

# Sistema Anima

Relazione semestrale al 28.06.2019

## LINEA MERCATI

- Anima Liquidità Euro
- Anima Obbligazionario Corporate
- Anima Obbligazionario Euro
- Anima Obbligazionario Euro Core
- Anima Pianeta
- Anima Riserva Dollaro
- Anima Riserva Globale
- Anima Riserva Emergente
- Anima Obbligazionario Euro BT

## LINEA PROFILI

- Anima Capitale Più Obbligazionario

## LINEA STRATEGIE

- Anima Risparmio

ANIMA



# ANIMA SGR SPA

Capitale Sociale: Euro 23.793.000,00 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:* Livio Raimondi\* (indipendente)

*Amministratore Delegato  
e Direttore Generale:* Marco Carreri

*Consiglieri:* Maurizio Biliotti\*  
Alessandro Melzi D'Eril (Condirettore Generale)  
Francesca Pasinelli\* (indipendente)  
Gianfranco Venuti  
Antonello Di Mascio

## Collegio Sindacale

*Presidente:* Antonio Taverna

*Sindaci effettivi:* Marco Barassi  
Tiziana Di Vincenzo

*Sindaci Supplenti:* Enrico Maria Mosconi  
Carlotta Veneziani

**Società di Revisione** Deloitte & Touche S.p.A.

**Depositario** BNP Paribas Securities Services SA – Succursale di Milano

\*Membro del Comitato Remunerazione (Istituito ai sensi dell'art.39 del Reg. Banca d'Italia – Consob del 29/10/2007 e successive modifiche e integrazioni)

# INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR.....	3
Anima Liquidità Euro .....	7
Anima Obbligazionario Corporate .....	12
Anima Obbligazionario Euro .....	17
Anima Obbligazionario Euro Core .....	23
Anima Pianeta .....	27
Anima Riserva Dollaro .....	32
Anima Riserva Globale.....	36
Anima Riserva Emergente .....	40
Anima Obbligazionario Euro BT .....	44
Anima Capitale Più Obbligazionario.....	48
Anima Risparmio .....	52

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR SULLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 28 GIUGNO 2019

### 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 finanziari

Nel primo semestre del 2019 l'indice azionario globale ha fatto registrare una performance positiva in valuta locale. Gli indici obbligazionari governativi (sia quello globale in valuta locale, sia quello in area Euro) e corporate bond con differenti entità da inizio anno sono cresciuti in virtù del calo dei tassi e della compressione degli spread.

La partenza dei mercati nell'avvio del 2019 è stata positiva, favorita dall'approccio cauto e moderato della Federal Reserve, confermato dall'atteggiamento espansivo mantenuto nel corso dell'intero primo semestre 2019. Il riemergere di timori relativamente alla crescita globale e alle tensioni commerciali aveva temporaneamente accresciuto l'avversione al rischio degli investitori, poi superata dalla prosecuzione della fase costruttiva che, complici le positive trimestrali delle società statunitensi ed europee, sino ad aprile, ha favorito la crescita dei mercati azionari ed il trend di riduzione dei premi per il rischio. Nel corso del secondo trimestre dell'anno, in particolare a maggio, è stato registrato un ritorno della volatilità sui mercati ed una sensibile flessione del comparto azionario, l'indebolimento dello Yuan, e l'acquisto di beni rifugio, a causa del ravvivarsi delle tensioni commerciali fra Stati Uniti e Cina. La debolezza dei mercati azionari è stata rilevante, in particolare per le aree geografiche ed i settori (materie prime e tecnologia in primis) più esposti all'escalation della "trade war".

Il clima di avversione al rischio ha intaccato in parte anche i crediti ed il debito emergente, che, dopo aver subito un moderato allargamento dei premi ed alcune prese di profitto, dopo l'avvio del mese di giugno hanno beneficiato di una mitigazione dei pregressi effetti negativi, favorita dalla discesa dei tassi Usa e da una fase di indebolimento del Dollaro Usa. A giugno le Banche Centrali, più espansive e disponibili ad intervenire anche con tagli sui tassi, hanno favorito l'andamento positivo delle emissioni governative, la ripresa dei mercati azionari e il rientro della volatilità. La revisione delle stime di crescita e l'approccio accomodante da parte della Bce hanno contribuito a più riprese a sostenere le obbligazioni governative core e ad indebolire l'Euro contro Dollaro. Il Btp, sotto pressione a fasi alterne, ha sofferto le preoccupazioni emerse su crescita e conti pubblici, sfociate ad inizio giugno nei richiami sul debito e nelle raccomandazioni da parte della Commissione Europea sull'avvio di una procedura per debito eccessivo nei confronti dell'Italia. In tale contesto lo spread nei confronti del Bund decennale si è riportato sui livelli massimi da inizio anno (febbraio), con quote superiori a 280 punti base tra metà e fine maggio, per poi segnare una flessione in seguito agli annunci espansivi della Bce. Nel corso del semestre durante le fasi di tensione si sono rafforzate le divise rifugio (yen, franco svizzero), mentre gli sviluppi politici nel Regno Unito, dopo le dimissioni del leader dei Conservatori May, hanno determinato l'indebolimento della Sterlina inglese. Il Dollaro Usa ha registrato fasi alterne: la tonicità generalmente espressa durante il corso del primo semestre 2019 è stata interrotta da episodi di deprezzamento verso Euro in occasione della pubblicazione di dati macroeconomici sotto alle attese e di un aumento delle aspettative di un taglio dei tassi da parte della Fed.

Il prezzo del petrolio da inizio anno ha tracciato una sensibile ascesa per effetto degli accordi Opec/Russia sui tagli all'offerta, delle tensioni in alcune aree estrattive, e dell'attivazione delle sanzioni Usa verso le esportazioni iraniane. Tuttavia, in primavera ha registrato flessioni, penalizzato dall'aumento delle scorte Usa, della produzione russa e dai dubbi sulle prospettive della domanda globale dopo l'escalation dei rischi geopolitici, sino al rimbalzo della seconda metà di giugno 2019.

Pur se positivo da inizio anno, anche l'andamento delle quotazioni delle materie prime ha registrato una fase di perdurante debolezza nel secondo trimestre, alimentata dai timori recessivi su scala globale. In progressiva crescita, con particolare evidenza da fine maggio, la quotazione dell'oro.

## Scenario macroeconomico

Nel corso del semestre lo scenario macroeconomico globale ha registrato il rallentamento dei dati sulla crescita a livello mondiale. Permangono fattori frenanti che a diverso titolo concorrono ad alimentare incertezza e potenziali rischi: le tensioni geo-politiche ed i provvedimenti protezionistici in primis, hanno gravato sullo scenario internazionale di breve e medio termine, minando il commercio mondiale ed il clima di fiducia ed aumentando la vulnerabilità dei mercati. A questo vanno aggiunti il declino degli effetti dello stimolo fiscale negli Usa, l'andamento cedente dell'industria automobilistica e più in generale la debolezza della manifattura, l'alea relativa agli sviluppi politici nel Regno Unito e alle future implicazioni di Brexit, il calo degli investimenti e della produzione a livello mondiale. A fronte di incertezze sul possibile peggioramento prospettico delle condizioni cicliche le Banche Centrali hanno adottato approcci espansivi. Nel corso del semestre hanno pesato soprattutto il riacutizzarsi delle tensioni commerciali fra Stati Uniti e Cina. In occasione del G20 tenutosi in Giappone a fine giugno, è stata siglata una sorta di tregua per riprendere i negoziati commerciali e per evitare ulteriori escalation.

Negli Stati Uniti si è registrato un aumento dei rischi per l'economia dopo che segnali di rallentamento avevano indotto la Federal Reserve a rivedere al ribasso le stime sul Pil, collocate in area 2% su base annua. Permane una valutazione moderatamente positiva sullo scenario di crescita, il mercato del lavoro si mantiene tonico con una disoccupazione a 3,6%. L'inflazione è prossima al 2%. Gli indicatori prospettici restano in un'area marginalmente espansiva, tuttavia la spinta delle agevolazioni fiscali introdotte dall'amministrazione Trump dovrebbe progressivamente scemare. La Fed ha di recente mostrato un orientamento decisamente espansivo e conciliante, confermando tassi stabili a 2,25%-2,5%. L'Istituto, affermando di non prevedere rialzi nel corso del 2019, sta monitorando attentamente gli sviluppi sul fronte commerciale ed appare pronto ad agire, anche in misura preventiva, per sostenere l'espansione economica statunitense. Il riferimento implicito è rivolto ad eventuali tagli dei tassi (possibili già nella seconda metà del 2019), il cui sentiero dipenderà dalla qualità dei dati e dall'eventuale materializzarsi dei rischi.

In Europa le elezioni del Parlamento Europeo del 23-26 maggio sono state caratterizzate da una campagna che ha evidenziato la contrapposizione tra i raggruppamenti moderati ed i gruppi Euro-scettici: l'esito della consultazione non ha visto prevalere i partiti sovranisti ma implicherà comunque la necessità di accordi tra i moderati per la composizione di una maggioranza parlamentare.

La stima di crescita per l'Eurozona nel 2019 si è attestata a 1,2% su base annua. Il rallentamento in atto è apparso ascrivibile ad una domanda estera progressivamente flettente, ad alcuni fattori specifici a livello di paese e settore, prevalentemente riconducibili alle revisioni su Italia e Germania, alla debolezza del comparto manifatturiero. I principali fattori di criticità continuano ad insistere nelle tensioni geo-politiche e commerciali. Rischi orientati al ribasso, indicatori che segnalano per i prossimi trimestri una debolezza persistente dell'economia europea, attese di inflazione a 1,3% sensibilmente discoste dall'obiettivo di lungo termine (2%), hanno indotto la Bce a mantenere un approccio prudente ed espansivo bloccando il processo di normalizzazione della politica monetaria ed assicurando stimoli all'economia mediante il rinvio del rialzo dei tassi oltre fine 2019, almeno sino a tutta la prima metà del 2020. La Bce si è dichiarata disponibile ad adottare tutti gli strumenti disponibili per perseguire una stabile convergenza verso il livello di inflazione target, mediante i reinvestimenti delle scadenze, l'estensione delle operazioni di breve termine ed il rinnovo dei rifinanziamenti (TLTRO III) per gli istituti di credito. Nelle recenti dichiarazioni del Presidente Draghi programmi di stimolo quantitativo o ulteriori tagli dei tassi potrebbero avere ancora spazi considerevoli nell'ambito dei piani e degli strumenti di azione della Bce.

Relativamente all'Italia le stime di crescita negativa o nulla risultano coerenti con la debolezza in atto che si riflette nella flessione congiunturale dell'industria. La Commissione Europea ha mantenuto l'Italia tra i paesi membri che presentano squilibri macroeconomici eccessivi, evidenziando nelle valutazioni sui conti pubblici che gli elementi di vulnerabilità del paese continuano ad insistere sull'elevato debito, cui si associano bassa crescita, ostacoli agli investimenti, evasione fiscale, corruzione, problematica sostenibilità del sistema pensionistico, disoccupazione ed altre carenze strutturali, oltre all'incertezza causata dai fattori politici interni. Per scongiurare un'eventuale procedura per debito eccessivo da parte della Commissione Europea, le vie percorribili dovrebbero comportare una sostanziale correzione della traiettoria fiscale con la riduzione progressiva del rapporto debito/Pil attraverso un piano di rientro di medio termine ed un programma complessivo di revisione della spesa corrente.

Nel Regno Unito, le risoluzioni della Camera dei Comuni e dei Lord atte ad evitare il rischio di un "no deal" ritenuto da più parti catastrofico, si sono indirizzate ad un'estensione del periodo negoziale sino ad ottobre, nel tentativo di approvare un accordo d'uscita da parte del Parlamento di Westminster. Tuttavia, le dimissioni di Theresa May da leader dei Conservatori preludono all'avvio di una crisi di Governo la cui soluzione si

presenta molto incerta: l'ipotesi di un futuro Premier Conservatore più intransigente ha nuovamente alimentato i timori di Hard Brexit.

In Giappone le prospettive di crescita hanno superato le attese (con stima del Pil primo semestre 2019 a +2,1%), ma il tracciato inflativo rimane distante dal target 2% della Bank of Japan.

Nei Mercati Emergenti il focus rimane prevalentemente concentrato sull'attuale involuzione delle relazioni commerciali per la trade war in corso tra Cina e Stati Uniti, e sul coinvolgimento dei principali attori dell'area estremo-orientale (Korea, Taiwan).

## Prospettive future

Le previsioni sullo scenario macroeconomico globale e sulla crescita rimangono permeate da differenti fattori di incertezza, prevalentemente di natura politica. Permane l'alea degli squilibri indotti dalle iniziative protezionistiche dell'amministrazione Usa e dalle contromisure adottate dalla Cina, malgrado i più recenti tentativi di conciliazione. Le criticità e le difficoltà riscontrate lungo il sentiero di crescita hanno trovato un argine nelle reazioni delle Banche Centrali, le quali, alla luce di valutazioni non ottimistiche sull'inflazione e sulle condizioni finanziarie, hanno adottato un approccio espansivo, potenzialmente atto a fronteggiare un eventuale peggioramento delle condizioni congiunturali. La sussistenza dei suddetti fattori di criticità ed incertezza potrebbe incidere sulle dinamiche dei mercati, sulla propensione al rischio e sul clima di fiducia degli investitori, considerando che una certa volatilità riscontrata sui dati macroeconomici potrebbe ripercuotersi sui mercati finanziari.

Tale situazione suggerisce l'adozione di un approccio tattico modulato in relazione alle dinamiche attese dei mercati ed ai possibili aggiustamenti suggeriti dalla fase del ciclo.

Una valutazione espressa in termini relativi sulle principali classi di investimento, in una logica di breve/medio termine, insiste sull'opportunità di perseguire allocazioni moderate e prudenti sia sulla classe azionaria sia su quella obbligazionaria, in relazione a possibili fasi di risk off ed a causa di una bassa visibilità prospettica, connessa soprattutto alla variabilità delle linee politiche. Tale impostazione, volta ad evitare posizioni allocative sbilanciate, appare altresì appropriata a fronteggiare eventuali balzi di volatilità. La direzione futura dei mercati continuerà ad essere condizionata dal flusso di informazioni relativo alle iniziative delle Banche Centrali, dal riscontro della loro efficacia, dalle dinamiche della crescita economica globale, dalle politiche commerciali, dalla revisione degli utili societari.

Il comparto azionario è stato sostenuto dall'atteggiamento espansivo delle Banche Centrali e da tassi di interesse molto bassi, tuttavia il contesto di riferimento per le borse globali è condizionato principalmente dalle tensioni e dispute per la "trade war" e dalle preoccupazioni sui fondamentali. Le dinamiche commerciali hanno incontrando notevoli difficoltà per le controversie tariffarie tra Usa e Cina, soprattutto nell'ambito dei comparti della tecnologia. Ipotesi di sviluppi concilianti nel breve termine, tuttavia, non sono precluse, alla luce dei tentativi di riavvicinamento a cui si è assistito in occasione del G20 in Giappone a fine giugno. Un approccio selettivo e prudente è comunque connesso ai dubbi sulla prossima stagione degli utili e alla mancanza di visibilità sulle dinamiche della crescita futura. Tali condizioni portano a privilegiare a livello globale settori potenzialmente meno coinvolti nella crisi della "trade war" e società "value" più orientate agli utili e ai dividendi.

Relativamente al comparto obbligazionario, le politiche monetarie espansive e le modifiche di guidance delle Banche Centrali si sono riflesse sui rendimenti attesi, contribuendo a comprimere sensibilmente i tassi. Si osserva infatti che, attualmente, i mercati scontano la prospettiva di possibili tagli dei tassi sia da parte della Fed che della Bce. Pur non risultando agevole individuare livelli limite, il raggiungimento di rendimenti estremamente compressi non rende appetibili i posizionamenti su tassi nulli o negativi. Il mantenimento di un approccio tattico e prudente sul Btp tiene in considerazione le diverse incognite che concorrono a generare incertezza sia sul piano politico, sia in ambito economico/finanziario, a causa della debolezza della crescita, del livello raggiunto dal debito/Pil e della possibile attivazione di una procedura d'infrazione da parte della Commissione Europea. Relativamente ai comparti corporate bond, a fronte di ingenti nuove emissioni, si conferma un approccio fortemente selettivo su emittenti di elevato standing, con un orientamento volto a privilegiare rendimenti più elevati su scadenze a breve termine. I rischi connessi alla complessità e alla struttura attuale dei mercati suggeriscono quindi il mantenimento di una visione tattica prudente, sfruttando l'eventuale volatilità per variare l'intensità delle posizioni.

Relativamente alle principali divise, l'individuazione di una direzionalità del rapporto tra Euro e Dollaro statunitense è connessa a scenari mobili relativi alle aspettative di crescita, alle iniziative adottate da Fed e BCE, e alle pressioni di natura politica. Le divise rifugio Yen e Franco svizzero tendono ad esprimere

dinamiche correlate alle possibili fasi di escalation delle tensioni sul fronte geopolitico, mentre la Sterlina britannica continuerà a risentire nel medio periodo dell'incertezza connessa agli sviluppi di Brexit. Le divise emergenti riflettono la combinazione tra i rischi per quelle maggiormente coinvolte nella guerra commerciale e la forza conferita da tassi reali più elevati.

## Anima Liquidità Euro

Nel corso del primo semestre il fondo ha mediamente mantenuto una sovraesposizione di duration, rispetto al benchmark, di titoli di Stato italiani e di altri paesi periferici, sfruttando le occasioni che periodicamente si presentavano per allungare il profilo di scadenze e migliorare il rendimento medio di portafoglio. Sensibilmente inferiore al benchmark è stato, invece, il posizionamento sui paesi Core. Nella prima parte dell'anno, a seguito delle tensioni sui mercati finanziari che sul finire del 2018 avevano provocato una profonda correzione degli asset rischiosi ed un peggioramento delle condizioni finanziarie, e visto l'indebolimento dei dati economici pubblicati, le principali Banche centrali hanno repentinamente modificato la loro retorica annunciando, di fatto, lo stop anticipato al processo di riduzione dell'espansione monetaria, mostrandosi pronte ad intervenire con nuovo stimolo, in caso di necessità, per prolungare il ciclo economico e sostenere il ritorno dell'inflazione verso livelli soddisfacenti. I mercati sono, così, passati dallo scontare qualche rialzo dei tassi ufficiali negli Usa al prevedere, invece, un'inversione totale prezzando, con elevata probabilità, dei tagli anche a fronte del continuo inasprirsi dei toni fra Stati Uniti e Cina a proposito delle dispute commerciali, con tanto di nuove tariffe americane e corrispondenti ritorsioni cinesi. In questo contesto, i rendimenti sui mercati monetari hanno continuato a comprimersi, in particolar modo sui titoli Italiani, essendo questi gli unici ad offrire rendimenti positivi ad inizio anno. Il tasso di interesse sui Bot a 6 mesi ha così avuto modo di scendere dallo 0,20% circa, di inizio anno, a -0.15% a metà marzo. Successivamente, se da un lato le guerre commerciali, l'incertezza riguardante la Brexit ed il perdurante rallentamento economico globale continuavano a portare sempre più in basso i rendimenti dei paesi Core, oltre a di Spagna, Portogallo e Grecia, la campagna elettorale per le elezioni europee di maggio generava nuova tensione sui Titoli di Stato Italiani, anche sulle brevissime scadenze. In previsione dell'incertezza sui risultati elettorali e le possibili conseguenze sul Governo italiano, abbiamo scelto di riportare in linea con il Benchmark l'esposizione alle obbligazioni italiane prima che si tenesse la consultazione elettorale. Le elezioni non hanno prodotto particolari scossoni al quadro politico domestico, mentre nel mese di giugno, nuovamente, le Banche centrali hanno ripreso il centro della scena; con il quadro economico che stentava a riprendersi e con le aspettative di inflazione scontate dai mercati finanziari scese a nuovi minimi storici, la Federal Reserve, da una parte, ha aperto chiaramente alla possibilità di ridurre il costo del denaro, mentre il Presidente Draghi, in un discorso pubblico ha annunciato che, in mancanza di un sensibile miglioramento dell'economia europea, la Banca centrale interverrà nei prossimi mesi con tutti gli strumenti a sua disposizione, potenzialmente riattivando anche il programma di Quantitative Easing. Questo ha generato una nuova fase di discesa dei rendimenti obbligazionari, che ha premiato soprattutto i paesi periferici, Italia compresa, permettendo ai rendimenti offerti dai Bot di tornare sui minimi dell'anno. Da inizio anno il Fondo ha conseguito una performance assoluta leggermente negativa, in linea con quella del parametro di riferimento. Tale risultato è dovuto al sovrappeso di titoli di Stato italiani che, in un contesto di tassi estremamente negativi, ha consentito di recuperare i costi di gestione.



**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA LIQUIDITA' EURO AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>969.084.444</b>	<b>81,391%</b>	<b>1.018.054.056</b>	<b>75,503%</b>
A1. Titoli di debito	969.084.444	81,391%	1.018.054.056	75,503%
A1.1 Titoli di Stato	969.084.444	81,391%	993.012.626	73,646%
A1.2 Altri			25.041.430	1,857%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>16.993.880</b>	<b>1,260%</b>
B1. Titoli di debito			16.993.880	1,260%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>214.215.617</b>	<b>17,991%</b>	<b>307.554.095</b>	<b>22,810%</b>
F1. Liquidità disponibile	214.215.617	17,991%	307.554.095	22,810%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>7.352.459</b>	<b>0,618%</b>	<b>5.757.073</b>	<b>0,427%</b>
G1. Ratei attivi	7.352.458	0,618%	5.757.071	0,427%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1		2	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.190.652.520</b>	<b>100,000%</b>	<b>1.348.359.104</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	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	815.953	3.026.752
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	815.953	3.026.752
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	329.628	389.938
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	262.095	307.733
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	67.533	82.205
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.145.581</b>	<b>3.416.690</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.189.506.939</b>	<b>1.344.942.414</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AM</b>	<b>181.085.881</b>	
Numero delle quote in circolazione CLASSE AM	3.626.710,026	
Valore unitario delle quote CLASSE AM	49,931	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FM</b>	<b>738.727.607</b>	
Numero delle quote in circolazione CLASSE FM	14.785.815,950	
Valore unitario delle quote CLASSE FM	49,962	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE IM</b>	<b>269.693.451</b>	
Numero delle quote in circolazione CLASSE IM	5.399.093,366	
Valore unitario delle quote CLASSE IM	49,952	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>		<b>179.191.791</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A		26.460.988,479
Valore unitario delle quote CLASSE A		6,772
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>		<b>822.700.886</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F		119.418.063,372
Valore unitario delle quote CLASSE F		6,889
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I</b>		<b>343.049.737</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		50.049.654,324
Valore unitario delle quote CLASSE I		6,854

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AM	
Quote emesse	3.972.306,943
Quote rimborsate	345.596,917

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FM	
Quote emesse	19.978.503,977
Quote rimborsate	5.192.688,027

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IM	
Quote emesse	6.296.272,193
Quote rimborsate	897.178,827

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.291.605,919
Quote rimborsate	30.752.594,398

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	31.042.089,131
Quote rimborsate	150.460.152,503

  

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	2.740.097,305
Quote rimborsate	52.789.751,629

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 19-31/10/2019	EUR	87.000.000	87.045.548	7,310%
SPANISH GOVT 4.6% 09-30/07/2019	EUR	70.000.000	70.268.100	5,902%
PORTUGUESE OTS 4.8% 10-15/06/2020	EUR	65.000.000	68.211.000	5,729%
BELGIAN 0327 3% 12-28/09/2019	EUR	60.000.000	60.516.600	5,083%
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	60.000.000	60.008.597	5,040%
SPANISH GOVT 4.3% 09-31/10/2019	EUR	50.000.000	50.783.500	4,265%
ITALY BTPS 0.05% 16-15/10/2019	EUR	50.000.000	50.020.000	4,201%
ITALY BOTS 0% 19-31/12/2019	EUR	50.000.000	50.019.500	4,201%
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020	EUR	50.000.000	50.006.146	4,200%
FRANCE O.A.T. 0.5% 14-25/11/2019	EUR	40.000.000	40.167.200	3,374%
ITALY BOTS 0% 19-12/06/2020	EUR	40.000.000	40.008.124	3,360%
SPANISH GOVT 1.4% 14-31/01/2020	EUR	35.000.000	35.383.250	2,972%
ITALY CCTS EU 14-15/11/2019 FRN	EUR	35.000.000	35.129.500	2,950%
LETRAS 0% 19-17/01/2020	EUR	32.000.000	32.095.146	2,696%
FRENCH BTF 0% 19-18/09/2019	EUR	32.000.000	32.038.988	2,691%
IRISH GOVT 5.9% 09-18/10/2019	EUR	30.000.000	30.577.500	2,568%
PORTUGAL T-BILL 0% 19-17/01/2020	EUR	30.000.000	30.093.315	2,527%
LETRAS 0% 18-12/07/2019	EUR	30.000.000	30.049.522	2,524%
PORTUGAL T-BILL 0% 19-20/03/2020	EUR	28.000.000	28.079.025	2,358%
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	28.000.000	27.976.015	2,350%
LETRAS 0% 18-13/09/2019	EUR	20.000.000	20.038.300	1,683%
LETRAS 0% 18-11/10/2019	EUR	20.000.000	20.038.100	1,683%
LETRAS 0% 18-16/08/2019	EUR	10.000.000	10.016.791	0,841%
ITALY BTPS 1.5% 14-01/08/2019	EUR	6.500.000	6.508.515	0,547%
PORTUGAL T-BILL 0% 19-15/05/2020	EUR	1.000.000	1.003.304	0,084%
PORTUGAL T-BILL 0% 18-22/11/2019	EUR	1.000.000	1.001.660	0,084%
PORTUGAL T-BILL 0% 18-20/09/2019	EUR	1.000.000	1.000.913	0,084%
PORTUGAL T-BILL 0% 18-19/07/2019	EUR	1.000.000	1.000.285	0,084%

## 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 periodica, 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.

## Anima Obbligazionario Corporate

Il fondo ha registrato una performance positiva in valore assoluto ma leggermente inferiore rispetto al parametro di riferimento. Il fondo ha positivamente risentito del restringimento degli spread dei titoli societari, bancari e assicurativi periferici in particolar modo. La durata finanziaria del portafoglio è risultata inferiore a quella del benchmark di riferimento per l'intero periodo in osservazione. La prima parte dell'anno è stata caratterizzata principalmente dalla contrazione degli spread all'interno dell'area Euro, scontando una politica maggiormente supportiva da parte delle Banche centrali dopo la difficile chiusura dell'esercizio 2018. Tale aspettativa di mercato, ha permesso una prima fase del processo di restringimento degli spread, sia in ambito "investment grade", grazie anche agli acquisti della Bce, sia in ambito "high yield". In questo contesto, il comparto ibrido -in particolar modo industriale- ha decisamente sopra performato. Al fine di mitigare il sentiment negativo, generato dagli eventi macroeconomici globali e di contenere la volatilità di fronte alla campagna elettorale europea, nel corso del secondo trimestre la Bce ha rinnovato il proprio supporto per sostenere l'economia e per rilanciare le aspettative di inflazione, ancora una volta lontana dai target presentati. Ne è seguito un generale flattening sul mercato obbligazionario, che ha permesso una decisa sopra performance delle scadenze più lunghe e degli emittenti con maggior beta nell'ultima parte del semestre. In questo contesto, il fondo ha comunque mantenuto un profilo prudente ed una sottoesposizione al mercato, orientando la propria strategia all'acquisto di crediti con scadenze, o "call", ravvicinate riducendo l'esposizione alla durata finanziaria rispetto al parametro di riferimento. Il sovrappeso di titoli brevi e periferici ha offerto un rendimento in linea con il parametro di riferimento nella prima parte dell'anno, laddove il restringimento degli spread è stato più marcato; l'allocazione ha fornito un risultato lievemente peggiore di quello del benchmark nella seconda parte del semestre, quando il sottopeso di duration del portafoglio ha limitato l'upside di fronte a tassi che sono scesi indistintamente nei diversi comparti. Il fondo ha monitorato attentamente l'andamento del mercato primario, dove sono stati eseguiti pochi e selezionati acquisti, solo in presenza di spread di emissione ritenuti attraenti in talune fasi di picchi di volatilità intorno ai nomi italiani, o comunque di elevato beta. Anche il mercato delle nuove emissioni ha evidenziato una forza continua per l'intero periodo in esame; si ritiene che il repricing rispetto ai livelli di spread di inizio anno sia stato addirittura eccessivo in alcuni comparti, continuando a fare dell'approccio "bottom up" un elemento di analisi. Tale convinzione ha portato a non procedere in maniera decisa nelle emissioni -abbondanti- del mese di giugno. Allo stato attuale sembra ancora forte il commitment delle Banche centrali per mantenere una comunicazione particolarmente accomodante nella seconda parte dell'anno. Resta, tuttavia, il dubbio riguardo a quanto possano ancora mettere in campo per sorprendere mercati già molto compiacenti, sia sul versante dei tassi che degli spread. Nonostante il deciso rally sulla fine del semestre, quindi, permane una particolare prudenza, in modo particolare nel seguire i flussi di acquisto indiscriminati, senza tenere conto dei fondamentali aziendali.

In merito all'esposizione valutaria, vale ricordare che la quasi totalità delle emissioni è stata denominata in Euro e, in ogni caso, ogni esposizione al rischio valutario del fondo è stata immunizzata. Il fondo non ha assunto posizioni in derivati per l'intero periodo in osservazione.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>421.629.097</b>	<b>85,644%</b>	<b>422.047.113</b>	<b>80,933%</b>
A1. Titoli di debito	421.629.097	85,644%	422.047.113	80,933%
A1.1 Titoli di Stato			22.115.190	4,241%
A1.2 Altri	421.629.097	85,644%	399.931.923	76,692%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>4.925.379</b>	<b>1,000%</b>	<b>7.177.964</b>	<b>1,376%</b>
B1. Titoli di debito	4.925.379	1,000%	7.177.964	1,376%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>80.000</b>	<b>0,016%</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	80.000	0,016%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>2.500.000</b>	<b>0,508%</b>	<b>16.500.000</b>	<b>3,164%</b>
D1. A vista				
D2. Altri	2.500.000	0,508%	16.500.000	3,164%
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>55.370.342</b>	<b>11,247%</b>	<b>67.475.245</b>	<b>12,939%</b>
F1. Liquidità disponibile	56.926.480	11,563%	67.475.245	12,939%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38.816.937	7,885%	51.159.985	9,811%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-40.373.075	-8,201%	-51.159.985	-9,811%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>7.797.062</b>	<b>1,584%</b>	<b>8.274.816</b>	<b>1,587%</b>
G1. Ratei attivi	7.590.809	1,542%	8.005.432	1,535%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	206.253	0,042%	269.384	0,052%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>492.301.880</b>	<b>100,000%</b>	<b>521.475.138</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	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	516.375	321.428
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	517.496	321.428
M2. Proventi da distribuire	-1.121	
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	562.274	543.111
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	395.570	460.505
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	166.704	82.606
TOTALE PASSIVITA'	1.078.649	864.539
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	491.223.231	520.610.599
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	245.966.741	247.401.904
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.902.658,971	25.987.555,122
Valore unitario delle quote CLASSE A	9,877	9,520
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	106.763.964	112.283.094
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	11.934.188,834	12.954.582,694
Valore unitario delle quote CLASSE AD	8,946	8,667
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	138.492.526	160.925.600
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	13.558.876,658	16.394.627,505
Valore unitario delle quote CLASSE F	10,214	9,816

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.071.866,284
Quote rimborsate	2.156.762,435

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	491.079,113
Quote rimborsate	1.511.472,973

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	764.903,921
Quote rimborsate	3.600.654,768

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
RABOBANK 09-29/12/2049 FRN	USD	11.750.000	10.317.878	2,096%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	6.000.000	7.013.520	1,425%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	6.682.000	6.949.414	1,412%
HERA SPA 5.2% 13-29/01/2028	EUR	5.000.000	6.575.200	1,336%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	6.000.000	6.381.600	1,296%
ENERGIE BADEN-WU 16-05/04/2077	EUR	6.000.000	6.372.060	1,294%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 17-21/06/2024	EUR	6.200.000	6.163.730	1,252%
CEPSA FINANCE SA 1% 19-16/02/2025	EUR	6.000.000	6.048.660	1,229%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	5.500.000	5.644.155	1,146%
ENGIE 5.95% 11-16/03/2111	EUR	3.000.000	5.581.800	1,134%
ASSICURAZIONI 12-12/12/2042 FRN	EUR	4.500.000	5.395.320	1,096%
ORIGIN ENER FIN 14-16/09/2074 FRN	EUR	5.200.000	5.230.420	1,062%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	5.000.000	5.177.200	1,052%
ING VERZEKERING 14-08/04/2044 FRN	EUR	4.500.000	5.099.310	1,036%
TAKEDA PHARMACEU 0.375% 18-21/11/2020	EUR	5.000.000	5.032.900	1,022%
FCA BANK IE 0.625% 19-24/11/2022	EUR	5.000.000	5.019.850	1,020%
CLOVERIE PLC 09-24/07/2039 FRN	EUR	5.000.000	5.018.950	1,019%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	4.000.000	5.016.280	1,019%
NATWEST MARKETS 19-18/06/2021 FRN	EUR	5.000.000	5.005.600	1,017%
INTESA SANPAOLO 09-29/10/2049 FRN	EUR	4.800.000	4.899.120	0,995%
FINMECCANICA SPA 4.875% 05-24/03/2025	EUR	4.000.000	4.692.440	0,953%
CHANNEL LINK ENT 17-30/06/2050	EUR	4.500.000	4.523.445	0,919%
UNICREDIT SPA 10-29/07/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.289.760	0,871%
UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	4.000.000	4.206.640	0,854%
NGG FINANCE 13-18/06/2076 FRN	EUR	4.000.000	4.138.600	0,841%
LUMEN II SECURITIZATION 0% 18-01/12/2025	EUR	4.104.085	4.115.759	0,836%
NATWEST MARKETS 18-27/09/2021 FRN	EUR	4.000.000	4.019.000	0,816%
NATWEST MARKETS 1% 19-28/05/2024	EUR	4.000.000	3.998.720	0,812%
GEN MOTORS FIN I 1.875% 14-15/10/2019	EUR	3.900.000	3.921.918	0,797%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	3.500.000	3.694.915	0,751%
GEN MOTORS FIN 4.375% 14-25/09/2021	USD	4.000.000	3.621.953	0,736%
UNIPOL GRUPPO FI 4.375% 14-05/03/2021	EUR	3.327.000	3.533.440	0,718%
ITALCEMENTI FIN 10-19/03/2020	EUR	3.400.000	3.525.052	0,716%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	2.900.000	3.491.948	0,709%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	4.000.000	3.300.960	0,671%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.251.550	0,660%
ING GROEP NV 17-11/04/2028	EUR	3.000.000	3.238.200	0,658%
INTESA SANPAOLO 6.5% 11-24/02/2021	USD	3.500.000	3.226.405	0,655%
ENEL SPA 13-24/09/2073 FRN	USD	3.200.000	3.221.749	0,654%
BERTELSMANN SE 15-23/04/2075 FRN	EUR	3.000.000	3.142.140	0,638%
SOLVAY SA 2.75% 15-02/12/2027	EUR	2.700.000	3.138.750	0,638%
MERCK 14-12/12/2074 FRN	EUR	3.000.000	3.111.030	0,632%
NEXI CAPITAL SPA 4.125% 18-01/11/2023	EUR	3.000.000	3.106.260	0,631%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	3.000.000	3.070.230	0,624%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	3.000.000	3.066.090	0,623%
BANCA POP VICENT 2.75% 15-20/03/2020	EUR	3.000.000	3.058.980	0,621%
INTESA SANPAOLO 4.375% 12-15/10/2019	EUR	3.000.000	3.038.190	0,617%
CENTRICA PLC 15-10/04/2076 FRN	EUR	3.000.000	3.030.480	0,616%
ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	EUR	2.500.000	3.016.400	0,613%
MEDIOBANCA SPA 0.75% 17-15/02/2020	EUR	3.000.000	3.013.800	0,612%
TAKEDA PHARMACEU 18-21/11/2020 FRN	EUR	3.000.000	3.010.980	0,612%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	EUR	2.700.000	3.009.096	0,611%
BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	3.000.000	3.000.180	0,609%
UNIQA INSURANCE 15-27/07/2046 FRN	EUR	2.500.000	2.985.425	0,606%
ENGIE 13-29/07/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.948.211	0,599%
PETROLEOS MEXICA 3.125% 13-27/11/2020	EUR	2.900.000	2.947.647	0,599%
BANCO BPM SPA 17-21/09/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.922.180	0,594%
BHP BILLITON FIN 15-22/04/2076 FRN	EUR	2.700.000	2.910.924	0,591%
ELEC DE FRANCE 14-29/01/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.888.379	0,587%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	EUR	2.700.000	2.885.112	0,586%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	2.500.000	2.838.250	0,577%



Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	2.700.000	2.783.970	0,566%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	2.500.000	2.782.625	0,565%
IREN SPA 2.75% 15-02/11/2022	EUR	2.500.000	2.698.500	0,548%
BARCLAYS BK PLC 6% 10-14/01/2021	EUR	2.500.000	2.696.525	0,548%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	2.500.000	2.688.325	0,546%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.630.600	0,534%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	2.500.000	2.629.850	0,534%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.603.050	0,529%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.574.275	0,523%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	2.500.000	2.570.775	0,522%
TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.529.582	0,514%
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-11/10/2022	EUR	2.500.000	2.515.900	0,511%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.510.160	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 periodica, 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.

## Anima Obbligazionario Euro

Ad inizio anno il fondo è stato costruito con un'esposizione di duration sensibilmente inferiore a quella del benchmark, in virtù del livello estremamente basso dei rendimenti obbligazionari in Europa e ritenendo che questi incorporassero l'eccessivo pessimismo relativamente alle prospettive di crescita economica nel 2019 e 2020. Coerentemente con questo scenario, si è investito una quota significativa del portafoglio in emissioni governative legate all'inflazione europea, essendo le aspettative di inflazione prezzate dal mercato storicamente molto basse e in contrasto con l'obiettivo di politica monetaria della Banca centrale europea. Per quanto riguarda l'esposizione ai titoli di Stato italiani, è stato privilegiato un approccio prudente e si è presa un'esposizione al rischio paese inferiore a quello del benchmark, privilegiando la parte breve della curva. Nella prima parte dell'anno, a seguito delle tensioni sui mercati finanziari che sul finire del 2018 avevano provocato una profonda correzione degli asset rischiosi ed un peggioramento delle condizioni finanziarie, e visto l'indebolimento dei dati economici pubblicati, le principali Banche centrali hanno repentinamente modificato la loro retorica annunciando, di fatto, lo stop anticipato al processo di riduzione dell'espansione monetaria, mostrandosi pronte ad intervenire con nuovo stimolo, in caso di necessità, per prolungare il ciclo economico e sostenere il ritorno dell'inflazione verso livelli soddisfacenti. I mercati sono, così, passati dallo scontare qualche rialzo dei tassi ufficiali negli Usa, al prevedere un'inversione totale prezzando, con elevata probabilità, dei tagli anche per il continuo inasprirsi dei toni fra Stati Uniti e Cina, a proposito delle dispute commerciali, con tanto di nuove tariffe americane e corrispondenti ritorsioni cinesi. In questo contesto, i rendimenti obbligazionari hanno continuato a comprimersi in maniera omogenea fra tutti gli emittenti governativi europei, anche se in misura più timida sull'Italia per via del rischio politico latente che ha continuato a minare la fiducia della comunità finanziaria. Tuttavia il tasso di interesse a 10 anni ha avuto modo di scendere dal 2,75% circa, di inizio anno, allo 2,40% di metà aprile, mentre il corrispettivo tedesco scendeva da 0,25% a 0. Successivamente, se da un lato le guerre commerciali, l'incertezza riguardante la Brexit, e il perdurante rallentamento economico globale continuavano a portare sempre più in basso i rendimenti dei paesi Core, oltre che a Spagna, Portogallo e Grecia, la campagna elettorale per le elezioni europee di maggio generava nuova tensione sui titoli di Stato italiani con un sensibile allargamento dello spread fino ai 290 punti base. Le elezioni non hanno prodotto particolari scossoni al quadro politico domestico, mentre nel mese di giugno le Banche centrali hanno ripreso il centro della scena. Con il quadro economico che stentava a riprendersi e con le aspettative di inflazione scontate dai mercati finanziari scese a nuovi minimi storici, la Federal Reserve ha aperto chiaramente alla possibilità di ridurre il costo del denaro, mentre il Presidente Draghi in un discorso pubblico ha annunciato che, in mancanza di un sensibile miglioramento dell'economia europea, la Banca centrale interverrà nei prossimi mesi con tutti gli strumenti a sua disposizione, potenzialmente riattivando il programma di Quantitative Easing. Questo ha generato una nuova fase di discesa dei rendimenti obbligazionari, con appiattimento delle curve, che ha premiato soprattutto i paesi periferici, Italia compresa. Il rendimento decennale domestico ha infatti chiuso il semestre in area 2,10%, mentre il Bund tedesco ha visto il tasso di interesse segnare un nuovo minimo storico sotto il -0,30%. Nel corso del trimestre, mano a mano che i dati economici registravano un tendenziale peggioramento e le Banche centraliolgevano il loro messaggio verso un approccio maggiormente accomodante, si è gradualmente ridotto il sottopeso di duration del fondo. Nella gestione del portafoglio ci si avvale di strumenti di natura quantitativa in aggiunta all'analisi macroeconomica. Inoltre si è tatticamente ricorso – coerentemente con quanto previsto dal Regolamento di gestione e nel rispetto dei limiti prudenziali stabiliti dalla normativa – anche all'utilizzo di strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura del rischio di portafoglio, sia in sostituzione dell'acquisto dei titoli sottostanti. Da inizio anno il fondo ha conseguito una performance assoluta positiva ma inferiore a quella del parametro di riferimento. Tale risultato è dovuto al forte declino dei rendimenti obbligazionari europei, anche nei paesi core, che si presentavano già ad inizio anno su livelli estremamente bassi; ulteriore contributo negativo è stato generato dall'investimento in titoli legati all'inflazione.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>306.602.392</b>	<b>90,666%</b>	<b>324.307.714</b>	<b>97,489%</b>
A1. Titoli di debito	293.787.894	86,877%	316.213.973	95,056%
A1.1 Titoli di Stato	247.942.728	73,320%	273.777.470	82,299%
A1.2 Altri	45.845.166	13,557%	42.436.503	12,757%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	12.814.498	3,789%	8.093.741	2,433%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>2.232.118</b>	<b>0,661%</b>	<b>2.837.204</b>	<b>0,853%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.199.875	0,651%	2.837.204	0,853%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	32.243	0,010%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>27.746.487</b>	<b>8,204%</b>	<b>3.571.774</b>	<b>1,074%</b>
F1. Liquidità disponibile	23.209.921	6,863%	3.571.314	1,074%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.046.495	3,858%	9.870.507	2,967%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.509.929	-2,517%	-9.870.047	-2,967%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.584.222</b>	<b>0,469%</b>	<b>1.945.183</b>	<b>0,585%</b>
G1. Ratei attivi	1.395.662	0,413%	1.899.727	0,571%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	188.560	0,056%	45.456	0,014%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>338.165.219</b>	<b>100,000%</b>	<b>332.661.875</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	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	1.017.027	935.294
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	939.493	873.637
M2. Proventi da distribuire	77.534	61.657
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	295.029	308.502
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	282.091	293.787
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.938	14.715
TOTALE PASSIVITA'	1.312.056	1.243.796
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	336.853.163	331.418.079
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	324.557.923	320.321.743
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	42.291.690,027	41.815.009,126
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,674	7,660
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	10.379.792	9.372.389
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	1.370.483,279	1.233.656,350
Valore unitario delle quote CLASSE AD	7,574	7,597
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	1.915.448	1.723.947
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	239.520,794	216.278,543
Valore unitario delle quote CLASSE F	7,997	7,971

## Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A

Quote emesse	12.426.219,528
Quote rimborsate	11.949.538,627

## Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD

Quote emesse	296.015,493
Quote rimborsate	159.188,564

## Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F

Quote emesse	66.517,432
Quote rimborsate	43.275,181

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.7% 15-01/05/2020	EUR	25.000.000	25.151.000	7,437%
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	13.136.375	14.146.956	4,183%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	14.000.000	13.865.565	4,100%
ITALY BTPS I/L 1.3% 17-15/05/2028	EUR	13.576.290	13.571.810	4,013%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	9.561.465	10.534.153	3,115%
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	10.000.000	10.001.417	2,958%
HELLENIC T-BILL 0% 19-12/07/2019	EUR	10.000.000	9.990.745	2,954%
HELLENIC T-BILL 0% 19-13/03/2020	EUR	10.000.000	9.941.441	2,940%
FRANCE O.A.T.I/L 0.7% 14-25/07/2030	EUR	8.389.040	9.907.456	2,930%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 18-25/07/2036	EUR	8.434.028	9.451.425	2,795%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	8.500.000	9.179.320	2,714%
ITALY BTPS 0.1% I/L 18-15/05/2023	EUR	7.722.150	7.552.803	2,233%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	6.875.000	7.059.387	2,088%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	6.323.160	6.948.268	2,055%
EFSF 1.45% 17-05/09/2040	EUR	5.500.000	6.330.225	1,872%
BELGIAN 0.8% 18-22/06/2028	EUR	5.400.000	5.805.162	1,717%
DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025	EUR	5.000.000	5.501.150	1,627%
ITALY BTPS I/L 3.1% 11-15/09/2026	EUR	4.713.208	5.375.696	1,590%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	5.000.000	5.096.150	1,507%
SPANISH GOVT 1.85% 19-30/07/2035	EUR	4.250.000	4.862.595	1,438%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	35.000	4.687.900	1,386%
SPANISH GOVT 1.45% 19-30/04/2029	EUR	4.200.000	4.626.300	1,368%
ITALY BTPS 3.85% 19-01/09/2049	EUR	3.500.000	4.037.460	1,194%
HELLENIC T-BILL 0% 19-12/06/2020	EUR	4.000.000	3.978.080	1,176%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	3.500.000	3.816.680	1,129%
BELGIAN 0.9% 19-22/06/2029	EUR	3.500.000	3.789.905	1,121%
ANIMA INFLAZIONE F	EUR	701.993	3.491.714	1,033%
NETHERLANDS GOVT 0.25% 19-15/07/2029	EUR	3.350.000	3.487.618	1,031%
HELLENIC T-BILL 0% 18-13/09/2019	EUR	3.500.000	3.477.018	1,028%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	3.248.340	3.422.451	1,012%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	3.000.000	3.246.750	0,960%
FRANCE O.A.T. 2% 17-25/05/2048	EUR	2.500.000	3.216.250	0,951%
ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021	EUR	3.000.000	3.115.260	0,921%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	3.000.000	3.081.090	0,911%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.500.000	2.922.300	0,864%
IRISH GOVT 0.9% 18-15/05/2028	EUR	2.500.000	2.690.825	0,796%
FRANCE O.A.T. 3.5% 10-25/04/2026	EUR	2.000.000	2.534.540	0,749%
ITALY BTPS I/L 2.55% 09-15/09/2041	EUR	2.045.088	2.278.044	0,674%
ITALY BTPS 3.45% 17-01/03/2048	EUR	2.000.000	2.197.380	0,650%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2046	EUR	1.592.670	2.074.930	0,614%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	2.000.000	2.038.680	0,603%
ASSICURAZIONI 12-12/12/2042 FRN	EUR	1.500.000	1.798.440	0,532%
ENI SPA 1.75% 15-18/01/2024	EUR	1.500.000	1.621.260	0,479%
PORTUGUESE OTS 1.95% 19-15/06/2029	EUR	1.400.000	1.600.158	0,473%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.500.000	1.524.015	0,451%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	700.000	1.296.687	0,383%
BAYWA AG 3.125% 19-26/06/2024	EUR	1.250.000	1.285.100	0,380%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	800.000	1.249.752	0,370%
BANCO SANTANDER 1.375% 17-09/02/2022	EUR	1.200.000	1.240.872	0,367%
ENI SPA 2.625% 13-22/11/2021	EUR	1.100.000	1.174.294	0,347%

**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 periodica, 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.

## Anima Obbligazionario Euro Core

Nel corso del primo semestre del 2019 il fondo ha conseguito una performance negativa in termini assoluti e inferiore rispetto al benchmark di riferimento, a causa della significativa discesa dei rendimenti obbligazionari, già in territorio negativo ad inizio anno su gran parte dell'universo investibile, e della sottoperformance registrata dalla componente legata all'inflazione.

Il fondo investe esclusivamente in mercati obbligazionari europei di paesi Core e Semi-core, e non presenta alcuna esposizione alla periferia. Ad inizio anno il fondo è stato costruito con un'esposizione di duration inferiore a quella del benchmark di riferimento, in virtù del livello estremamente basso dei rendimenti obbligazionari in Europa, e ritenendo che questi incorporassero eccessivo pessimismo relativamente alle prospettive di crescita economica nel 2019 e 2020. Coerentemente con questo scenario abbiamo anche investito una quota significativa del portafoglio in emissioni governative legate all'inflazione europea, essendo le aspettative di inflazione prezzate dal mercato storicamente molto basse e in contrasto, anche sul lungo termine, con l'obiettivo di politica monetaria della Banca centrale europea.

Nella prima parte dell'anno, a seguito delle tensioni sui mercati finanziari che sul finire del 2018 avevano provocato una profonda correzione degli asset rischiosi ed un peggioramento delle condizioni finanziarie, e visto l'indebolimento dei dati economici pubblicati, le principali Banche Centrali hanno repentinamente modificato la loro retorica, annunciando di fatto lo "stop" anticipato al processo di riduzione dell'espansione monetaria, mostrandosi anche pronte ad intervenire con nuovo stimolo in caso di necessità per prolungare il ciclo economico e sostenere il ritorno dell'inflazione verso livelli soddisfacenti. I mercati sono così passati dallo scontare ancora qualche rialzo dei tassi ufficiali negli USA, al prevedere invece un'inversione totale, prezzando così con elevata probabilità addirittura dei tagli, anche alla luce dell'inasprirsi delle tensioni commerciali fra Usa e Cina. In questo contesto i rendimenti obbligazionari nel primo trimestre hanno continuato a comprimersi in maniera omogenea fra tutti gli emittenti governativi europei, con il tasso decennale tedesco sceso dallo 0,25% a 0 circa.

Successivamente, le guerre commerciali, l'incertezza riguardante la Brexit, e il perdurante rallentamento economico globale continuavano a portare sempre più in basso i rendimenti dei paesi Core, ma il grosso del movimento è stato generato, nel mese di giugno, nuovamente dalle Banche Centrali, che sono ritornate protagoniste: con il quadro economico che stentava a riprendersi e con le aspettative di inflazione scontate dai mercati finanziari scese a nuovi minimi storici, la Federal Reserve da una parte ha aperto chiaramente alla possibilità di ridurre il costo del denaro, mentre il Governatore della Bce, Draghi, ha annunciato che, in mancanza di un sensibile miglioramento dell'economia europea, la Banca Centrale interverrà nei prossimi mesi nuovamente con tutti gli strumenti a sua disposizione, potenzialmente riattivando anche il programma di Quantitative Easing. Questo ha generato una ulteriore fase di discesa dei rendimenti obbligazionari, con appiattimento delle curve; il rendimento del Bund tedesco ha visto così il tasso di interesse segnare un nuovo minimo storico sotto il -0,30%.

Nella gestione del portafoglio ci si avvale di strumenti di natura quantitativa in aggiunta all'analisi macroeconomica. Inoltre si è tatticamente ricorso – coerentemente con quanto previsto dal Regolamento di gestione e nel rispetto dei limiti prudenziali stabiliti dalla normativa – anche all'utilizzo di strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura del rischio di portafoglio, sia in sostituzione dell'acquisto dei titoli sottostanti.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>11.513.503</b>	<b>82,605%</b>	<b>10.517.810</b>	<b>87,880%</b>
A1. Titoli di debito	11.513.503	82,605%	10.517.810	87,880%
A1.1 Titoli di Stato	10.246.244	73,513%	9.434.550	78,829%
A1.2 Altri	1.267.259	9,092%	1.083.260	9,051%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>2.340.800</b>	<b>16,794%</b>	<b>1.389.747</b>	<b>11,612%</b>
F1. Liquidità disponibile	2.340.800	16,794%	1.389.747	11,612%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>83.721</b>	<b>0,601%</b>	<b>60.833</b>	<b>0,508%</b>
G1. Ratei attivi	83.721	0,601%	60.833	0,508%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>13.938.024</b>	<b>100,000%</b>	<b>11.968.390</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	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	14.848	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.848	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	13.866	13.183
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	13.224	12.719
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	642	464
TOTALE PASSIVITA'	28.714	13.183
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	13.909.310	11.955.207
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	7.046.877	5.977.347
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	1.415.801,746	1.200.000,000
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,977	4,981
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	3.871.899	2.988.674
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	777.909,921	600.000,000
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,977	4,981
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	2.990.534	2.989.186
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	600.000,000	600.000,000
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,984	4,982

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	226.357,728
Quote rimborsate	10.555,982

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	198.041,009
Quote rimborsate	20.131,088

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



## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRANCE O.A.T.I/L 1.1% 10-25/07/2022	EUR	1.134.360	1.222.988	8,776%
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/02/2021	EUR	1.190.000	1.203.411	8,634%
FRANCE O.A.T. I/L 0.1% 12-25/07/2021	EUR	1.047.530	1.078.495	7,738%
DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020	EUR	916.488	925.250	6,638%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	757.946	798.572	5,729%
IRISH GOVT 3.9% 13-20/03/2023	EUR	550.000	640.282	4,594%
EFSF 1.625% 13-17/07/2020	EUR	580.000	593.253	4,256%
FRANCE O.A.T. 2.5% 10-25/10/2020	EUR	550.000	572.786	4,110%
BUNDESUBL-120 0% 17-08/04/2022	EUR	480.000	490.258	3,517%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	430.000	471.994	3,386%
DEUTSCHLAND REP 2% 11-04/01/2022	EUR	440.000	470.897	3,379%
BELGIAN 0318 3.75% 10-28/09/2020	EUR	350.000	368.882	2,647%
BUNDESUBL-173 0% 16-09/04/2021	EUR	360.000	364.712	2,617%
EFSF 0% 17-29/03/2021	EUR	360.000	363.431	2,607%
BELGIAN 0321 4.25% 11-28/09/2021	EUR	300.000	333.438	2,392%
EFSF 0.5% 15-20/01/2023	EUR	300.000	310.575	2,228%
BELGIAN RETAIL 2.25% 13-22/06/2023	EUR	220.000	245.106	1,759%
REP OF AUSTRIA 3.5% 06-15/09/2021	EUR	220.000	240.361	1,724%
IRISH GOVT 3.4% 14-18/03/2024	EUR	200.000	236.160	1,694%
FRANCE O.A.T. 3.25% 11-25/10/2021	EUR	200.000	218.444	1,567%
REP OF AUSTRIA 0% 16-15/07/2023	EUR	120.000	122.752	0,881%
REP OF AUSTRIA 0% 17-20/09/2022	EUR	120.000	122.382	0,878%
DEUTSCHLAND REP 1.5% 13-15/02/2023	EUR	110.000	119.074	0,854%

**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 periodica, 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.

## Anima Pianeta

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti anche se inferiore rispetto al benchmark di riferimento, infatti il fondo trae beneficio dalla discesa dei rendimenti dei titoli di Stato, anche se ha mantenuto l'esposizione di duration inferiore rispetto a quella del parametro di riferimento. Nel corso del primo trimestre i tassi negli Stati Uniti ed in Europa diminuiscono, sulla scia di dati di attività economica decisamente inferiori alle aspettative, in modo particolare in Usa. La guerra commerciale americana con la Cina è il motivo di questa debolezza economica ed allo stesso tempo il principale motivo dell'apprezzamento del dollaro americano rispetto all'Euro. Per quanto riguarda le politiche di investimento, l'allocazione del portafoglio ad inizio anno è stata caratterizzata da una progressiva diminuzione della vita residua media rispetto a quella del benchmark in concomitanza alle fasi di diminuzione dei rendimenti. Questo è stato fatto per poter prendere beneficio dall'aumento dei prezzi dei titoli obbligazionari e per ridurre la volatilità del fondo in caso di un aumento dei rendimenti

Il fondo ha diminuito la duration rispetto al benchmark già nella prima parte del semestre, fino a 6 anni, per poi ridurre l'esposizione nel corso del semestre, chiudendo il mese di giugno con una duration di 5 anni. Il portafoglio è stato costruito con un sottopeso di titoli a tasso fisso americani, tedeschi ed italiani. Dal punto di vista del rischio valutario, l'esposizione al Dollaro è stata gestita in maniera strategica, creando un sottopeso Dollaro americano rispetto al benchmark nel corso del semestre. Al momento la posizione valutaria è di sottopeso Dollaro del 8% rispetto al benchmark di riferimento.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA PIANETA AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>223.724.991</b>	<b>55,108%</b>	<b>227.775.029</b>	<b>93,659%</b>
A1. Titoli di debito	216.624.171	53,359%	220.872.177	90,821%
A1.1 Titoli di Stato	216.624.171	53,359%	219.793.659	90,378%
A1.2 Altri			1.078.518	0,443%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	7.100.820	1,749%	6.902.852	2,838%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>5.306.112</b>	<b>1,307%</b>	<b>5.076.989</b>	<b>2,088%</b>
B1. Titoli di debito	5.306.112	1,307%	5.076.989	2,088%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>909.898</b>	<b>0,224%</b>	<b>659.396</b>	<b>0,271%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	800.074	0,197%	659.396	0,271%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	109.824	0,027%		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>			<b>1.000.000</b>	<b>0,411%</b>
D1. A vista				
D2. Altri			1.000.000	0,411%
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>174.217.043</b>	<b>42,913%</b>	<b>6.866.179</b>	<b>2,824%</b>
F1. Liquidità disponibile	174.279.832	42,929%	6.896.912	2,836%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	47.263.825	11,642%	31.006.140	12,750%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-47.326.614	-11,658%	-31.036.873	-12,762%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.815.899</b>	<b>0,447%</b>	<b>1.815.429</b>	<b>0,746%</b>
G1. Ratei attivi	1.564.722	0,385%	1.581.314	0,650%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	251.177	0,062%	234.115	0,096%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>405.973.943</b>	<b>100,000%</b>	<b>243.193.022</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	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	303.917	164.742
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	303.917	164.742
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	916.139	438.223
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	331.325	204.194
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	584.814	234.029
TOTALE PASSIVITA'	1.220.056	602.965
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	404.753.887	242.590.057
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	233.948.089	105.145.875
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.500.860,621	9.010.915,837
Valore unitario delle quote CLASSE A	11,997	11,669
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	53.466.733	2.647.645
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	4.502.552,334	228.128,098
Valore unitario delle quote CLASSE AD	11,875	11,606
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	117.339.065	134.796.537
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	9.445.462,776	11.188.180,865
Valore unitario delle quote CLASSE F	12,423	12,048

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	11.478.445,359
Quote rimborsate	988.500,575

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	4.371.745,543
Quote rimborsate	97.321,307

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	74.349,065
Quote rimborsate	1.817.067,154

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 09-20/09/2029	JPY	1.700.000.000	17.051.079	4,200%
US TREASURY N/B 2% 14-31/05/2021	USD	17.000.000	14.986.890	3,692%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 12-20/03/2042	JPY	950.000.000	10.673.939	2,629%
US TREASURY N/B 3.625% 10-15/02/2020	USD	12.000.000	10.635.784	2,620%
US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039	USD	8.800.000	10.430.826	2,569%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 98-04/07/2028	EUR	6.500.000	9.584.835	2,361%
ITALY BTPS 6.5% 97-01/11/2027	EUR	5.500.000	7.468.230	1,840%
UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	4.000.000	7.201.609	1,774%
JAPAN GOVT 10-YR 0.6% 13-20/03/2023	JPY	750.000.000	6.304.630	1,553%
JAPAN GOVT 30-YR 1.5% 14-20/12/2044	JPY	570.000.000	5.994.613	1,477%
US TREASURY N/B 2.75% 13-15/11/2023	USD	6.000.000	5.488.096	1,352%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	5.000.000	5.435.900	1,339%
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	EUR	5.000.000	5.424.500	1,336%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	EUR	5.000.000	5.404.900	1,331%
COLTS-IBRD 8.5% 89-30/11/2029	USD	4.000.000	5.306.112	1,307%
UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	2.600.000	5.250.646	1,293%
US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045	USD	6.000.000	5.245.653	1,292%
US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042	USD	5.700.000	5.243.801	1,292%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	4.900.000	5.173.812	1,274%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 04-20/12/2033	JPY	450.000.000	4.701.231	1,158%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	5.000.000	4.536.025	1,117%
US TREASURY N/B 2.125% 15-15/05/2025	USD	5.000.000	4.461.591	1,099%
BELGIAN 1% 15-22/06/2031	EUR	4.000.000	4.363.080	1,075%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 16-20/03/2026	JPY	500.000.000	4.173.175	1,028%
AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	5.500.000	4.072.230	1,003%
ANIMA RISERVA EMERGENTE - CLASSE F	EUR	709.756	3.905.077	0,962%
SPANISH GOVT 2.9% 16-31/10/2046	EUR	2.800.000	3.805.676	0,937%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	1.900.000	3.755.863	0,925%
SPANISH GOVT 5.85% 11-31/01/2022	EUR	3.200.000	3.718.944	0,916%
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	EUR	3.000.000	3.363.870	0,829%
UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	2.100.000	3.315.996	0,817%
FRANCE O.A.T. 1.75% 13-25/05/2023	EUR	3.000.000	3.280.980	0,808%
JAPAN GOVT 40-YR 1.7% 14-20/03/2054	JPY	240.000.000	2.786.475	0,686%
ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021	EUR	2.500.000	2.596.050	0,639%
UK TREASURY 3.75% 11-07/09/2021	GBP	2.100.000	2.508.031	0,618%
AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 12-21/04/2024	AUD	3.300.000	2.198.156	0,541%
ANIMA INFLAZIONE F	EUR	440.000	2.188.560	0,539%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	2.000.000	2.129.640	0,525%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.792.730	0,442%
CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	1.700.000	1.739.710	0,429%
JAPAN GOVT 10-YR 1.2% 10-20/12/2020	JPY	200.000.000	1.663.923	0,410%
FRANCE O.A.T. 4% 05-25/04/2055	EUR	800.000	1.525.640	0,376%
US TREASURY N/B 4.375% 11-15/05/2041	USD	1.000.000	1.171.738	0,289%
UK TREASURY 5% 01-07/03/2025	GBP	800.000	1.111.104	0,274%
ANIMA GLOBAL CURRENCIES-I	EUR	225.897	1.007.184	0,248%
US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	USD	1.100.000	960.194	0,237%
ITALY BTPS 0.7% 15-01/05/2020	EUR	900.000	905.436	0,223%
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	EUR	500.000	852.785	0,210%
UK TREASURY 2.75% 14-07/09/2024	GBP	500.000	619.138	0,153%
ITALY BTPS 0.2% 17-15/10/2020	EUR	500.000	501.255	0,123%

## 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 periodica, 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.

## Anima Riserva Dollaro

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti e inferiore rispetto al benchmark di riferimento.

Nel corso del primo trimestre i tassi negli Stati Uniti ed in Europa diminuiscono, sulla scia di dati di attività economica decisamente inferiori alle aspettative, in modo particolare in Usa. La guerra commerciale americana con la Cina è il motivo di questa debolezza economica ed allo stesso tempo il principale motivo del apprezzamento del Dollaro americano rispetto all'Euro. Per quanto riguarda le politiche di investimento, l'allocazione del portafoglio ad inizio anno è stata caratterizzata da una gestione dinamica del rischio valutario. L'esposizione del Dollaro è stata gestita in maniera strategica, creando un sottopeso Dollaro americano rispetto al benchmark nel corso del semestre. Al momento la posizione valutaria è di sottopeso Usd del 5% rispetto al benchmark di riferimento.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA RISERVA DOLLARO AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>61.293.446</b>	<b>58,574%</b>	<b>86.316.968</b>	<b>80,388%</b>
A1. Titoli di debito	61.293.446	58,574%	86.316.968	80,388%
A1.1 Titoli di Stato	61.293.446	58,574%	86.316.968	80,388%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>42.916.858</b>	<b>41,013%</b>	<b>20.532.767</b>	<b>19,122%</b>
F1. Liquidità disponibile	42.918.044	41,014%	20.537.633	19,127%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.875.445	2,748%	1.485.332	1,383%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.876.631	-2,749%	-1.490.198	-1,388%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>432.651</b>	<b>0,414%</b>	<b>526.275</b>	<b>0,490%</b>
G1. Ratei attivi	420.382	0,402%	519.829	0,484%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	12.269	0,012%	6.446	0,006%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>104.642.955</b>	<b>100,000%</b>	<b>107.376.010</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		1.985.800
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	362.781	460.935
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	362.781	460.935
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	60.522	70.536
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	59.364	69.364
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.158	1.172
TOTALE PASSIVITA'	423.303	2.517.271
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	104.219.652	104.858.739
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	98.248.570	99.054.042
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	17.721.774,074	18.072.454,161
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,544	5,481
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	1.136	1.121
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	200,000	200,000
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,681	5,604
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	5.969.946	5.803.576
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.056.956,228	1.040.842,703
Valore unitario delle quote CLASSE I	5,648	5,576

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	8.134.897,505
Quote rimborsate	8.485.577,592

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	45.410,253
Quote rimborsate	29.296,728



## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 1.5% 14-31/10/2019	USD	20.000.000	17.525.986	16,749%
US TREASURY N/B 1.625% 14-30/06/2019	USD	10.000.000	8.779.458	8,390%
US TREASURY N/B 1.375% 13-31/01/2020	USD	10.000.000	8.745.500	8,357%
US TREASURY N/B 1% 12-30/11/2019	USD	10.000.000	8.741.040	8,353%
US TREASURY N/B 1.125% 13-31/03/2020	USD	10.000.000	8.722.518	8,336%
US TREASURY N/B 1% 12-30/06/2019	USD	5.000.000	4.390.930	4,196%
US TREASURY N/B 0.75% 16-15/07/2019	USD	5.000.000	4.388.014	4,193%

**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 periodica, 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.

## Anima Riserva Globale

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha conseguito una performance positiva ma inferiore rispetto al benchmark di riferimento.

Nel corso del primo trimestre i tassi negli Stati Uniti ed in Europa diminuiscono, sulla scia di dati di attività economica decisamente inferiori alle aspettative, in modo particolare in Usa. La guerra commerciale americana con la Cina è il motivo di questa debolezza economica ed allo stesso tempo il principale motivo del apprezzamento del dollaro americano rispetto all'Euro. Per quanto riguarda le politiche di investimento, l'allocazione del portafoglio ad inizio anno è stata caratterizzata da una gestione dinamica del rischio valutario. L'esposizione del Dollaro è stata gestita in maniera strategica, creando un sottopeso Dollaro americano rispetto al benchmark nel corso del semestre. Al momento la posizione valutaria è di sottopeso Dollaro del 5% rispetto al benchmark di riferimento. Abbiamo inserito anche un sovrappeso Yen giapponese rispetto al benchmark (circa 2%), perché la volatilità degli asset rischiosi può ritornare a salire nel corso del prossimo semestre e questa divisa si è dimostrata nel tempo un'ottima protezione in caso di fly to quality.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA RISERVA GLOBALE AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>7.615.357</b>	<b>20,618%</b>	<b>26.779.258</b>	<b>75,259%</b>
A1. Titoli di debito	7.615.357	20,618%	26.779.258	75,259%
A1.1 Titoli di Stato	7.615.357	20,618%	26.779.258	75,259%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>29.239.283</b>	<b>79,165%</b>	<b>8.447.427</b>	<b>23,740%</b>
F1. Liquidità disponibile	25.208.536	68,251%	8.450.015	23,748%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.587.845	36,789%	12.580.388	35,355%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.557.098	-25,875%	-12.582.976	-35,363%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>80.322</b>	<b>0,217%</b>	<b>355.950</b>	<b>1,000%</b>
G1. Ratei attivi	61.398	0,166%	239.172	0,672%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	18.924	0,051%	116.778	0,328%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>36.934.962</b>	<b>100,000%</b>	<b>35.582.635</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	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	260.662	65.627
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	260.662	65.627
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	68.300	98.161
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	23.087	26.297
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	45.213	71.864
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>328.962</b>	<b>163.788</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>36.606.000</b>	<b>35.418.847</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>36.557.063</b>	<b>35.014.059</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	7.742.629,377	7.423.260,014
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,722	4,717
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>48.937</b>	<b>404.789</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	10.156,203	84.217,464
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,818	4,806

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.344.804,653
Quote rimborsate	3.025.435,290

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	360,583
Quote rimborsate	74.421,844

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.05% 14-01/12/2019	EUR	3.500.000	3.516.240	9,520%
UK TREASURY 4.75% 05-07/03/2020	GBP	2.000.000	2.296.759	6,218%
ITALY BTPS 1.5% 14-01/08/2019	EUR	1.800.000	1.802.358	4,880%

**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 periodica, 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.

## Anima Riserva Emergente

Il fondo, nel semestre, ha registrato una performance positiva ma inferiore al parametro di riferimento.

Le divise emergenti sono l'asset class che ha approfittato in maniera inferiore del rinnovato appetito per il rischio che ha trainato i mercati finanziari nel 2019. In parte tale sotto performance è dovuta al fatto che nell'ultimo trimestre del 2018 era stata l'asset class meno colpita dalle vendite, in parte a causa delle tensioni commerciali che oltre a penalizzare la crescita globale riducendo l'export portano con sé il rischio di svalutazioni competitive per bilanciare l'effetto delle tariffe imposte in modo unilaterale dall'America. Maggiore è stato il recupero dopo la volatilità di maggio, a seguito della decisa svolta delle Banche centrali verso nuovi e più profondi tagli dei tassi ufficiali. Il fondo in tale contesto ha preferito mantenere una sostanziale neutralità rispetto alla composizione del benchmark, cercando di sfruttare l'apprezzamento di singole divise rispetto al dollaro. Soprattutto scegliendo storie in cui la sottovalutazione rispetto ai fondamentali era elevata, quindi prima il Real brasiliano, e successivamente la Lira turca.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA RISERVA EMERGENTE AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>77.172.765</b>	<b>45,896%</b>	<b>81.868.403</b>	<b>54,133%</b>
A1. Titoli di debito	77.172.765	45,896%	81.868.403	54,133%
A1.1 Titoli di Stato	63.586.265	37,816%	73.796.571	48,796%
A1.2 Altri	13.586.500	8,080%	8.071.832	5,337%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>			<b>1.970.000</b>	<b>1,303%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			1.970.000	1,303%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>87.275.661</b>	<b>51,905%</b>	<b>65.730.565</b>	<b>43,463%</b>
F1. Liquidità disponibile	87.275.661	51,905%	65.732.652	43,464%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	146.442.518	87,093%	129.955.405	85,929%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-146.442.518	-87,093%	-129.957.492	-85,930%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>3.696.555</b>	<b>2,199%</b>	<b>1.666.963</b>	<b>1,102%</b>
G1. Ratei attivi	1.403.815	0,835%	1.141.810	0,755%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.292.740	1,364%	525.153	0,347%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>168.144.981</b>	<b>100,000%</b>	<b>151.235.931</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	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	937.126	77.532
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	937.126	77.532
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	842.584	2.016.718
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	115.957	107.471
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	726.627	1.909.247
TOTALE PASSIVITA'	1.779.710	2.094.250
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	166.365.271	149.141.681
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	65.280.527	34.914.662
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	12.052.444,706	6.727.750,562
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,416	5,190
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	72.155.968	93.003.667
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	13.119.091,354	17.675.416,831
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,500	5,262
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE H	28.928.776	21.223.352
Numero delle quote in circolazione CLASSE H	5.195.012,903	3.968.305,600
Valore unitario delle quote CLASSE H	5,569	5,348

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	9.697.384,860
Quote rimborsate	4.372.690,716

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	380.359,973
Quote rimborsate	4.936.685,450

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	1.270.077,303
Quote rimborsate	43.370,000



## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.5% 14-01/08/2019	EUR	16.000.000	16.020.959	9,528%
ITALY BTPS 4.25% 09-01/09/2019	EUR	15.000.000	15.108.000	8,985%
ITALY BOTS 0% 19-31/10/2019	EUR	15.000.000	15.007.360	8,925%
HELLENIC T-BILL 0% 19-09/08/2019	EUR	7.500.000	7.488.694	4,454%
EUROPEAN INVT BK 7.5% 18-30/07/2023	MXN	120.000.000	5.569.380	3,312%
KFW 7.25% 18-04/05/2020	MXN	100.000.000	4.517.785	2,687%
REP SOUTH AFRICA 7.25% 05-15/01/2020	ZAR	50.000.000	3.129.548	1,861%
EUROPEAN INVT BK 6% 12-21/10/2019	ZAR	50.000.000	3.098.318	1,843%
BRAZIL-LTN 0% 16-01/07/2020	BRL	15.000.000	2.830.356	1,683%
ITALY BOTS 0% 19-29/11/2019	EUR	1.000.000	1.000.418	0,595%
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020	EUR	1.000.000	1.000.350	0,595%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	1.000.000	1.000.307	0,595%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	1.000.000	1.000.273	0,595%
KFW 5.5% 16-22/11/2019	MXN	8.900.000	401.017	0,238%

**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 periodica, 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.

## Anima Obbligazionario Euro BT

Ad inizio anno il Fondo è stato costruito mantenendo l'esposizione alla duration dei titoli di Stato italiani in linea con il benchmark, cercando allo stesso tempo di massimizzare il rendimento a scadenza delle emissioni in portafoglio. In leggero sottopeso gli altri paesi periferici, marginale invece l'esposizione a tutti i paesi core. Per quanto riguarda, invece, la componente monetaria è stata impostata in sovrappeso rispetto al benchmark. Si è così cercato di costruire un portafoglio che avesse un rendimento medio annualizzato superiore a quello del benchmark, puntando sul consolidamento dello spread italiano rispetto ai paesi cosiddetti core, che a fine 2018 si presentava su livelli ancora piuttosto elevati. Nella prima parte dell'anno, a seguito delle tensioni sui mercati finanziari che sul finire del 2018 avevano provocato una profonda correzione degli asset rischiosi ed un peggioramento delle condizioni finanziarie, e visto l'indebolimento dei dati economici pubblicati, le principali Banche centrali hanno repentinamente modificato la loro retorica annunciando, di fatto, lo stop anticipato al processo di riduzione dell'espansione monetaria, mostrandosi pronte ad intervenire con nuovo stimolo, in caso di necessità, per prolungare il ciclo economico e sostenere il ritorno dell'inflazione verso livelli soddisfacenti. I mercati sono, passati dallo scontare qualche rialzo dei tassi ufficiali negli Usa, al prevedere un'inversione totale prezzando, con elevata probabilità, dei tagli anche per il continuo inasprirsi dei toni fra Stati Uniti e Cina, a proposito delle dispute commerciali, con tanto di nuove tariffe americane e corrispondenti ritorsioni cinesi. In questo contesto i rendimenti obbligazionari hanno, così, continuato a comprimersi in maniera omogenea fra tutti gli emittenti governativi europei, anche se in misura più timida sull'Italia per via del rischio politico latente che ha continuato a minare la fiducia della comunità finanziaria. Tuttavia il tasso di interesse a 2 anni ha avuto modo di scendere dallo 0,50% circa, di inizio anno, allo 0,20% di metà aprile. Successivamente, se da un lato le guerre commerciali, l'incertezza riguardante la Brexit, e il perdurante rallentamento economico globale continuavano a portare sempre più in basso i rendimenti dei paesi core, oltre che a Spagna, Portogallo e Grecia, la campagna elettorale per le elezioni europee di maggio generava nuova tensione sui titoli di Stato Italiani con un sensibile allargamento dello spread. In previsione dell'incertezza sui risultati elettorali e le possibili conseguenze sul Governo italiano, si è scelto di ridurre l'esposizione alle obbligazioni italiane prima che si tenesse la consultazione elettorale. Le elezioni non hanno prodotto particolari scossoni al quadro politico domestico, mentre nel mese di giugno le Banche centrali hanno nuovamente ripreso il centro della scena; con il quadro economico che stentava a riprendersi, e con le aspettative di inflazione scontate dai mercati finanziari scese a nuovi minimi storici, la Federal Reserve da una parte ha aperto chiaramente alla possibilità di ridurre il costo del denaro, mentre il Presidente Draghi in un discorso pubblico ha annunciato che, in mancanza di un sensibile miglioramento dell'economia europea, la Banca centrale interverrà nei prossimi mesi nuovamente con tutti gli strumenti a sua disposizione, potenzialmente riattivando anche il programma di Quantitative Easing. Questo ha generato una nuova fase di discesa dei rendimenti obbligazionari, con appiattimento delle curve, che ha premiato soprattutto i paesi periferici, Italia compresa. In questo contesto si è provveduto a riportare in linea con il benchmark l'esposizione ai titoli di Stato Italiani. Nella gestione del portafoglio ci si avvale di strumenti di natura quantitativa in aggiunta all'analisi macroeconomica. Inoltre si è tatticamente ricorso – coerentemente con quanto previsto dal Regolamento di gestione e nel rispetto dei limiti prudenziali stabiliti dalla normativa – anche all'utilizzo di strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura del rischio di portafoglio, sia in sostituzione dell'acquisto dei titoli sottostanti. Da inizio anno il fondo ha conseguito una performance assoluta leggermente negativa e inferiore a quella del parametro di riferimento. Tale risultato è dovuto al forte declino, avvenuto nella seconda parte del semestre, dei rendimenti a breve termine dei paesi core, che si presentavano già ampiamente negativi ad inizio anno; questo ha compensato il contributo positivo apportato dal posizionamento sull'Italia, e impedito di recuperare pienamente i costi di gestione.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>169.032.479</b>	<b>94,516%</b>	<b>179.634.173</b>	<b>95,128%</b>
A1. Titoli di debito	167.541.547	93,682%	166.776.315	88,319%
A1.1 Titoli di Stato	156.973.447	87,773%	146.323.304	77,488%
A1.2 Altri	10.568.100	5,909%	20.453.011	10,831%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.490.932	0,834%	12.857.858	6,809%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>143.102</b>	<b>0,080%</b>	<b>106.429</b>	<b>0,056%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	143.102	0,080%	106.429	0,056%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>			<b>1.000.000</b>	<b>0,530%</b>
D1. A vista				
D2. Altri			1.000.000	0,530%
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>9.432.496</b>	<b>5,274%</b>	<b>7.492.117</b>	<b>3,967%</b>
F1. Liquidità disponibile	9.448.429	5,283%	7.493.343	3,968%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	345.890	0,193%	36	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-361.823	-0,202%	-1.262	-0,001%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>232.406</b>	<b>0,130%</b>	<b>601.922</b>	<b>0,319%</b>
G1. Ratei attivi	221.624	0,124%	601.922	0,319%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	10.782	0,006%		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>178.840.483</b>	<b>100,000%</b>	<b>188.834.641</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	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	256.727	283.104
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	256.727	283.104
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	106.857	132.244
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	101.785	129.659
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.072	2.585
TOTALE PASSIVITA'	363.584	415.348
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	178.476.899	188.419.293
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	176.501.883	188.418.280
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	14.903.708,976	15.904.950,789
Valore unitario delle quote CLASSE A	11,843	11,847
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	1.975.016	1.013
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	162.944,483	83,652
Valore unitario delle quote CLASSE F	12,121	12,109

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.148.663,654
Quote rimborsate	3.149.905,467

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	162.860,831
Quote rimborsate	

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 19-31/10/2019	EUR	15.000.000	15.007.819	8,395%
ITALY BOTS 0% 19-12/06/2020	EUR	15.000.000	15.003.081	8,389%
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	15.000.000	15.002.430	8,389%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	13.000.000	12.925.372	7,227%
ITALY BTPS 0.05% 16-15/10/2019	EUR	12.000.000	12.004.800	6,713%
ITALY CCTS EU 14-15/11/2019 FRN	EUR	10.000.000	10.037.000	5,612%
SPANISH GOVT 0.05% 17-31/01/2021	EUR	7.500.000	7.555.425	4,225%
ITALY BTPS STRIP 0% 02-01/08/2019	EUR	7.000.000	7.000.420	3,914%
ITALY BTPS 0.7% 15-01/05/2020	EUR	6.500.000	6.539.260	3,656%
ITALY BTPS 1.2% 17-01/04/2022	EUR	5.500.000	5.573.700	3,117%
SPANISH GOVT 1.15% 15-30/07/2020	EUR	5.000.000	5.086.800	2,844%
UNICREDIT SPA 15-19/02/2020 FRN	EUR	5.000.000	5.020.450	2,807%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	5.000.000	5.001.225	2,796%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	5.000.000	4.952.914	2,769%
ITALY BTPS STRIP 0% 98-01/05/2021	EUR	5.000.000	4.947.250	2,766%
HELLENIC T-BILL 0% 19-09/08/2019	EUR	4.500.000	4.493.217	2,512%
ITALY BTPS 0% 98-01/11/2019 STRIP	EUR	4.000.000	3.999.400	2,236%
HELLENIC T-BILL 0% 19-06/12/2019	EUR	4.000.000	3.987.170	2,229%
HELLENIC T-BILL 0% 18-13/09/2019	EUR	4.000.000	3.976.517	2,223%
ITALY BTPS I/L 1.65% 14-23/04/2020	EUR	3.510.850	3.550.944	1,986%
ITALY CTZS 0% 18-30/03/2020	EUR	3.500.000	3.502.532	1,958%
ITALY BTPS 2.3% 18-15/10/2021	EUR	3.000.000	3.123.030	1,746%
ITALY BTPS I/L 1.3% 17-15/05/2028	EUR	2.088.660	2.087.971	1,168%
RCI BANQUE 17-12/04/2021	EUR	2.000.000	2.005.420	1,121%
PORTUGUESE OTS 3.85% 05-15/04/2021	EUR	1.500.000	1.615.170	0,903%
GOLDMAN SACHS GP 16-27/07/2021	EUR	1.500.000	1.520.475	0,850%
MEDIOBANCA SPA 0.75% 17-15/02/2020	EUR	1.500.000	1.506.900	0,843%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	514.855	0,288%
ANIMA MONETARIO CL FM	EUR	9.962	497.353	0,278%
ANIMA MONETARIO CL IM	EUR	9.958	497.044	0,278%
ANIMA MONETARIO CL AM	EUR	9.952	496.535	0,278%

## 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 periodica, 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.

## Anima Capitale Più Obbligazionario

Nel primo semestre del 2019 il fondo è stato gestito con uno stile multi manager, avvalendosi della consulenza di un advisor esterno (Russell Investments) per le decisioni di asset allocation e la selezione dei fondi target. Circa un terzo del portafoglio è stato investito in fondi collegati (Anima), un terzo in fondi Russell Investments e il rimanente in fondi di case terze /ETF. Durante il semestre, la componente obbligazionaria governativa è stata mantenuta in sottopeso mentre la parte corporate è stata sovrappesata. Durante il mese di gennaio è stata venduta una posizione su una strategia globale di Robeco e sostituita da una strategia di BlackRock. La componente monetaria è stata parzialmente allocata in strategie a rendimento assoluto e in prossimità della fine del semestre è stata ridotta leggermente l'esposizione rispetto al benchmark dato che è stata venduta la strategia H2O Largo. Con riguardo all'esposizione valutaria, il fondo ha avuto un'allocazione pressoché in linea con quella del benchmark. Nel semestre la performance netta del fondo è risultata positiva in termini assoluti ma inferiore rispetto a quella del benchmark di riferimento.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA CAPITALE PIU' OBBLIGAZIONARIO AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>46.181.328</b>	<b>99,926%</b>	<b>50.422.447</b>	<b>98,976%</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	46.181.328	99,926%	50.422.447	98,976%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>32.835</b>	<b>0,071%</b>	<b>520.252</b>	<b>1,021%</b>
F1. Liquidità disponibile	34.195	0,074%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			522.826	1,026%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.360	-0,003%	-2.574	-0,005%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.156</b>	<b>0,003%</b>	<b>1.600</b>	<b>0,003%</b>
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.156	0,003%	1.600	0,003%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>46.215.319</b>	<b>100,000%</b>	<b>50.944.299</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		722.399
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	5.500	5.161
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.500	5.161
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	37.721	47.697
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	37.509	47.399
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	212	298
TOTALE PASSIVITA'	43.221	775.257
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	46.172.098	50.169.042
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	38.338.141	41.573.564
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	6.282.157,315	6.992.503,088
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,103	5,945
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	1.106.513	950.813
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	183.114,620	160.688,371
Valore unitario delle quote CLASSE AD	6,043	5,917
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	1.121	1.088
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	175,475	175,475
Valore unitario delle quote CLASSE F	6,388	6,202
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE N	6.726.323	7.643.577
Numero delle quote in circolazione CLASSE N	1.112.615,315	1.296.492,470
Valore unitario delle quote CLASSE N	6,046	5,896

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	23.599,543
Quote rimborsate	733.945,316

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	40.999,004
Quote rimborsate	18.572,755

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe N	
Quote emesse	108.140,903
Quote rimborsate	292.018,058



## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	149.521	7.470.230	16,163%
UNCONSTRAINED BOND B-KH	EUR	5.903	6.013.978	13,013%
RUSSELL IC II EUR FXD INC B	EUR	2.178	4.158.347	8,998%
RUSSELL IC III-RI EUR LQ-REU	EUR	3.969	3.910.750	8,462%
BGF-EURO BOND FUND-EURD2	EUR	123.824	3.891.781	8,421%
ANIMA FUNDS PLC-ANIMA STAR B	EUR	691.740	3.646.785	7,891%
FIDELITY CORE EURO-Y ACC EUR	EUR	219.690	3.424.974	7,411%
ANIMA FIX IMPRESE CL Y	EUR	291.618	2.774.158	6,003%
XTR2 EGB 1CC SHS -1C- CAPITALISATION	EUR	11.043	2.703.989	5,851%
LYXOR EURMTS INV GRADE DR	EUR	11.709	2.211.713	4,786%
AXIOM LUX - AXIOM OBLIGAT-G	EUR	1.897	1.991.075	4,308%
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	EUR	114.172	1.561.765	3,379%
RUSSELL IC GLB STRAT YLD-ARU	EUR	865	1.149.869	2,488%
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR	10.036	1.103.358	2,387%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT- A	EUR	14.232	168.555	0,365%
ANIMA FUND LIQUIDITY-I	EUR	0	1	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 periodica, 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.

## Anima Risparmio

Durante il primo semestre del 2019, il fondo ha realizzato una performance positiva in termini assoluti, grazie alla performance sia del comparto dei titoli societari che governativi. La prima metà del 2019 è stata caratterizzata da un periodo iniziale di volatilità, ridottasi a seguito del forte supporto che le Banche centrali hanno fornito a sostegno dell'economia, ribadendo in più occasioni la volontà di ricorrere a ulteriori misure espansive. Infatti, grazie alla volontà sia della Fed di voler abbassare di nuovo i tassi di interesse, che della Bce che si è detta pronta a posticipare il primo rialzo dei tassi ed eventualmente a riprendere il programma di Quantitative Easing, tutte le asset class hanno riportato ottime performance assolute. I mercati azionari si sono riportati a livelli più elevati dell'ultimo anno, gli spread sui titoli societari si sono ridotti e i tassi di interesse sui titoli governativi sono tornati a scendere, consentendo al fondo di realizzare un guadagno in conto capitale consistente. Il fondo ha beneficiato dell'andamento positivo degli spread sui titoli societari, che si sono ridotti rispetto a inizio anno; accanto a questo, la discesa dei tassi di interesse verificatasi, ha contribuito all'apprezzamento dei titoli in portafoglio. I titoli societari, pari a circa il 45%, sono la principale asset class in portafoglio; di cui circa il 15% nel Nav è rappresentato da emissioni bancarie (di natura sia senior che subordinata), l'8% da titoli di società assicurative e la restante parte è allocata in settori sia ciclici che anticiclici come utilities, industrials, telecoms. Più in dettaglio, si evidenzia una significativa esposizione di titoli subordinati, sia finanziari che i cosiddetti ibridi (subordinati non finanziari). Inoltre, è presente una componente governativa di circa 5%, con emissioni appartenenti a Germania, Italia, Spagna e Austria. La liquidità complessiva in questa fase di mercato è molto elevata, e si attesta a poco meno del 50%. Ci si attende, nei prossimi mesi, di poter investire questa liquidità qualora si presentino occasioni sul mercato sia primario che secondario. Pertanto, alla luce dei rendimenti attuali si preferisce mantenere un approccio prudente. Infine, la duration complessiva risulta essere inferiore ad un anno, ed è parzialmente coperta attraverso la vendita di Futures sul Bund tedesco. Per quanto riguarda altri strumenti derivati, sono presenti put su Treasury e Bund in quando si ritiene che nei prossimi mesi un rialzo dei tassi possa essere ipotizzabile visti i rendimenti raggiunti.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA RISPARMIO AL 28/6/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attivita	Valore complessivo	In percentuale del totale attivita
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>586.496.754</b>	<b>46,960%</b>	<b>553.316.436</b>	<b>46,198%</b>
A1. Titoli di debito	576.802.722	46,184%	543.808.998	45,404%
A1.1 Titoli di Stato	53.351.463	4,272%	90.538.594	7,559%
A1.2 Altri	523.451.259	41,912%	453.270.404	37,845%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	9.694.032	0,776%	9.507.438	0,794%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>29.906.864</b>	<b>2,395%</b>	<b>29.538.450</b>	<b>2,466%</b>
B1. Titoli di debito	29.906.864	2,395%	29.538.450	2,466%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>970.269</b>	<b>0,078%</b>	<b>866.664</b>	<b>0,072%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	737.019	0,059%	661.638	0,055%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	233.250	0,019%	205.026	0,017%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>15.800.000</b>	<b>1,265%</b>	<b>86.000.000</b>	<b>7,180%</b>
D1. A vista				
D2. Altri	15.800.000	1,265%	86.000.000	7,180%
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>604.520.982</b>	<b>48,404%</b>	<b>516.351.736</b>	<b>43,112%</b>
F1. Liquidità disponibile	609.470.827	48,800%	514.351.724	42,945%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.461.614	1,879%	15.121.420	1,263%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-28.411.459	-2,275%	-13.121.408	-1,096%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>11.233.242</b>	<b>0,900%</b>	<b>11.631.750</b>	<b>0,971%</b>
G1. Ratei attivi	11.175.791	0,895%	11.559.335	0,965%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	57.451	0,005%	72.415	0,006%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.248.928.111</b>	<b>100,000%</b>	<b>1.197.705.036</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	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	599.512	913.086
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	593.348	907.402
M2. Proventi da distribuire	6.164	5.684
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	4.805.163	1.164.596
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.430.815	893.387
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	374.348	271.209
TOTALE PASSIVITA'	5.404.675	2.077.682
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.243.523.436	1.195.627.354
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	157.654.431	156.800.705
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.838.290,106	21.014.639,711
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,566	7,461
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	300.133.308	332.976.382
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	42.660.225,814	47.748.537,457
Valore unitario delle quote CLASSE AD	7,035	6,974
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	662.009.289	625.632.316
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	86.284.750,450	82.838.064,139
Valore unitario delle quote CLASSE F	7,672	7,552
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE H	123.726.408	80.217.952
Numero delle quote in circolazione CLASSE H	16.314.710,686	10.730.896,038
Valore unitario delle quote CLASSE H	7,584	7,475

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.171.061,263
Quote rimborsate	4.347.410,868

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1.653.832,564
Quote rimborsate	6.742.144,207

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	13.052.253,685
Quote rimborsate	9.605.567,374

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe H	
Quote emesse	5.743.461,648
Quote rimborsate	159.647,000

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
UNICREDIT INTL 09-29/12/2049 FRN	EUR	22.485.000	23.214.638	1,859%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	22.165.000	23.052.043	1,846%
ORIGIN ENER FIN 14-16/09/2074 FRN	EUR	22.500.000	22.631.625	1,812%
SOCIETE GENERALE 09-29/09/2049 FRN	EUR	20.000.000	20.309.400	1,626%
ITALY BTPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	EUR	17.908.200	19.405.326	1,554%
NEXI CAPITAL SPA 4.125% 18-01/11/2023	EUR	17.792.000	18.422.193	1,475%
CLOVERIE PLC 09-24/07/2039 FRN	EUR	17.000.000	17.064.430	1,366%
SPAIN I/L BOND 0.55% 14-30/11/2019	EUR	15.706.950	15.789.097	1,264%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 98-04/07/2028	EUR	10.000.000	14.745.900	1,181%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	13.500.000	13.529.835	1,083%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	11.000.000	11.389.840	0,912%
UNIPOL GRUPPO FI 4.375% 14-05/03/2021	EUR	10.000.000	10.620.500	0,850%
VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028	EUR	9.500.000	10.215.350	0,818%
INTESA SANPAOLO 09-29/10/2049 FRN	EUR	9.400.000	9.594.110	0,768%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	8.500.000	9.460.925	0,758%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	9.000.000	9.210.690	0,737%
LUMEN II SECURITIZATION 0% 18-01/12/2025	EUR	9.130.388	9.156.358	0,733%
UNICREDIT SPA 10-29/07/2049 FRN	EUR	8.500.000	9.115.740	0,730%
CREDIT AGRICOLE SA 09-09/04/2049 SR	USD	10.000.000	8.870.917	0,710%
BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	8.600.000	8.628.380	0,691%
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	EUR	1.503.006	8.536.172	0,683%
ING VERZEKERING 14-08/04/2044 FRN	EUR	7.300.000	8.272.214	0,662%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	7.600.000	7.717.648	0,618%
ENERGIE BADEN-WU 16-05/04/2077	EUR	7.000.000	7.434.070	0,595%
GROUPAMA SA 09-27/10/2039 FRN	EUR	7.200.000	7.372.152	0,590%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.600.000	6.775.956	0,543%
UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	6.500.000	6.511.440	0,521%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-25/05/2026	EUR	5.500.000	5.796.230	0,464%
UNIQA INSURANCE 15-27/07/2046 FRN	EUR	4.700.000	5.612.599	0,449%
BANCA POP VICENT 2.75% 15-20/03/2020	EUR	5.300.000	5.404.198	0,433%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	5.000.000	5.286.450	0,423%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	4.200.000	5.267.094	0,422%
UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	5.000.000	5.258.300	0,421%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	5.100.000	5.212.353	0,417%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	5.000.000	5.185.000	0,415%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	5.000.000	5.131.050	0,411%
TAKEDA PHARMACEU 0.375% 18-21/11/2020	EUR	5.000.000	5.032.900	0,403%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	EUR	4.500.000	5.015.160	0,402%
BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	5.000.000	5.000.300	0,400%
MERCK 14-12/12/2074 FRN	EUR	4.700.000	4.873.947	0,390%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.744.440	0,380%
COLTS-IBRD 8.5% 89-30/11/2029	USD	3.500.000	4.642.848	0,372%
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	4.200.000	4.615.128	0,370%
INTL GAME TECH 6.5% 15-15/02/2025	USD	4.800.000	4.604.847	0,369%
INTL GAME TECH 6.25% 15-15/02/2022	USD	4.800.000	4.452.055	0,356%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	4.000.000	4.222.760	0,338%
TELECOM ITALIA 3% 16-30/09/2025	EUR	4.000.000	4.131.760	0,331%
ALTICE LX 8% 19-15/05/2027	EUR	4.000.000	4.060.000	0,325%
INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	EUR	4.000.000	4.035.160	0,323%
NATWEST MARKETS 18-27/09/2021 FRN	EUR	4.000.000	4.019.000	0,322%

**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 periodica, 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.

**ANIMA**



**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 0280638.1  
Fax: +39 0280638222

[www.animasgr.it](http://www.animasgr.it)  
numero verde: 800.388.876  
info: [clienti@animasgr.it](mailto:clienti@animasgr.it)