.400.000	2.781.248	11,109%
JAPAN GOVT 2-YR 0.005% 21-01/11/2023	JPY	320.000.000	2.030.322	8,110%
CANADA-GOVT 0.5% 21-01/11/2023	CAD	2.900.000	1.980.083	7,909%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	2.000.000	1.959.520	7,827%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	1.850.000	1.834.756	7,329%
US TREASURY N/B 2.75% 13-15/11/2023	USD	1.800.000	1.634.073	6,527%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	50.000	50.040	0,200%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	50.000	49.123	0,196%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA RISERVA DOLLARO

Nel corso del primo semestre del 2023, il fondo ha conseguito una performance negativa in termini assoluti e inferiore rispetto al benchmark di riferimento. Il fondo è stato penalizzato dall'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato a livello mondiale. Il periodo è stato caratterizzato da forti pressioni inflazionistiche, un atteggiamento aggressivo da parte delle Banche Centrali nel voler contrastare il fenomeno inflattivo e l'aggravarsi delle tensioni geopolitiche in Europa Orientale con il conflitto russo-ucraino. Per quanto attiene alla composizione del portafoglio abbiamo mantenuto un sovrappeso di duration sui titoli governativi emessi da Paesi "Core" (Stati Uniti). Sul fronte dei cambi abbiamo avuto una esposizione neutrale sulle divise non Euro, con una leggero sottopeso tattico sul dollaro americano visto che le prospettive di crescita economica stanno peggiorando e di conseguenza la Banca centrale americana sta cambiando strategia di politica monetaria attraverso un approccio più cauto e dipendente dai dati economici.
Il secondo semestre si apre con una forte aspettativa di incertezza economica. Il contesto attuale potrebbe portare a rendimenti dei titoli di Stato più bassi per fine anno. Per questo motivo preferiamo adottare un atteggiamento di fiducia sulle obbligazioni governative mantenendo il sovrappeso duration anche per la seconda parte dell'anno. In questo contesto abbiamo deciso di riportare l'esposizione valutaria su un territorio di neutralità.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA RISERVA DOLLARO AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**47.020.781**	**96,472%**	**58.407.680**	**91,182%**
A1. Titoli di debito	47.020.781	96,472%	58.407.680	91,182%
A1.1 Titoli di Stato	47.020.781	96,472%	58.407.680	91,182%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.500.610**	**3,079%**	**5.042.889**	**7,873%**
F1. Liquidità disponibile	1.500.610	3,079%	5.042.889	7,873%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.146.512	2,352%	6.315.367	9,859%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.146.512	-2,352%	-6.315.367	-9,859%
G. ALTRE ATTIVITA'	**218.561**	**0,449%**	**605.570**	**0,945%**
G1. Ratei attivi	210.921	0,433%	535.527	0,836%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	7.640	0,016%	70.043	0,109%
TOTALE ATTIVITA'	**48.739.952**	**100,000%**	**64.056.139**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**43.377**	**223.716**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	43.377	223.716
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**32.453**	**188.062**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	32.164	45.477
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	289	142.585
TOTALE PASSIVITA'	**75.830**	**411.778**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**48.664.122**	**63.644.361**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**46.045.334**	**61.665.011**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**7.823.139,968**	**10.428.135,208**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,886**	**5,913**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**947.237**	**423.435**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**154.552,784**	**68.900,482**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**6,129**	**6,146**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	**1.671.551**	**1.555.915**
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	**275.434,265**	**255.571,579**
Valore unitario delle quote CLASSE I	**6,069**	**6,088**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	801.059,164
Quote rimborsate	3.406.054,404

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	154.352,784
Quote rimborsate	68.700,482

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	24.886,676
Quote rimborsate	5.023,990

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 0.125% 20-15/12/2023	USD	14.100.000	12.626.571	25,905%
US TREASURY N/B 2.875% 18-30/11/2023	USD	10.000.000	9.072.096	18,613%
US TREASURY N/B 2.625% 18-31/12/2023	USD	10.000.000	9.045.600	18,559%
US TREASURY N/B 2.5% 19-31/01/2024	USD	10.000.000	9.013.377	18,493%
US TREASURY N/B 2.125% 17-29/02/2024	USD	7.000.000	6.279.539	12,884%
US TREASURY N/B 2.25% 19-30/04/2024	USD	1.000.000	892.816	1,832%
US TREASURY N/B 2.75% 13-15/11/2023	USD	100.000	90.782	0,186%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

Nel corso dei primi 6 mesi dell'anno il fondo ha riportato una performance assoluta positiva, superiore a quella del benchmark. Questo risultato è stato possibile sia grazie alla selezione sui singoli titoli, sia grazie all'allocation. Il fondo ha iniziato l'anno con un leggero sottopeso di duration, che nei mesi successivi è stato neutralizzato per sfruttare la risalita dei tassi di interesse.
La componente di credito è mantenuta in sottopeso rispetto al parametro di riferimento, a fine semestre il sottopeso era di circa 11%, per una esposizione complessiva prossima a 69%. Di contro, la componente governativa costituisce circa il 20% del portafoglio, suddivisa in circa il 10% del nav in Bund, 6% in Btp e la rimanente parte in Treasury. Infatti, la componente di credito presenta un sottopeso di circa un anno di duration, il quale è controbilanciato da un sovrappeso della stessa entità proprio dal portafoglio governativo. La duration complessiva del fondo è allineata a quella del benchmark.
Piu in dettaglio, il fondo presenta un sovrappeso di titoli subordinati, sia nella componente ibrida (circa +16%) sia nella componente dei subs bancari (circa +1,5%) e quelli assicurativi (+2,5%). Nonostante ciò, la maggior parte di queste emissioni è sul segmento breve delle curve. A livello settoriale, il settore preferito è quello dell'oil&gas (+8%) e quello assicurativo. Gli altri settori sono tutti in sottopeso, sebbene in quelli ciclici il sottopeso sia maggiore.
In questo contesto, l'attuale allocazione resta improntata alla prudenza, manteniamo un buffer di liquidità abbondante che potrebbe essere utilizzato nei prossimi mesi se gli spread dovessero allargare.
Il fondo ha fatto uso di strumenti derivati, sia futures su governativi (come sopra menzionato), che forward sulle valute; quest'ultimo è ritenuto lo strumento più economico per aggiustare l'esposizione valutaria del fondo. Infine, come segnalato precedentemente il fondo ha anche utilizzato strategie su opzioni con sottostanti i futures del mercato obbligazionario.
Nel mondo del credito la compressione dei premi al rischio è stata marcata su tutti i livelli di rating e a questi livelli gli spread non sembrano offrire molto valore, inoltre il rischio che si verifichino vuoti d'aria non è trascurabile in un contesto in cui il sovrappeso sul comparto investment grade è molto diffuso. Per queste ragioni una posizione di sottopeso risulta preferibile.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.049.783.150**	**95,512%**	**908.415.277**	**91,852%**
A1. Titoli di debito	958.758.873	87,230%	818.347.676	82,745%
A1.1 Titoli di Stato	217.100.719	19,752%	173.365.400	17,529%
A1.2 Altri	741.658.154	67,478%	644.982.276	65,216%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	91.024.277	8,282%	90.067.601	9,107%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**4.943.776**	**0,450%**	**4.849.062**	**0,490%**
B1. Titoli di debito	4.943.776	0,450%	4.849.062	0,490%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**31.125.893**	**2,832%**	**63.548.368**	**6,425%**
F1. Liquidità disponibile	34.818.181	3,168%	63.548.368	6,425%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	43.828.524	3,988%	8.922.717	0,902%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-47.520.812	-4,324%	-8.922.717	-0,902%
G. ALTRE ATTIVITA'	**13.252.551**	**1,206%**	**12.196.862**	**1,233%**
G1. Ratei attivi	13.045.792	1,187%	11.698.501	1,183%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	206.759	0,019%	498.361	0,050%
TOTALE ATTIVITA'	**1.099.105.370**	**100,000%**	**989.009.569**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**297.815**	**100.770**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	297.815	100.770
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**694.743**	**640.474**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	694.742	640.474
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	
TOTALE PASSIVITA'	**992.558**	**741.244**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.098.112.812**	**988.268.325**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**182.170.029**	**170.799.330**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**20.244.357,369**	**19.423.605,483**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**8,999**	**8,793**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**57.084.685**	**56.699.686**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**7.167.298,758**	**7.243.535,264**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**7,965**	**7,828**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**267.515.774**	**250.362.481**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**28.167.309,748**	**27.057.011,367**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**9,497**	**9,253**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**591.342.324**	**510.406.828**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**62.243.666,507**	**55.129.307,130**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**9,500**	**9,258**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.875.860,519
Quote rimborsate	2.055.108,633

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	507.826,034
Quote rimborsate	584.062,540

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	4.376.801,676
Quote rimborsate	3.266.503,295

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	20.172.533,341
Quote rimborsate	13.058.173,964

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	1.843.306	91.024.275	8,282%
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023	EUR	60.000.000	59.771.400	5,434%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	45.000.000	42.574.050	3,874%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	50.000.000	41.386.500	3,765%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	40.000.000	35.626.719	3,241%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	40.000.000	32.738.000	2,979%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	14.100.000	12.981.729	1,181%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	12.800.000	11.369.216	1,034%
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	11.500.000	11.210.085	1,020%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	12.800.000	10.884.864	0,990%
CEPSA FINANCE SA 1% 19-16/02/2025	EUR	11.000.000	10.380.150	0,944%
ENEL SPA 13-24/09/2073 FRN	USD	11.200.000	10.213.969	0,929%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	9.200.000	9.059.424	0,824%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.700.000	8.932.536	0,813%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	8.200.000	8.587.122	0,781%
CREDIT SUISSE 22-13/10/2026 FRN	EUR	9.200.000	8.561.060	0,779%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	EUR	10.000.000	8.303.700	0,755%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	8.564.000	8.143.508	0,741%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.200.000	7.727.816	0,703%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	9.200.000	7.188.880	0,654%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	9.200.000	7.181.612	0,653%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	8.200.000	6.951.796	0,632%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	8.000.000	6.948.240	0,632%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	6.800.000	6.807.888	0,619%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	6.820.000	6.801.654	0,619%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	EUR	7.400.000	6.763.230	0,615%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	6.400.000	6.547.776	0,596%
A2A SPA 4.5% 22-19/09/2030	EUR	6.500.000	6.525.740	0,594%
VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 23-29/03/2029	EUR	6.500.000	6.455.995	0,587%
UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN	EUR	6.500.000	6.293.625	0,573%
MONTE DEI PASCHI 20-22/01/2030 FRN	EUR	7.000.000	6.247.850	0,568%
ENI SPA 4.25% 23-19/05/2033	EUR	6.300.000	6.245.694	0,568%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	6.500.000	6.140.680	0,559%
BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	6.200.000	6.080.464	0,553%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	6.500.000	5.925.855	0,539%
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	7.000.000	5.874.330	0,534%
UNICREDIT SPA 1.625% 22-18/01/2032	EUR	7.400.000	5.833.346	0,531%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.800.980	0,528%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	6.000.000	5.723.640	0,521%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	7.000.000	5.676.650	0,516%
HSBC HOLDINGS 23-10/03/2032 FRN	EUR	5.600.000	5.614.784	0,511%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	5.600.000	5.595.016	0,509%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	5.600.000	5.516.168	0,502%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	5.500.000	5.504.015	0,501%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	6.000.000	5.425.320	0,494%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	6.400.000	5.420.544	0,493%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	EUR	6.600.000	5.391.936	0,491%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	5.400.000	5.239.674	0,477%
AUTOSTRADA TORIN 2.375% 21-25/11/2033	EUR	6.600.000	5.148.000	0,468%
ING GROEP NV 23-23/05/2034 FRN	EUR	5.100.000	5.099.643	0,464%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT

Durante il primo semestre del 2023 il fondo ha ottenuto una performance positiva sia in termini assoluti che relativi. L'anno è iniziato con un sottopeso di duration mediamente di 2 mesi e mezzo rispetto al benchmark, in ottica di un mercato che secondo noi era partito sottostimando notevolmente la persistenza dell'inflazione e di conseguenza il numero dei rialzi delle banche centrali. Il sottopeso era concentrato prevalentemente su Germania e Paesi core, che offrivano rendimenti a scadenza meno interessanti rispetto ad altri emittenti. In sottopeso anche la posizione sull'Italia, dove lo spread del titolo a 2 anni contro Germania era sceso sotto i 30 punti base. L'esposizione totale è stata poi gradualmente riportata in linea con il benchmark man mano che le previsioni del mercato riguardo ai rialzi futuri delle banche centrali tornavano coerenti con i livelli di inflazione presenti. I dati usciti nel primo trimestre dipingevano infatti un mondo con un'inflazione sostenuta sia dalla componente abitativa che soprattutto dai servizi, un mercato del lavoro incredibilmente forte (negli Stati Uniti si era arrivati a una disoccupazione del 3,4%) e una crescita economica tutto sommato accettabile. La narrativa è però cambiata a seguito dei disordini bancari che hanno investito in primis alcune banche regionali americane, e in secondo luogo Credit Suisse in Europa. Abbiamo colto l'opportunità, non appena le cose sembravano essersi stabilizzate, per ripristinare il sottopeso, convinti che il mercato avesse ricominciato a prezzare uno scenario troppo ottimistico sull'inflazione e pessimistico sulla crescita. Il sottopeso si è nuovamente concentrato su Germania e Paesi core, ma anche su Francia, mentre le posizioni su Italia, Spagna e Unione Europea (posizione più strategica, in quanto offre un rendimento molto alto dato il suo rating) sono state via via incrementate. A partire soprattutto da metà maggio, quando il biennale tedesco ha approcciato il 3% di rendimento, abbiamo ricominciato ad accumulare esposizione soprattutto tramite titoli spagnoli con scadenze nel 2026 fino ad arrivare a un sovrappeso complessivo di circa 1 mese rispetto al benchmark. Le scadenze a 3 anni, rispetto a quelle tra fine 2024 e 2025, da un lato risultano meno impattate da eventuale ulteriore risalita dei tassi e dall'altro risultano comunque molto reattive nel caso in cui si dovesse ripresentare qualche scenario di tensione finanziaria, come a marzo. Importante sovrappeso anche sulle scadenze entro la fine dell'anno (circa 60% del portafoglio), area che offre rendimenti storicamente molto elevati.
Nei prossimi mesi il focus principale rimarrà l'andamento dell'inflazione (in particolare da servizi) e di conseguenza le politiche che attueranno le banche centrali. Il nostro approccio resta costruttivo nel lungo termine, e continuerà ad essere espresso tramite una posizione di duration neutrale o in leggero sovrappeso. Se da un lato, infatti, pensiamo che ci stiamo avvicinando sempre più alla fine del ciclo di rialzi della BCE, dall'altro rimaniamo consapevoli che i titoli a breve scadenza potrebbero soffrire ancora per un po' di fasi di forte volatilità legate soprattutto a sorprese su dati macroeconomici. Il sovrappeso diventerà più stabile nel momento in cui si approccerà in maniera chiara la fine del ciclo dei rialzi. In quella fase, verrà verosimilmente anche incrementata l'esposizione a titoli con scadenze tra 2024 e 2025, che con tassi stabili o in discesa offrirebbero dei rendimenti molto interessanti. Verranno infine mantenuti il forte sovrappeso sui titoli con scadenze brevissime (entro fine 2023) e la neutralità sull'Italia, anche se eventuali movimenti dello spread particolarmente intensi potrebbero essere sfruttati per incrementare o ridurre temporaneamente l'esposizione.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**445.059.766**	**98,944%**	**430.673.736**	**89,707%**
A1. Titoli di debito	431.795.946	95,995%	417.516.054	86,966%
A1.1 Titoli di Stato	392.144.931	87,180%	392.413.129	81,737%
A1.2 Altri	39.651.015	8,815%	25.102.925	5,229%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	13.263.820	2,949%	13.157.682	2,741%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**473.424**	**0,105%**	**285.638**	**0,059%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	473.424	0,105%	285.638	0,059%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**2.326.797**	**0,517%**	**47.546.449**	**9,904%**
F1. Liquidità disponibile	2.341.251	0,520%	47.518.210	9,898%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.051	0,001%	28.496	0,006%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.505	-0,004%	-257	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.953.295**	**0,434%**	**1.582.144**	**0,330%**
G1. Ratei attivi	1.953.295	0,434%	1.582.144	0,330%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**449.813.282**	**100,000%**	**480.087.967**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**389.308**	**260.804**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	389.308	260.804
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**226.931**	**235.703**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	226.931	235.703
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**616.239**	**496.507**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**449.197.043**	**479.591.460**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**310.917.293**	**292.665.735**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**38.127.259,439**	**36.181.337,855**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**8,155**	**8,089**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	**21.868.584**	**23.507.397**
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	**2.573.723,859**	**2.792.319,487**
Valore unitario delle quote CLASSE I	**8,497**	**8,419**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**116.411.166**	**163.418.328**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**13.648.296,897**	**19.344.379,475**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**8,529**	**8,448**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.687.586,040
Quote rimborsate	4.741.664,456

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	161.374,612
Quote rimborsate	379.970,240

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	605.990,109
Quote rimborsate	6.302.072,687

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRENCH BTF 0% 23-18/10/2023	EUR	45.000.000	44.547.300	9,903%
ITALY BOTS 0% 23-30/11/2023	EUR	45.000.000	44.442.342	9,880%
EUROPEAN UNION 0.8% 22-04/07/2025	EUR	40.000.000	37.952.800	8,437%
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	35.500.000	34.921.350	7,764%
FRENCH BTF 0% 23-15/11/2023	EUR	34.500.000	34.049.085	7,570%
SPANISH GOVT 0.35% 18-30/07/2023	EUR	33.000.000	32.915.190	7,318%
ITALY BTPS 1.75% 22-30/05/2024	EUR	30.000.000	29.436.300	6,544%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	25.000.000	25.020.250	5,562%
ITALY BOTS 0% 23-31/07/2023	EUR	25.000.000	24.920.158	5,540%
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	15.000.000	15.006.300	3,336%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	15.000.000	14.731.650	3,275%
GERMAN TREASURY BILL 0.0% 17/04/2024	EUR	15.000.000	14.569.938	3,239%
ETICA OBBLIGAZ BREVE TERM-I	EUR	2.102.812	12.801.920	2,846%
ESM TBILL 0% 23-21/12/2023	EUR	12.000.000	11.788.718	2,621%
ITALY CCTS 16-15/07/2023	EUR	10.000.000	9.997.800	2,223%
HELLENIC T-BILL 0% 23-07/07/2023	EUR	10.000.000	9.917.435	2,205%
LETRAS 0% 22-06/10/2023	EUR	10.000.000	9.903.212	2,202%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	10.000.000	9.626.843	2,140%
SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	EUR	9.000.000	8.427.960	1,874%
ESM TBILL 0% 23-23/11/2023	EUR	8.000.000	7.858.325	1,747%
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	EUR	6.000.000	5.866.740	1,304%
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026	EUR	3.000.000	2.754.000	0,612%
COMUNIDAD MADRID 2.875% 14-17/07/2023	EUR	1.700.000	1.698.215	0,378%
SPANISH GOVT 1.95% 16-30/04/2026	EUR	1.500.000	1.444.035	0,321%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE CL F	EUR	100.000	461.900	0,103%
FILMS PLC 0% 98-31/03/2008 DFLT	ITL	13.098.960.000	0	0,000%
FILMS PLC 98-29/12/2006 SR DFLT	ITL	7.272.727.200	0	0,000%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE

Durante il primo semestre del 2023, il fondo ha ottenuto una performance positiva sia in termini assoluti che relativi. L'anno è iniziato con un sottopeso di duration tra gli 8 e i 12 mesi rispetto al benchmark, in ottica di un mercato che, secondo noi, era partito sottostimando notevolmente la persistenza dell'inflazione e di conseguenza il numero dei rialzi delle banche centrali. Il sottopeso era diffuso su pressoché tutti gli emittenti ad eccezione dell'Unione Europea. La posizione è stata mantenuta fino a quando il Bund ha raggiunto livelli attorno al 2,30% di rendimento. La risalita dei rendimenti è stata guidata da una serie di dati che dipingevano un mondo con un'inflazione sostenuta sia dalla componente abitativa che soprattutto dai servizi, un mercato del lavoro incredibilmente forte (negli Stati Uniti si era arrivati a una disoccupazione del 3,4%) e una crescita economica tutto sommato accettabile. La narrativa è però cambiata a seguito dei disordini bancari che hanno investito in primis alcune banche regionali americane, e in secondo luogo Credit Suisse in Europa. Abbiamo colto l'opportunità, non appena le cose sembravano essersi stabilizzate, per modificare il nostro posizionamento di curva (pur tenendo la neutralità in termini di duration), favorendo le scadenze francesi oltre i 10 anni, meno impattate da incertezza sulle politiche monetarie e con un profilo di rendimento interessante, a discapito invece delle scadenze tra 1 e 3 anni tedesche. A partire poi da metà maggio, quando il biennale tedesco ha approcciato il 3% di rendimento, abbiamo ricominciato ad accumulare esposizione acquistando titoli austriaci con scadenze tra il 2026 e il 2028 e azzerando il sottopeso sui titoli tedeschi, fino ad arrivare a un sovrappeso complessivo di circa 3 mesi di duration rispetto al benchmark. Le scadenze a 3-5 anni, rispetto a quelle tra fine 2024 e 2025, da un lato risultano meno impattate da eventuale ulteriore risalita dei tassi e dall'altro risultano comunque molto reattive nel caso in cui si dovesse ripresentare qualche scenario di tensione finanziaria come a marzo. Importante sovrappeso anche sulle scadenze entro la fine dell'anno (oltre 25% del portafoglio), area che offre rendimenti storicamente molto elevati. Anche in questo caso il posizionamento ha dato finora i suoi frutti, visto che le nuove previsioni sui movimenti delle banche centrali (soprattutto a seguito dei recenti meeting di giugno) hanno colpito soprattutto i titoli con scadenze relativamente brevi (dove i nostri portafogli sono in sottopeso).
Nei prossimi mesi il focus principale rimarrà l'andamento dell'inflazione (in particolare da servizi) e di conseguenza le politiche che attueranno le banche centrali. Il nostro approccio resta costruttivo nel lungo termine, e continuerà ad essere espresso tramite una posizione di duration neutrale o in leggero sovrappeso. Se da un lato, infatti, pensiamo che ci stiamo avvicinando sempre più alla fine del ciclo di rialzi della BCE, dall'altro rimaniamo consapevoli che i titoli a breve scadenza potrebbero soffrire ancora per un po' di fasi di forte volatilità legate soprattutto a sorprese su dati macroeconomici. Il sovrappeso diventerà più stabile nel momento in cui si approccerà in maniera chiara la fine del ciclo dei rialzi. In quella fase, verrà verosimilmente anche incrementata l'esposizione a titoli con scadenze tra 1 e 3 anni a discapito delle scadenze oltre i 10 anni, visto che le scadenze brevi, con tassi stabili o in discesa, offrirebbero dei rendimenti molto interessanti. Verranno infine mantenuti il forte sovrappeso sui titoli con scadenze brevissime (entro fine 2023).

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**52.093.496**	**96,917%**	**6.297.836**	**91,607%**
A1. Titoli di debito	52.093.496	96,917%	6.297.836	91,607%
A1.1 Titoli di Stato	51.518.471	95,847%	5.727.252	83,307%
A1.2 Altri	575.025	1,070%	570.584	8,300%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**55.927**	**0,104%**	**10.403**	**0,151%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	55.927	0,104%	10.403	0,151%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.448.486**	**2,694%**	**536.272**	**7,800%**
F1. Liquidità disponibile	1.445.517	2,689%	532.213	7,741%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.999	0,009%	5.516	0,080%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.030	-0,004%	-1.457	-0,021%
G. ALTRE ATTIVITA'	**153.029**	**0,285%**	**30.382**	**0,442%**
G1. Ratei attivi	153.029	0,285%	30.382	0,442%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**53.750.938**	**100,000%**	**6.874.893**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**2.602**	**9.775**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.602	9.775
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**22.842**	**8.262**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	22.716	8.261
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	126	1
TOTALE PASSIVITA'	**25.444**	**18.037**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**53.725.494**	**6.856.856**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**7.942.622**	**3.552.724**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**1.738.788,946**	**782.923,358**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,568**	**4,538**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**1.708.523**	**850.976**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**381.833,595**	**190.414,479**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,475**	**4,469**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**2.471.567**	**2.452.221**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**535.000,000**	**535.000,000**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,620**	**4,584**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**41.602.782**	**935**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**8.989.206,076**	**203,541**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,628**	**4,593**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.218.593,578
Quote rimborsate	262.727,990

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	227.441,637
Quote rimborsate	36.022,521

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	8.989.002,535
Quote rimborsate	

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	3.930.000	3.729.651	6,939%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/11/2027	EUR	3.600.000	3.217.896	5,987%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	3.350.000	3.009.640	5,599%
ESM TBILL 0% 23-21/12/2023	EUR	3.000.000	2.949.180	5,487%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	3.250.000	2.947.815	5,484%
FRENCH BTF 0% 23-15/11/2023	EUR	2.700.000	2.664.711	4,958%
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	EUR	2.710.000	2.649.811	4,930%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	2.520.000	2.313.259	4,304%
FRENCH BTF 0% 23-21/02/2024	EUR	2.000.000	1.954.180	3,636%
GERMAN T-BILL 0% 23-20/03/2024	EUR	2.000.000	1.949.980	3,628%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	1.800.000	1.704.042	3,170%
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/01/2027	EUR	1.880.000	1.699.464	3,162%
BUNDESSCHATZANW 0.4% 22-13/09/2024	EUR	1.700.000	1.640.959	3,053%
BELGIAN 0% 20-22/10/2027	EUR	1.850.000	1.632.606	3,037%
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	1.700.000	1.606.160	2,988%
REP OF AUSTRIA 0.75% 18-20/02/2028	EUR	1.690.000	1.527.861	2,842%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	1.600.000	1.474.384	2,743%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	1.400.000	1.374.954	2,558%
FRENCH BTF 0% 23-24/01/2024	EUR	1.400.000	1.372.028	2,553%
FRANCE O.A.T. 1% 15-25/11/2025	EUR	1.200.000	1.140.828	2,122%
FRENCH BTF 0% 22-29/11/2023	EUR	1.100.000	1.084.105	2,017%
GERMAN T-BILL 0% 23-21/02/2024	EUR	1.000.000	977.490	1,819%
REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	1.000.000	968.110	1,801%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	1.000.000	938.890	1,747%
NETHERLANDS GOVT 0% 22-15/01/2026	EUR	970.000	898.482	1,672%
BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	EUR	890.000	849.371	1,580%
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	750.000	682.905	1,270%
BELGIUM T-BILL 0% 23-11/01/2024	EUR	600.000	588.816	1,095%
FRANCE O.A.T. 2% 22-25/11/2032	EUR	500.000	463.575	0,862%
FINNISH GOVT 0.5% 17-15/09/2027	EUR	460.000	415.417	0,773%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	300.000	297.183	0,553%
FINNISH GOVT 0.875% 15-15/09/2025	EUR	290.000	275.517	0,513%
FRANCE O.A.T. 1.25% 22-25/05/2038	EUR	350.000	271.729	0,506%
BELGIAN 0.2% 16-22/10/2023	EUR	200.000	197.960	0,368%
EUROPEAN UNION 0% 21-02/06/2028	EUR	225.000	193.574	0,360%
EFSF 1.75% 14-27/06/2024	EUR	150.000	147.297	0,274%
EUROPEAN UNION 0% 21-06/07/2026	EUR	125.000	113.487	0,211%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025	EUR	100.000	92.566	0,172%
BUNDESOBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	50.000	49.513	0,092%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/10/2028	EUR	33.000	28.100	0,052%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT

Durante il primo semestre del 2023 il fondo ha ottenuto una performance positiva sia in termini assoluti che relativi. Il fondo ha iniziato l'anno con un sottopeso di duration mediamente di un anno rispetto al benchmark, in ottica di un mercato che secondo noi era partito sottostimando notevolmente la persistenza dell'inflazione e di conseguenza il numero dei rialzi delle banche centrali. Il sottopeso era diffuso su tutte le aree della curva e su pressoché tutti gli emittenti ad eccezione di Unione Europea e Spagna. La posizione è stata mantenuta fino a quando il Bund ha raggiunto livelli attorno al 2,30% di rendimento. La risalita dei rendimenti è stata guidata da una serie di dati che dipingevano un mondo con un'inflazione sostenuta sia dalla componente abitativa che soprattutto dai servizi, un mercato del lavoro incredibilmente forte (in US si era arrivati a una disoccupazione del 3,4%) e una crescita economica tutto sommato accettabile. La narrativa è però cambiata a seguito dei disordini bancari che hanno investito in primis alcune banche regionali americane, e in secondo luogo Credit Suisse in Europa. Questi eventi sono stati approcciati con un sovrappeso di duration di circa 6 mesi, che ha permesso di ottenere una buona performance contro benchmark visti i forti acquisti di titoli governativi più "sicuri" avvenuti in quelle giornate di avversione al rischio. Il sovrappeso di duration è stato mantenuto anche durante il resto del semestre, ma è stato gestito in maniera dinamica (in un range tra 4 mesi e 1 anno) e si è concentrato soprattutto sulla parte lunga delle curve (oltre i 10 anni, principalmente Spagna e Francia), meno impattata da incertezza sulle politiche monetarie e con un profilo di rendimento più interessante. Abbiamo inoltre aggiunto una posizione più strategica anche sui tassi americani, visto che la Federal Reserve potrebbe finire il ciclo di rialzi prima della banca centrale europea. Anche in questo caso, nel complesso, il posizionamento ha dato finora i suoi frutti, visto che le nuove previsioni sui movimenti delle banche centrali (soprattutto a seguito dei recenti meeting di giugno) hanno colpito soprattutto i titoli con scadenze relativamente brevi (dove i nostri portafogli avevano un importante sottopeso). Neutrale al momento la posizione sul BTP, mentre in netto sottopeso la Germania (dove sia la forma della curva che il livello assoluto dei rendimenti sono poco interessanti).
Nei prossimi mesi il focus principale rimarrà l'andamento dell'inflazione (in particolare da servizi) e di conseguenza le politiche che attueranno le banche centrali. Il nostro approccio resta costruttivo, e continuerà ad essere espresso tramite un sovrappeso di duration gestito dinamicamente. Questo sovrappeso diventerà più stabile nel momento in cui si approccerà in maniera chiara la fine del ciclo dei rialzi. In quella fase, verrà verosimilmente anche modificato il posizionamento di curva, in cui il sovrappeso potrebbe essere spostato dalle scadenze superiori ai 10 anni alle scadenze inferiori ai 5 anni, che con tassi stabili o in discesa offrirebbero dei rendimenti molto interessanti. Verrà mantenuto neutrale anche il posizionamento sull'Italia, anche se eventuali movimenti dello spread particolarmente intensi potrebbero essere sfruttati per incrementare o ridurre temporaneamente l'esposizione.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**987.917.950**	**98,736%**	**824.064.613**	**96,852%**
A1. Titoli di debito	959.782.853	95,924%	806.312.063	94,766%
A1.1 Titoli di Stato	767.447.540	76,701%	631.285.470	74,195%
A1.2 Altri	192.335.313	19,223%	175.026.593	20,571%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	28.135.097	2,812%	17.752.550	2,086%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**802.944**	**0,094%**
B1. Titoli di debito			802.944	0,094%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**3.044.008**	**0,304%**	**2.649.862**	**0,311%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	3.044.008	0,304%	2.649.862	0,311%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**2.675.580**	**0,267%**	**18.570.550**	**2,183%**
F1. Liquidità disponibile	6.016.993	0,601%	18.030.709	2,119%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.618.683	0,262%	779.836	0,092%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.960.096	-0,596%	-239.995	-0,028%
G. ALTRE ATTIVITA'	**6.934.203**	**0,693%**	**4.767.657**	**0,560%**
G1. Ratei attivi	6.934.202	0,693%	4.767.657	0,560%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	**1.000.571.741**	**100,000%**	**850.855.626**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**295.006**	**69.230**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	292.378	66.602
M2. Proventi da distribuire	2.628	2.628
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**480.130**	**479.862**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	480.130	477.622
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		2.240
TOTALE PASSIVITA'	**775.136**	**549.092**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**999.796.605**	**850.306.534**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**197.094.698**	**191.530.695**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**30.999.382,519**	**30.907.627,346**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,358**	**6,197**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**3.793.573**	**3.934.284**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**876.738,464**	**927.266,498**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,327**	**4,243**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**385.654.900**	**366.791.749**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**56.187.117,312**	**54.991.897,509**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**6,864**	**6,670**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**413.253.434**	**288.049.806**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**92.321.021,707**	**66.204.654,232**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,476**	**4,351**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.902.031,342
Quote rimborsate	2.810.276,169

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	101.577,291
Quote rimborsate	152.105,325

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	6.031.120,169
Quote rimborsate	4.835.900,366

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	35.242.658,235
Quote rimborsate	9.126.290,760

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
GERMAN T-BILL 0% 23-15/05/2024	EUR	46.000.000	44.550.461	4,457%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	44.000.000	43.607.520	4,358%
FRANCE O.A.T. 1.25% 22-25/05/2038	EUR	37.000.000	28.725.690	2,871%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	30.500.000	28.587.650	2,857%
EUROPEAN UNION 0% 21-06/07/2026	EUR	30.000.000	27.237.000	2,722%
HELLENIC T-BILL 0% 22-08/09/2023	EUR	25.000.000	24.425.941	2,441%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	24.300.000	22.255.398	2,224%
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	21.700.000	20.502.160	2,049%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	20.000.000	19.845.400	1,983%
ESM TBILL 0% 23-21/12/2023	EUR	20.000.000	19.649.291	1,964%
ITALY BTPS 1.75% 22-30/05/2024	EUR	20.000.000	19.624.200	1,961%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/06/2044	EUR	32.750.000	19.416.820	1,941%
SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	EUR	20.000.000	18.728.800	1,872%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	16.800.000	16.358.832	1,635%
ITALY BTPS 4.35% 23-01/11/2033	EUR	15.840.000	16.261.502	1,625%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-20/02/2033	EUR	16.250.000	16.065.562	1,606%
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	15.600.000	15.691.572	1,568%
SPANISH GOVT 2.55% 22-31/10/2032	EUR	16.500.000	15.464.955	1,546%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025	EUR	16.000.000	14.810.560	1,480%
EUROPEAN UNION 0.8% 22-04/07/2025	EUR	15.000.000	14.232.300	1,422%
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2025	EUR	15.000.000	14.206.950	1,420%
SPANISH GOVT 3.9% 23-30/07/2039	EUR	13.500.000	13.794.705	1,379%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	15.000.000	13.674.300	1,367%
SPANISH GOVT 1.9% 22-31/10/2052	EUR	20.300.000	13.436.367	1,343%
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2054	EUR	13.600.000	12.872.944	1,287%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	15.000.000	12.840.000	1,283%
EUROPEAN UNION 1% 22-06/07/2032	EUR	15.000.000	12.658.800	1,265%
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	EUR	12.200.000	12.309.068	1,230%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	14.000.000	11.627.000	1,162%
SPANISH GOVT 1.2% 20-31/10/2040	EUR	16.700.000	11.400.088	1,139%
ITALY CCTS EU 19-15/01/2025 FRN	EUR	10.000.000	10.272.700	1,027%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	204.323	10.089.698	1,008%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	10.000.000	10.008.100	1,000%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	11.000.000	9.002.950	0,900%
FINNISH GOVT 1.5% 22-15/09/2032	EUR	10.000.000	8.836.900	0,883%
BELGIAN 1.9% 15-22/06/2038	EUR	9.000.000	7.576.740	0,757%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 03-04/07/2034	EUR	6.000.000	7.339.500	0,734%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	EUR	10.600.000	7.140.372	0,714%
SPANISH GOVT 0.25% 19-30/07/2024	EUR	7.300.000	7.037.492	0,703%
BELGIAN 1.6% 16-22/06/2047	EUR	9.700.000	6.950.147	0,695%
SPANISH GOVT 0.85% 21-30/07/2037	EUR	9.900.000	6.908.418	0,690%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	5.750.000	6.890.570	0,689%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	7.700.000	6.870.094	0,687%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	7.000.000	6.864.690	0,686%
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	EUR	1.201.526	6.808.207	0,680%
REP OF AUSTRIA 0.75% 18-20/02/2028	EUR	7.500.000	6.780.450	0,678%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	EUR	7.500.000	6.775.575	0,677%
NETHERLANDS GOVT 0.5% 22-15/07/2032	EUR	8.000.000	6.610.480	0,661%
REP OF ITALY 5.125% 04-31/07/2024	EUR	6.000.000	6.057.180	0,605%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	11.000.000	6.004.240	0,600%
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	6.500.000	5.897.450	0,589%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/10/2028	EUR	6.771.000	5.765.642	0,576%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	5.870.000	5.582.605	0,558%
SPANISH GOVT 3.15% 23-30/04/2033	EUR	5.600.000	5.490.576	0,549%
SPDR EURO CORPORATE	EUR	107.000	5.471.338	0,547%
ITALY BTPS 3.25% 22-01/03/2038	EUR	5.700.000	5.102.697	0,510%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE

Il primo semestre del 2023 ha consegnato ritorni positivi per il comparto dei titoli di Stato dei paesi emergenti; tuttavia, la performance è riconducibile all'andamento dei mercati nel mese di gennaio, successivamente l'indice Embi ha generato un andamento laterale. Il rimbalzo di inizio anno dai valore depressi del 2022 è riconducibile alla combinazione favorevole della necessità di riposizionarsi da parte degli investitori e dalle notizie incoraggianti sul fronte macro: abbandono della politica covid zero da parte delle autorità cinesi sommato al drastico calo delle quotazioni del gas. Nei mesi seguenti il susseguirsi di sorprese e delusioni in merito al rallentamento dell'economia globale, alla discesa dell'inflazione e al picco dei tassi ufficiali, hanno dato il ritmo al mercato del debito emergente. La volatilità limitata ha riguardato sia lo spread, che si è mosso da un minimo di 4.30%, non lontano dai livelli di inizio anno e di fine semestre, sia il rendimento free risk US che ha chiuso il mese di giugno ad un livello di poco superiore a quello di fine 2022. In tale contesto il rendimento a scadenza elevato ha permesso di produrre un ritorno positivo.
Nel corso del primo semestre il fondo ha mantenuto un atteggiamento tattico improntato alla prudenza, con un sottopeso investito concentrato sui paesi molto vicini ad un default o nel mezzo di un faticoso processo di ristrutturazione (Ghana, Etiopia, Egitto, Argentina, Suriname, Sri Lanka e Pakistan) e paesi con forte disparità tra spread e fondamentali come Turchia, Polonia e Cina. La duration del fondo è stata gestita in modo tattico, in media in sovrappeso duration, di intensità variabile a seconda del livello dei rendimenti. Anche l'esposizione al dollaro è stata gestita in modo tattico, mediamente in sovrappeso.
La performance del fondo accumulata negli ultimi 6 mesi è positiva in termini assoluti, principalmente per l'accumulo di ratei e lo stacco di cedole dei titoli che compongono il portafoglio. Risulta inferiore al benchmark.
Nell'attuale contesto di inflazione resiliente e di attese per un rallentamento della crescita a livello globale, manteniamo un atteggiamento cauto, pronti ad incrementare l'investito quando i mercati avranno incorporato pienamente tali rischi, sfruttando l'elevato rendimento dell'asset class.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**757.291.100**	**93,936%**	**609.408.513**	**89,202%**
A1. Titoli di debito	700.932.433	86,945%	609.408.513	89,202%
A1.1 Titoli di Stato	596.821.695	74,031%	508.861.751	74,485%
A1.2 Altri	104.110.738	12,914%	100.546.762	14,717%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	56.358.667	6,991%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.936.336**	**0,240%**	**1.131.642**	**0,166%**
B1. Titoli di debito	1.936.336	0,240%	1.131.642	0,166%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.925.459**	**0,239%**	**4.709.616**	**0,689%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.925.459	0,239%	4.709.616	0,689%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**30.153.504**	**3,741%**	**22.153.950**	**3,242%**
F1. Liquidità disponibile	29.899.476	3,709%	21.788.944	3,189%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	610.812.528	75,767%	761.322.069	111,437%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-610.558.500	-75,735%	-760.957.063	-111,384%
G. ALTRE ATTIVITA'	**14.868.784**	**1,844%**	**45.780.865**	**6,701%**
G1. Ratei attivi	11.754.357	1,458%	9.928.233	1,453%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.114.427	0,386%	35.852.632	5,248%
TOTALE ATTIVITA'	**806.175.183**	**100,000%**	**683.184.586**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**316.405**	**186.590**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	316.405	186.590
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**588.533**	**5.454.190**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	588.533	540.620
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		4.913.570
TOTALE PASSIVITA'	**904.938**	**5.640.780**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**805.270.245**	**677.543.806**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**150.203.086**	**161.156.081**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**22.682.712,779**	**24.750.082,124**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,622**	**6,511**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**19.264.722**	**21.373.774**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**3.771.842,133**	**4.201.629,783**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,108**	**5,087**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**32.075.586**	**34.777.182**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**6.885.490,203**	**7.573.279,214**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**4,658**	**4,592**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**179.526.718**	**37.131.439**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**25.563.714,051**	**5.394.820,805**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**7,023**	**6,883**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**424.200.133**	**423.105.330**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**87.918.742,124**	**89.448.919,449**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,825**	**4,730**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	738.756,064
Quote rimborsate	2.806.125,409

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	89.529,605
Quote rimborsate	519.317,255

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	186.869,743
Quote rimborsate	874.658,754

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	21.072.396,394
Quote rimborsate	903.503,148

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	8.292.985,928
Quote rimborsate	9.823.163,253

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 23-12/04/2024	EUR	50.000.000	48.248.667	5,985%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	700.000	46.270.000	5,739%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	204.303	10.088.667	1,251%
QATAR STATE OF 4% 19-14/03/2029	USD	11.000.000	9.846.361	1,221%
PANAMA 3.875% 16-17/03/2028	USD	10.450.000	9.054.911	1,123%
REPUBLIC OF PERU 8.75% 03-21/11/2033	USD	7.390.000	8.565.897	1,063%
INDONESIA (REP) 3.5% 17-11/01/2028	USD	9.900.000	8.535.506	1,059%
DOMINICAN REPUBL 5.95% 17-25/01/2027	USD	9.200.000	8.248.631	1,023%
BRAZIL REP OF 6% 16-07/04/2026	USD	8.700.000	8.158.463	1,012%
COLOMBIA REP OF 3.875% 17-25/04/2027	USD	9.600.000	7.959.817	0,987%
INDONESIA (REP) 4.35% 16-08/01/2027	USD	8.452.000	7.600.835	0,943%
QATAR STATE OF 4.817% 19-14/03/2049	USD	8.350.000	7.344.939	0,911%
PETROLEOS MEXICA 6.7% 22-16/02/2032	USD	10.541.000	7.327.203	0,909%
CBB INTL SUKUK 5.625% 19-30/09/2031	USD	8.600.000	7.274.291	0,902%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	8.000.000	7.240.990	0,898%
SAUDI INT BOND 4.375% 19-16/04/2029	USD	8.000.000	7.132.246	0,885%
PHILIPPINES(REP) 6.375% 07-15/01/2032	USD	6.450.000	6.555.411	0,813%
CODELCO INC 3.625% 17-01/08/2027	USD	7.000.000	6.048.937	0,750%
UNITED MEXICAN 3.75% 18-11/01/2028	USD	6.700.000	5.843.432	0,725%
URUGUAY 4.125% 12-20/11/2045	USD	7.000.000	5.823.217	0,722%
SAUDI INT BOND 3.625% 17-04/03/2028	USD	6.500.000	5.633.016	0,699%
TURKEY REP OF 9.375% 23-19/01/2033	USD	6.000.000	5.501.907	0,682%
BRAZIL REP OF 5.625% 16-21/02/2047	USD	6.750.000	5.209.317	0,646%
PHILIPPINES(REP) 5% 23-17/07/2033	USD	5.500.000	5.096.297	0,632%
INDONESIA (REP) 3.7% 19-30/10/2049	USD	7.000.000	5.074.840	0,629%
SOUTH AFRICA 4.3% 16-12/10/2028	USD	6.100.000	4.935.297	0,612%
REP OF HUNGARY 7.625% 11-29/03/2041	USD	4.630.000	4.785.833	0,594%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	5.000.000	4.755.200	0,590%
CHILE 2.55% 20-27/01/2032	USD	6.050.000	4.734.582	0,587%
KUWAIT INTL BOND 3.5% 17-20/03/2027	USD	5.300.000	4.683.043	0,581%
ROMANIA 3.375% 20-28/01/2050	EUR	7.400.000	4.620.634	0,573%
ARAB REP EGYPT 7.5% 17-31/01/2027	USD	6.924.000	4.598.780	0,570%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048	USD	5.200.000	4.567.468	0,567%
HUNGARY 5.375% 14-25/03/2024	USD	5.000.000	4.565.536	0,566%
ABU DHABI GOVT 2.5% 19-30/09/2029	USD	5.500.000	4.512.823	0,560%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	5.000.000	4.446.563	0,552%
SOUTH AFRICA 5.375% 14-24/07/2044	USD	6.800.000	4.426.918	0,549%
BAHRAIN 7% 15-26/01/2026	USD	4.725.000	4.404.558	0,546%
INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035	USD	3.500.000	4.163.492	0,516%
MY WAKALA SUKUK 3.075% 21-28/04/2051	USD	6.000.000	4.154.794	0,515%
REP OF NIGERIA 7.875% 17-16/02/2032	USD	5.400.000	4.138.350	0,513%
REPUBLIC OF PERU 5.625% 10-18/11/2050	USD	4.350.000	4.083.976	0,507%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	5.000.000	4.040.100	0,501%
STATE GRID OSEAS 4.25% 18-02/05/2028	USD	4.500.000	4.025.582	0,499%
ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047	USD	5.000.000	4.023.831	0,499%
HUNGARY 3.125% 21-21/09/2051	USD	7.000.000	3.982.557	0,494%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	5.000.000	3.979.102	0,494%
KENYA REP OF 7.25% 18-28/02/2028	USD	5.000.000	3.961.961	0,491%
URUGUAY 7.625% 06-21/03/2036	USD	3.500.000	3.950.380	0,490%
DOMINICAN REPUBL 6.4% 19-05/06/2049	USD	5.000.000	3.886.022	0,482%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD

La performance conseguita dal fondo nel primo semestre 2023 risulta positiva a livello assoluto e inferiore al parametro di riferimento in termini relativi.
Il comparto delle obbligazioni sub-investment grade ha subito un progressivo restringimento dello spread. Nello specifico abbiamo visto l'indice Crossover passare da 474 a 400 punti base. Inizialmente, l'anno è iniziato con forti dubbi in merito alla capacità delle banche di garantire un livello di crescita a fronte di un controllo dell'inflazione. A fine dicembre 2022 si sottolineava come la resilienza della crescita e la vischiosità dell'inflazione avessero un ruolo cruciale nelle dinamiche di mercato nel 2023. Durante il primo semestre, negli Stati Uniti, l'attività economica è stata sostenuta dalla forza dei consumi, complici le dinamiche costruttive nel mondo del lavoro così come gli ampi risparmi accumulati durante la crisi Covid. Rispetto agli Stati Uniti, l'Area Euro sta ancora subendo in parte le conseguenze dello scoppio della guerra russo-ucraina, a cui si sta ora sommando il ciclo di restringimento monetario della BCE. In particolare, l'economia dell'Eurozona ha registrato una lieve recessione tecnica, per effetto della contrazione della domanda interna. In primavera, il quadro congiunturale dell'area ha complessivamente retto, e abbiamo assistito, e assisteremo, ad un processo di bilanciamento di forze relative tra il manufatturiero, debole, e i servizi, che hanno tenuto in tutta Europa. Gli sviluppi macroeconomici registrati hanno costretto le autorità monetarie a mantenere alta la guardia nella lotta contro l'inflazione, complici le evidenze di un impatto limitato delle turbolenze scoppiate a marzo sulle politiche creditizie delle banche, in particolare negli Stati Uniti. Come a dicembre, a livello macro i rischi principali sono che l'inflazione scenda meno del previsto, e che la crescita si riveli più solida delle attese, e tale situazione ha di fatto slittato in termini di timing una probabile recessione al secondo semestre, al più presto al quarto trimestre 2023 o addirittura al primo trimestre 2024. Il mondo del credito ha reagito nella prima parte del semestre con una compressione degli spread sulla parte più sicura del rischio (investment grade e BB), mentre durante la seconda parte del semestre è importante sottolineare una ripresa in termini di performance per il comparto più basso (B e CCC), principalmente ascrivibile al differimento di una eventuale recessione, sia alla consapevolezza dei mercati di essere vicini a un momento pivot per le banche centrali.
La strategia del fondo è prudente, sia in termini di portafoglio investito che di scomposizione del rating: infatti, il fondo risulta in sottopeso rispetto al parametro di riferimento con una liquidità presente nel fondo attualmente a circa il 15%, e in linea al benchmark in termini di scomposizione del rating.
A livello settoriale abbiamo utilizzato differenti strategie. In particolare, stiamo riducendo il peso legato al re-opening trade (viaggi, hotels, linee aeree, gaming, retail), nonostante le società in oggetto stiano ancora godendo di risultati positivi, soprattutto per via dei savings dei consumatori. Durante la prima parte del semestre, abbiamo sovrappesato le doppie B nel settore TMT. Inoltre, considerato il posticiparsi della recessione, sia in termini di timing che di intensità, abbiamo cercato di concentrarci sulal selezione di singole storie e CCC che possano avere buoni ritorni. Successivamente, il settore degli auto part è stato sovrappesato. Infine, siamo in sottopeso sul settore bancario da marzo 2023. Attualmente in termini di rating e duration siamo in linea con il parametro di riferimento.
Per il secondo semestre riteniamo che i settori da monitorare attentamente siano quelli delle telecomunicazioni, chimico, industriale, e real estate. Rimaniamo inoltre in attesa della stagione degli utili per comprendere se il cost of funding possa deteriorare il bilancio delle società, in attesa di cogliere opportunità future.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**455.906.886**	**87,136%**	**442.111.065**	**69,861%**
A1. Titoli di debito	435.079.373	83,155%	441.504.003	69,766%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	435.079.373	83,155%	441.504.003	69,766%
A2. Titoli di capitale	186.217	0,036%	148.262	0,023%
A3. Parti di OICR	20.641.296	3,945%	458.800	0,072%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**440.317**	**0,084%**	**1.087.170**	**0,172%**
B1. Titoli di debito	440.168	0,084%	1.087.021	0,172%
B2. Titoli di capitale	149	0,000%	149	0,000%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**1.489.204**	**0,235%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			1.489.204	0,235%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**59.711.293**	**11,413%**	**179.700.766**	**28,396%**
F1. Liquidità disponibile	62.292.207	11,906%	179.690.959	28,394%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.468.535	0,663%	50.618.790	7,999%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.049.449	-1,156%	-50.608.983	-7,997%
G. ALTRE ATTIVITA'	**7.151.277**	**1,367%**	**8.456.766**	**1,336%**
G1. Ratei attivi	7.151.277	1,367%	7.417.023	1,172%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1.039.743	0,164%
TOTALE ATTIVITA'	**523.209.773**	**100,000%**	**632.844.971**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**257.626**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		257.626
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**362.470**	**247.157**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	353.476	238.699
M2. Proventi da distribuire	8.994	8.458
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**556.869**	**673.368**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	547.381	641.472
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.488	31.896
TOTALE PASSIVITA'	**919.339**	**1.178.151**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**522.290.434**	**631.666.820**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**6.422.132**	**2.137.862**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**1.218.235,602**	**416.440,814**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,272**	**5,134**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**797.313**	**542.257**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**160.634,562**	**110.761,186**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,964**	**4,896**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**172.650.864**	**181.317.172**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**14.754.066,838**	**15.894.280,712**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**11,702**	**11,408**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**49.935.835**	**56.312.400**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**10.020.032,037**	**11.444.072,764**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**4,984**	**4,921**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**548.734**	**407.078**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**101.847,777**	**77.911,433**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,388**	**5,225**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**291.935.556**	**390.950.051**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**21.497.438,396**	**29.678.497,325**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**13,580**	**13,173**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	891.288,952
Quote rimborsate	89.494,164

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	63.459,067
Quote rimborsate	13.585,691

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	511.993,694
Quote rimborsate	1.652.207,568

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	52.548,298
Quote rimborsate	1.476.589,025

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	27.363,597
Quote rimborsate	3.427,253

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	310.715,000
Quote rimborsate	8.491.773,929

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	408.647	20.179.399	3,847%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	2.700.000	2.615.922	0,500%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	2.800.000	2.550.884	0,488%
RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	2.700.000	2.508.975	0,480%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	2.500.000	2.454.950	0,469%
TELECOM ITALI FIN SA 7.75% 03-24/01/2033	EUR	2.250.000	2.345.782	0,448%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	2.950.000	2.333.155	0,446%
BANCA POP SONDRI 19-30/07/2029 FRN	EUR	2.300.000	2.282.129	0,436%
CARNIVAL CORP 10.125% 20-01/02/2026	EUR	2.050.000	2.147.682	0,410%
BENTELER INTERNA 9.375% 23-15/05/2028	EUR	2.000.000	2.017.680	0,386%
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	2.000.000	1.988.080	0,380%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	2.100.000	1.977.465	0,378%
SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.968.120	0,376%
BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.957.760	0,374%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.949.680	0,373%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.936.400	0,370%
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	EUR	2.000.000	1.933.240	0,369%
VALLOUREC SA 8.5% 21-30/06/2026	EUR	1.900.000	1.895.915	0,362%
TELECOM ITALIA 3% 16-30/09/2025	EUR	2.000.000	1.881.560	0,360%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-25/05/2026	EUR	2.000.000	1.879.140	0,359%
ACCOR 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.876.360	0,359%
SAZKA GROUP AS 3.875% 20-15/02/2027	EUR	2.000.000	1.874.020	0,358%
OI EUROPEAN GRP 6.25% 23-15/05/2028	EUR	1.800.000	1.836.612	0,351%
GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	1.800.000	1.826.820	0,349%
DT LUFTHANSA AG 3% 20-29/05/2026	EUR	1.900.000	1.800.953	0,344%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.791.580	0,342%
VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027	EUR	2.000.000	1.785.980	0,341%
PAGANINI BIDCO S 21-30/10/2028 FRN	EUR	1.800.000	1.774.458	0,339%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	2.000.000	1.765.520	0,337%
ATLANTIA SPA 1.875% 17-13/07/2027	EUR	2.000.000	1.763.760	0,337%
ORGANON FIN 1 2.875% 21-30/04/2028	EUR	2.000.000	1.734.320	0,331%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	2.100.000	1.733.928	0,331%
CENTURION BIDCO 5.875% 20-30/09/2026	EUR	1.900.000	1.711.007	0,327%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.800.000	1.709.082	0,327%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	2.000.000	1.700.760	0,325%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	2.000.000	1.700.460	0,325%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	2.000.000	1.698.560	0,325%
SUMMER BC HOLDCO 5.75% 19-31/10/2026	EUR	1.900.000	1.687.865	0,323%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.675.920	0,320%
RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	EUR	1.800.000	1.661.490	0,318%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.660.734	0,317%
ICELAND BONDCO 4.625% 17-15/03/2025	GBP	1.500.000	1.657.245	0,317%
LOTTO SPA/ROMA 7.125% 23-01/06/2028	EUR	1.600.000	1.632.960	0,312%
FAURECIA 2.75% 21-15/02/2027	EUR	1.800.000	1.626.336	0,311%
ALLWYN ENTERTAIN 7.25% 23-30/04/2030	EUR	1.600.000	1.622.992	0,310%
ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.622.816	0,310%
BANK OF IRELAND 22-01/03/2033 FRN	EUR	1.600.000	1.622.336	0,310%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.608.980	0,308%
BANCO COM PORTUG 21-17/05/2032 FRN	EUR	2.000.000	1.582.720	0,303%
ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.900.000	1.575.480	0,301%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT

La performance conseguita dal fondo nel primo semestre 2023 risulta positiva a livello assoluto e inferiore al parametro di riferimento in termini relativi.
Il comparto delle obbligazioni sub-investment grade ha subito un progressivo restringimento dello spread. Nello specifico abbiamo visto l'indice Crossover passare da 474 a 400 punti base. Inizialmente, l'anno è iniziato con forti dubbi in merito alla capacità delle banche di garantire un livello di crescita a fronte di un controllo dell'inflazione. A fine dicembre 2022 si sottolineava come la resilienza della crescita e la vischiosità dell'inflazione avessero un ruolo cruciale nelle dinamiche di mercato nel 2023. Durante il primo semestre, negli Stati Uniti, l'attività economica è stata sostenuta dalla forza dei consumi, complici le dinamiche costruttive nel mondo del lavoro così come gli ampi risparmi accumulati durante la crisi Covid. Rispetto agli Stati Uniti, l'Area Euro sta ancora subendo in parte le conseguenze dello scoppio della guerra russo-ucraina, a cui si sta ora sommando il ciclo di restringimento monetario della BCE. In particolare, l'economia dell'Eurozona ha registrato una lieve recessione tecnica, per effetto della contrazione della domanda interna. In primavera, il quadro congiunturale dell'area ha complessivamente retto, e abbiamo assistito, e assisteremo, ad un processo di bilanciamento di forze relative tra il manufatturiero, debole, e i servizi, che hanno tenuto in tutta Europa. Gli sviluppi macroeconomici registrati hanno costretto le autorità monetarie a mantenere alta la guardia nella lotta contro l'inflazione, complici le evidenze di un impatto limitato delle turbolenze scoppiate a marzo sulle politiche creditizie delle banche, in particolare negli Stati Uniti. Come a dicembre, a livello macro i rischi principali sono che l'inflazione scenda meno del previsto, e che la crescita si riveli più solida delle attese, e tale situazione ha di fatto slittato in termini di timing una probabile recessione al secondo semestre, al più presto al quarto trimestre 2023 o addirittura al primo trimestre 2024. Il mondo del credito ha reagito nella prima parte del semestre con una compressione degli spread sulla parte più sicura del rischio (investment grade e BB), mentre durante la seconda parte del semestre è importante sottolineare una ripresa in termini di performance per il comparto più basso (B e CCC), principalmente ascrivibile al differimento di una eventuale recessione, sia alla consapevolezza dei mercati di essere vicini a un momento pivot per le banche centrali.
La strategia del fondo è prudente, sia in termini di portafoglio investito che di scomposizione del rating: infatti, il fondo risulta in sottopeso rispetto al parametro di riferimento con una liquidità presente nel fondo attualmente a circa il 25%, e in linea al benchmark in termini di scomposizione del rating.
A livello settoriale abbiamo utilizzato differenti strategie. In particolare, stiamo riducendo il peso legato al re-opening trade (viaggi, hotels, linee aeree, gaming, retail), nonostante le società in oggetto stiano ancora godendo di risultati positivi, soprattutto per via dei risparmi dei consumatori. Durante la prima parte del semestre, abbiamo sovrappesato le doppie B nel settore TMT. Inoltre, considerato il posticiparsi della recessione, sia in termini di timing che di intensità, abbiamo cercato di concentrarci sulla selezione di singole storie e CCC che possano avere buoni ritorni. Successivamente, il settore degli auto part è stato sovrappesato. Infine, siamo sottopesati sul settore bancario da marzo 2023. Attualmente in termini di rating e duration siamo in linea con il parametro di riferimento.
Per il secondo semestre riteniamo che i settori da monitorare attentamente siano quelli delle telecomunicazioni, chimico, industriale, e real estate. Rimaniamo inoltre in attesa della stagione degli utili per comprendere se il cost of funding possa deteriorare il bilancio delle società, in attesa di cogliere opportunità future.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**308.190.388**	**84,129%**	**168.304.794**	**66,428%**
A1. Titoli di debito	298.035.012	81,357%	168.251.682	66,407%
A1.1 Titoli di Stato	34.882.250	9,522%		
A1.2 Altri	263.152.762	71,835%	168.251.682	66,407%
A2. Titoli di capitale	66.709	0,018%	53.112	0,021%
A3. Parti di OICR	10.088.667	2,754%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.472.668**	**0,402%**	**1.601.263**	**0,632%**
B1. Titoli di debito	1.472.525	0,402%	1.601.120	0,632%
B2. Titoli di capitale	143	0,000%	143	0,000%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**52.121.612**	**14,228%**	**80.331.074**	**31,706%**
F1. Liquidità disponibile	52.862.223	14,430%	80.328.909	31,705%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.612.570	0,440%	10.585.634	4,178%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.353.181	-0,642%	-10.583.469	-4,177%
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.546.384**	**1,241%**	**3.125.964**	**1,234%**
G1. Ratei attivi	4.531.102	1,237%	2.916.863	1,151%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	15.282	0,004%	209.101	0,083%
TOTALE ATTIVITA'	**366.331.052**	**100,000%**	**253.363.095**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**189.496**	**27.233**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	188.790	26.620
M2. Proventi da distribuire	706	613
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**307.520**	**182.448**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	303.232	177.400
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.288	5.048
TOTALE PASSIVITA'	**497.016**	**209.681**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**365.834.036**	**253.153.414**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**141.392.597**	**32.407.910**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**29.496.355,068**	**6.875.556,516**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,794**	**4,713**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**18.173.878**	**8.667.575**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**4.125.050,830**	**1.989.956,894**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,406**	**4,356**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**34.391.305**	**22.376.394**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**6.874.261,751**	**4.565.497,113**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,003**	**4,901**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**171.876.256**	**189.701.535**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**34.403.055,226**	**38.748.676,425**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,996**	**4,896**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	24.713.543,498
Quote rimborsate	2.092.744,946

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	2.534.367,477
Quote rimborsate	399.273,541

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	3.331.939,920
Quote rimborsate	1.023.175,282

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	348.317,158
Quote rimborsate	4.693.938,357

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.45% 18-01/10/2023	EUR	20.000.000	19.939.400	5,443%
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023	EUR	15.000.000	14.942.850	4,079%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	204.303	10.088.667	2,754%
FORD MOTOR CRED 3.25% 20-15/09/2025	EUR	3.000.000	2.877.150	0,785%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.900.000	2.857.051	0,780%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	3.000.000	2.824.950	0,771%
DOUGLAS GMBH 6% 21-08/04/2026	EUR	3.000.000	2.740.020	0,748%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.000.000	2.687.370	0,734%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.461.800	0,672%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	2.500.000	2.422.150	0,661%
ELEC DE FRANCE 13-29/01/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.337.408	0,638%
ADLER FINANCING 12.5% 23-30/06/2025	EUR	2.100.000	2.148.363	0,586%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.130.040	0,581%
TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	EUR	2.200.000	2.061.906	0,563%
GAMMA BIDCO SPA 5.125% 21-15/07/2025	EUR	2.000.000	2.024.120	0,553%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.000.000	2.003.760	0,547%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.985.560	0,542%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	1.976.140	0,539%
SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.968.120	0,537%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	2.000.000	1.960.700	0,535%
DUFRY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	2.000.000	1.952.840	0,533%
VIRIDIAN GRP 4% 17-15/09/2025	EUR	2.000.000	1.944.660	0,531%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.933.660	0,528%
GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	2.000.000	1.923.580	0,525%
SCHAEFFLER AG 2.75% 20-12/10/2025	EUR	2.000.000	1.913.280	0,522%
DT LUFTHANSA AG 3% 20-29/05/2026	EUR	2.000.000	1.895.740	0,517%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	1.900.000	1.866.484	0,510%
RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	2.000.000	1.858.500	0,507%
ELIS SA 1.75% 19-11/04/2024	EUR	1.900.000	1.856.205	0,507%
ZF EUROPE 2% 19-23/02/2026	EUR	2.000.000	1.816.660	0,496%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.900.000	1.804.031	0,492%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	1.900.000	1.789.040	0,488%
INEOS QUATTRO FI 2.5% 21-15/01/2026	EUR	2.000.000	1.787.180	0,488%
DT LUFTHANSA AG 1.625% 21-16/11/2023	EUR	1.800.000	1.776.654	0,485%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.800.000	1.714.590	0,468%
TELECOM ITALIA 3% 16-30/09/2025	EUR	1.800.000	1.693.404	0,462%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.700.000	1.683.357	0,460%
RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	EUR	1.800.000	1.682.226	0,459%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.700.000	1.653.063	0,451%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.700.000	1.576.461	0,430%
PINNACLE BIDCO P 5.5% 20-15/02/2025	EUR	1.600.000	1.535.360	0,419%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.600.000	1.522.880	0,416%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	1.600.000	1.505.952	0,411%
BANCO SABADELL 18-12/12/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.493.700	0,408%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	1.500.000	1.483.275	0,405%
BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.477.605	0,403%
ALTICE FRANCE 2.5% 19-15/01/2025	EUR	1.600.000	1.477.552	0,403%
SCHAEFFLER AG 1.875% 19-26/03/2024	EUR	1.500.000	1.469.010	0,401%
VOLVO CAR AB 2.125% 19-02/04/2024	EUR	1.500.000	1.468.185	0,401%
CROWN EUROPEAN 3.375% 15-15/05/2025	EUR	1.500.000	1.467.420	0,401%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA PIANETA

Nel corso del primo semestre del 2023, il fondo ha conseguito una performance negativa in termini assoluti e inferiore rispetto al benchmark di riferimento. Il fondo è stato penalizzato dall'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato a livello mondiale, anche se ha mantenuto l'esposizione in termini di duration in sottopeso rispetto a quella del parametro di riferimento per parte del semestre. Il periodo è stato caratterizzato da forti pressioni inflazionistiche, un atteggiamento aggressivo da parte delle Banche centrali nel voler contrastare il fenomeno inflattivo e l'aggravarsi delle tensioni geopolitiche in Europa orientale con il conflitto Russo-Ucraino. Per quanto attiene alla composizione del portafoglio, durante la prima parte del trimestre abbiamo mantenuto un sottopeso di duration sui titoli governativi emessi da Paesi "Core" (Germania, Stati uniti) ed abbiamo aumentato leggermente il sovrappeso di duration sui titoli governativi emessi da Paesi della periferia (in primis sull'Italia). Sul fronte dei cambi abbiamo avuto una esposizione neutrale sulle divise non Euro, con una leggero sottopeso sul dollaro americano. Nella seconda parte del trimestre, invece, abbiamo preferito aumentare il sovrappeso duration sui titoli emessi dai Paesi "Core", Stati Uniti in primis, visto che le prospettive di crescita economica stanno peggiorando e di conseguenza la Banca centrale americana sta cambiando strategia di politica monetaria attraverso un approccio più cauto e dipendente dai dati economici.
Il secondo semestre si apre con una forte aspettativa di incertezza economica. Il contesto attuale potrebbe portare a rendimenti dei titoli di Stato più bassi per fine anno. Per questo motivo preferiamo adottare un atteggiamento di fiducia sulle obbligazioni governative mantenendo il sovrappeso duration anche per la seconda parte dell'anno. In questo contesto abbiamo deciso di riportare l'esposizione valutaria su un territorio di neutralità. Verrà mantenuto neutrale anche il posizionamento sull'Italia, anche se eventuali movimenti dello spread particolarmente intensi potrebbero essere sfruttati per incrementare tatticamente l'esposizione.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA PIANETA AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**753.663.585**	**90,874%**	**825.774.549**	**95,426%**
A1. Titoli di debito	746.622.809	90,025%	818.860.814	94,627%
A1.1 Titoli di Stato	721.584.211	87,006%	793.787.338	91,730%
A1.2 Altri	25.038.598	3,019%	25.073.476	2,897%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	7.040.776	0,849%	6.913.735	0,799%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**4.354.390**	**0,525%**	**4.606.901**	**0,532%**
B1. Titoli di debito	4.354.390	0,525%	4.606.901	0,532%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.783.524**	**0,336%**	**3.976.120**	**0,459%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.783.524	0,336%	3.976.120	0,459%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**62.197.649**	**7,499%**	**18.350.056**	**2,121%**
F1. Liquidità disponibile	62.171.878	7,496%	17.973.508	2,077%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	55.352.941	6,674%	267.322.509	30,892%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55.327.170	-6,671%	-266.945.961	-30,848%
G. ALTRE ATTIVITA'	**6.355.448**	**0,766%**	**12.651.104**	**1,462%**
G1. Ratei attivi	6.228.164	0,751%	5.875.025	0,679%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	127.284	0,015%	6.776.079	0,783%
TOTALE ATTIVITA'	**829.354.596**	**100,000%**	**865.358.730**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**668.710**	**54.761**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	668.710	54.761
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**736.502**	**6.072.429**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	600.461	703.127
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	136.041	5.369.302
TOTALE PASSIVITA'	**1.405.212**	**6.127.190**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**827.949.384**	**859.231.540**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**239.038.177**	**304.131.719**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**23.731.246,625**	**29.615.141,600**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**10,073**	**10,269**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**36.641.141**	**52.504.630**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**3.753.217,297**	**5.244.718,684**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**9,763**	**10,011**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**124.464.173**	**129.514.499**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**11.628.764,157**	**11.907.456,934**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**10,703**	**10,877**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R	**878**	**893**
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	**86,896**	**86,896**
Valore unitario delle quote CLASSE R	**10,102**	**10,281**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI	**878**	**893**
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	**89,177**	**88,683**
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	**9,843**	**10,074**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**427.804.137**	**373.078.906**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**40.244.806,845**	**34.527.872,323**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**10,630**	**10,805**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.024.854,459
Quote rimborsate	6.908.749,434

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	243.089,848
Quote rimborsate	1.734.591,235

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.157.362,189
Quote rimborsate	1.436.054,966

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe R	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	0,494
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	14.196.193,588
Quote rimborsate	8.479.259,066

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 2.5% 18-31/01/2025	USD	61.000.000	53.631.845	6,466%
US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	USD	50.000.000	48.203.340	5,812%
US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	USD	54.000.000	45.195.921	5,450%
US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	USD	40.000.000	39.991.980	4,822%
US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	USD	48.000.000	39.483.272	4,761%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	40.000.000	34.091.430	4,111%
US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	USD	35.400.000	24.888.090	3,001%
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 09-20/09/2029	JPY	3.080.000.000	21.902.325	2,641%
JAPAN GOVT 30-YR 1.5% 14-20/12/2044	JPY	2.870.000.000	19.756.313	2,382%
US TREASURY N/B 2.75% 13-15/11/2023	USD	20.000.000	18.156.365	2,189%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 04-20/12/2033	JPY	2.455.000.000	17.993.269	2,170%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	19.500.000	17.974.125	2,167%
AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	29.000.000	17.785.192	2,144%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 16-20/03/2026	JPY	2.400.000.000	15.290.578	1,844%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030	EUR	18.000.000	14.634.900	1,765%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 12-20/03/2042	JPY	1.950.000.000	14.563.320	1,756%
CASSA DEPOSITI E 2% 20-20/04/2027	EUR	15.000.000	13.904.850	1,677%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	16.000.000	13.661.760	1,647%
UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	11.300.000	13.142.579	1,585%
JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 21-20/12/2025	JPY	2.000.000.000	12.738.977	1,536%
CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	14.975.000	12.510.872	1,509%
BELGIAN 1% 15-22/06/2031	EUR	14.300.000	12.364.066	1,491%
US TREASURY N/B 4.375% 11-15/05/2041	USD	12.800.000	12.311.641	1,484%
US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042	USD	15.900.000	11.952.781	1,441%
US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045	USD	13.500.000	9.545.357	1,151%
US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	USD	16.500.000	9.360.177	1,129%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	6.950.000	9.098.453	1,097%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	7.670.000	9.016.392	1,087%
US TREASURY N/B 3.875% 23-15/05/2043	USD	10.000.000	8.916.705	1,075%
ITALY BTPS 6.5% 97-01/11/2027	EUR	8.000.000	8.899.360	1,073%
NORDIC INVST BNK 0% 20-30/04/2027	EUR	10.000.000	8.836.800	1,066%
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 06-20/12/2026	JPY	1.200.000.000	8.174.867	0,986%
SPANISH GOVT 6% 98-31/01/2029	EUR	7.000.000	7.975.170	0,962%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	8.000.000	7.660.480	0,924%
US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039	USD	7.150.000	7.028.758	0,847%
UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	GBP	6.015.000	6.972.746	0,841%
ANIMA RISERVA EMERGENTE - CLASSE F	EUR	1.215.471	6.185.532	0,746%
FRANCE O.A.T. 5.75% 01-25/10/2032	EUR	5.000.000	6.146.900	0,741%
SPANISH GOVT 2.9% 16-31/10/2046	EUR	6.500.000	5.622.565	0,678%
JAPAN GOVT 40-YR 1.7% 14-20/03/2054	JPY	790.000.000	5.549.619	0,669%
UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	4.800.000	5.487.600	0,662%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	6.000.000	5.469.720	0,660%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	EUR	6.000.000	5.467.680	0,659%
ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033	EUR	6.200.000	5.409.128	0,652%
JAPAN GOVT 20-YR 0.5% 18-20/03/2038	JPY	870.000.000	5.328.821	0,643%
JAPAN GOVT 20-YR 1.6% 13-20/12/2033	JPY	750.000.000	5.304.488	0,640%
UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	GBP	5.000.000	5.003.205	0,603%
SPANISH GOVT 3.45% 22-30/07/2043	EUR	5.000.000	4.747.700	0,572%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	5.200.000	4.449.432	0,536%
UK TREASURY 5% 01-07/03/2025	GBP	3.800.000	4.406.255	0,531%
COLTS-IBRD 8.5% 89-30/11/2029	USD	4.000.000	4.354.390	0,525%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE

Nel primo semestre 2023 il fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo.
Nel primo trimestre del 2023 i rendimenti obbligazionari hanno continuato a vivere una fase di consolidamento all'interno di intervalli di trading piuttosto ampi. I dati macroeconomici hanno mostrato, da un lato un mercato del lavoro molto solido, soprattutto negli Stati Uniti, e dall'altro le prime indicazioni di un rallentamento dell'inflazione, rimasta tuttavia su livelli troppo elevati. Le Banche Centrali hanno continuato a focalizzare la loro attenzione su quest'ultimo aspetto, proseguendo nel loro percorso di rialzo dei tassi; contemporaneamente i mercati, se da una parte hanno aggiustato verso l'alto le loro aspettative sul livello terminale dei tassi di interesse, dall'altra prevedevano dei possibili tagli già nei mesi successivi. A segnare un momento di discontinuità ad inizio marzo sono stati i primi casi di crisi nel settore finanziario, che hanno colpito diverse banche, a partire dalla Silicon Valley per arrivare fino a Credit Suisse; queste turbolenze hanno spinto i rendimenti governativi a chiudere il trimestre nella parte bassa del range, e gli spread societari ad allargarsi significativamente. Nel corso del secondo trimestre del 2023 i mercati obbligazionari sono stati invece caratterizzati da un significativo innalzamento dei tassi di interesse sulla parte a breve della curva. Infatti, una volta rientrati i timori di una crisi del mercato finanziario, le Banche Centrali hanno riproposto un atteggiamento aggressivo e continuato a rialzare i tassi di interesse ufficiali. Di conseguenza i mercati hanno dovuto aggiustare significativamente le loro aspettative circa il punto terminale di questo ciclo di rialzi. Parallelamente, i rendimenti delle scadenze più lunghe sono rimasti quasi inalterati, soprattutto in Europa, fluttuando in intervalli ristretti, a dimostrazione del fatto che i mercati continuano ad aspettarsi un rallentamento economico tale da spingere le Banche Centrali ad implementare dei tagli entro il prossimo anno. Ne consegue che il movimento di appiattimento ed inversione delle curve ha raggiunto nuovi livelli record, proprio in chiusura di semestre. Il contesto di sentiment positivo sui mercati azionari e delle attività rischiose ha invece favorito la sovraperformance dei mercati a spread, sia nel comparto corporate che in quello governativo europeo, guidato dai BTP italiani.
All'interno del portafoglio di titoli governativi, sono presenti prevalentemente titoli governativi domestici (13% del NAV) e si segnala la presenza di obbligazioni governative USA (7,6% del NAV). il fondo presenta anche una esposizione in derivati governativi. Nello specifico: si segnala una posizione lunga in futures sul Bund tedesco (3,4 anni di duration circa) e una corta sul governativo statunitense (-0,6 anni circa) a lunga scadenza. Per quanto concerne, invece, il comparto dei titoli societari, tra i settori in cui il fondo è investito maggiormente si segnalano quello delle banche (18,8% del NAV), energetico (3,9% del NAV) e dei consumer non ciclici (7,4% del NAV). Le obbligazioni in portafoglio sono sia senior che subordinate. A fine semestre, la duration del fondo (incluse le posizioni in derivati) risulta pari a 5,2 anni circa.
Per la seconda parte del 2023 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria, pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico, soprattutto negli Stati Uniti, si sta dimostrando più solido del previsto, e l'inflazione fatica a convergere verso i livelli desiderati dalle Banche Centrali; tuttavia, riteniamo probabile che col passare del tempo l'indebolimento della crescita possa finalmente manifestarsi spingendo al ribasso i tassi di interesse. Visto l'attuale livello compresso degli spread, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread, come corporate e BTP, ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**86.440.333**	**68,174%**	**91.844.760**	**64,223%**
A1. Titoli di debito	77.131.853	60,833%	82.698.536	57,827%
A1.1 Titoli di Stato	28.565.306	22,529%	29.458.949	20,599%
A1.2 Altri	48.566.547	38,304%	53.239.587	37,228%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	9.308.480	7,341%	9.146.224	6,396%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**3.397.315**	**2,679%**	**3.309.840**	**2,314%**
B1. Titoli di debito	3.397.315	2,679%	3.309.840	2,314%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.637.221**	**1,291%**	**2.659.333**	**1,860%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.637.221	1,291%	2.659.333	1,860%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**33.821.135**	**26,673%**	**44.186.985**	**30,898%**
F1. Liquidità disponibile	33.817.641	26,671%	44.724.941	31,274%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.095.571	4,807%	50.284	0,035%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.092.077	-4,805%	-588.240	-0,411%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.499.497**	**1,183%**	**1.008.801**	**0,705%**
G1. Ratei attivi	1.499.497	1,183%	1.008.801	0,705%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**126.795.501**	**100,000%**	**143.009.719**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**2.106**	**1.986**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.019	1.899
M2. Proventi da distribuire	87	87
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**110.151**	**84.539**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	69.861	84.537
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	40.290	2
TOTALE PASSIVITA'	**112.257**	**86.525**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**126.683.244**	**142.923.194**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**5.040.118**	**4.859.921**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**1.115.760,585**	**1.113.384,944**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,517**	**4,365**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**1.636.265**	**1.923.919**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**369.992,560**	**447.653,529**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,422**	**4,298**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**85.640.219**	**98.922.083**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**18.378.649,440**	**22.050.695,523**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,660**	**4,486**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD	**233.104**	**339.011**
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	**51.584,133**	**77.483,002**
Valore unitario delle quote CLASSE FD	**4,519**	**4,375**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**34.133.538**	**36.878.260**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**7.417.543,123**	**8.322.134,617**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,602**	**4,431**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	130.506,856
Quote rimborsate	128.131,215

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	13.219,586
Quote rimborsate	90.880,555

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.672.046,083

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FD	
Quote emesse	3.632,828
Quote rimborsate	29.531,697

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	41.950,362
Quote rimborsate	946.541,856

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025	EUR	10.000.000	9.477.000	7,474%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	1.931.621	9.308.480	7,341%
ITALY BTPS 0% 22-29/11/2023	EUR	5.000.000	4.927.850	3,886%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	5.000.000	4.672.462	3,685%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	5.000.000	4.453.340	3,512%
BPER BANCA 1% 21-03/04/2024	EUR	3.500.000	3.397.315	2,679%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	2.900.000	2.919.372	2,302%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	2.500.000	2.405.950	1,898%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	2.000.000	1.621.900	1,279%
ITALY GOVT INT 5.2% 04-31/07/2034	EUR	1.500.000	1.593.337	1,257%
NOVO BANCO 21-15/09/2023 FRN	EUR	1.500.000	1.499.835	1,183%
MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.499.265	1,182%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.381.320	1,089%
MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	EUR	2.000.000	1.375.540	1,085%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.270.440	1,002%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.259.970	0,994%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	1.500.000	1.172.100	0,924%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	1.100.000	1.055.824	0,833%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	1.000.000	1.036.940	0,818%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	1.000.000	1.031.370	0,813%
NOVO BANCO 21-23/07/2024 FRN	EUR	1.000.000	994.660	0,784%
ILLIMITY BANK 3.375% 20-11/12/2023	EUR	1.000.000	992.690	0,783%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	1.000.000	977.690	0,771%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	1.000.000	968.200	0,764%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	966.830	0,763%
ITALY BTPS 0.65% 19-28/10/2027	EUR	999.210	955.944	0,754%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	1.000.000	944.720	0,745%
AB INBEV SA/NV 2.125% 20-02/12/2027	EUR	1.000.000	941.660	0,743%
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	EUR	1.000.000	938.500	0,740%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.000.000	920.690	0,726%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	1.000.000	916.100	0,723%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	914.690	0,721%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.000.000	910.110	0,718%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	907.820	0,716%
BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	1.000.000	901.640	0,711%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	1.000.000	901.110	0,711%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	1.000.000	864.380	0,682%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	1.000.000	847.780	0,669%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	835.680	0,659%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	767.180	0,605%
BCP V MODULAR 6.75% 21-30/11/2029	EUR	1.000.000	753.900	0,595%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	700.000	704.396	0,556%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	700.000	611.226	0,482%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	592.932	0,468%
ALTICE FRANCE 8% 19-15/05/2027	EUR	1.000.000	578.330	0,456%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	574.056	0,453%
GAMMA BIDCO SPA 5.125% 21-15/07/2025	EUR	500.000	506.030	0,399%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	500.000	500.365	0,395%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	500.000	498.655	0,393%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	600.000	497.592	0,392%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX

Durante il semestre, il fondo ha conseguito una performance assoluta positiva. L'anno è stato iniziato adottando un posizionamento prudente in termini di duration, con un valore prossimo a 1,5 anni. Il portafoglio è stato impostato in modo più costruttivo sulla componente americana (Treasury a 10 anni) rispetto a quella europea (Bund a 10 anni) principalmente a causa della maggior incertezza della funzione di reazione della BCE rispetto a quella della Fed e delle condizioni meno favorevoli fra domanda e offerta di carta governativa in Europa. Durante il primo semestre, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. All'inizio dell'anno, i titoli obbligazionari hanno sperimentato un notevole rally, alimentato dalla combinazione di inflazione in calo e dati economici reali contrastanti. Ciò ha portato gli investitori a prevedere un rallentamento delle politiche monetarie restrittive. I rendimenti dei titoli di Stato sono diminuiti in tutto il mondo, con un aumento degli acquisti da parte degli investitori, soprattutto sui titoli con scadenze più lunghe. Nel corso delle prime settimane del 2023, l'abbondanza di liquidità ha consentito di assorbire facilmente oltre 600 miliardi di dollari di nuovi titoli emessi a livello globale. A febbraio, i dati macroeconomici hanno superato le previsioni, indicando economie in buona salute. In particolare, i dati sul mercato del lavoro statunitense sono stati sorprendentemente positivi. Ciò ha trasformato lo scenario iniziale di una possibile recessione profonda in una prospettiva di "soft landing", con un rallentamento meno pronunciato delle politiche di aumento dei tassi. Anche i dati sull'inflazione hanno mostrato una decelerazione meno marcata rispetto alle previsioni. I leader delle banche centrali hanno cercato di convincere i mercati sulla loro determinazione a perseguire politiche monetarie restrittive al fine di riportare l'inflazione al target. Inoltre, hanno suggerito la possibilità di portare i tassi a livelli superiori rispetto alle aspettative dei mercati. In risposta a tali sviluppi, il portafoglio ha gradualmente aumentato la duration di circa 2 anni, seguendo l'incremento dei rendimenti. Tuttavia, il fallimento di alcune banche regionali negli Stati Uniti e il salvataggio di Credit Suisse hanno nuovamente modificato lo scenario dei mercati finanziari, sollevando timori sulla stabilità del sistema finanziario dopo un periodo di bruschi e aggressivi rialzi dei tassi. Anche il Federal Open Market Committee (FOMC) ha riconosciuto che la crisi bancaria rappresenta un fattore restrittivo aggiuntivo rispetto all'aumento dei tassi, anche se l'entità di tale restrizione rimane incerta. Di conseguenza, i rendimenti hanno ritracciato rapidamente. Durante questo periodo di notevole volatilità e flusso di notizie, la duration del portafoglio è stata gestita attivamente in un range compreso tra 3,0 e 4,3 anni, mantenendo l'approccio più costruttivo sulla componente americana. Nei mesi successivi, superati i timori di una crisi sistemica nel settore finanziario, i rendimenti si sono mantenuti in un range che conferma una situazione di decelerazione ciclica, senza tuttavia avere effetti significativi sull'inflazione, la quale rimane su un percorso ambiguo. In un contesto di rendimenti laterali, in attesa di un fattore dominante e con una bassa volatilità, gli investitori hanno mantenuto una posizione cauta, evitando di assumere posizioni particolarmente aggressive sui tassi. Di conseguenza anche la duration del portafoglio è stata gestita attivamente in un intervallo tra circa 3 e 4 anni a seconda del livello raggiunto dai rendimenti all'interno del canale di consolidamento degli ultimi mesi del semestre. Attualmente abbiamo posizionato la duration nella parte alta di tale intervallo, poiché riteniamo che siamo vicini alla fine del ciclo di restrizione monetaria, in attesa che la decelerazione della crescita nominale porti la struttura dei tassi verso il basso. Nel complesso rimaniamo costruttivi, in area Euro in maniera inferiore che in US. Il primo semestre si è concluso in modo generalmente positivo per i mercati obbligazionari statunitensi ed europei. In questo contesto, il fondo ha conseguito un rendimento positivo assoluto dal suo inizio anno. Nel corso del semestre, non sono state aperte scommesse valutarie rilevanti a causa dell'elevata volatilità legata alle decisioni delle principali banche centrali.

Nella mancanza di una tendenza definita, la strategia ottimale consiste nell'adozione di un approccio costruttivo in termini di duration al fine di mitigare il rischio di un potenziale incidente finanziario. Tuttavia, è importante rispettare il trading range di consolidamento degli ultimi mesi ed evitare posizioni particolarmente aggressive. Dal punto di vista operativo, ciò si traduce in un approccio disciplinato alla gestione del rischio: le decisioni future sui tassi saranno prese in base ai dati economici pubblicati, il che potrebbe causare una maggiore volatilità di mercato nel caso in cui tali dati non siano in linea con le aspettative del mercato, soprattutto per quanto riguarda un ritracciamento significativo dei dati sull'inflazione.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**100.420.018**	**87,342%**	**92.070.146**	**71,292%**
A1. Titoli di debito	98.017.697	85,253%	89.692.195	69,451%
A1.1 Titoli di Stato	98.017.697	85,253%	89.223.701	69,088%
A1.2 Altri			468.494	0,363%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	2.402.321	2,089%	2.377.951	1,841%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**21.568**	**0,019%**	**21.568**	**0,017%**
B1. Titoli di debito	21.568	0,019%	21.568	0,017%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.279.110**	**1,113%**	**350.000**	**0,271%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.279.110	1,113%	350.000	0,271%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**12.848.134**	**11,175%**	**34.386.627**	**26,627%**
F1. Liquidità disponibile	12.784.845	11,120%	34.386.627	26,627%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.373.570	19,460%	46.422.162	35,946%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-22.310.281	-19,405%	-46.422.162	-35,946%
G. ALTRE ATTIVITA'	**403.966**	**0,351%**	**2.314.483**	**1,793%**
G1. Ratei attivi	403.966	0,351%	269.345	0,209%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			2.045.138	1,584%
TOTALE ATTIVITA'	**114.972.796**	**100,000%**	**129.142.824**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**27.138**	**13.152**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	27.138	13.152
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**212.740**	**462.809**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	69.848	79.635
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	142.892	383.174
TOTALE PASSIVITA'	**239.878**	**475.961**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**114.732.918**	**128.666.863**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**21.239.383**	**23.605.852**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**4.715.790,767**	**5.256.749,999**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,504**	**4,491**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**86.660**	**86.414**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**19.239,968**	**19.242,346**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,504**	**4,491**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**29.486.763**	**32.840.028**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**6.480.159,866**	**7.258.292,400**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,550**	**4,524**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD	**227.537**	**226.244**
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	**50.000,000**	**50.000,000**
Valore unitario delle quote CLASSE FD	**4,551**	**4,525**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**63.692.575**	**71.908.325**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**14.005.953,668**	**15.899.137,604**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,548**	**4,523**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	100.165,729
Quote rimborsate	641.124,961

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2,378

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	778.132,534

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	136.562,911
Quote rimborsate	2.029.746,847

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRENCH BTF 0% 22-29/11/2023	EUR	10.000.000	9.855.500	8,572%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	9.500.000	9.110.690	7,924%
US TREASURY N/B 0.75% 21-31/12/2023	USD	8.750.000	7.839.085	6,818%
US TREASURY N/B 0.125% 21-15/02/2024	USD	8.000.000	7.096.700	6,173%
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025	EUR	6.500.000	6.160.050	5,358%
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	6.000.000	5.753.100	5,004%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	6.000.000	5.522.580	4,803%
FRENCH BTF 0% 22-04/10/2023	EUR	5.000.000	4.943.620	4,300%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	5.000.000	4.914.396	4,274%
GERMAN T-BILL 0% 23-21/02/2024	EUR	5.000.000	4.871.273	4,237%
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	5.000.000	4.866.182	4,232%
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	EUR	5.000.000	4.844.471	4,214%
HELLENIC T-BILL 0% 23-07/06/2024	EUR	5.000.000	4.822.095	4,194%
US TREASURY BILL 0% 23-12/10/2023	USD	5.000.000	4.516.233	3,928%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	4.000.000	3.852.960	3,351%
ITALY BTPS 0.65% 19-28/10/2027	EUR	3.497.235	3.345.805	2,910%
US TREASURY N/B 0.75% 21-30/04/2026	USD	3.500.000	2.886.006	2,510%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	200.032	1.087.534	0,946%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	1.000.000	980.100	0,852%
US TREASURY N/B 0.625% 21-15/10/2024	USD	1.000.000	863.206	0,751%
ANIMA GLOBAL BOND-I	EUR	143.477	852.887	0,742%
ITALY BTPS 0% 22-29/11/2023	EUR	500.000	492.785	0,429%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE CL F	EUR	100.000	461.900	0,402%
US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	USD	450.000	361.004	0,314%
ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051	EUR	200.000	119.856	0,104%
LUMEN II SECURITIZATION 0% 18-01/12/2025	EUR	35.946	21.568	0,019%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA RISPARMIO

La performance del fondo nel primo semestre 2023 è stata positiva in valore assoluto, grazie principalmente all'elevato livello di carry del portafoglio, soprattutto nella sua componente corporate.
Nel primo trimestre del 2023 i rendimenti obbligazionari hanno continuato a vivere una fase di consolidamento all'interno di intervalli di trading piuttosto ampi. I dati macroeconomici hanno mostrato, da un lato un mercato del lavoro molto solido, soprattutto negli Stati Uniti, e dall'altro le prime indicazioni di un rallentamento dell'inflazione, rimasta tuttavia su livelli troppo elevati. Le Banche Centrali hanno continuato a focalizzare la loro attenzione su quest'ultimo aspetto, proseguendo nel loro percorso di rialzo dei tassi; contemporaneamente i mercati, se da una parte hanno aggiustato verso l'alto le loro aspettative sul livello terminale dei tassi di interesse, dall'altra prevedevano dei possibili tagli già nei mesi successivi. A segnare un momento di discontinuità ad inizio marzo sono stati i primi casi di crisi nel settore finanziario, che hanno colpito diverse banche, a partire dalla Silicon Valley per arrivare fino a Credit Suisse. Queste turbolenze hanno spinto i rendimenti governativi a chiudere il trimestre nella parte bassa dell'intervallo, e gli spread societari ad allargarsi significativamente. Nel corso del secondo trimestre del 2023 i mercati obbligazionari sono stati invece caratterizzati da un significativo innalzamento dei tassi di interesse sulla parte a breve della curva. Infatti, una volta rientrati i timori di una crisi del mercato finanziario, le Banche Centrali hanno riproposto un atteggiamento aggressivo e continuato a rialzare i tassi di interesse ufficiali. Di conseguenza i mercati hanno dovuto aggiustare significativamente le loro aspettative circa il punto terminale di questo ciclo di rialzi. Parallelamente, i rendimenti delle scadenze più lunghe sono rimasti quasi inalterati, soprattutto in Europa, fluttuando in intervalli ristretti, a dimostrazione del fatto che i mercati continuano ad aspettarsi un rallentamento economico tale da spingere le Banche Centrali ad implementare dei tagli entro il prossimo anno. Ne consegue che il movimento di appiattimento ed inversione delle curve ha raggiunto nuovi livelli record proprio in chiusura di semestre. Il contesto di sentiment positivo sui mercati azionari e delle attività rischiose ha invece favorito la sovraperformance dei mercati a spread, sia nel comparto corporate che in quello governativo europeo, guidato dai BTP italiani.
All'interno del comparto corporate, dove manteniamo una preferenza per le emissioni investment grade e per la parte intermedia della curva, specialmente nell'area a 5 anni, abbiamo partecipato in modo selettivo alle nuove emissioni sul mercato primario, andando così a sostituire numerosi titoli arrivati vicino a scadenza nel periodo. Per quanto riguarda invece il portafoglio obbligazionario governativo, dopo aver consistentemente alleggerito l'esposizione al mercato governativo tedesco nel corso della scorsa estate, abbiamo moderatamente incrementato la duration nelle fasi di debolezza più acuta dei mercati, specialmente nel secondo trimestre.
A livello allocativo, la componente corporate a fine semestre occupa circa il 61,5% del NAV, con una duration prossima a 1,6 anni. Di questa componente, circa 14,6% sono titoli subordinati ibridi, mentre il 9,1% sono subordinati finanziari appartenenti a più strati della struttura di capitale. La maggior parte di queste emissioni appartengono al tratto breve delle curve e presentano un rating appena sotto la soglia investment grade. Tra i settori maggiormente presenti ci sono quello bancario (26,4%), dell'energia (5,4%), e quello dei consumer non-ciclici (8,3%). Il portafoglio governativo è principalmente rappresentato da Bund tedeschi e BTP; la componente governativa pesa complessivamente circa il 14,9%. La duration complessiva del portafoglio a fine semestre si è attestata intorno a 2,2 anni.
Per la seconda parte del 2023 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria, pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico, soprattutto negli Stati Uniti, si sta dimostrando più solido del previsto, e l'inflazione fatica a convergere verso i livelli desiderati dalle Banche Centrali; tuttavia, riteniamo probabile che col passare del tempo l'indebolimento della crescita possa finalmente manifestarsi spingendo al ribasso i tassi di interesse. Visto l'attuale livello compresso degli spread, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread, come corporate e BTP, ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA RISPARMIO AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.021.817.734**	**81,396%**	**962.544.950**	**87,730%**
A1. Titoli di debito	927.803.891	73,907%	881.625.082	80,355%
A1.1 Titoli di Stato	179.906.492	14,331%	174.106.043	15,869%
A1.2 Altri	747.897.399	59,576%	707.519.039	64,486%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	94.013.843	7,489%	80.919.868	7,375%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**19.072.576**	**1,519%**	**26.255.092**	**2,393%**
B1. Titoli di debito	19.072.576	1,519%	26.255.092	2,393%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**200.496.844**	**15,971%**	**94.685.659**	**8,630%**
F1. Liquidità disponibile	200.493.938	15,971%	94.678.340	8,629%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	19.019.787	1,515%	25.834.512	2,355%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-19.016.881	-1,515%	-25.827.193	-2,354%
G. ALTRE ATTIVITA'	**13.987.565**	**1,114%**	**13.679.151**	**1,247%**
G1. Ratei attivi	13.987.565	1,114%	12.243.135	1,116%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1.436.016	0,131%
TOTALE ATTIVITA'	**1.255.374.719**	**100,000%**	**1.097.164.852**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**1.514.729**	**506.762**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.510.303	502.567
M2. Proventi da distribuire	4.426	4.195
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.042.005**	**779.001**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	921.832	779.000
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	120.173	1
TOTALE PASSIVITA'	**2.556.734**	**1.285.763**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.252.817.985**	**1.095.879.089**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**688.565.505**	**491.265.767**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**97.631.069,904**	**71.343.874,990**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**7,053**	**6,886**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**110.816.186**	**104.384.851**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**17.560.365,855**	**16.848.441,159**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**6,311**	**6,196**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**154.288.242**	**178.192.873**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**21.166.136,116**	**25.105.638,290**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**7,289**	**7,098**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**299.148.052**	**322.035.598**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**41.713.911,820**	**46.106.941,488**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**7,171**	**6,985**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	35.756.980,883
Quote rimborsate	9.469.785,969

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	2.887.713,439
Quote rimborsate	2.175.788,743

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.148.555,161
Quote rimborsate	5.088.057,335

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	602.873,128
Quote rimborsate	4.995.902,796

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	1.474.302	72.802.487	5,799%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	27.100.000	25.601.912	2,039%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	25.000.000	24.801.250	1,976%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	22.165.000	21.076.698	1,679%
ITALY BTPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	EUR	20.983.050	20.968.782	1,670%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	25.000.000	20.693.250	1,648%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	21.000.000	19.867.890	1,583%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	24.000.000	19.642.800	1,565%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	19.500.000	19.202.040	1,530%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	18.800.000	18.925.584	1,508%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	18.500.000	17.804.030	1,418%
BPER BANCA 1% 21-03/04/2024	EUR	16.000.000	15.530.583	1,237%
ITALY BTPS 0% 22-29/11/2023	EUR	15.000.000	14.783.550	1,178%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	15.000.000	13.383.300	1,066%
ITALY BTPS 2.45% 18-01/10/2023	EUR	12.000.000	11.963.640	0,953%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	13.500.000	11.798.865	0,940%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	2.408.697	11.607.513	0,925%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	11.500.000	10.590.120	0,844%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	10.000.000	10.472.100	0,834%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	10.000.000	10.230.900	0,815%
ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN	EUR	10.000.000	10.063.700	0,802%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	10.000.000	9.692.800	0,772%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	10.500.000	9.619.050	0,766%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	9.500.000	9.506.935	0,757%
VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028	EUR	9.500.000	9.376.690	0,747%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	9.500.000	8.746.555	0,697%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	10.900.000	8.517.260	0,678%
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	EUR	1.503.006	8.516.483	0,678%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.700.000	8.147.806	0,649%
MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	8.000.000	7.996.080	0,637%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	8.000.000	7.821.520	0,623%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	9.000.000	7.816.770	0,623%
NOVA KREDITNA 22-27/01/2025 FRN	EUR	8.000.000	7.706.320	0,614%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	8.000.000	6.634.560	0,528%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	7.400.000	6.548.630	0,522%
UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	6.500.000	6.398.795	0,510%
BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	6.400.000	6.293.888	0,501%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	7.300.000	6.182.808	0,493%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	6.000.000	6.037.680	0,481%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	EUR	6.000.000	6.000.540	0,478%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	6.000.000	5.994.660	0,478%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	5.994.346	0,477%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	6.000.000	5.988.060	0,477%
ABN AMRO BANK NV 3.75% 23-20/04/2025	EUR	6.000.000	5.945.400	0,474%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	7.000.000	5.934.460	0,473%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	7.000.000	5.849.760	0,466%
UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN	EUR	6.000.000	5.809.500	0,463%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.740.560	0,457%
CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	EUR	5.500.000	5.537.180	0,441%
MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	EUR	8.000.000	5.502.160	0,438%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA CAPITALE PIU' OBBLIGAZIONARIO

Nel primo semestre 2023 il fondo ha conseguito una performance positiva, anche se leggermente inferiore al benchmark di riferimento. Esso ha beneficiato del positivo andamento di tutte le componenti di portafoglio, specialmente nel primo trimestre dell'anno. Nel primo trimestre, di particolare rilevanza infatti la performance derivante dall'allocazione alla strategia Euro governativa nel mese di marzo, quando le turbolenze nel settore bancario sembravano togliere dal tavolo i temi di "risk on" quasi incondizionato che avevano contraddistinto i mercati da inizio anno. Positivo il contributo anche della componente "Euro corporate", specie nel mese di gennaio, ma anche nel mese di marzo, quando si è parzialmente compensata la performance negativa realizzata nel mese di febbraio. Dal punto di vista allocativo, il fondo ha mantenuto una view cauta sul mercato obbligazionario dell'area Euro nel mese di gennaio; il posizionamento è diventato poi neutrale (anche in termini di duration) nel corso del mese di febbraio, in funzione del cambio di view del Comitato Investimenti di Anima. L'esposizione in termini allocativi alle obbligazioni governative di Area Euro e alla duration è ulteriormente aumentata nel corso del mese di marzo e il sovrappeso di duration del fondo rispetto a benchmark è rimasto prossimo ad un anno per tutto il secondo trimestre. Dal punto di vista della selezione fondi, leggermente negativo il contributo in ambito Euro governativo, positivo quello in ambito "Euro corporate".
Il fondo mantiene un posizionamento costruttivo in termini di "duration", che viene però gestita tatticamente in funzione delle opportunità di mercato. Da qualche mese i tassi d'interesse in area Euro si muovono in un "trading range" sempre più sensibile a dati e notizie e sempre meno alle azioni di politica monetaria. Essere in grado di mantenere un approccio flessibile con un orizzonte temporale di medio termine rimane dunque importante proprio per muoversi all'interno di questa fascia di relativa stabilità. Nel mondo del credito, la compressione dei premi al rischio è stata marcata e gli spread non offrono più molto valore. In quest'ambito, il fondo mantiene un posizionamento cauto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA CAPITALE PIU' OBBLIGAZIONARIO AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**17.196.222**	**96,494%**	**18.576.477**	**93,288%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	17.196.222	96,494%	18.576.477	93,288%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**611.894**	**3,434%**	**1.334.739**	**6,702%**
F1. Liquidità disponibile	611.179	3,430%	1.333.218	6,695%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	715	0,004%	2.030	0,010%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-509	-0,003%
G. ALTRE ATTIVITA'	**12.859**	**0,072%**	**2.078**	**0,010%**
G1. Ratei attivi	12.859	0,072%	2.078	0,010%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**17.820.975**	**100,000%**	**19.913.294**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**110.337**	**392.873**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	110.337	392.873
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**18.731**	**23.106**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	18.730	23.042
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	64
TOTALE PASSIVITA'	**129.068**	**415.979**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**17.691.907**	**19.497.315**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**13.304.669**	**14.720.552**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**2.455.178,941**	**2.749.670,549**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,419**	**5,354**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**770.260**	**854.090**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**148.747,386**	**166.009,075**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,178**	**5,145**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**1.021**	**1.005**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**175,475**	**175,475**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,819**	**5,730**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE N	**3.615.957**	**3.921.668**
Numero delle quote in circolazione CLASSE N	**678.983,026**	**744.649,988**
Valore unitario delle quote CLASSE N	**5,326**	**5,266**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	58.104,625
Quote rimborsate	352.596,233

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	10.117,376
Quote rimborsate	27.379,065

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N	
Quote emesse	
Quote rimborsate	65.666,962

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	70.141	3.463.648	19,435%
ANIMA FUND LIQUIDITY-I	EUR	623.570	3.449.529	19,357%
LYXOR EURO GOV BOND DR UCITS	EUR	16.919	2.709.916	15,206%
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	11.233	2.335.902	13,108%
AXA WF EURO GOV BONDS-IEUR ACC	EUR	11.333	1.460.563	8,196%
ESIF-M&G EU CRD INV-Q1ACCEUR	EUR	15.379	1.365.141	7,660%
BGF-EURO CORPORATE BOND-I2E	EUR	129.027	1.330.272	7,465%
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-IB	EUR	6.916	1.081.251	6,067%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA CAPITALE PIU' 15

Nel corso del primo semestre 2023 il fondo ha generato una performance positiva e inferiore al benchmark di riferimento. Esso ha beneficiato del positivo andamento di tutte le componenti di portafoglio, specialmente nel primo trimestre dell'anno. Nel primo trimestre, di particolare rilevanza infatti la performance derivante dall'allocazione e dalla selezione fondi in ambito azionario nei mesi di gennaio e febbraio, ma anche dall'allocazione alla strategia Euro governativa nel mese di marzo, quando le turbolenze nel settore bancario sembravano togliere dal tavolo i temi di "risk on" quasi incondizionato che avevano contraddistinto i mercati da inizio anno. Più complicata la gestione del profilo di rischio del fondo nel corso del mese di aprile quando si è dovuto conciliare un leggero sottopeso nell'esposizione azionaria del fondo derivante da una prudente view di mercato con un discreto rialzo di quest'ultimo nelle prime tre settimane del mese; il fondo è riuscito comunque a generare una performance sostanzialmente allineata al benchmark. Buona la performance relativa del fondo anche nel mese di maggio, avendo esso generato una performance positiva rispetto al parametro di riferimento sia nella componente obbligazionaria, che in quella azionaria. Sostanzialmente allineata al benchmark, infine, la performance del fondo nel corso del mese di giugno, anche grazie alla selezione fondi nella componente "Euro corporate". Per quanto riguarda la componente azionaria, essa è stata ribilanciata nella prima parte del mese di giugno a seguito della vendita totale di una posizione in un fondo di un "asset manager" terzo che ha visto un importante cambiamento all'interno del suo "team" d'investimento, posizione che è stata riallocata ad un fondo azionario Anima già presente in portafoglio ed afferente alla medesima strategia.
Nel corso del semestre sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati con finalità di copertura parziale del rischio azionario.
Coerentemente con una view che rimane strategicamente costruttiva sulla componente obbligazionaria governativa di Area Euro "core", marginalmente positiva su quella periferica e sostanzialmente neutrale sulla componente di credito investment grade, il fondo mantiene un leggero sovrappreso di duration rispetto al benchmark. Per quanto riguarda la componente di esposizione al credito corporate, viene mantenuta un'esposizione flessibile che faccia leva sulle specificità dei fondi sottostanti in termini di selezione titoli e settori. In termini di esposizione azionaria, essa rimane di leggero sottopeso, ma con una modalità variabile che consenta una certa reattività in funzione dell'andamento dei mercati nelle prossime settimane.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA CAPITALE PIU' 15 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**40.021.103**	**98,498%**	**42.688.725**	**96,708%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	40.021.103	98,498%	42.688.725	96,708%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.707**	**0,007%**		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.707	0,007%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**600.817**	**1,479%**	**1.452.292**	**3,289%**
F1. Liquidità disponibile	600.817	1,479%	574.485	1,301%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			878.633	1,990%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-826	-0,002%
G. ALTRE ATTIVITA'	**6.497**	**0,016%**	**1.114**	**0,003%**
G1. Ratei attivi	6.497	0,016%	1.114	0,003%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**40.631.124**	**100,000%**	**44.142.131**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.607**	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.607	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**971.648**	**88.468**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	971.648	88.468
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**47.679**	**56.937**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	47.507	56.576
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	172	361
TOTALE PASSIVITA'	**1.020.934**	**145.405**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**39.610.190**	**43.996.726**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**30.175.732**	**32.760.326**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**5.231.546,533**	**5.817.681,106**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,768**	**5,631**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**468.012**	**610.941**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**89.181,669**	**118.581,338**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,248**	**5,152**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**1.144**	**1.112**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**180,469**	**180,469**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**6,338**	**6,160**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE N	**8.965.302**	**10.624.347**
Numero delle quote in circolazione CLASSE N	**1.569.087,080**	**1.903.688,170**
Valore unitario delle quote CLASSE N	**5,714**	**5,581**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	64.690,648
Quote rimborsate	650.825,221

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	11.062,790
Quote rimborsate	40.462,459

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N	
Quote emesse	55.682,968
Quote rimborsate	390.284,058

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA FUND LIQUIDITY-I	EUR	1.301.978	7.202.411	17,726%
X EUROZONE GOVERNMENT 1C	EUR	29.672	6.170.292	15,186%
LYXOR EURO GOV BOND DR UCITS	EUR	38.371	6.145.883	15,126%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	111.166	5.489.485	13,511%
BGF-EURO CORPORATE BOND-I2E	EUR	440.613	4.542.723	11,180%
ESIF-M&G EU CRD INV-Q1ACCEUR	EUR	49.073	4.356.142	10,721%
AXA WF-FRM EUROPE-IEUR	EUR	11.897	4.141.780	10,194%
ANIMA EUROPE EQT-I	EUR	116.776	1.972.387	4,854%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA SFORZESCO

La performance del fondo nel primo semestre è stata positiva ma inferiore al benchmark. Nel primo trimestre del 2023 i rendimenti obbligazionari hanno continuato a vivere una fase di consolidamento all'interno di intervalli di trading piuttosto ampi. I dati macroeconomici hanno mostrato da un lato un mercato del lavoro molto solido, soprattutto negli Stati Uniti, e dall'altro le prime indicazioni di un rallentamento dell'inflazione, rimasta tuttavia su livelli troppo elevati. Le Banche Centrali hanno continuato a focalizzare la loro attenzione su quest'ultimo aspetto, proseguendo nel loro percorso di rialzo dei tassi; contemporaneamente i mercati, se da una parte hanno aggiustato verso l'alto le loro aspettative sul livello terminale dei tassi di interesse, dall'altra prevedevano dei possibili tagli già nei mesi successivi. A segnare un momento di discontinuità ad inizio marzo sono stati i primi casi di crisi nel settore finanziario, che hanno colpito diverse banche, a partire dalla Silicon Valley per arrivare fino a Credit Suisse; queste turbolenze hanno spinto i rendimenti governativi a chiudere il trimestre nella parte bassa del range e gli spread societari ad allargarsi significativamente. Nel corso del secondo trimestre del 2023 i mercati obbligazionari sono stati, invece, caratterizzati da un significativo innalzamento dei tassi di interesse sulla parte a breve della curva. Infatti, una volta rientrati i timori di una crisi del mercato finanziario, le Banche Centrali hanno riproposto un atteggiamento aggressivo e continuato a rialzare i tassi di interesse ufficiali. Di conseguenza i mercati hanno dovuto aggiustare significativamente le loro aspettative circa il punto terminale di questo ciclo di rialzi. Parallelamente, i rendimenti delle scadenze più lunghe sono rimasti quasi inalterati, soprattutto in Europa, fluttuando in intervalli ristretti a dimostrazione del fatto che i mercati continuano ad aspettarsi un rallentamento economico tale da spingere le Banche Centrali ad implementare dei tagli entro il prossimo anno. Ne consegue che il movimento di appiattimento ed inversione delle curve ha raggiunto nuovi livelli record proprio in chiusura di semestre. Il contesto di sentiment positivo sui mercati azionari e delle attività rischiose ha, invece, favorito la sovraperformance dei mercati a spread, sia nel comparto corporate che in quello Governativo europeo, guidato dai BTP italiani. La Duration del fondo ad inizio anno è stata gradualmente aumentata nel comparto governativo, soprattutto ad inizio marzo quando le aspettative sui tassi di politica monetaria avevano toccato il loro apice. Si è, poi, continuato in questo processo anche nel corso del secondo trimestre, nelle fasi di debolezza più acuta dei mercati. Per quanto riguarda il portafoglio corporate, dopo i primi mesi dell'anno abbiamo partecipato in modo selettivo alle nuove emissioni sul mercato primario, preferendo il comparto investment grade o le emissioni subordinate di emittenti ad elevato rating, in sostituzione di titoli arrivati ormai a scadenza nel periodo, con un conseguente moderato aumento anche della duration relativa alle obbligazioni societarie. A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato leggermente superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti. Il contributo della componente governativa è stato, invece, inferiore rispetto al benchmark in virtù della salita dei tassi di interesse, soprattutto nel secondo trimestre. A fine semestre la composizione del fondo risulta come segue: circa il 47,8% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale di 32,9% del NAV rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta superiore al benchmark di circa 0,68 anni. Tra i settori maggiormente rappresentati si ricordano i seguenti: banche (18,7% del NAV), energia (8,2%) e utilities (3,9%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi è pari al 54,2% del NAV, in sottopeso del 20% circa rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto presenta una posizione corta di circa 0,3 anni. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del fondo risulta pari a 4,5 anni, in sovrappeso di circa 0,4 rispetto al benchmark. L'investimento azionario del fondo è stato mantenuto leggermente sotto benchmark per tutto il semestre. Il mercato azionario si è rivelato più forte delle attese, con le stime degli utili che sono state riviste al rialzo nel corso dei primi mesi dell'anno. La riapertura del mercato cinese e la discesa del prezzo del gas e dell'energia elettrica hanno alimentato l'ottimismo sulle prospettive di crescita dei comparti più ciclici. Il settore tecnologico si è distinto per la performance dei propri titoli, i cui prezzi stanno scontando le opportunità di crescita legate allo sviluppo dell'intelligenza artificiale. Nell'ambito dei comparti più ciclici, il settore bancario si è distinto per l'alta volatilità: a marzo ha corretto pesantemente a causa dei timori generati dal fallimento di Silicon Valley Bank in Usa e di Credit Suisse in Europa; si è poi ripreso nei mesi successivi grazie alla crescita della redditività determinata dal rialzo dei tassi di interesse. Il comparto azionario del fondo ha mantenuto una composizione difensiva nel corso del primo semestre a causa della quale ha sottoperformato il proprio indice di riferimento. Il portafoglio azionario ha incrementato, nel tempo, l'esposizione ai titoli farmaceutici, ai consumi di base, alle telecomunicazioni e alle utility mentre ha progressivamente ridotto i titoli industriali, chimici e delle costruzioni.

Per la seconda parte del 2023 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico, soprattutto negli Stati Uniti, si sta dimostrando più solido del previsto e l'inflazione fatica a convergere verso i livelli desiderati dalle Banche Centrali; tuttavia, riteniamo probabile che col passare del tempo l'indebolimento della crescita possa finalmente manifestarsi spingendo al ribasso i tassi di interesse. Visto l'attuale livello compresso degli spread, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread, come corporate e BTP, ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine. Riteniamo che il mercato azionario possa stornare nel corso dei prossimi mesi, in linea con il deteriorarsi di alcuni indici dell'attività industriale. In tale contesto di rallentamento, ci aspettiamo che i margini operativi dei settori ciclici, attualmente molto alti, possano contrarsi e tornare vicino alla loro media storica. Al contrario, i titoli difensivi non presentano degli eccessi in termini di profittabilità e quindi non ci aspettiamo elevati livelli di volatilità dei risultati trimestrali. Coerentemente con tali assunzioni, nella seconda metà dell'anno il comparto azionario manterrà un assetto difensivo.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA SFORZESCO AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**3.557.880.346**	**94,575%**	**3.362.338.940**	**81,363%**
A1. Titoli di debito	2.841.882.954	75,542%	2.658.805.257	64,339%
A1.1 Titoli di Stato	1.074.293.661	28,556%	813.798.017	19,692%
A1.2 Altri	1.767.589.293	46,986%	1.845.007.240	44,647%
A2. Titoli di capitale	357.759.123	9,510%	368.078.122	8,907%
A3. Parti di OICR	358.238.269	9,523%	335.455.561	8,117%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**78.679.008**	**2,091%**	**82.113.481**	**1,987%**
B1. Titoli di debito	78.679.008	2,091%	82.113.481	1,987%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**38.026.809**	**1,011%**	**30.247.114**	**0,732%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	35.187.709	0,935%	28.204.586	0,683%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.188.300	0,032%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.650.800	0,044%	2.042.528	0,049%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**49.179.640**	**1,306%**	**613.521.547**	**14,845%**
F1. Liquidità disponibile	47.530.763	1,263%	616.841.220	14,926%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	378.585.298	10,063%	436.828.156	10,570%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-376.936.421	-10,020%	-440.147.829	-10,651%
G. ALTRE ATTIVITA'	**38.241.852**	**1,017%**	**44.310.853**	**1,073%**
G1. Ratei attivi	37.836.295	1,006%	40.852.981	0,989%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	405.557	0,011%	3.457.872	0,084%
TOTALE ATTIVITA'	**3.762.007.655**	**100,000%**	**4.132.531.935**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**4.318.638**	**858.752**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.318.638	858.752
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**4.002.289**	**3.451.892**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.946.495	3.412.619
M2. Proventi da distribuire	55.794	39.273
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**7.979.680**	**7.178.621**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.892.013	4.200.894
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.087.667	2.977.727
TOTALE PASSIVITA'	**16.300.607**	**11.489.265**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**3.745.707.048**	**4.121.042.670**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**3.259.804.158**	**3.553.655.824**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**271.253.804,237**	**300.085.142,873**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**12,018**	**11,842**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**399.213.953**	**458.787.461**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**36.406.999,582**	**42.212.663,313**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**10,965**	**10,868**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**80.251.316**	**108.331.964**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**6.254.859,419**	**8.596.412,179**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**12,830**	**12,602**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**6.141.861**	**218.496**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**512.917,374**	**18.495,740**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**11,974**	**11,813**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	**295.760**	**48.925**
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	**27.035,379**	**4.511,663**
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	**10,940**	**10,844**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	14.656.040,605
Quote rimborsate	43.487.379,241

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1.277.890,732
Quote rimborsate	7.083.554,463

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	472.677,884
Quote rimborsate	2.814.230,644

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	517.795,423
Quote rimborsate	23.373,789

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	23.890,726
Quote rimborsate	1.367,010

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe Z**
Importo delle commissioni di performance addebitate	45
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe ZD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	39
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,01%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	6.980.333	344.695.799	9,163%
US TREASURY N/B 2.75% 18-28/02/2025	USD	120.000.000	105.900.550	2,815%
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	92.351.250	92.910.899	2,470%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	90.000.000	89.284.500	2,373%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	68.000.000	64.240.960	1,708%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	80.000.000	60.048.121	1,596%
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	55.000.000	53.579.350	1,424%
BPER BANCA 1% 21-03/04/2024	EUR	55.000.000	53.386.379	1,419%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	55.000.000	50.384.400	1,339%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	60.000.000	49.107.000	1,305%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	55.000.000	46.103.775	1,226%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	46.000.000	46.033.580	1,224%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	45.000.000	42.574.050	1,132%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/04/2025	USD	50.000.000	42.138.090	1,120%
US TREASURY N/B 0.25% 20-31/05/2025	USD	50.000.000	41.908.943	1,114%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	43.881.000	41.726.443	1,109%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	42.000.000	39.248.682	1,043%
DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025	EUR	35.000.000	33.503.050	0,891%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	38.000.000	31.453.740	0,836%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	30.000.000	31.450.200	0,836%
ITALY BTPS 5% 09-01/03/2025	EUR	30.000.000	30.540.600	0,812%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	32.000.000	29.468.160	0,783%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	30.000.000	28.726.800	0,764%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	30.000.000	27.620.700	0,734%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	32.000.000	26.879.360	0,714%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	30.000.000	26.055.900	0,693%
ENEL SPA 13-24/09/2073 FRN	USD	28.200.000	25.717.314	0,684%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	30.000.000	23.418.300	0,622%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	24.000.000	23.396.160	0,622%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	23.100.000	22.333.773	0,594%
BP CAPITAL PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	25.000.000	21.922.548	0,583%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	28.000.000	21.879.200	0,582%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 17-21/06/2024	EUR	22.000.000	21.451.320	0,570%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	25.000.000	21.194.500	0,563%
COLTS-IBRD 8.5% 89-30/11/2029	USD	19.400.000	21.118.794	0,561%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	20.000.000	20.367.200	0,541%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	20.000.000	19.718.148	0,524%
ASML HOLDING NV	EUR	29.627	19.642.701	0,522%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	20.000.000	19.602.000	0,521%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	20.000.000	19.553.800	0,520%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	22.644	19.541.772	0,519%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	20.000.000	19.196.800	0,510%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/10/2028	EUR	22.000.000	18.733.440	0,498%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	18.700.000	18.144.797	0,482%
DEUTSCHLAND REP 5.5% 00-04/01/2031	EUR	15.000.000	18.126.450	0,482%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	20.000.000	17.813.359	0,474%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	17.428.000	17.161.700	0,456%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	20.000.000	17.120.600	0,455%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	17.000.000	16.955.800	0,451%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	18.000.000	16.941.960	0,450%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

III.3 Valuta delle garanzie reali

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

III.4 Scadenza delle operazioni

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Alla data della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle *operazioni di finanziamento tramite titoli* e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	48.192			20.654	68.846	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA SFORZESCO PLUS

La performance del fondo nel primo semestre è stata positiva ma inferiore al benchmark. Nel primo trimestre del 2023 i rendimenti obbligazionari hanno continuato a vivere una fase di consolidamento all'interno di intervalli di trading piuttosto ampi. I dati macroeconomici hanno mostrato, da un lato, un mercato del lavoro molto solido, soprattutto negli Stati Uniti, e dall'altro le prime indicazioni di un rallentamento dell'inflazione, rimasta tuttavia su livelli troppo elevati. Le Banche Centrali hanno continuato a focalizzare la loro attenzione su quest'ultimo aspetto, proseguendo nel loro percorso di rialzo dei tassi; contemporaneamente, i mercati, se da una parte hanno aggiustato verso l'alto le loro aspettative sul livello terminale dei tassi di interesse, dall'altra prevedevano dei possibili tagli già nei mesi successivi. A segnare un momento di discontinuità ad inizio marzo sono stati i primi casi di crisi nel settore finanziario, che hanno colpito diverse banche, a partire dalla Silicon Valley per arrivare fino a Credit Suisse; queste turbolenze hanno spinto i rendimenti governativi a chiudere il trimestre nella parte bassa del range, e gli spread societari ad allargarsi significativamente. Nel corso del secondo trimestre del 2023 i mercati obbligazionari sono stati invece caratterizzati da un significativo innalzamento dei tassi di interesse sulla parte a breve della curva. Infatti, una volta rientrati i timori di una crisi del mercato finanziario, le Banche Centrali hanno riproposto un atteggiamento aggressivo e continuato a rialzare i tassi di interesse ufficiali. Di conseguenza i mercati hanno dovuto aggiustare significativamente le loro aspettative circa il punto terminale di questo ciclo di rialzi. Parallelamente, i rendimenti delle scadenze più lunghe sono rimasti quasi inalterati, soprattutto in Europa, fluttuando in intervalli ristretti, a dimostrazione del fatto che i mercati continuano ad aspettarsi un rallentamento economico tale da spingere le Banche Centrali ad implementare dei tagli entro il prossimo anno. Ne consegue che il movimento di appiattimento ed inversione delle curve ha raggiunto nuovi livelli record proprio in chiusura di semestre. Il contesto di sentiment positivo sui mercati azionari e delle attività rischiose ha invece favorito la sovraperformance dei mercati a spread, sia nel comparto Corporate che in quello Governativo europeo, guidato dai BTP italiani. La Duration del fondo ad inizio anno è stata gradualmente aumentata nel comparto governativo, soprattutto ad inizio marzo quando le aspettative sui tassi di politica monetaria avevano toccato il loro apice. Abbiamo poi continuato in questo processo anche nel corso del secondo trimestre, nelle fasi di debolezza più acuta dei mercati. Per quanto riguarda il portafoglio corporate, dopo i primi mesi dell'anno abbiamo partecipato in modo selettivo alle nuove emissioni sul mercato primario, preferendo il comparto investment grade o le emissioni subordinate di emittenti ad elevato rating, in sostituzione di titoli arrivati ormai a scadenza nel periodo, con un conseguente moderato aumento anche della Duration relativa alle obbligazioni societarie. A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato sostanzialmente in linea con quello del benchmark benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti. Il contributo della componente governativa è stato invece inferiore rispetto al benchmark, in virtù della salita dei tassi di interesse, soprattutto nel secondo trimestre. A fine semestre la composizione del fondo risulta come segue: circa il 41,2% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale di 21,4% del NAV rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta superiore al benchmark di circa 0,22 anni. Tra i settori maggiormente rappresentati si ricordano i seguenti: banche (16,8% del NAV), energia (6,7%) e utilities (2,6%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi è pari al 62,4% del NAV, in sottopeso del 2% circa rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto presenta una posizione lunga di circa 0,2 anni. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del fondo risulta pari a 4,8 anni, in sovrappeso di circa 0,46 rispetto al benchmark. L'investimento azionario del fondo è stato mantenuto leggermente sotto benchmark per tutto il semestre a causa dei timori di un possibile rallentamento economico. In realtà le stime degli utili sono state riviste al rialzo nel corso dei primi mesi dell'anno e il mercato azionario globale si è rivalutato di circa il 14%, quello americano del 16%, l'europeo dell'8,7% e quello giapponese del 21%. La riapertura del mercato cinese e la discesa del prezzo del gas e dell'energia elettrica hanno alimentato l'ottimismo sulle prospettive di crescita future dei comparti più ciclici. Il settore tecnologico si è distinto per la performance dei propri titoli, i cui prezzi stanno scontando le opportunità di crescita legate allo sviluppo dell'intelligenza artificiale. Nell'ambito dei comparti più ciclici, il settore bancario si è distinto per l'alta volatilità: a marzo ha corretto pesantemente a causa dei timori generati dal fallimento di Silicon Valley Bank in Usa e di Credit Suisse in Europa; si è poi ripreso nei mesi successivi grazie alla crescita della redditività delle banche della zona Euro che beneficiano del rialzo dei tassi di interesse. Il comparto azionario del fondo ha mantenuto una composizione difensiva nel corso del primo semestre a causa della quale ha sottoperformato il proprio indice di riferimento. A livello geografico, la composizione del fondo è allineata con quella del proprio benchmark e pertanto non ha comportato scostamenti di performance.

Per la seconda parte del 2023 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria, pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico, soprattutto negli Stati Uniti, si sta dimostrando più solido del previsto, e l'inflazione fatica a convergere verso i livelli desiderati dalle Banche Centrali; tuttavia, riteniamo probabile che col passare del tempo l'indebolimento della crescita possa finalmente manifestarsi spingendo al ribasso i tassi di interesse. Visto l'attuale livello compresso degli spread, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread, come Corporate e BTP, ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine. Riteniamo che il mercato azionario possa stornare nel corso dei prossimi mesi, in linea con il deteriorarsi di alcuni indicatori dell'attività industriale. In tale contesto di rallentamento, ci aspettiamo che i margini operativi dei settori ciclici, attualmente molto alti, possano contrarsi e tornare vicino alla loro media storica. Al contrario, i titoli difensivi non presentano degli eccessi in termini di profittabilità e quindi non ci aspettiamo elevati livelli di volatilità dei risultati trimestrali. Coerentemente con tali assunzioni, nella seconda metà dell'anno il comparto azionario manterrà un assetto difensivo.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA SFORZESCO PLUS AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**585.435.615**	**90,719%**	**595.483.600**	**80,926%**
A1. Titoli di debito	460.551.981	71,368%	454.465.704	61,761%
A1.1 Titoli di Stato	199.348.209	30,891%	174.521.442	23,718%
A1.2 Altri	261.203.772	40,477%	279.944.262	38,043%
A2. Titoli di capitale	67.008.279	10,383%	75.632.864	10,279%
A3. Parti di OICR	57.875.355	8,968%	65.385.032	8,886%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**5.883.494**	**0,912%**	**6.643.082**	**0,903%**
B1. Titoli di debito	5.883.494	0,912%	6.643.082	0,903%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**7.175.676**	**1,112%**	**7.429.487**	**1,010%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	6.677.086	1,035%	7.042.111	0,957%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	209.700	0,032%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	288.890	0,045%	387.376	0,053%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**41.595.301**	**6,445%**	**119.079.092**	**16,183%**
F1. Liquidità disponibile	41.033.209	6,358%	120.012.992	16,310%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	82.829.070	12,835%	82.849.205	11,259%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-82.266.978	-12,748%	-83.783.105	-11,386%
G. ALTRE ATTIVITA'	**5.244.541**	**0,812%**	**7.198.212**	**0,978%**
G1. Ratei attivi	5.190.874	0,804%	6.497.445	0,883%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	53.667	0,008%	700.767	0,095%
TOTALE ATTIVITA'	**645.334.627**	**100,000%**	**735.833.473**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**4.362.216**	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**763.876**	**308.753**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	760.830	305.707
M2. Proventi da distribuire	3.046	3.046
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.275.875**	**1.448.871**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	733.054	853.364
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	542.821	595.507
TOTALE PASSIVITA'	**6.401.967**	**1.757.624**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**638.932.660**	**734.075.849**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**433.421.524**	**492.554.677**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**89.816.649,165**	**103.990.513,112**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,826**	**4,737**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**164.462.860**	**203.046.864**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**36.808.248,448**	**46.028.793,652**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,468**	**4,411**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**41.048.276**	**38.474.308**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**8.094.426,168**	**7.756.743,118**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,071**	**4,960**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.342.361,128
Quote rimborsate	20.516.225,075

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1.225.602,936
Quote rimborsate	10.446.148,140

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.520.322,544
Quote rimborsate	1.182.639,494

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	1.165.504	57.553.773	8,918%
US TREASURY N/B 2.75% 18-28/02/2025	USD	21.000.000	18.532.596	2,872%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	17.700.000	16.214.616	2,513%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	15.000.000	14.880.750	2,306%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	13.000.000	12.477.920	1,934%
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	12.313.500	12.388.120	1,920%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	14.000.000	11.984.420	1,857%
US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	15.000.000	11.748.826	1,821%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	11.805.000	11.225.374	1,739%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	10.000.000	9.575.600	1,484%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	10.000.000	9.388.900	1,455%
DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	10.000.000	9.172.500	1,421%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	10.000.000	8.277.300	1,283%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	7.500.000	7.862.550	1,218%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	8.000.000	7.557.760	1,171%
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	10.000.000	7.328.426	1,136%
DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	EUR	7.000.000	6.886.950	1,067%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	6.500.000	6.504.745	1,008%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 17-21/06/2024	EUR	6.000.000	5.850.360	0,907%
BPER BANCA 1% 21-03/04/2024	EUR	6.000.000	5.823.969	0,902%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.900.500	0,759%
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	5.000.000	4.870.850	0,755%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	5.000.000	4.730.450	0,733%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	5.000.000	4.706.100	0,729%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	5.000.000	4.604.400	0,713%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	5.000.000	4.603.450	0,713%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	5.000.000	4.589.800	0,711%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	4.600.000	4.529.712	0,702%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	5.000.000	4.342.650	0,673%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	5.000.000	4.199.900	0,651%
ENEL SPA 13-24/09/2073 FRN	USD	4.600.000	4.195.023	0,650%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	5.000.000	4.003.638	0,620%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	4.000.000	3.943.630	0,611%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	5.000.000	3.917.707	0,607%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.899.360	0,604%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	4.000.000	3.737.970	0,579%
ASML HOLDING NV	EUR	5.008	3.320.304	0,515%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.500.000	3.177.370	0,492%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.558	3.070.554	0,476%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	3.500.000	3.058.965	0,474%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.900.490	0,449%
CREDITO EMILIANO 19-25/10/2025 FRN	EUR	3.000.000	2.862.090	0,444%
ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026	EUR	3.000.000	2.777.130	0,430%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.744.070	0,425%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	3.000.000	2.728.080	0,423%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	2.700.000	2.614.140	0,405%
US TREASURY N/B 2.125% 15-15/05/2025	USD	3.000.000	2.609.275	0,404%
ENI SPA 2% 20-18/05/2031	EUR	3.000.000	2.587.620	0,401%
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	3.000.000	2.517.570	0,390%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	3.000.000	2.344.200	0,363%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

III.3 Valuta delle garanzie reali

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

III.4 Scadenza delle operazioni

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Alla data della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle *operazioni di finanziamento tramite titoli* e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	9.270			3.973	13.243	69,999%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA VESPUCCI

Nel corso del primo semestre 2023 il fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo, inferiore al benchmark di riferimento. Nel primo trimestre del 2023 i rendimenti obbligazionari hanno continuato a vivere una fase di consolidamento all'interno di intervalli di trading piuttosto ampi. I dati macroeconomici hanno mostrato, da un lato un mercato del lavoro molto solido, soprattutto negli Stati Uniti, e dall'altro le prime indicazioni di un rallentamento dell'inflazione, rimasta tuttavia su livelli troppo elevati. Le Banche Centrali hanno continuato a focalizzare la loro attenzione su quest'ultimo aspetto, proseguendo nel loro percorso di rialzo dei tassi; contemporaneamente i mercati, se da una parte hanno aggiustato verso l'alto le loro aspettative sul livello terminale dei tassi di interesse, dall'altra prevedevano dei possibili tagli già nei mesi successivi. A segnare un momento di discontinuità ad inizio marzo sono stati i primi casi di crisi nel settore finanziario, che hanno colpito diverse banche, a partire dalla Silicon Valley per arrivare fino a Credit Suisse; queste turbolenze hanno spinto i rendimenti governativi a chiudere il trimestre nella parte bassa del range, e gli spread societari ad allargarsi significativamente. Nel corso del secondo trimestre del 2023 i mercati obbligazionari sono stati invece caratterizzati da un significativo innalzamento dei tassi di interesse sulla parte a breve della curva. Infatti, una volta rientrati i timori di una crisi del mercato finanziario, le Banche Centrali hanno riproposto un atteggiamento aggressivo e continuato a rialzare i tassi di interesse ufficiali. Di conseguenza i mercati hanno dovuto aggiustare significativamente le loro aspettative circa il punto terminale di questo ciclo di rialzi. Parallelamente, i rendimenti delle scadenze più lunghe sono rimasti quasi inalterati, soprattutto in Europa, fluttuando in intervalli ristretti, a dimostrazione del fatto che i mercati continuano ad aspettarsi un rallentamento economico tale da spingere le Banche Centrali ad implementare dei tagli entro il prossimo anno. Ne consegue che il movimento di appiattimento ed inversione delle curve ha raggiunto nuovi livelli record proprio in chiusura di semestre. Il contesto di sentiment positivo sui mercati azionari e delle attività rischiose ha invece favorito la sovraperformance dei mercati a spread, sia nel comparto corporate che in quello governativo europeo, guidato dai BTP italiani.

A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato leggermente inferiore al benchmark. Tale sottoperformance è dovuta quasi interamente alla componente governativa, in virtù della salita dei tassi di interesse, soprattutto nel secondo trimestre. Il contributo della componente corporate è stato invece superiore quello del benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti.

Il rendimento positivo dei mercati azionari dei Paesi sviluppati è stato in larga parte ascrivibile alla forte ripresa del comparto tecnologico, in particolare di quello americano che ha messo a segno un +40%, trainato dalla nuova tematica legata all'Intelligenza Artificiale. Il settore che invece a livello globale ha deluso le attese nel primo semestre dell'anno è quello petrolifero che, complice la discesa del prezzo del petrolio, è tra i pochi ad aver registrato una performance negativa. Mediamente l'investito azionario è stato mantenuto in sottopeso. L'approccio è stato quello di mantenere sempre un equilibrio tra settori ciclici, 'growth', e difensivi. I settori della tecnologia e dei servizi di telecomunicazioni sono stati sempre tenuti in sovrappeso. Il settore industriale invece è sempre stato in sottopeso a causa della situazione macroeconomica incerta con PMI globali costantemente sotto i 50 punti e ordinativi in contrazione dopo aver raggiunto livelli record durante la pandemia. Il settore finanziario è passato in sottopeso da una posizione di neutralità dopo la metà di marzo, quando una crisi di liquidità ha costretto il regolatore americano alla chiusura di tre banche e quello svizzero ha orchestrato il salvataggio di Credit Suisse, con la conseguenza di un taglio generalizzato delle stime di utili a causa del maggior costo dei depositi e del 'funding'. Il settore petrolifero è stato accumulato sulla debolezza pur rimanendo nel periodo attorno alla neutralità, con un'attenzione particolare all'industria del gas naturale. Tra i settori difensivi quello dei consumi di base è stato tenuto in sovrappeso con una rotazione tra produttori di cibo e produttori di bevande e supermercati, che hanno mostrato una buona capacità di aumentare i prezzi finali di vendita. A livello geografico nel primo trimestre la preferenza è andata all'area europea che beneficiava di un quadro macro migliore mentre nel secondo trimestre il sovrappeso geografico si è spostato sugli Stati Uniti. Il fondo ha mantenuto un sovrappeso su società cinesi più marcato nei primi mesi del periodo rispetto al secondo trimestre.

Nel corso del secondo trimestre, da metà aprile circa, il fondo ha cambiato politica di investimento e i titoli azionari presenti in portafoglio sono stati venduti progressivamente fino ad azzerare tutte le posizioni. Pertanto, il fondo ha iniziato la transizione da titoli a Fondi. Il fondo investe in un portafoglio target costituito dal 15% di OICR azionari divisi per area geografica e di tipo globale, con l'obiettivo di rispecchiare l'esposizione effettiva del benchmark di riferimento. Il restante 85% del portafoglio target è di natura obbligazionaria, prevalentemente governativa ed in minor misura di tipo societario. Il fondo a fine giugno 2023 presenta un'esposizione azionaria del 15,2% e una duration di circa 5,9 anni, superiore a quella del benchmark. La componente azionaria è investita per il 7,5% del NAV in America, l'1,8% in Europa e la restante parte nei Paesi

emergenti e in area pacifico. I settori più rappresentati risultano essere tecnologia, finanza, beni discrezionali e sanità. La componente obbligazionaria risulta essere per circa 1/5 di tipo corporate, mentre la restante parte è governativa. Il peso dei titoli high yield è pari al 17,4% del NAV a fine giugno. Più del 60% dell'esposizione obbligazionaria risulta investita in Europa, seguono America e Paesi emergenti. Riguardo all'esposizione valutaria, 67% del portafoglio è in euro, 20% in dollari, 5% in yen, 1% in sterline e la restante parte esposta ad altre divise.
Per la seconda parte del 2023 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria, pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico, soprattutto negli Stati Uniti, si sta dimostrando più solido del previsto, e l'inflazione fatica a convergere verso i livelli desiderati dalle Banche Centrali; tuttavia riteniamo probabile che col passare del tempo l'indebolimento della crescita possa finalmente manifestarsi spingendo al ribasso i tassi di interesse. Visto l'attuale livello compresso degli spread, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread, come Corporate e BTP, ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine. Per quanto riguarda l'allocazione azionaria, in linea con una view più cauta sull'asset class per i prossimi mesi, il fondo manterrà un'esposizione complessiva netta in sottopeso rispetto al benchmark, riducendo gradualmente il rischio sulla forza del mercato. Il portafoglio azionaria manterrà una preferenza per società e settori di qualità, con un bias sulla crescita e contestualmente su settori più difensivi, come healthcare e consumer staples. Le scelte di asset allocation rifletteranno la view di Anima sulle diverse classi di attivo. Nel corso dei prossimi mesi proseguirà la transizione da titoli a fondi obbligazionari come da portafoglio modello.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA VESPUCCI AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**517.355.969**	**96,296%**	**586.841.203**	**87,829%**
A1. Titoli di debito	230.075.607	42,824%	454.405.227	68,008%
A1.1 Titoli di Stato	156.272.588	29,087%	158.680.883	23,749%
A1.2 Altri	73.803.019	13,737%	295.724.344	44,259%
A2. Titoli di capitale			81.016.346	12,125%
A3. Parti di OICR	287.280.362	53,472%	51.419.630	7,696%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**6.824.399**	**1,270%**	**7.541.609**	**1,129%**
B1. Titoli di debito	6.824.399	1,270%	7.541.609	1,129%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**4.116.448**	**0,766%**	**6.116.237**	**0,916%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.116.448	0,766%	5.764.077	0,863%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			352.160	0,053%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**6.697.620**	**1,246%**	**59.944.593**	**8,972%**
F1. Liquidità disponibile	4.305.100	0,801%	54.395.177	8,141%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	30.442.271	5,666%	117.297.569	17,556%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-28.049.751	-5,221%	-111.748.153	-16,725%
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.262.750**	**0,422%**	**7.707.567**	**1,154%**
G1. Ratei attivi	2.222.191	0,414%	5.931.688	0,888%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	40.559	0,008%	1.775.879	0,266%
TOTALE ATTIVITA'	**537.257.186**	**100,000%**	**668.151.209**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**4.033.413**	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**813.946**	**310.980**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	813.946	310.980
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**808.558**	**1.474.224**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	551.213	803.026
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	257.345	671.198
TOTALE PASSIVITA'	**5.655.917**	**1.785.204**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**531.601.269**	**666.366.005**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**396.559.384**	**480.231.582**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**85.629.236,490**	**105.705.322,999**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,631**	**4,543**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**134.565.516**	**178.175.453**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**30.543.710,404**	**40.969.998,728**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,406**	**4,349**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**464.642**	**7.920.708**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**96.433,018**	**1.681.496,793**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,818**	**4,711**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R	**892**	**875**
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	**192,122**	**192,122**
Valore unitario delle quote CLASSE R	**4,645**	**4,554**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI	**892**	**875**
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	**200,793**	**199,600**
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	**4,444**	**4,383**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**9.943**	**36.512**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**2.141,327**	**8.000,000**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,643**	**4,564**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.707.626,162
Quote rimborsate	23.783.712,671

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	562.065,158
Quote rimborsate	10.988.353,482

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	15.923,046
Quote rimborsate	1.600.986,821

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe R	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	1,193
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	4.300,221
Quote rimborsate	10.158,894

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	EUR	11.335.556	50.669.939	9,431%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	4.757.660	50.592.957	9,414%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	5.164.700	49.028.495	9,126%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	6.163.637	43.231.748	8,047%
ANIMA EMERGENTI CL F	EUR	2.231.811	28.977.831	5,394%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	30.000.000	24.831.900	4,622%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	24.000.000	24.019.440	4,471%
ANIMA AMERICA - CLASSE F	EUR	497.799	21.065.861	3,921%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	636.431	19.894.120	3,703%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	20.000.000	17.850.800	3,323%
ITALY BTPS 0% 21-15/04/2024	EUR	15.000.000	14.564.550	2,711%
FRANCE O.A.T. I/L 0.25% 13-25/07/2024	EUR	12.446.800	12.322.830	2,294%
ANIMA EUROPA CL F	EUR	1.329.745	11.326.770	2,108%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 16-15/07/2026	USD	12.653.800	10.878.890	2,025%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	10.000.000	9.598.400	1,787%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	10.000.000	8.522.857	1,586%
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	10.000.000	7.328.426	1,364%
BPER BANCA 1% 21-03/04/2024	EUR	7.000.000	6.794.630	1,265%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	82.500	6.447.375	1,200%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	6.000.000	5.745.360	1,069%
ANIMA PACIFICO - CLASSE F	EUR	669.907	5.723.685	1,065%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	6.016.000	5.720.614	1,065%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	6.000.000	5.136.180	0,956%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	5.000.000	4.580.400	0,853%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	EUR	5.000.000	4.556.400	0,848%
EUROPEAN UNION 1% 22-06/07/2032	EUR	5.000.000	4.219.600	0,785%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	3.700.000	3.582.340	0,667%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	4.000.000	3.002.406	0,559%
BPER BANCA 1% 18-22/07/2023	EUR	3.000.000	2.995.620	0,558%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	3.000.000	2.847.630	0,530%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.000.000	2.762.640	0,514%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	2.800.000	2.635.416	0,491%
BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	2.000.000	1.961.440	0,365%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	2.000.000	1.955.380	0,364%
BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	2.000.000	1.904.140	0,354%
BANCO BPM SPA 0.875% 21-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.793.680	0,334%
MONTE DEI PASCHI 20-22/01/2030 FRN	EUR	2.000.000	1.785.100	0,332%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.780.992	0,331%
BP CAPITAL PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	2.000.000	1.753.804	0,326%
BANCO BILBAO VIZ 19-05/12/2167 FRN	USD	2.000.000	1.701.522	0,317%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.561.220	0,291%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.500.000	0,279%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.437.580	0,268%
SAUDI ARAB OIL 1.25% 20-24/11/2023	USD	1.600.000	1.437.360	0,268%
IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	1.600.000	1.399.088	0,260%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	EUR	1.500.000	1.370.925	0,255%
LOGICOR FIN 0.625% 22-17/11/2025	EUR	1.500.000	1.311.960	0,244%
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	EUR	1.400.000	1.270.304	0,236%
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	1.231.350	1.238.812	0,231%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	1.000.000	1.017.150	0,189%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

III.3 Valuta delle garanzie reali

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

III.4 Scadenza delle operazioni

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Alla data della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle *operazioni di finanziamento tramite titoli* e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	2.054			880	2.934	69,997%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA SGR S.p.A. - Società di gestione del risparmio
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Anima Holding S.p.A.
Corso Garibaldi 99 - 20121 Milano - Telefono: +39 02 80638.1 - Fax +39 02 80638222
Cod. Fisc./P.IVA e Reg. Imprese di Milano n. 07507200157 Capitale Sociale Euro 23.793.000 int. vers. - R.E.A. di Milano n. 1162082
www.animasgr.it - Info: clienti@animasgr.it Numero verde: 800.388.876