

Anima Global Macro

Relazione Annuale al 30.12.2022

LINEA STRATEGIE

- Anima Global Macro Flexible
- Anima Global Macro Risk Control



ANIMA SGR SPA

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.

La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento
dell'azionista unico Anima Holding S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Livio Raimondi (indipendente)

*Amministratore Delegato
e Direttore Generale:* Alessandro Melzi d'Eril

Consiglieri: Maurizio Biliotti (indipendente)
Antonello Di Mascio
Maria Luisa Mosconi (indipendente)
Francesca Pasinelli (indipendente)
Gianfranco Venuti

Collegio Sindacale

Presidente: Gabriele Camillo Erba

Sindaci effettivi: Tiziana Di Vincenzo
Claudia Rossi

Sindaci Supplenti: Enrico Maria Mosconi
Carlotta Veneziani

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

Depositario BNP Paribas SA – Succursale di Milano

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR	4
ANIMA GLOBAL MACRO FLEXIBLE	14
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL	47

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR SULLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2022

Forma e contenuto della Relazione di Gestione

La Relazione di Gestione (di seguito anche "Relazione"), 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, dalla Sezione Reddittuale, dalla Nota Integrativa, accompagnata dalla Relazione degli Amministratori.

I dettagli della Nota Integrativa sono esposti esclusivamente per le voci valorizzate negli schemi della Relazione.

Mercati

Le pressioni inflazionistiche, le fluttuazioni dei prezzi delle materie prime, l'orientamento restrittivo delle banche centrali, le tensioni geo-politiche, la pandemia, la crisi energetica, hanno caratterizzato l'andamento dei mercati finanziari nel 2022, intensificando i timori di stagflazione e di deterioramento della crescita. L'aumento delle spinte rialziste sui tassi è stato accentuato dall'approccio particolarmente aggressivo di Fed e BCE, direzionato a contrastare le dinamiche inflative. Avversione al rischio, diffusi e repentini incrementi della volatilità, forti penalizzazioni hanno coinvolto sia il comparto azionario sia quello obbligazionario, nonostante alcune fasi di parziale ripresa.

Su base annua, a fine 2022, l'indice globale azionario MSCI World Local ha fatto registrare una performance di circa -16% in valuta locale, con flessioni su tutti i maggiori listini dei Paesi sviluppati: USA (-20% circa), Europa (-9% circa), Euro (-12,5% circa), il Giappone (-5% circa); ha costituito un'eccezione l'indice UK, che ha chiuso il 2022 con un segno positivo di +7% circa. L'indice azionario dei Mercati Emergenti ha perso -16% circa, particolarmente gravato dalla flessione cinese (-20% circa). La migliore performance settoriale, a livello globale, è stata segnata dal comparto dell'energia, le peggiori da servizi di comunicazione, beni discrezionali e information technology.

Anche gli indici obbligazionari, nel 2022, hanno registrato segni negativi sui governativi globali (l'indice di riferimento ha registrato -13% circa su base annua): aspettative di inflazione e tassi reali hanno portato al rialzo i rendimenti. Le perdite sulle diverse aree geografiche sono state variabili tra -12,8% circa degli USA e -18% dell'Area Euro (solo lievemente più contenute le perdite registrate dall'indice tedesco e da quello italiano). Il rendimento del BTP a 10 anni a fine 2022 ha segnato 4,68%; lo spread BTP-Bund si è attestato, a fine 2022, poco sopra a 212 punti base. Le pressioni sulla parte breve delle curve sono state trainate dal progressivo riprezzamento delle aspettative di normalizzazione monetaria. La componente reale, con impatti alterni, ha inciso in misura contrastata sulla dinamica dei tassi e sull'inclinazione delle curve. Anche i bond societari (-14% circa su base annua 2022) sono stati penalizzati sia dal rialzo dei tassi sia dall'allargamento degli spread, malgrado un certo restringimento nel l'ultimo trimestre dell'anno.

Il cambio euro/dollaro, si è collocato, a fine 2022, a 1,07, dopo essere ripetutamente sceso sotto la parità tra agosto e novembre. L'ultimo trimestre dell'anno ha visto una parziale ripresa dell'euro, quando il dollaro ha perso vigore. Dopo che, a dicembre, la Bank of Japan ha ampliato la fascia target di rendimento del bond governativo a 10 anni a 0%+/-0,5%, lo Yen si è rafforzato sensibilmente ed il titolo decennale ha registrato un brusco balzo del rendimento.

La quotazione dell'oro, a fine 2022, si è collocata a circa 1.824 dollari l'oncia (1.826,2 per il contratto future), in lieve flessione su base annua. Dopo una penalizzazione provocata dai tassi reali USA e dalla forza del dollaro, da novembre il metallo giallo ha registrato un sensibile rimbalzo, sino quasi ad annullare le perdite sofferte tra il secondo e terzo trimestre.

Le quotazioni del petrolio, dopo fasi di volatilità, hanno ripiegato dai massimi di marzo e giugno, registrando comunque, su base annua 2022, un rialzo di +10,4% circa per il Brent e di +6,7% per il WTI.

Molte materie prime nel 2022 hanno registrato fasi di forte volatilità, con una sensibile ascesa dei prezzi ma, al contempo, le incertezze sulla tenuta della domanda e della crescita globale hanno penalizzato le quotazioni di altri materiali di base (alluminio, rame e acciaio). Una forte volatilità ha interessato anche per il gas naturale europeo.

Scenario macroeconomico

In seguito all'invasione dell'Ucraina, i Paesi occidentali hanno imposto sanzioni economiche e embarghi alla Russia, supportando anche militarmente Kiev. L'evoluzione degli eventi ha portato a forti alterazioni nelle quotazioni dell'energia e, seppur in misura minore, di quelle agricole. Oggi, non ci sono ancora segnali concreti che preludano alla sospensione o alla fine delle ostilità.

Nonostante la ripresa dei focolai di Covid in Europa e negli USA fra estate e autunno, le pressioni sui sistemi sanitari sono apparse sotto controllo. La Cina, a inizio 2023 ha rinunciato alla politica di "tolleranza zero", con rilevanti implicazioni per il rallentamento dell'economia e rischi per la crescita.

Pressioni dal lato della domanda, materie prime ed energia e strozzature all'offerta hanno alimentato la dinamica dei prezzi, mentre pandemia, guerra ed eventi climatici estremi hanno portato a un balzo dell'inflazione alimentare e a un aumento dei prezzi al consumo. Tranne che in Cina e Giappone, le principali Banche centrali hanno adottato politiche monetarie restrittive per contrastare l'inflazione, riducendo talvolta anche gli stimoli straordinari. Nei primi due mesi del 2023 la dinamica di crescita nelle principali economie si sta raffreddando in misura molto contenuta e con estrema lentezza. L'inflazione complessiva ha manifestato alcune flessioni, ma le pressioni delle componenti core rimangono robuste e persistenti.

La Fed ha accelerato il tapering ed indicato di voler procedere con aumenti dei tassi e normalizzazione di bilancio più rapidamente del previsto, ascrivendosi ampia libertà d'azione. Il FOMC ha alzato i tassi di interesse di 25 punti base a marzo, 50 a maggio e 75 a giugno, luglio, settembre, novembre, rallentando, a dicembre, con un rialzo di 50 punti base dopo i dati autunnali sull'inflazione, migliori delle attese, raggiungendo la fascia 4,25%-4,5%. Il FOMC ha alzato i tassi di interesse di ulteriori 25 punti base a febbraio 2023, raggiungendo la fascia 4,5%-4,75%, rallentando il passo degli aumenti, ma prevedendo ulteriori step incrementali nei prossimi vertici fino a quando non emergeranno chiare evidenze di un rallentamento dell'inflazione. Ad alcuni primi segnali dell'avvio di un processo deflazionistico si oppongono pressioni che rimangono comunque elevate.

La BCE, dopo aver accelerato la riduzione degli acquisti, aveva sottolineato come l'aumento dei prezzi dell'energia potesse rappresentare un significativo rischio per le prospettive inflative. Per contenere andamenti troppo divergenti delle condizioni finanziarie, e controllare gli spread governativi, a metà giugno erano stati avviati i reinvestimenti flessibili del piano pandemico PEPP ed era stato accelerato il completamento del nuovo strumento anti-frammentazione TPI (Transmission Protection Instrument), con l'obiettivo di assicurare supporto alla trasmissione della politica monetaria. La BCE ha annunciato la fine anticipata del Quantitative Easing, espandendo la funzione di reazione e rialzando i tassi di 50 punti base a luglio, 75 a settembre e a ottobre, e 50 a dicembre con l'obiettivo di un'inflazione stabile a 2% nel medio termine. Ulteriori 50 punti base sono stati aggiunti a febbraio, portando il tasso sui depositi a 2,5%, con l'obiettivo di perseguire un'inflazione stabile a 2% nel medio termine: gli annunci della BCE hanno espresso una retorica aggressiva nelle previsioni delle future azioni in corso d'anno.

La Bank of England ha alzato il tasso bancario, nel primo semestre con quattro step di 25 punti base, 50 ad agosto e a settembre, 75 a novembre, e ulteriori 50 a dicembre. Da inizio 2023 il tasso è stato alzato di ulteriori 50 punti base a febbraio, raggiungendo 4%

La Bank of Japan ha ribadito la necessità di continuare a sostenere l'economia, arginando le pressioni al rialzo sui tassi. A seguito di una disposizione del governo, era stata condotta un'operazione sul mercato valutario per limitare il deprezzamento dello Yen; tuttavia, sul finire d'anno, la Banca centrale ha raddoppiato il tetto sui rendimenti del JGB a 10 anni a 0%+/-0,5%, annunciando un aumento del ritmo di acquisto di obbligazioni. Nel meeting di gennaio, Bank of Japan ha mantenuto inalterata la sua stance di politica monetaria accomodante, continuando a sostenere l'economia ed arginando le pressioni al rialzo sui tassi.

Anche la Banca Popolare Cinese è rimasta accomodante riducendo i tassi, tagliando il coefficiente di riserva obbligatoria e accelerando il supporto monetario e fiscale per rilanciare l'economia.

Guerra, inflazione, crisi energetica, pandemia ed inasprimento delle condizioni finanziarie hanno peggiorato sensibilmente le attese per la crescita globale. Gli Stati Uniti hanno registrato il calo del Pil nei primi due trimestri del 2022, in concomitanza con le iniziali strette operate dalla Fed. Complessivamente, i consumi hanno tenuto, con una tendenza alla rotazione della domanda da beni a servizi. Le vendite al dettaglio hanno registrato alcune fasi alterne di ripresa e di moderazione, come gli ordinativi manifatturieri e di beni durevoli e la produzione industriale. La dinamica dell'offerta ha scontato condizioni finanziarie più restrittive, tali da pesare sul settore manifatturiero; eterogenei i flussi di notizie sugli utili aziendali. Il mercato del lavoro ha espresso dati positivi: il tasso di disoccupazione, stabile e contenuto, è di poco superiore ai livelli pre-Covid; la crescita salariale ha determinato sensibili effetti inflativi. Gli indicatori ciclici, su livelli espansivi nel primo semestre, da settembre hanno evidenziato alcuni sconfinamenti in area recessiva; la fiducia dei consumatori è scesa da inizio 2022, pur con alcune sorprese al rialzo. I prezzi hanno registrato l'incremento delle pressioni inflative trascinate dalla domanda: i prezzi al consumo e alla produzione, dopo una crescita prolungata ad

ottobre e a novembre, hanno segnato qualche rallentamento. Il 2023 si è aperto confermando la tonicità del mercato del lavoro, con la disoccupazione in calo, mentre la crescita salariale ha determinato effetti inflativi. L'economia USA rimane resiliente, fornendo segnali eterogenei e contrastanti sulla forza della domanda aggregata. Gli indicatori ciclici hanno evidenziato collocazioni in area recessiva. La fiducia dei consumatori ha tenuto, ma con qualche rallentamento nelle aspettative. I principali indicatori (CPI e PPI) hanno rivelato una dinamica inflativa ancora consistente.

In Area Euro la dinamica del Pil reale nel 2022 ha segnalato impatti economici differenziati per i diversi Paesi. La crescita aveva beneficiato della ripresa della domanda interna a cui si sono affiancati, meno brillanti, investimenti e esportazioni. Le vendite al dettaglio, dopo una moderata ripresa primaverile, hanno rallentato; la produzione industriale a luglio ha frenato sensibilmente, per poi riprendersi, moderatamente, tra agosto e settembre. Gli indicatori ciclici hanno evidenziato progressive flessioni, collocandosi in area recessiva: la fiducia delle imprese è peggiorata sia nel settore manifatturiero sia in quello dei servizi; anche la fiducia dei consumatori è da tempo orientata negativamente. La disoccupazione (stabile in area 6,5%) si è collocata al di sotto dei livelli pre-Covid, con un tasso di partecipazione in aumento. L'inflazione complessiva, cresciuta nei dati sia alla produzione, sia al consumo, è stata trainata dai prezzi di energia, materie prime e alimentari.

Nel primo bimestre 2023 i dati nell'Area Euro hanno segnalato la resilienza dell'economia ed un lieve cedimento dell'inflazione complessiva, a cui si è però accompagnata la tenuta di quella core. I timori di crisi energetica sono stati momentaneamente scongiurati, inoltre i Governi sono intervenuti con interventi fiscali a supporto di imprese e consumatori. Le vendite al dettaglio e la produzione industriale hanno registrato flessioni. Relativamente agli indicatori ciclici (PMI), sia il dato composito, sia quello del comparto dei servizi sono migliorati collocandosi superiormente alla soglia espansiva e alle attese. La fiducia delle imprese del manifatturiero ha invece segnato il passo, rimanendo collocata in area recessiva. In miglioramento la supply chain. La fiducia dei consumatori è orientata in risalita.

In Cina, la crescita è stata frenata dalle restrizioni anti-Covid. Gli indicatori ciclici (PMI, Caixin), sino a maggio, si collocavano stabilmente sotto la soglia espansiva, poi superata nei dati estivi; tuttavia, da allora il rimbalzo economico ha perso momentum; nelle rilevazioni di gennaio 2023 hanno registrato miglioramenti sino a superare la soglia espansiva, fatta eccezione per una lieve divergenza sull'indice manifatturiero. Il mercato immobiliare ha subito un rallentamento degli investimenti, una profonda contrazione delle vendite ed una flessione dei prezzi. L'inflazione è sotto controllo, con una debole crescita dei prezzi al consumo, e prezzi alla produzione in decelerazione. Nei primi due mesi del 2023 la rimozione della politica di tolleranza zero è progredita favorendo l'incremento della mobilità.

La dinamica della domanda domestica, a dicembre, aveva manifestato qualche debolezza; la produzione industriale si era orientata in stabilizzazione, mentre l'attività commerciale internazionale aveva registrato una contrazione.

Prospettive

La pubblicazione dei dati macroeconomici suggerisce che le principali economie possano muovere lungo un tracciato di rallentamento con una progressione di debole intensità tra il secondo ed il terzo trimestre 2023.

Tra i Mercati Sviluppati, segnali contrastanti sulla forza della domanda aggregata portano a prevedere che gli Stati Uniti possano entrare in una recessione superficiale e di breve durata; senza escludere la possibilità di un ingresso ulteriormente ritardato per un indebolimento ciclico poco pronunciato. La domanda di beni e servizi potrebbe continuare a tenere poiché la fiducia dei consumatori è orientata positivamente, supportata da un solido mercato del lavoro, dal credito bancario e dai risparmi. Future più severe condizioni di credito potrebbero indurre contrazioni negli investimenti.

Le prospettive di crescita per l'Euro Area includono uno scenario simile a quanto previsto in USA per un eventuale recessione, ma con una differente caratterizzazione di fattori: gli indicatori previsionali compositi (PMI) sono orientati positivamente, la stabilizzazione del prezzo del gas e la rimozione dello spettro di una crisi energetica potrebbero favorire la ripresa anche delle aziende maggiormente energivore, mentre la dinamica dei consumi appare meno brillante rispetto agli USA. Le condizioni del credito appaiono in prospettiva più restrittive.

In Cina, grazie alla progressiva e rapida rimozione della zero tolerance policy, la fase di ripresa procede con vigore e dovrebbe favorire una sensibile spinta dell'economia. In prospettiva, a livello di misure adottate per continuare a sostenere l'economia reale, più che un allentamento monetario, le Autorità potrebbero continuare a mantenere stimoli fiscali mediante investimenti infrastrutturali e credito agevolato.

Si ritiene che la dinamica dell'inflazione, nel contesto dei Mercati Sviluppati, possa portare incertezza sia negli USA sia in Europa: i prezzi potrebbero mantenersi ancora piuttosto volatili per qualche tempo, con dinamiche asimmetriche sulle diverse aree continentali.

Negli Stati Uniti i profili dell'inflazione headline e core sono stati rivisti al rialzo, incorporando principalmente alcuni effetti meccanici derivanti dalla revisione dei dati: si ritiene che i rischi siano orientati verso l'alto, con possibili implicazioni sui tassi, a causa di prezzi di beni e servizi core potenzialmente più rigidi di quanto previsto in precedenza.

Anche nell'Area Euro le prospettive per l'inflazione permangono complesse, soprattutto in relazione alla divergenza tra componenti headline, in rallentamento in virtù della disinflazione da energia, e quelle core, ostinatamente persistenti.

In Cina l'inflazione accelererà progressivamente, tuttavia rimarrà condizionata dal livello dei prezzi alla produzione, frenati dal calo della componente energia.

La politica monetaria nei Mercati Sviluppati, orientata verso condizioni finanziarie più rigide, continuerà a puntare al contenimento delle aspettative di inflazione. Le Banche Centrali manterranno stanche restrittive, pur se con differente aggressività rispetto al passato. Azioni e retoriche avevano sostenuto le attese degli investitori per un ammorbidimento dell'approccio hawkish, in tempi più o meno rapidi nelle diverse aree geografiche, tuttavia, il picco dei cicli restrittivi è stato rivisto al rialzo e le aspettative di tagli si sono ridimensionate.

All'interno del FOMC dovrebbero continuare a prevalere le considerazioni sulla gestione dei rischi nella determinazione della funzione di reazione e del terminal rate. A fronte di un'inflazione complessiva ancora forte, e di solidi dati sul mercato del lavoro, i tassi Fed Fund potrebbero subire ulteriori incrementi nelle prossime riunioni. Se i dati sul lavoro e sui prezzi manterranno il tono attuale e la spesa PCE rimbalzerà, il ciclo di rialzi potrebbe essere esteso almeno fino a giugno. La Fed ha indicato che un allentamento delle condizioni finanziarie non è al momento nei piani futuri, tuttavia, un'inversione di tendenza potrebbe intervenire nella seconda metà del 2023, in conseguenza di un eventuale rallentamento della crescita USA, di un aumento della disoccupazione e di un convincente trend del CPI core verso l'obiettivo.

Anche la BCE ha annunciato la prosecuzione dell'incremento dei tassi, vincolata da un'inflazione core persistentemente al rialzo sia per beni sia per servizi, alla luce di prospettive salariali in aumento, e forte di una crescita più resiliente di quanto previsto. L'incertezza sul percorso di rialzi annunciato rimane connessa alle prospettive di crescita, ai rischi di un suo deterioramento e all'evoluzione delle dinamiche inflative.

In Cina, ove l'inflazione non appare manifestare eccessi, è prevedibile la PBoC mantenga tassi stabili, tali da favorire, con un'ampia liquidità, il flusso di credito alle imprese e ai consumatori, confermando, nella prima metà dell'anno, un approccio moderatamente espansivo. Nel secondo semestre 2023, è ipotizzabile che la PBoC normalizzi gradualmente la politica monetaria, man mano che lo slancio di crescita si rafforzerà e la pressione inflazionistica aumenterà per effetto delle riaperture.

I mercati azionari globali, condizionati dall'estrema variabilità dei flussi di notizie, inducono a mantenere il focus sull'andamento del quadro macroeconomico, dei fondamentali, sul possibile declino (o esaurimento) dei flussi di liquidità di sistema che ne hanno favorito l'ascesa e sull'eventuale magnitudine di un futuro sell-off. In caso di una futura possibile fase recessiva, leggera e temporanea, il rallentamento ciclico potrebbe risultare già parzialmente prezzato dai listini e manifestarsi in misura meno intensa e immediata di quanto ipotizzato in passato. Le attese sugli utili potrebbero già incorporare alcuni rischi connessi al rallentamento o all'ipotizzabile fase di contrazione dell'attività, mentre l'erosione dei margini, per effetto della precedente crescita dei costi dell'energia, potrebbe rivelarsi più contenuta di quanto temuto. La misura ed i tempi con cui si dovesse manifestare una recessione risulteranno cruciali per l'evoluzione delle dinamiche future dell'azionario.

L'azione aggressiva delle Banche Centrali, con particolare attenzione all'area Euro, introduce ulteriori fattori di incertezza, potenzialmente frenanti ed atti a generare volatilità. Anche BoJ e PBoC, attualmente ancora in fase espansiva, potrebbero abbandonare l'approccio di easing. Ciò suggerisce di mantenere una view neutrale sull'azionario, per quanto attiene ai Mercati Sviluppati, in misura idonea ad affrontare efficacemente il clima di perdurante incertezza, privilegiando value vs growth: non potendo escludere fasi di correzione, in una prospettiva di breve periodo, potrebbe rivelarsi efficace il progressivo posizionamento sui settori più difensivi. Permane una propensione moderatamente costruttiva sulla Cina in relazione al proseguimento del reopening, alle potenzialità di sostegno dell'economia e ai benefici che potrebbero riflettersi anche sui restanti Mercati Emergenti dell'area asiatica.

Nell'ambito del comparto obbligazionario governativo, la retorica spiccatamente hawkish di Fed e BCE hanno continuato ad imprimere forti pressioni rialziste sui tassi a breve; già attualmente la remunerazione delle emissioni governative ha raggiunto livelli interessanti, e nel medio termine, una certa costruttività sui tassi continuerà a trovare ragion d'essere. Questo sulla base di considerazioni difensive, a fronte di eventuali segnali di rallentamento economico e di cedimento dell'inflazione, i quali potrebbero indurre sia la Fed sia la BCE ad adottare atteggiamenti meno aggressivi. Poiché non è escluso che ulteriori rialzi possano indurre ancora sofferenze, la combinazione dei citati fattori di incertezza, uniti alla consapevolezza che difficilmente i tassi potranno scendere a breve, suggeriscono di assumere view complessivamente neutrali sull'obbligazionario e sulla duration, perseguendo riposizionamenti tattici. I rischi connessi alla stretta

quantitativa saranno da valutare, tempo per tempo, soprattutto con riguardo al BTP: le condizioni di finanziamento più severe, le esigenze di funding prospettico, la consistente entità del debito domestico, il livello compresso dello spread suggeriscono di mantenere un approccio di maggiore cautela. Relativamente alle obbligazioni societarie, al momento non emergono fattori che potrebbero indurre un allentamento delle condizioni finanziarie. Si impone un approccio cauto e selettivo in considerazione del sensibile restringimento degli spread. L'obiettivo di arginare eccessi di volatilità e di illiquidità suggerisce di prediligere un buon livello di diversificazione, indirizzando la selezione su emittenti di elevata qualità. Il segmento investment grade esprime un migliore accesso al mercato, anche in virtù di una domanda di base stabile, di rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione, senza dover inseguire il rischio di credito. Sul segmento high yield, a fronte di copiose emissioni, sussiste il rischio che il mercato possa soffrire di un certo affollamento: in prospettiva, le società più fragili e a minore merito di credito, potrebbero incontrare difficoltà nel rifinanziare il debito, anche a causa di tassi di emissione elevati.

Sul cambio euro/dollaro resta una forte incertezza, in relazione all'incidenza del flusso di notizie provenienti da Fed e BCE. I rischi connessi alla debolezza relativa delle divise appaiono sbilanciati poiché, sul fronte dell'EUR, potrebbero aumentare l'inflazione importata. Da valutare con attenzione la dinamica dello Yen in relazione a possibili modifiche future della politica monetaria della BoJ.

Relativamente alle commodities, ai timori di recessione si contrappone il tema del reopening cinese che potrebbe continuare a sostenere i prezzi delle materie prime. Sul fronte dell'energia, la varietà di fonti e le differenze fra aree geografiche potrebbero compromettere la trasmissione all'economia reale dell'allentamento delle pressioni a monte. L'accumulo di riserve, favorite sia dal clima mite (ed in parte dalla stagionalità), sia dalla riduzione dei consumi, potrebbe contribuire a contenere, nel prosieguo del 2023, le quotazioni del gas.

Azioni disposte a tutela dei diritti dei sottoscrittori

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR nel corso del 2022 ha esercitato il diritto di voto per conto dei fondi gestiti, in relazione ai titoli azionari presenti nei portafogli dei fondi stessi, mediante il voto elettronico disposto tramite la piattaforma *web* di *proxy voting* gestita dalla Società *provider ISS Institutional Shareholder Services, Inc.*, ovvero mediante apposita delega conferita *ad hoc*, sulla base di esplicite istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare in modo ragionevole e responsabile, per conto dei propri clienti, i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti: si ritiene che un uso attivo di tali diritti sia vantaggioso sia per i mercati finanziari sia per la *corporate governance* delle società emittenti. Il voto è stato quindi stato esercitato nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. L'espressione di voto in sede assembleare è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR. Le linee guida della *policy* rappresentano i criteri di carattere generale cui Anima SGR si attiene nell'analisi delle diverse risoluzioni. La valutazione delle pratiche di *corporate governance* tiene conto di fattori specifici dell'impresa oggetto di analisi, con particolare riferimento alle dimensioni ed al contesto operativo, avendo riguardo alla tutela dei diritti degli azionisti, alle modalità di nomina e composizione del Consiglio di Amministrazione (C.d.A.) e del Collegio Sindacale (C.S.), alle modalità di selezione ed ai compiti della società di revisione contabile, all'efficienza ed all'oggettività del sistema dei controlli interni, all'analisi della situazione finanziaria, all'approvazione dei conti, alle politiche retributive, ai sistemi incentivanti, alle eventuali modifiche statutarie, all'adozione di specifici programmi di *corporate social responsibility*. Con riguardo alle società italiane nelle cui sedi assembleari sia stata prevista l'elezione o il rinnovo delle cariche sociali (C.d.A., C.S., rappresentanti degli azionisti), generalmente il voto a supporto delle liste dei rappresentanti di minoranza è stato espresso coerentemente con le riflessioni maturate collegialmente in seno al Comitato Gestori (composto da rappresentanti delle SGR associate ad Assogestioni ed altri investitori istituzionali), quale espressione delle Società di Gestione detentrici di azioni. Non è stato esercitato il diritto di voto relativamente ad azioni di Società direttamente o indirettamente controllanti Anima SGR SpA eventualmente detenute nei portafogli degli OICR gestiti: Anima SGR, esercitando i diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei patrimoni gestiti nell'esclusivo interesse degli OICR gestiti, si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. All'interno della nota specifica riferita a ciascun fondo gestito interessato, è dettagliatamente riportato l'elenco delle Società quotate per le quali, nel corso del 2021, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in sede assembleare. Si fornisce in questa sede l'elencazione complessiva di tali Società: *AbbVie Inc.*, *Acea SpA*, *Activision Blizzard, Inc.*, *Adobe Inc.*, *Agnico Eagle Mines Limited*, *AIA Group Limited*, *Air Liquide SA*, *Air Products and Chemicals, Inc.*, *Airbus SE*, *Albemarle Corporation*, *Allianz SE*, *Analog Devices, Inc.*, *Anglo American Plc*, *Apple Inc.*, *Applied Materials, Inc.*, *Aptiv Plc*, *ArcelorMittal SA*, *Archer-*

Daniels-Midland Company, Arnoldo Mondadori Editore SpA, ASML Holding NV, Assicurazioni Generali SpA, AstraZeneca Plc, Atlantia SpA, Avantor, Inc., Aviva Plc, AXA SA, Azimut Holding SpA, Banca Popolare di Sondrio SpA, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Banco Santander SA, Bank of America Corporation, Barclays Plc, BasicNet SpA, Bayer AG, Berkshire Hathaway Inc., BFF Bank SpA, BHP Group Limited, Booking Holdings Inc., Broadcom Inc., Buzzi Unicem SpA, Canadian Natural Resources Limited, Caterpillar Inc., Cellnex Telecom SA, Centene Corporation, Citigroup Inc., Colgate-Palmolive Company, ConocoPhillips, Credito Emiliano SpA, CRH Plc, D.R. Horton, Inc., Danaher Corporation, Danieli & C. Officine Meccaniche SpA, Deere & Company, De'Longhi SpA, Deutsche Post AG, Deutsche Telekom AG, DiaSorin SpA, Eaton Corporation plc, EDP-Energias de Portugal SA, Eli Lilly and Company, Emerson Electric Co., ENAV SpA, Enel SpA, ENGIE SA, Eni SpA, Equita Group SpA, ERG SpA, Ferrovial SA, General Electric Company, General Motors Company, Glencore Plc, GPI SpA, Halozyme Therapeutics, Inc., Heineken NV, Horizon Therapeutics Public Limited Company, Iberdrola SA, Infineon Technologies AG, Infrastrutture Wireless Italiane SpA, ING Groep NV, Intel Corporation, Intercontinental Exchange, Inc., International Business Machines Corporation, Intesa Sanpaolo SpA, Intuitive Surgical, Inc., IQVIA Holdings Inc., Iren SpA, Italmobiliare SpA, Johnson & Johnson, Kering SA, Koninklijke DSM NV, London Stock Exchange Group Plc, L'Oreal SA, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Mastercard Incorporated, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Mercedes-Benz Group AG, Microsoft Corporation, Moncler SpA, Monster Beverage Corporation, Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, National Australia Bank Limited, Newmont Corporation, Nexi SpA, NIKE, Inc., Novo Nordisk A/S, Openjobmetis SpA, Pfizer Inc., Piaggio & C SpA, Prologis, Inc., Prysmian SpA, QUALCOMM Incorporated, Renesas Electronics Corp., Republic Services, Inc., Royal Bank of Canada, RWE AG, Salcef Group SpA, Salesforce, Inc., Sanofi, SAP SE, Schneider Electric SE, SeSa SpA, Siemens AG, Siemens Energy AG, SNAM SpA, Societe Generale SA, SOL SpA, Starbucks Corporation, Stellantis NV, STMicroelectronics NV, Sysco Corporation, Tate & Lyle Plc, Technogym SpA, Tesla, Inc., The Coca-Cola Company, The PNC Financial Services Group, Inc., The Walt Disney Company, Tod's SpA, Toshiba Corp., Truist Financial Corporation, Uber Technologies, Inc., UniCredit SpA, Unieuro SpA, Union Pacific Corporation, Unipol Gruppo SpA, United Parcel Service, Inc., VINCI SA, Visa Inc., Vonovia SE, Wells Fargo & Company, Weyerhaeuser Company, Xylem Inc., Zignago Vetro SpA, Zimmer Biomet Holdings, Inc.. L'esercizio del voto è avvenuto sempre in maniera informata, sulla base delle informazioni pubblicate dalle stesse società oggetto di investimento, o dai mezzi di informazione di corrente utilizzo (a titolo esemplificativo: siti web delle società emittenti, stampa quotidiana e periodica, *information-provider* finanziari), nonché delle eventuali analisi condotte da primarie società di ricerca specializzate nel *proxy voting*. L'espressione di voto in sede assembleare non ha portato ad evidenziare situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto.

Stewardship & Engagement (politica di impegno)

Nel rispetto dei principi di *stewardship* approvati dal Comitato Direttivo di Assogestioni, Anima SGR svolge un'attività di monitoraggio, relativamente agli Emittenti italiani, finalizzata a tutelare ed incrementare il valore degli OICVM partecipanti. Nei confronti degli "Emittenti Significativi" Anima SGR adotta le misure e gli strumenti di monitoraggio che, in misura flessibile e proporzionale secondo valutazioni di opportunità, possono essere applicati ad altri emittenti partecipati. Il monitoraggio si indirizza principalmente all'analisi delle prospettive economico-finanziarie e alle tematiche di governo societario, in particolare, in presenza di potenziali criticità. Il monitoraggio è condotto in via continuativa. Il principale strumento di *engagement* collettivo, finalizzato al monitoraggio di una sana e prudente gestione e al presidio dei rischi dell'emittente, consiste nel concorrere, con altri investitori professionali, attraverso un Comitato dei Gestori, alla presentazione di liste di candidati per l'elezione di membri di minoranza degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente partecipato. L'*engagement* collettivo con altri investitori istituzionali è di norma ritenuto preferibile sia nei casi in cui Anima SGR ne sia promotrice, sia nei casi di adesione ad iniziative promosse da altri investitori. Tali iniziative possono riguardare anche la richiesta di confronti collettivi con il management dell'Emittente, nel rispetto delle regole di *best practice* riconosciute in materia monitoraggio ed *engagement*. Nell'ambito delle attività svolte con il supporto del Comitato Gestori, rappresentativo delle Società di Gestione associate ad Assogestioni, nel corso dell'anno 2022 si sono svolti incontri di *engagement* con i rappresentanti (*management*) delle seguenti Società italiane: *Atlantia* e *Società Cattolica di Assicurazione*. Detti incontri sono stati generalmente condotti nel rispetto dei principi di *engagement*, alternativamente in modalità *one-way* (con comunicazione delle argomentazioni e delle considerazioni adottate del Comitato Gestori senza ulteriore interlocuzione da parte del *management* presente all'incontro), ovvero in modalità *two-way* (con interlocuzione da parte del *management* presente all'incontro). Il Comitato Gestori ha preventivamente richiesto, in occasione degli incontri, che non venissero rilasciate informazioni sensibili, riservate e/o *price sensitive* il cui contenuto non fosse già stato reso pubblico. L'oggetto degli incontri di *engagement* può essere generalmente focalizzato sui piani industriali, sulle prospettive di sviluppo, sulle sfide e sulle criticità presenti nell'ambito dei settori operativi di riferimento, sulle politiche di remunerazione, sulla gestione della *governance* societaria e più in generale sulle strategie in tema ESG (*environmental, social and*

corporate governance), sulle relazioni con gli azionisti di minoranza, sull'efficacia e sull'efficienza della comunicazione verso il pubblico ed i mercati. Ulteriori iniziative di engagement, per specifici approfondimenti attinenti a tematiche ESG, sono state promosse nel corso del 2022 nei confronti delle Società Amazon.com Inc., Carrefour Sa, CK Hutchinson Holdings Ltd, CrowdStrike Holdings Inc, Daikin Industries Ltd, Komatsu Ltd, Leonardo SpA, RWE AG, Starbucks Corp..

Nel corso dell'anno 2022, si è inteso partecipare alla presentazione delle liste dei candidati per l'elezione dei membri rappresentativi degli azionisti di minoranza in previsione del rinnovo degli organi sociali (Consiglio di Amministrazione, di seguito CdA, Collegio Sindacale, di seguito CS, rappresentanti degli azionisti) delle seguenti società: Acea SpA (CS), Assicurazioni Generali SpA (CdA), Atlantia SpA (CdA), Azimut Holding SpA (CdA, CS), BasicNet SpA (CdA, CS), BFF Bank SpA (CS), Credito Emiliano SpA (CS), De'Longhi SpA (CdA, CS), DiaSorin SpA (CS), ENAV SpA (CS), ENEL SpA (CS), ERG SpA (CS), GPI SpA (CS), Infrastrutture Wireless Italiane SpA (CdA), Intesa Sanpaolo SpA (CdA), Iren SpA (CdA), Moncler SpA (CdA), Nexi SpA (CdA, CS), Openjobmetis SpA (CdA), Prysmian SpA (CS), Salcef Group SpA (CdA, CS), SNAM SpA (CdA, CS), SOL SpA (CdA), Technogym SpA (CS), Tod's SpA (CS), UniCredit SpA (CS), Unieuro SpA (CdA, CS), Unipol Gruppo SpA (CdA, CS), Zignago Vetro SpA (CdA, CS).

E' emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società, le cui azioni, presenti all'interno dei portafogli gestiti, sono rientrate, tempo per tempo, nel perimetro di *stewardship* (definito secondo le previsioni procedurali interne di Anima SGR SpA): Arnoldo Mondadori Editore SpA, BasicNet SpA, Buzzi Unicem SpA, Danieli & C. Officine Meccaniche SpA, Equita Group SpA, Iren SpA, Italmobiliare SpA, Mediobanca SpA, Openjobmetis SpA, Piaggio & C SpA, SeSa SpA, Technogym SpA, Unipol Gruppo SpA.

Al 31 dicembre 2022 le Società, le cui azioni erano presenti all'interno dei portafogli gestiti, rientranti, nel perimetro di *stewardship* erano le seguenti: Arnoldo Mondadori Editore SpA, Banco BPM SpA, Banco di Desio e della Brianza SpA, Danieli & C Officine Meccaniche SpA (RSP), Equita Group SpA, Iren SpA, Italmobiliare SpA, Mediobanca SpA, Openjobmetis SpA, Piaggio & C SpA, SeSa SpA, Technogym SpA, Unipol Gruppo SpA. Gli emittenti Banco BPM, Banco di Desio e della Brianza vengono esclusi dalle attività inerenti a *stewardship* in quanto caratterizzati da conflitto di interessi.

Anima SGR ritiene che l'adozione di specifici programmi di *corporate social responsibility* sia parte integrante delle più generali politiche di *corporate governance* delle imprese: tali programmi, mediante apposite iniziative ed azioni finalizzate a gestire e a minimizzare i potenziali impatti di carattere sociale ed ambientale, contribuiscono di fatto, non solo al miglioramento dei rapporti con tutti i portatori di interessi rilevanti interni ed esterni (c.d. *stakeholder*), ma altresì all'accrescimento, in un'ottica di lungo periodo, del valore stesso delle aziende.

Class action - Informazioni relative alle iniziative di class action cui Anima SGR ha inteso aderire nel corso dell'esercizio 2022.

Nel corso dell'anno 2022, Anima SGR si è avvalsa dei servizi forniti dai consulenti legali "Class Action Support Services Europe - Exclusive Agents of Battea Class Action", e "Kessler Topaz Meltzer & Check LLP", aderendo in qualità di "partecipante", per conto dei Fondi gestiti, ad iniziative di *class action* intraprese nei confronti delle seguenti Società soggette a procedimenti giudiziari: ING Groep NV (INGA NA, ISIN code NL0011821202, class period gennaio 2007 - novembre 2021), Honeywell Intl. Inc. (HON US, ISIN code US4385161066, class period febbraio 2018 - gennaio 2019), Frontier Communications Corp. (FTR US, ISIN code US35906A3068, US35906A1088, US17453B1017, US1773422019, class period 2015-2018), Teva Pharmaceutical Industries Ltd. (TEVA US, ISIN code US8816242098, IL0062905489, US88165FAF99, US88167AAF84, US88167AAA97, US88167AAB70, US88167AAC3, US88167AAD37, US88167AAE10, class period 2014-2019), Andeavor (ANDV US, ISIN code US03349M1053, US8816091016, class period 2017-2018), Bed Bath & Beyond, Inc. (BBBY US, ISIN code US0758961009, class period 2019-2020), Canopy Growth Corp. (CGC US, ISIN code CA9011641037, CA1380351009, class period 2018-2020), Eventbrite, Inc. (EB US, ISIN code US29975E1091, class period 2018-2019), Greensky, Inc. (GSKY US, ISIN code US39572G1004, class period 2018), Resideo Technologies, Inc. (REZI US, ISIN code US76118Y1047, class period 2018- 2019), Biogen Inc. (BBIB US, ISIN code US09062X1037, class period giugno 2021 - gennaio 2022), Fiat Chrysler (Stellantis N.V., STLA IM, ISIN code NL00150001Q9, class period ottobre 2014 - ottobre 2016), BT Goup Plc (BT/A LN, ISIN code GB0030913577, class period luglio 2004 - settembre 2022), Rolls-Royce Holdings Plc (RR/ LN, ISIN code GB00B63H8491, class period luglio 2009 - settembre 2022), UGI Corp.(UGI US, ISIN code US9026811052, class period agosto 2019 - agosto 2022), Oracle Corp (ORCL US, ISIN code US68389X1054, class period maggio 2017 - giugno 2018). Tali iniziative sono state connesse al possesso di azioni delle suddette Società all'interno dei portafogli dei Fondi gestiti.

Nel corso dell'anno 2022, l'esito di pregresse *class action* intraprese nei confronti delle Società ITC Holdings Corp, Tesco Plc, The Southern Co, Avon Products Inc, Sea Ltd, Sogou Inc, Alibaba Group Holding Ltd, Federal Home Loan Mortgage Corp, Hewlett Packard Co, Petroleo Brasileiro SA, Citigroup Inc, Metlife Inc, soggette a procedimenti giudiziari, per effetto delle relative sentenze pronunciate dalle autorità giudicanti in conseguenza di iniziative, azioni, comunicazioni da parte dal *management* di tali Società atti ad alterarne le

quotazioni di mercato, e come tali giudicati illeciti o lesivi, ha consentito di incassare, a titolo di risarcimento a beneficio dei patrimoni dei Fondi gestiti, importi diversi, per un ammontare complessivo di USD 657.115,81.

Regime Fiscale

A decorrere dal 1 luglio 2011 i proventi derivanti dalla partecipazione a fondi comuni di investimento mobiliare di diritto italiano sono soggetti a ritenuta alla fonte al momento della percezione del provento da parte dei sottoscrittori. La ritenuta, pari al 20% fino al 30 giugno 2014, è stata elevata al 26% a decorrere dal 1 luglio 2014 in applicazione del Decreto Legge 24 aprile 2014, n. 66, convertito con modificazioni, dalla Legge 23 giugno 2014, n. 89.

La ritenuta del 26% trova applicazione sui proventi distribuiti in costanza di partecipazione al Fondo e su quelli compresi nella differenza tra il valore di rimborso, di liquidazione o di cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime al netto del 51,92% dei proventi riferibili alle obbligazioni e agli altri titoli pubblici italiani ed equiparati e alle obbligazioni emesse dagli Stati esteri che consentono un adeguato scambio di informazioni e alle obbligazioni emesse da enti territoriali dei suddetti Stati.

I proventi riferibili ai predetti titoli pubblici italiani e esteri sono determinati in proporzione alla percentuale media dell'attivo investita direttamente, o indirettamente per il tramite di altri organismi di investimento (italiani ed esteri comunitari armonizzati e non armonizzati soggetti a vigilanza istituiti in Stati UE e SEE inclusi nella white list), nei titoli medesimi. La SGR fornirà le indicazioni utili circa la percentuale media applicabile in ciascun semestre solare.

Relativamente alle quote detenute al 30 giugno 2014, sui proventi realizzati in sede di rimborso, liquidazione, o cessione delle quote e riferibili ad importi maturati alla predetta data si applica la ritenuta nella misura del 20% (in luogo di quella del 26%). In tal caso, la base imponibile dei redditi di capitale è determinata al netto del 37,5% della quota riferibile ai titoli pubblici italiani e esteri.

Tra le operazioni di rimborso sono comprese anche quelle realizzate mediante conversione delle quote da un comparto ad altro comparto del medesimo Fondo.

La ritenuta è applicata anche nell'ipotesi di trasferimento delle quote a rapporti di custodia, amministrazione o gestione intestati a soggetti diversi dagli intestatari dei rapporti di provenienza anche se il trasferimento sia avvenuto per successione o donazione.

La ritenuta è applicata a titolo d'acconto sui proventi percepiti nell'esercizio di attività di impresa commerciale e a titolo d'imposta nei confronti di tutti gli altri soggetti, compresi quelli esenti o esclusi dall'imposta sul reddito delle società. La ritenuta non si applica sui proventi spettanti alle imprese di assicurazione se relativi a quote comprese negli attivi posti a copertura delle riserve matematiche dei rami vita. Inoltre, la ritenuta non si applica nel caso in cui i proventi siano percepiti da soggetti esteri che risiedono, ai fini fiscali, in Paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni nonché da altri organismi di investimento italiani e da forme pensionistiche complementari istituite in Italia.

La Legge n. 197/2022 (Legge di Bilancio 2023) ha introdotto la possibilità di affrancare le quote di OICR (organismi di investimento collettivo del risparmio), con esclusione delle quote detenute nell'ambito di un rapporto di gestione individuale di portafoglio soggetto al regime del risparmio gestito ex art. 7 del D.Lgs n. 471/1997, con un'imposta del 14%, invece di applicare il 26% al momento della realizzazione dei relativi redditi. L'imposta sostitutiva si applica sulla differenza tra il valore delle quote o azioni alla data del 31 dicembre 2022 e il costo o valore di acquisto o sottoscrizione.

L'opzione va esercitata entro il 30 giugno 2023 tramite l'intermediario presso il quale è intrattenuto il rapporto di custodia, amministrazione, gestione di portafogli o altro stabile rapporto. L'opzione si estende a tutte le quote o azioni appartenenti a una medesima categoria omogenea, possedute alla data del 31 dicembre 2022 nonché alla data di esercizio dell'opzione. L'imposta sostitutiva è versata entro il 16 settembre 2023 dagli intermediari, che ne ricevono provvista dal contribuente.

Nel caso in cui il risultato di gestione sia negativo, detto risultato è imputato direttamente ai sottoscrittori sotto forma di minusvalenza. Pertanto, nel caso in cui, in ipotesi di cessione delle quote, si determini una differenza negativa fra corrispettivo percepito e costo di acquisto, anche nel caso in cui questa derivi dal risultato di gestione del Fondo e non dalla negoziazione, la stessa rappresenta una minusvalenza compensabile, con le eventuali plusvalenze realizzate su altri titoli o strumenti finanziari nei quattro anni successivi. Le minusvalenze non sono compensabili con i redditi di capitale derivanti dalla partecipazione al Fondo.

Nel caso in cui le quote siano detenute da persone fisiche al di fuori dell'esercizio di attività di impresa commerciale, da società semplici e soggetti equiparati nonché da enti non commerciali sulle perdite derivanti dalla partecipazione al Fondo si applica il regime del risparmio amministrato di cui all'art. 6 del D.Lgs. 21

novembre 1997, n. 461, che comporta obblighi di certificazione da parte dell'intermediario. È fatta salva la facoltà del sottoscrittore di rinunciare al predetto regime con effetto dalla prima operazione successiva.

Nelle ipotesi in cui le quote non siano inserite in un rapporto di custodia, amministrazione o deposito in relazione al quale sia operante il regime del risparmio amministrato, è rilasciata - dalla SGR o dall'intermediario più vicino al sottoscrittore - una certificazione delle minusvalenze realizzate. La certificazione è rilasciata anche in occasione delle operazioni di rimborso anche parziale delle quote del Fondo.

Non sono soggetti al regime di tassazione sopra descritto i redditi derivanti dall'investimento nelle quote di fondi comuni di investimento mobiliare detenute nell'ambito dei Piani Individuali di Risparmio a lungo termine (PIR) esclusivamente da persone fisiche residenti nel territorio dello Stato italiano al di fuori dell'esercizio di attività di impresa, nei limiti di cui alla legge 11 dicembre 2016 n. 232. L'investitore può usufruire dei benefici fiscali riconosciuti dalla legge citata solo se tutti i requisiti previsti dalla stessa sono soddisfatti.

Nelle ipotesi di donazione o altri atti di liberalità aventi ad oggetto le quote, l'intero valore delle stesse concorre alla formazione della base imponibile dell'imposta sulle donazioni.

Nell'ipotesi in cui le quote siano oggetto di successione ereditaria, la parte del loro valore corrispondente al valore dei titoli, al lordo dei proventi maturati e non riscossi, emessi o garantiti dallo Stato o ad essi assimilati, nonché dei titoli del debito pubblico o ad essi equiparati emessi dagli Stati dell'UE e dagli Stati SEE, e detenuti dal Fondo alla data di apertura della successione, non concorre alla formazione della base imponibile dell'imposta di successione. Il trasferimento a causa di morte delle quote di fondi comuni di investimento mobiliare detenute nell'ambito dei PIR non è soggetto all'imposta sulle successioni di cui al decreto legislativo n. 346/1990.

Come chiarito dall'Agenzia delle Entrate con la risoluzione n. 97/E del 17 dicembre 2013, la quota parte della commissione pattuita con la banca depositaria riferibile alle attività di controllo e sorveglianza, analogamente alle commissioni riguardanti la custodia e l'amministrazione dei titoli, è imponibile ai fini IVA.

Canali distributivi utilizzati

Anima SGR S.p.A. colloca le quote dei propri Fondi sia direttamente, che mediante i soggetti collocatori convenzionati (banche, SIM, imprese di investimento comunitarie), i quali possono utilizzare gli sportelli, i promotori finanziari e tecniche di collocamento a distanza (Internet), nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Per il dettaglio delle reti utilizzate si rimanda al Prospetto Informativo di ciascun Fondo.

Eventi che hanno interessato la Società di Gestione

Scissione parziale di Anima SGR in favore di Anima Holding, avente a oggetto la partecipazione in Anima Asset Management Ltd detenuta da Anima SGR

In data 18 maggio 2022 è stato stipulato l'atto di scissione parziale di Anima SGR S.p.A. riferita alla partecipazione totalitaria detenuta in Anima Asset Management LTD, a favore di Anima Holding S.p.A., che, ai sensi dell'art. 2506 quater del codice civile, ha assunto efficacia dal 20 maggio 2022, data di iscrizione presso il Registro delle Imprese competente.

Eventi che hanno interessato i Fondi

- Il Consiglio di Amministrazione di Anima SGR S.p.A., nella riunione dell'11 febbraio 2022, ha approvato talune modifiche ai Regolamento dei Fondi "Global Macro Flexible" e "Global Macro Risk Control" da intendersi approvate in via generale.

Le modifiche sono attinenti alla disciplina relativa alle commissioni di performance a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento sulla Gestione Collettiva, come da ultimo modificato dal Provvedimento del 23 dicembre 2021 e sono efficaci dal giorno 31 marzo 2022.

- Il Consiglio di Amministrazione di Anima SGR S.p.A., nella riunione del 30 settembre 2022, ha approvato le modifiche di seguito illustrate che interessano il Regolamento dei Fondi "Global Macro Flexible" e "Global Macro Risk Control" da intendersi approvate in via generale.

Le modifiche sono conseguenti alla fusione infragruppo di BNP Paribas Securities Services S.C.A. nella casa madre BNP Paribas S.A. interessano esclusivamente la “Scheda identificativa”, con riferimento al Depositario, a seguito della sostituzione di BNP Paribas Securities Services S.C.A., con sede legale in 3 Rue d’Antin, 75002 Parigi, iscritta al n. 5483 dell’Albo delle Banche tenuto dalla Banca d’Italia, con BNP Paribas S.A. – Succursale Italia, con sede legale in Piazza Lina Bo Bardi, n. 3, 20124 Milano, iscritta al n. 5482 dell’Albo delle Banche tenuto dalla Banca d’Italia nonché il riferimento al sito internet che varia da www.bnpparibas.com a <https://cib.bnpparibas> e sono efficaci dal 1° ottobre 2022.

Eventi successivi alla chiusura dell’esercizio

Il Consiglio di Amministrazione di Anima SGR S.p.A., nella seduta del 22 dicembre 2022, ha approvato talune modifiche al Regolamento del Fondo “**Anima Global Macro Risk Control**” da intendersi approvate in via generale volte ad introdurre la possibilità di investire in FIA (nei limiti previsti dalla normativa vigente). La modifica regolamentare suindicata sarà efficace decorsi almeno 40 giorni dalla data di pubblicazione e, comunque, a far data dal **17 aprile 2023**.

Composizione del Gruppo di appartenenza e rapporti con le società del Gruppo

Alla data del 30 dicembre 2022 il gruppo di appartenenza della SGR, con relativi rapporti partecipativi, è il seguente:

ANIMA HOLDING S.P.A.	Capogruppo
Anima SGR S.p.A.	Controllata direttamente
Anima Asset Management Ltd (società di diritto irlandese)	Controllata direttamente*
Anima Alternative SGR S.p.A.	Controllata direttamente

*Si segnala che con decorrenza 1° gennaio 2023 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Anima Asset Management Ltd in Anima Alternative SGR S.p.A.

Si precisa che i rapporti intrattenuti e le operazioni effettuate nel corso dell’esercizio con le altre Società del Gruppo vengono descritti nell’ambito della Nota Integrativa cui si rimanda.

Tali rapporti e operazioni sono stati regolati in base alle condizioni di mercato.

ANIMA GLOBAL MACRO FLEXIBLE

Nel 2022, il fondo ha conseguito una performance negativa in termini assoluti. L'attività di gestione del fondo è stata attuata seguendo i segnali forniti dai modelli quantitativi sviluppati internamente. Il fondo aveva iniziato l'anno con un'esposizione azionaria del 28%, ridotta progressivamente fino al 2%, in parallelo alla riduzione del budget di rischio utilizzato. L'esposizione azionaria è stata successivamente incrementata fino al 16% nel mese di dicembre. La duration corrispondeva a 11,5 anni ad inizio anno per poi essere ridotta progressivamente fino ad un minimo di 2 anni a maggio. La duration è stata successivamente incrementata fino a 10 anni ad agosto, per poi terminare a 6,5 anni nel mese di dicembre. L'esposizione in commodities, che aveva iniziato l'anno al 14% del NAV, è stata ridotta progressivamente fino al 2%, in parallelo alla riduzione del budget di rischio utilizzato. L'esposizione alle commodities è stata successivamente incrementata fino al 10% ad agosto, per poi terminare l'anno al 7%. Infine, l'esposizione valutaria (Dollari statunitensi) aveva iniziato l'anno al -35% del NAV per poi essere incrementata fino al 2% in aprile e finire il semestre vicino a quel livello. L'esposizione valutaria contro euro è stata successivamente incrementata fino al 16% ad agosto, per poi terminare l'anno al 12%. Le strategie seguite sono state implementate anche con l'utilizzo di derivati. I derivati sono stati utilizzati per ottimizzare l'esposizione geografica e per ottimizzare la gestione laddove più efficiente dell'alternativa cash. La strategia forex è stata implementata attraverso posizioni forward. Il fondo continuerà ad adottare le strategie d'investimento suggerite dai segnali forniti dai modelli quantitativi sviluppati internamente.

Distribuzione Proventi

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 28 febbraio 2023, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,044 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 27 marzo 2023 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 17 marzo 2023, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

Gli importi posti in distribuzione sono determinati in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo. Tenuto conto delle modalità di determinazione degli importi distribuiti, gli stessi rappresentano a seconda dei casi il pagamento di un provento effettivamente conseguito dal fondo o un rimborso parziale del valore della quota o parte provento effettivamente conseguito e parte rimborso parziale della quota.

La comunicazione ai fini fiscali della natura degli importi distribuiti avviene con la Lettera di conferma inviata a ciascun sottoscrittore a cura della Società.

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, è disponibile nell'allegato in calce alla relazione.

ANIMA SGR recepisce la definizione normativa di fattori di sostenibilità e rischio di sostenibilità (Regolamento UE 2088/2019). La SGR controlla i rischi di sostenibilità mediante l'elaborazione ed il monitoraggio dei rating ESG degli emittenti, basati sugli scoring ESG forniti da info provider specializzati. Per informazioni dettagliate si veda il sito di Anima SGR S.p.A. alla sezione "Sostenibilità".

Nel corso del periodo, nella scala di rischio individuata da Anima SGR S.p.A., il Fondo è stato classificato nella seguente classe di rischio:

CLASSE 2

2 - Rischi di sostenibilità intermedi

Prodotti per i quali la disponibilità di rating e dati ESG è considerata soddisfacente e non si osserva una incidenza complessiva di rating bassi superiore ad un livello massimo predefinito, oppure fondi di fondi, gestioni patrimoniali in fondi o altri prodotti assimilati in cui i rischi di sostenibilità sono mitigati dall'applicazione di approcci ESG propri.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA GLOBAL MACRO FLEXIBLE AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	31.430.367	79,107%	16.565.687	82,870%
A1. Titoli di debito	30.735.197	77,357%	15.451.181	77,295%
A1.1 Titoli di Stato	29.480.175	74,198%	13.941.963	69,745%
A1.2 Altri	1.255.022	3,159%	1.509.218	7,550%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	695.170	1,750%	1.114.506	5,575%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	528.968	1,331%	565.830	2,831%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	528.968	1,331%	565.830	2,831%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	7.541.856	18,982%	2.751.322	13,764%
F1. Liquidità disponibile	7.599.094	19,126%	2.748.956	13,752%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.234.398	28,276%	21.365.395	106,882%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.291.636	-28,420%	-21.363.029	-106,870%
G. ALTRE ATTIVITA'	230.115	0,580%	106.923	0,535%
G1. Ratei attivi	63.436	0,160%	54.424	0,272%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	166.679	0,420%	52.499	0,263%
TOTALE ATTIVITA'	39.731.306	100,000%	19.989.762	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	51.619	261.894
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	27.546	14.956
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	24.073	246.938
TOTALE PASSIVITA'	51.619	261.894
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	39.679.687	19.727.868
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	850	1.039
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	200,000	200,000
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,251	5,193
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	846	1.035
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	207,508	203,338
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,077	5,090
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	39.677.991	19.725.794
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	9.172.862,900	3.768.435,289
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,326	5,234

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	4,170
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	8.589.355,797
Quote rimborsate	3.184.928,186

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA GLOBAL MACRO FLEXIBLE AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE**

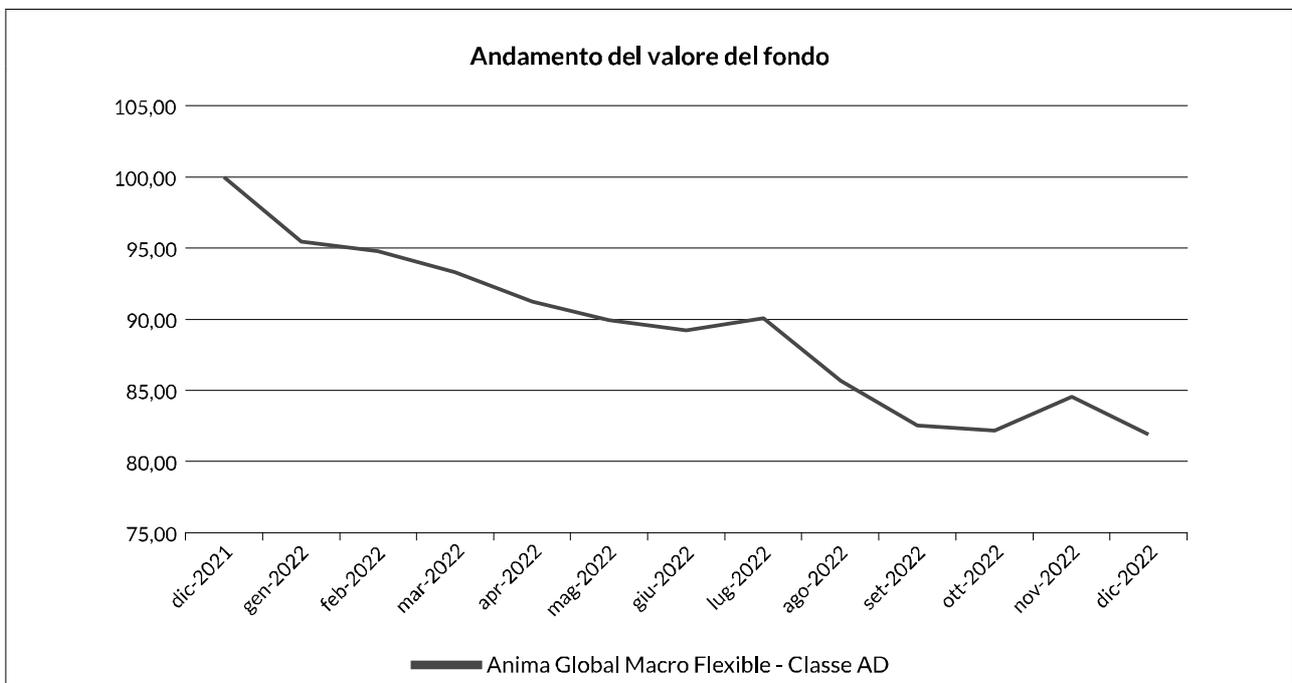
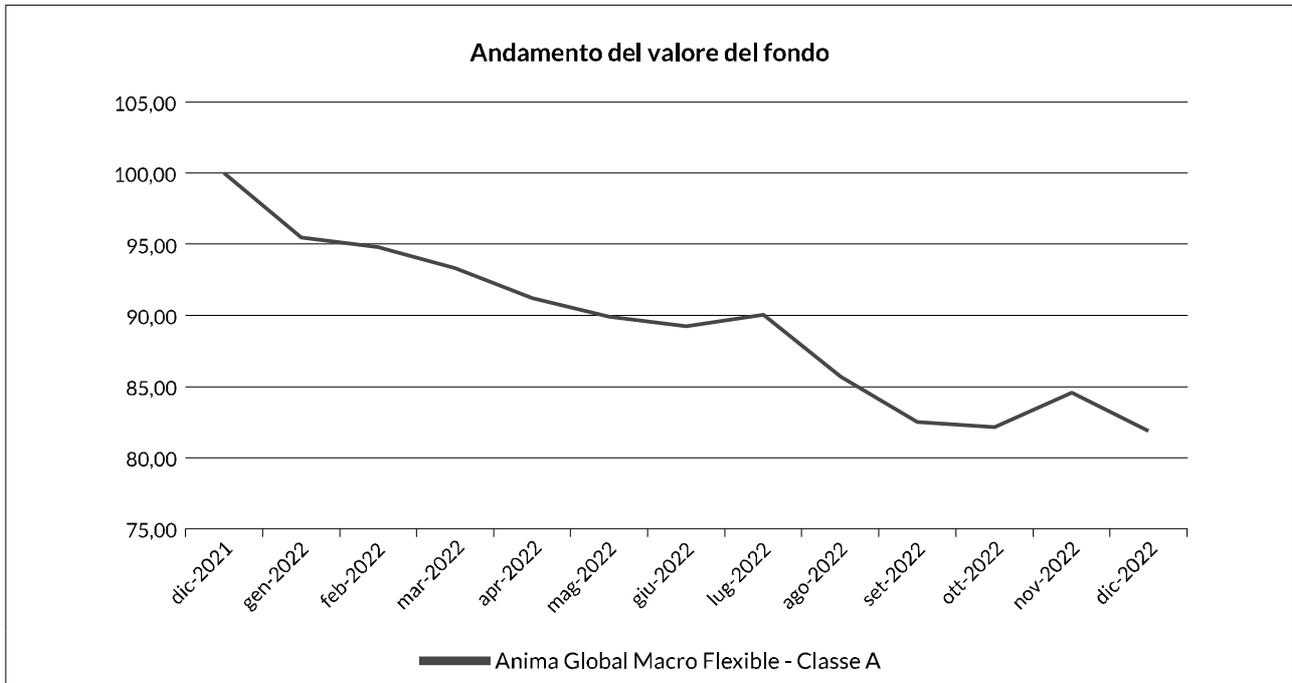
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-4.704.447		941.940	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	62.960		66.154	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	62.960		63.466	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR			2.688	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.627.760		92.319	
A2.1 Titoli di debito	-1.772.698		40.767	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	144.938		51.552	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.229.428		562.347	
A3.1 Titoli di debito	-1.204.476		438.810	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	-24.952		123.537	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.910.219		221.120	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-4.704.447		941.940
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-617.820		213.689	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-617.820		213.689	
C1.1 Su strumenti quotati	-617.820		213.689	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

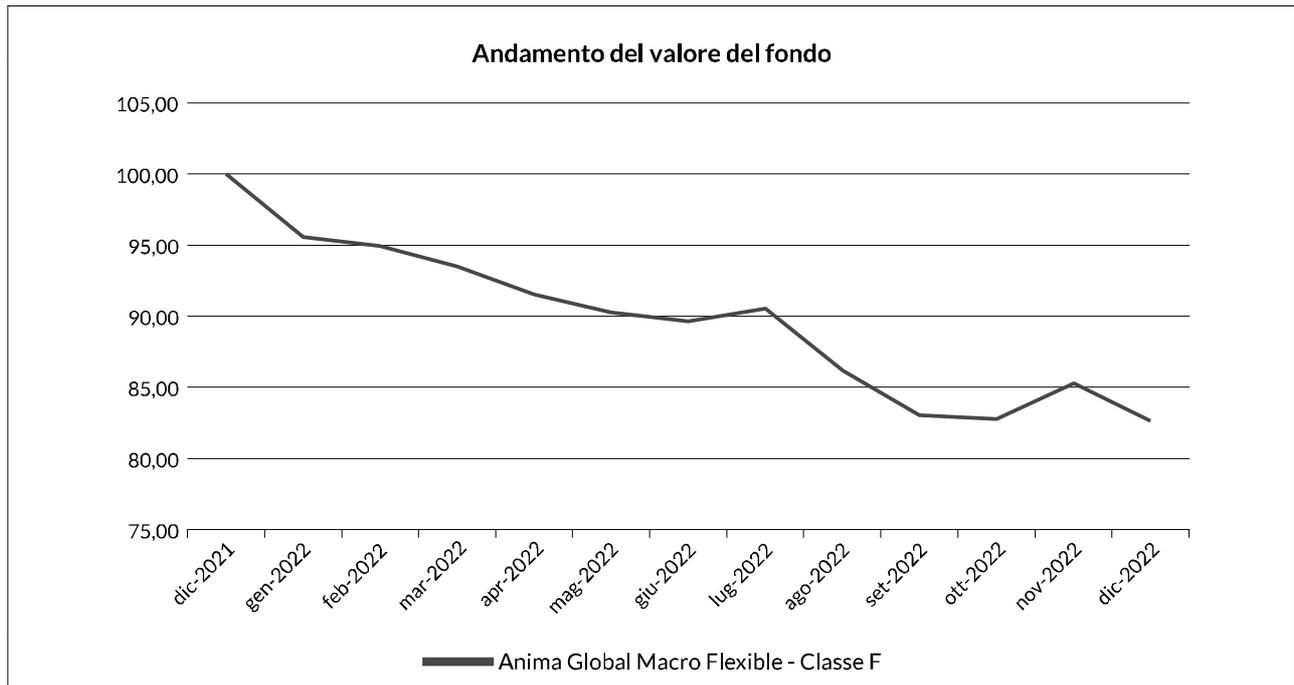
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-323.627		-474.443	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-309.464		-472.666	
E1.1 Risultati realizzati	-452.319		-279.936	
E1.2 Risultati non realizzati	142.855		-192.730	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	38.162		-6.124	
E2.1 Risultati realizzati	38.162		-6.124	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-52.325		4.347	
E3.1 Risultati realizzati	-29.394		-6.636	
E3.2 Risultati non realizzati	-22.931		10.983	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-5.645.894		681.186
G. ONERI FINANZIARI	-296		-26	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-296		-26	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-5.646.190		681.160
H. ONERI DI GESTIONE	-265.718		-239.926	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-200.093		-208.162	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	1.326		1.101	
Provvigioni di gestione Classe A	-15		-16	
Provvigioni di gestione Classe AD	-15		-16	
Provvigioni di gestione Classe F	-201.389		-68.606	
Provvigioni di incentivo Classe A			-13	
Provvigioni di incentivo Classe AD			-13	
Provvigioni di incentivo Classe F			-140.599	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-22.391		-8.608	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-27.352		-9.319	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.727		-3.293	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.155		-10.544	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-11.116		-11.830	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	18.737			
I2. ALTRI RICAVI	5.732		498	
I3. ALTRI ONERI	-35.585		-12.328	
Risultato della gestione prima delle imposte		-5.923.024		429.404
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-5.923.024		429.404
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-188		32
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		-187		32
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-5.922.649		429.340

NOTA INTEGRATIVA

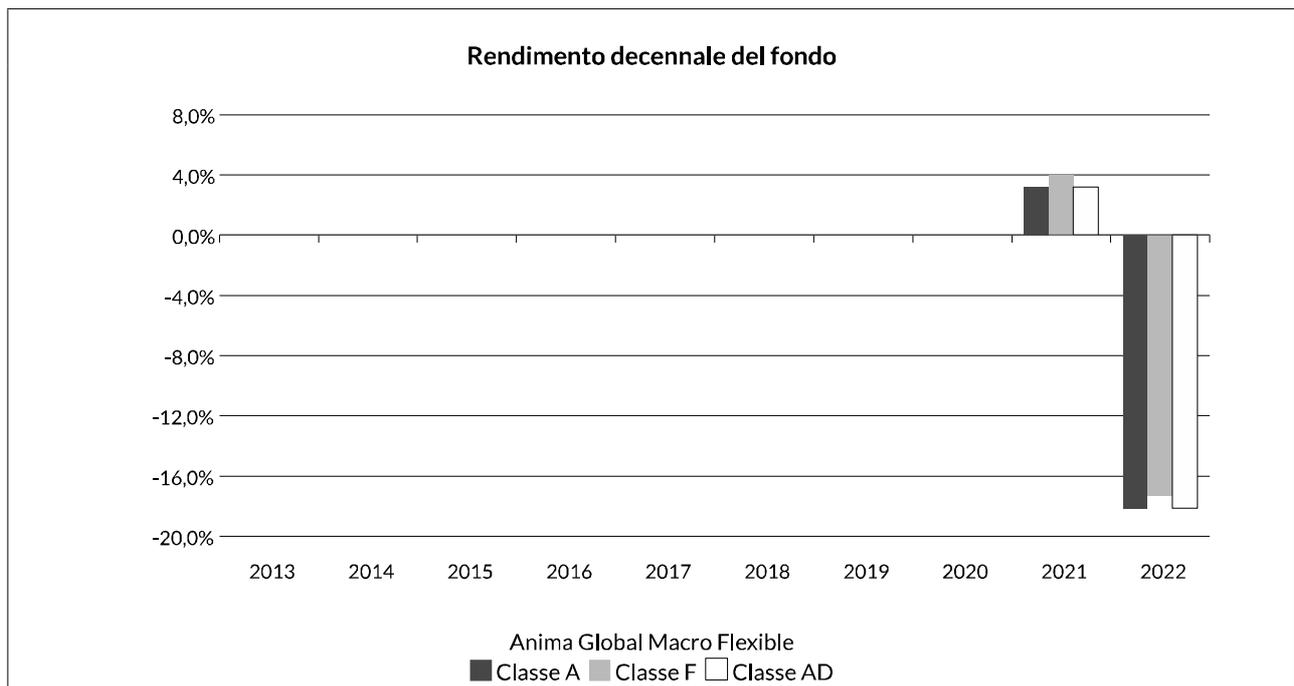
Parte A – Andamento del valore della quota

Nel grafico seguente è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota. I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento del Fondo.





Nel grafico e nella tabella seguente sono illustrati i rendimenti del Fondo/Classe, sulla base dell'esposizione dei risultati di un anno civile completo.



Anima Global Macro Flexible	Classe A	Classe F	Classe AD
Performance annuale	-18,1%	-17,3%	-18,1%
Performance ultimi tre anni	n/d	n/d	n/d

I rendimenti del Fondo/Classe, ove previsto dal Regolamento dello stesso, includono il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ma non includono gli eventuali costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore.

A partire dal 1° luglio 2011, la tassazione è a carico dell'investitore.

Data la politica di investimento del Fondo non è possibile individuare un benchmark rappresentativo, di conseguenza non è possibile calcolare il valore della Tracking Error Volatility.

Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del Fondo raggiunti durante l'anno.

Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore massimo della quota	5,147	5,295	5,034
Valore minimo della quota	4,215	4,846	4,993

Classe AD			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore massimo della quota	5,045	5,230	5,034
Valore minimo della quota	4,042	4,845	4,993

Classe F			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore massimo della quota	5,189	5,328	5,035
Valore minimo della quota	4,280	4,852	4,993

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale. Le quote del Fondo non sono trattate in mercati regolamentati.

Nel corso del periodo non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione delle quote.

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

Il monitoraggio del rischio è assicurato dalla funzione di Risk Management, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione, che ha il compito di calcolare e monitorare il profilo di rischio rendimento dei fondi.

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0.99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Volatilità, inteso come deviazione standard annualizzata dei rendimenti del fondo. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, alla duration ed al merito di credito.

Il fondo è altresì monitorato in termini di liquidità, con particolare riferimento alla liquidabilità minima degli attivi su diversi orizzonti temporali, definita sulla base del profilo di liquidità del fondo.

La struttura di gestione, nell'assunzione delle scelte di investimento, verifica costantemente la coerenza delle decisioni assunte con il profilo rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Volatilità e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

Ai fini del monitoraggio dei limiti normativi sull'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati è utilizzato l'approccio degli impegni.

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, d'inflazione, di credito, azionario, connesso alle materie prime, connesso alle parti di OICR e valutario.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di tasso d'interesse, azionario, connesso alle materie prime e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio d'inflazione e di credito.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 30/12/2022.

	Fondo
Totale	5,2
Tasso	4,0
Inflazione	0,7
Credito	0,7
Azionario	2,0
Commodity	0,8
Valutario	0,6

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I - Criteri di valutazione e Principi contabili

Criteri di valutazione

Nella redazione della Relazione di Gestione del Fondo, ANIMA SGR S.p.A. ha applicato i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento e i criteri di valutazione previsti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni.

Si segnala che Anima SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in regime di outsourcing al Fund Administrator BNP Paribas SA (in data 1 ottobre 2022 si è verificata la fusione infragruppo di BNP Paribas Securities Services SCA con la sua società madre, BNP Paribas SA).

Tali principi e criteri, che sono conformi a quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e della Relazione semestrale, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono qui di seguito riportati.

Registrazione delle operazioni

- Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.
- Nel caso di sottoscrizione di titoli di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del Fondo avviene invece nel momento in cui l'attribuzione dei titoli è certa, ovvero, in ogni altro caso, nei termini previsti dal programma di offerta o dagli usi e consuetudini di Borsa.
- Il costo medio di acquisto ed il cambio medio di acquisto sono calcolati sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari alla fine del periodo precedente modificato, rispettivamente, dal costo degli acquisti del periodo e dal loro cambio.
- Le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari riflettono gli scarti tra il costo medio di carico ed il valore derivante dalla valorizzazione del portafoglio alla data della Relazione.
- La differenza tra il cambio medio di carico e il cambio alla data della Relazione origina le plusvalenze e le minusvalenze da cambio sugli strumenti finanziari in valuta detenuti e sulla giacenza di liquidità in divisa estera. Tali importi andranno a rettificare i valori di carico degli strumenti finanziari in portafoglio all'inizio dell'esercizio successivo.
- Gli utili e le perdite sui realizzi sono costituiti dalle differenze tra i costi medi di carico ed i relativi prezzi di vendita degli strumenti finanziari alienati nel corso del periodo, tenendo conto delle commissioni di negoziazione.
- Gli utili e le perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.
- Le operazioni di deposito bancario sono registrate alla data di effettuazione. Il rateo interessi viene distribuito proporzionalmente lungo tutta la durata del deposito.

- Le operazioni di “pronti contro termine” e assimilabili sono registrate alla data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla movimentazione di portafoglio, mentre i movimenti della liquidità a pronti trovano corrispettivo in movimenti di pari importo della liquidità da consegnare o da ricevere.
- La differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine viene distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto come componente di reddito.
- La vendita o l’acquisto di contratti futures influenzano il valore netto del Fondo attraverso la corresponsione o l’incasso dei margini di variazione, i quali incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico. Tali differenziali vengono registrati per competenza sulla base della variazione giornaliera tra i prezzi di chiusura del mercato di contrattazione e il costo dei contratti stipulati o i prezzi del giorno precedente; il valore degli Equity Swap è calcolato determinando il controvalore del nozionale iniziale più l’apprezzamento (oppure meno il deprezzamento) e gli eventuali dividendi, più o meno gli eventuali acquisti o vendite. Il valore attuale sarà dato dalla sommatoria delle quantità per il prezzo di chiusura dell’azione sottostante più l’eventuale dividendo netto staccato e non ancora incassato.
- I dividendi dei titoli azionari quotati nelle Borse Nazionali ed Internazionali sono rilevati in base al criterio della competenza riferita alla data dello stacco, al lordo delle ritenute d’imposta. Ove ciò non sia possibile gli stessi sono rilevati alla prima data utile successiva o al momento dell’incasso.
- Gli oneri di gestione e le commissioni d’incentivo vengono registrati secondo il principio della competenza mediante l’iscrizione di appositi ratei sulla base di quanto previsto dai Prospetti informativi dei fondi.
- Gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote di OICR sono rilevati a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale.

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l’ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall’info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell’ultimo valore delle parti stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell’ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d’Italia.
- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l’ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell’operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.

- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando il tasso di cambio rilevato giornalmente dalla WM/Reuters accertato attraverso le rilevazioni dei principali contributori, calcolati da WM Company, sulla base dei dati resi disponibili sui circuiti informativi. Nel caso in cui i citati tassi di cambio non fossero disponibili, verranno utilizzati i tassi di cambio correnti, alla data di riferimento della valutazione, accertati quotidianamente dalla Banca Centrale Europea (BCE).

Principi contabili

Nella redazione della Relazione di Gestione del Fondo, ANIMA SGR S.p.A. ha applicato i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento e i criteri di valutazione previsti dal Regolamento Banca d'Italia 19 gennaio 2015.

Essi sono altresì coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo della quota.

I principi maggiormente significativi, ove applicabili, sono elencati nel seguito:

- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data d'effettuazione delle operazioni;
- Gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- Gli utili e le perdite da realizzo risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi d'acquisto del periodo;
- Le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della Relazione;
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- I contratti a termine di compravendita divisa, sono valutati convertendo al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazioni;
- Per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

La Relazione di Gestione è stata predisposta nella prospettiva della continuità aziendale. Non sussistono dubbi e/o incertezze circa la capacità del Fondo di proseguire la propria operatività finalizzata al conseguimento degli obiettivi di gestione previsti dal Regolamento del Fondo stesso.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		431.778	
Belgio		6.548.940	
Canada		443.825	
Francia		6.731.536	
Germania		182.614	
Giappone		1.577.619	
Gran Bretagna		610.005	
Irlanda		1.033.554	484.036
Italia		8.700.882	211.134
Jersey		221.468	
Spagna		2.646.878	
Stati Uniti		1.606.098	
Totali		30.735.197	695.170

Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati e non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario		1.255.022	695.170
Titoli di Stato		29.480.175	
Totali		30.735.197	695.170

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	4.000.000	3.882.828	9,773%
BELGIAN 0.2% 16-22/10/2023	EUR	3.700.000	3.630.144	9,137%
FRENCH BTF 0% 22-17/05/2023	EUR	3.000.000	2.976.300	7,491%
FRENCH BTF 0% 22-14/06/2023	EUR	3.000.000	2.972.100	7,480%
BELGIAN 0338 0.5% 17-22/10/2024	EUR	1.800.000	1.728.486	4,350%
LETRAS 0% 22-14/04/2023	EUR	1.625.000	1.618.615	4,074%
ITALY BOTS 0% 22-14/04/2023	EUR	1.627.000	1.618.277	4,073%
ITALY BOTS 0% 22-14/11/2023	EUR	1.200.000	1.168.809	2,942%
JAPAN GOVT 20-YR 0.6% 17-20/12/2037	JPY	168.400.000	1.121.939	2,824%
ITALY BOTS 0% 22-12/05/2023	EUR	1.100.000	1.090.430	2,745%
BELGIUM TREASURY BILL 0.0% 11/05/2023	EUR	1.000.000	992.680	2,498%
US TSY INFL IX N/B 2.125% 10-15/02/2040	USD	946.988	937.852	2,360%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 15-15/02/2045	USD	883.117	668.246	1,682%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	667.000	524.455	1,320%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	513.000	503.356	1,267%
SPANISH GOVT 2.9% 16-31/10/2046	EUR	570.000	484.215	1,219%
UK TSY GILT 1.5% 16-22/07/2047	GBP	618.000	424.628	1,069%
UBS ETF CMCI COMPOS. USD	USD	4.440	420.848	1,059%
SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033	EUR	448.274	418.903	1,054%
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	2.100	345.966	0,871%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	10.370	344.404	0,867%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	USD	5.060	343.184	0,864%
CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	CAD	432.000	306.432	0,771%
ITALY BTPS I/L 2.55% 09-15/09/2041	EUR	285.270	289.005	0,727%
FRANCE O.A.T.I/L 1.8% 07-25/07/2040	EUR	240.010	277.493	0,698%
AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	539.000	270.848	0,682%
JAPAN I/L-10YR 0.005% 22-10/03/2032	JPY	34.889.374	258.009	0,649%
ANIMA COMMODITIES-F	EUR	39.598	211.134	0,531%
JAPAN I/L-10YR 0.1% 19-10/03/2029	JPY	26.844.642	197.671	0,498%
BELGIUM T-BILL 0% 22-13/07/2023	EUR	200.000	197.630	0,497%
UK TSY I/L GILT 0.125% 12-22/03/2044	GBP	178.980	185.377	0,467%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2046	EUR	182.214	182.614	0,460%
AUSTRALIAN I/L 2% 13-21/08/2035	AUD	200.000	160.930	0,405%
CANADA-GOVT I/L 2% 07-01/12/2041	CAD	178.308	137.394	0,346%
ITALY BOTS 0% 22-14/02/2023	EUR	125.000	125.058	0,315%
LETRAS 0% 22-13/01/2023	EUR	123.000	123.375	0,311%
ETFS PRECIOUS METALS	USD	4.590	91.112	0,229%
ETFS ENERGY	USD	18.690	77.229	0,194%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	USD	1.540	63.187	0,159%
ETFS INDUSTRIAL METALS	USD	3.470	53.127	0,134%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	2.000	2.286	0,006%
ITALY BTPS 5% 03-01/08/2034	EUR	2.000	2.020	0,005%
SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	2.000	1.771	0,004%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	8.700.882	16.109.968	4.669.325	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		1.033.554		221.468
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	211.134			
- FIA aperti retail				
- altri		484.036		
Totali:				
- in valore assoluto	8.912.016	17.627.558	4.669.325	221.468
- in percentuale del totale delle attività	22,431%	44,367%	11,752%	0,557%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	8.912.016	16.453.151	6.065.200	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	8.912.016	16.453.151	6.065.200	
- in percentuale del totale delle attività	22,431%	41,410%	15,266%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	109.542.494	91.281.304
- titoli di Stato	102.012.719	83.425.008
- altri	7.529.775	7.856.296
Titoli di capitale		
Parti di OICR	4.190.493	4.729.814
Totale	113.732.987	96.011.118

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

TITOLI DI DEBITO: *DURATION* MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	<i>Duration</i> in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro Australiano			431.778
Dollaro Canadese			443.825
Dollaro USA			2.861.120
Euro	20.396.247	1.728.486	2.686.117
Sterlina Inglese			610.005
Yen Giapponese		197.671	1.379.948
Totale	20.396.247	1.926.157	8.412.793

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	367.994		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	160.974		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			367.994		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			160.974		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	6.869.651
- Liquidità disponibile in divise estere	729.443
Totale	7.599.094
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	2.601
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	2.259
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	7.931.351
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	3.298.187
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	11.234.398
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-26.140
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-35.958
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-3.298.187
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-7.931.351
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-11.291.636
Totale posizione netta di Liquidità	7.541.856

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	63.436
Rateo su titoli stato quotati	44.699
Rateo interessi attivi di c/c	18.737
Risparmio d'imposta	
Altre	166.679
Rateo plusvalenza forward da cambio	166.679
Totale	230.115

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-27.546
Rateo passivo depositario	-2.703
Rateo passivo oneri società di revisione	-2.909
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-1
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	105
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-1
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-19.905
Rateo passivo calcolo quota	-1.717
Rateo calcolo quota SGR	-415
Debiti di imposta	
Altre	-24.073
Rateo interessi passivi su c/c	-249
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-23.824
Totale	-51.619

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	1.039	1.007	
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			1.000
- sottoscrizioni singole			1.000
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		32	7
Decrementi:			
a) rimborsi:	1		
- riscatti	1		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	188		
Patrimonio netto a fine periodo	850	1.039	1.007
Numero totale quote in circolazione	200.000	200.000	200.000
Numero quote detenute da investitori qualificati	200.000	200.000	200.000
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	1.035	1.007	
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	19	16	1.000
- sottoscrizioni singole	19	16	1.000
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		32	7
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti	21	20	
c) risultato negativo della gestione	187		
Patrimonio netto a fine periodo	846	1.035	1.007
Numero totale quote in circolazione	207,508	203,338	200,000
Numero quote detenute da investitori qualificati	207,508	203,338	200,000
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	19.725.794	10.069.454	
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	40.807.099	9.227.000	10.000.000
- sottoscrizioni singole	40.807.099	9.227.000	10.000.000
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		429.340	69.454
Decrementi:			
a) rimborsi:	14.932.253		
- riscatti	14.932.253		
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	5.922.649		
Patrimonio netto a fine periodo	39.677.991	19.725.794	10.069.454
Numero totale quote in circolazione	9.172.862,900	3.768.435,289	2.000.000,000
Numero quote detenute da investitori qualificati	7.958.111,915	3.563.450,708	2.000.000,000
% Quote detenute da investitori qualificati	86,757%	94,560%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V - Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	2.445.705	6,164%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	4.458.302	11,236%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili	198.145	0,499%
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' NEI CONFRONTI DEL GRUPPO

	ATTIVITA'	% SU ATTIVITA'	PASSIVITA'	% SU PASSIVITA'
a) Strumenti finanziari detenuti: ANIMA COMMODITIES-F	211.134	0,531%		
	ATTIVITA'		PASSIVITA'	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO				
			Importo	
g) Garanzia per margini iniziali su futures: - cash - titoli				

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' IN DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano	441.271		-102.298	338.973			
Dollaro Canadese	453.644		-993.264	-539.620			
Euro	25.142.368		11.685.183	36.827.551		51.590	51.590
Sterlina Inglese	619.993		90.979	710.972			
Yen Giapponese	1.588.910		-286.835	1.302.075		29	29
Dollaro USA	3.713.149		-2.621.794	1.091.355			
Totale	31.959.335		7.771.971	39.731.306		51.619	51.619

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-1.772.698	91.005	-1.204.476	-141.699
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	144.938	48.250	-24.952	-16.896
- OICVM	144.938	48.250	-24.952	-16.896
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-1.033.858		-539.455	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-876.361		-78.365	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

Sezione II - Depositi bancari

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

PROVENTI ED ONERI DELLE OPERAZIONI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-452.319	142.855
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	38.162	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-29.394	-22.931

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-267
- c/c denominato in divise estere	-29
Totale	-296

ALTRI ONERI FINANZIARI

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati
1) Provvigioni di gestione	A							
1) Provvigioni di gestione	AD							
1) Provvigioni di gestione	F	200	0,593%					
provvigioni di base	A							
provvigioni di base	AD							
provvigioni di base	F	200	0,593%					
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A							
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD							
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	22	0,065%					
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A							
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD							
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	4	0,012%					
4) Compenso del depositario	A							
4) Compenso del depositario	AD							
4) Compenso del depositario	F	27	0,080%					
5) Spese di revisione del fondo	A							
5) Spese di revisione del fondo	AD							
5) Spese di revisione del fondo	F	6	0,018%					
6) Spese legali e giudiziarie	A							
6) Spese legali e giudiziarie	AD							
6) Spese legali e giudiziarie	F							
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A							
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD							
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	4	0,012%					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	2	0,006%					
contributo vigilanza Consob	A							
contributo vigilanza Consob	AD							
contributo vigilanza Consob	F	2	0,006%					
oneri bancari	A							
oneri bancari	AD							
oneri bancari	F							
oneri fiscali doppia imposizione	A							
oneri fiscali doppia imposizione	AD							
oneri fiscali doppia imposizione	F							
altre	A							
altre	AD							
altre	F							
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	A							
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	AD							
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	F							
COSTI RICORRENTI TOTALI	A							
COSTI RICORRENTI TOTALI	AD							
COSTI RICORRENTI TOTALI	F	265	0,786%					

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
di cui: - su titoli azionari		4		0,002%					
- su titoli di debito									
- su derivati		4		0,002%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
TOTALE SPESE		269	0,798%						

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 COMMISSIONE DI PERFORMANCE (GIÀ PROVVIGIONE DI INCENTIVO)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non aveva commissione di performance.

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2022 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2022	Componente fissa 2022	Componente variabile 2022	Numero dipendenti al 30/12/2022
27.094.541	17.249.461	9.845.080	260

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2022 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa nella componente fissa e variabile, riconosciuta al solo personale coinvolto nella gestione del Fondo per la quota parte della propria attività svolta a favore del Fondo stesso.

Remunerazione totale 2022	Componente fissa 2022	Componente variabile 2022
48.142	18.817	29.325

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta Società nel 2022 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del CdA e Amministratore Delegato)	323.049
Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione, Responsabili delle principali linee di Business	2.085.488
Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.834.355
Altri Risk Takers	7.556.078

Nella tabella seguente è riportata la percentuale di incidenza della remunerazione riconosciuta al personale coinvolto nella gestione del Fondo per la quota parte della propria attività svolta a favore del Fondo stesso, con l'indicazione del numero dei beneficiari, rispetto al totale della remunerazione del personale.

N° beneficiari	% incidenza componente fissa	% incidenza componente variabile
8	0,11	0,30

La "Politica di Remunerazione e Incentivazione" di Anima SGR (di seguito "Politica") definisce il ruolo degli organi sociali e delle funzioni aziendali nell'ambito della *governance* delle politiche di remunerazione e incentivazione, il processo di determinazione e di controllo delle stesse, nonché i principi e i criteri su cui si basa il sistema di remunerazione e incentivazione della SGR, volti a promuovere una sana ed efficace gestione dei rischi dell'impresa e dei singoli prodotti assicurandone la coerenza con i risultati economici e la situazione patrimoniale e finanziaria dell'impresa e dei portafogli gestiti.

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le variazioni organizzative della SGR nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati o di approvazione delle eventuali deroghe al livello di incidenza massima della componente variabile su quella fissa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 marzo 2022.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	18.737
Interessi su disponibilità liquide c/c	18.737
Altri ricavi	5.732
Sopravvenienze attive	995
Proventi conti derivati	4.623
Altri ricavi diversi	23
Penali positive CSDR	91
Altri oneri	-35.585
Sopravvenienze passive	-1.632
Commissioni deposito cash	-32.890
Oneri conti derivati	-1.013
Altri oneri diversi	-11
Penali negative CSDR	-39
Totale	-11.116

Sezione VI - Imposte

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	ULTRA LONG TERM US TREASURY BOND FUTURE	A	USD	28
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2023	A	EUR	3
Futures su indici	S&P 500 E-MINI FUTURE 17/03/2023	A	USD	12
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 17/03/2023	A	EUR	23
Futures su indici	TOPIX INDX FUTR 09/03/2023	A	JPY	2
Futures su indici	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 17/03/2023	A	USD	16
Futures su indici	S&P / TSE 60 IX FUTURE 16/03/2023	A	CAD	1
Futures su indici	FTSE 100 INDEX 17/03/2023	A	GBP	2
Futures su indici	S&P/ASX 200 INDEX (AS51) 16/03/2023	A	AUD	1
Altri futures	BBG COMMODITY 15/03/2023	A	USD	19

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	GBP	900.000	6
Compravendita a termine	A	USD	60.850.000	21
Compravendita a termine	A	JPY	1.524.000.000	15
Compravendita a termine	A	AUD	4.040.000	11
Compravendita a termine	A	CAD	4.800.000	8
Compravendita a termine	V	GBP	1.400.000	10
Compravendita a termine	V	USD	65.100.000	33
Compravendita a termine	V	JPY	1.422.900.000	24
Compravendita a termine	V	AUD	4.460.000	15
Compravendita a termine	V	CAD	6.500.000	13

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	AUD	100.000	1
Compravendita a termine	A	GBP	100.000	1
Compravendita a termine	A	USD	2.100.000	2
Compravendita a termine	A	JPY	47.000.000	2
Compravendita a termine	A	CAD	1.200.000	2
Compravendita a termine	V	AUD	320.000	2
Compravendita a termine	V	GBP	100.000	1
Compravendita a termine	V	USD	5.250.000	3
Compravendita a termine	V	JPY	110.000.000	2
Compravendita a termine	V	CAD	2.600.000	2

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			4.213		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	113.732.987
- Vendite	96.011.118
Totale compravendite	209.744.105
- Sottoscrizioni	40.807.118
- Rimborsi	14.932.254
Totale raccolta	55.739.372
Totale	154.004.733
Patrimonio medio	33.713.625
Turnover portafoglio	456,803%

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Global Macro Flexible**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Global Macro Flexible (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Anima SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Anima SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 20 aprile 2023

ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL

Nel 2022, il fondo ha conseguito una performance negativa in termini assoluti. L'attività di gestione del fondo è stata attuata seguendo i segnali forniti dai modelli quantitativi sviluppati internamente. Il fondo aveva iniziato l'anno con un'esposizione azionaria del 10%, ridotta progressivamente fino all'1%, in parallelo alla riduzione del budget di rischio utilizzato. L'esposizione azionaria è stata successivamente incrementata fino al 6% nel mese di novembre. La duration corrispondeva a 4 anni ad inizio anno per poi essere ridotta progressivamente fino ad un minimo di 0,7 anni a maggio. La duration è stata successivamente incrementata fino a circa 3 anni nel mese di novembre. L'esposizione in commodity, che aveva iniziato l'anno al 5% del NAV, è stata ridotta progressivamente fino all'1%, in parallelo alla riduzione del budget di rischio utilizzato. L'esposizione alle commodities è stata successivamente incrementata fino al 3% nel mese di novembre. Infine, l'esposizione valutaria (Dollari statunitensi) aveva iniziato l'anno al -13% del NAV per poi essere incrementata fino all'1% in aprile e finire il semestre vicino a quel livello. L'esposizione valutaria contro euro ha raggiunto il 6% nel corso del mese di novembre. Le strategie seguite sono state implementate anche con l'utilizzo di derivati. I derivati sono stati utilizzati per ottimizzare l'esposizione geografica e per ottimizzare la gestione laddove più efficiente dell'alternativa cash. La strategia forex è stata implementata attraverso posizioni forward.

Il fondo continuerà ad adottare le strategie d'investimento suggerite dai segnali forniti dai modelli quantitativi sviluppati internamente.

Distribuzione proventi

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 28 febbraio 2023, ha deliberato di non procedere alla distribuzione dei proventi secondo quanto stabilito dal Regolamento di gestione del Fondo.

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, è disponibile nell'allegato in calce alla relazione.

ANIMA SGR recepisce la definizione normativa di fattori di sostenibilità e rischio di sostenibilità (Regolamento UE 2088/2019). La SGR controlla i rischi di sostenibilità mediante l'elaborazione ed il monitoraggio dei rating ESG degli emittenti, basati sugli scoring ESG forniti da info provider specializzati. Per informazioni dettagliate si veda il sito di Anima SGR S.p.A. alla sezione "Sostenibilità".

Nel corso del periodo, nella scala di rischio individuata da Anima SGR S.p.A., il Fondo è stato classificato nella seguente classe di rischio:

CLASSE 2

2 - Rischi di sostenibilità intermedi

Prodotti per i quali la disponibilità di rating e dati ESG è considerata soddisfacente e non si osserva una incidenza complessiva di rating bassi superiore ad un livello massimo predefinito, oppure fondi di fondi, gestioni patrimoniali in fondi o altri prodotti assimilati in cui i rischi di sostenibilità sono mitigati dall'applicazione di approcci ESG propri.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	230.891.813	79,732%	184.654.214	71,276%
A1. Titoli di debito	227.393.115	78,524%	182.055.732	70,273%
A1.1 Titoli di Stato	224.095.938	77,385%	174.620.961	67,403%
A1.2 Altri	3.297.177	1,139%	7.434.771	2,870%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	3.498.698	1,208%	2.598.482	1,003%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	877.797	0,303%	4.260.588	1,644%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	877.797	0,303%	4.231.157	1,633%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			29.431	0,011%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	55.742.572	19,249%	69.649.696	26,884%
F1. Liquidità disponibile	55.835.785	19,281%	69.720.365	26,911%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	129.733.019	44,799%	148.112.285	57,170%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-129.826.232	-44,831%	-148.182.954	-57,197%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.075.135	0,716%	508.563	0,196%
G1. Ratei attivi	400.924	0,138%	376.500	0,145%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.674.211	0,578%	132.063	0,051%
TOTALE ATTIVITA'	289.587.317	100,000%	259.073.061	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2022	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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	483.682	2.386.528
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	175.332	154.623
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	308.350	2.231.905
TOTALE PASSIVITA'	483.682	2.386.528
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	289.103.635	256.686.533
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	940	1.024
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	200,000	200,000
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,701	5,120
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	271.241.763	237.350.380
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	57.265.067,160	46.197.940,671
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,737	5,138
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD	17.860.932	19.335.129
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	3.764.412,739	3.764.412,739
Valore unitario delle quote CLASSE FD	4,745	5,136

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	20.609.683,784
Quote rimborsate	9.542.557,295

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL AL 30/12/2022 SEZIONE REDDITUALE

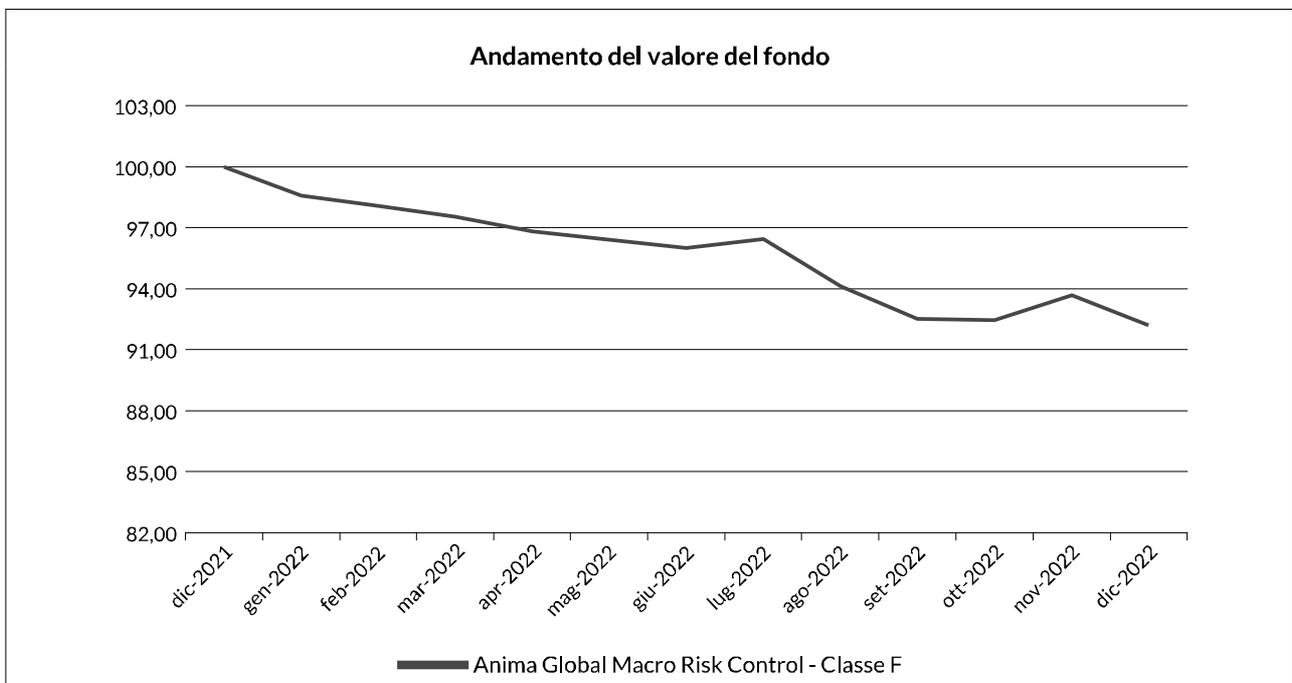
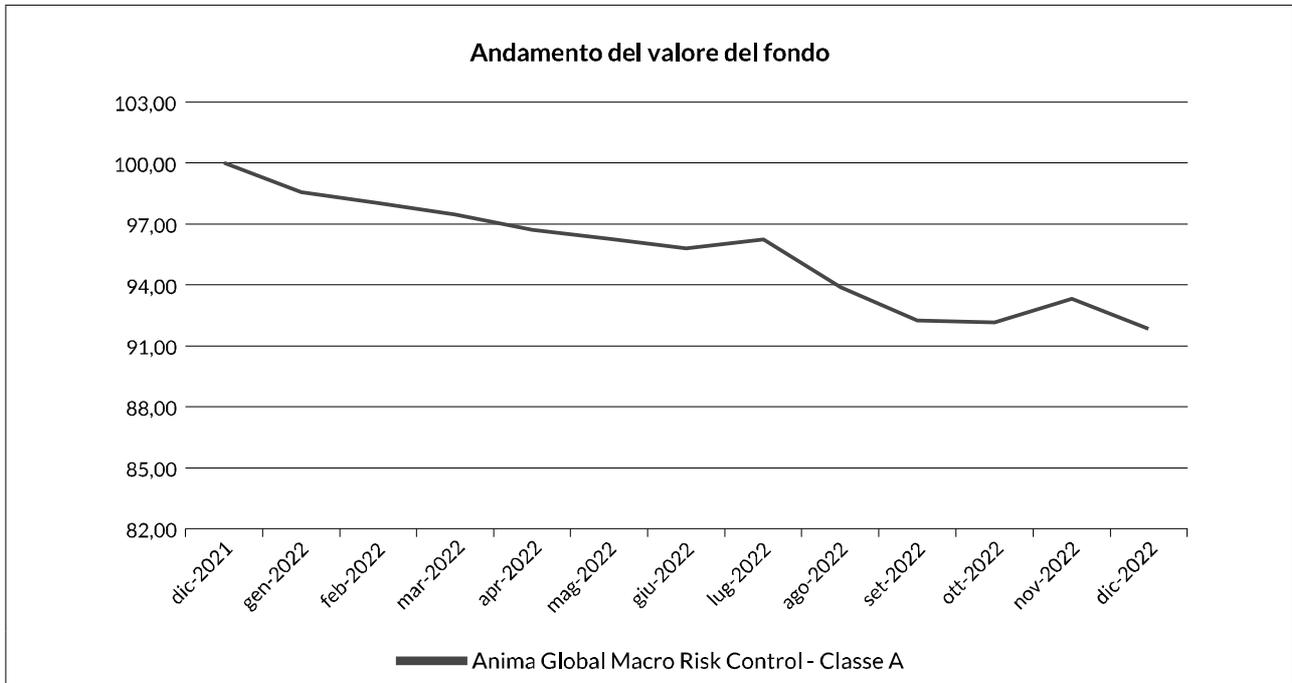
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-19.395.593		7.324.001	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	781.744		816.099	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	781.744		806.872	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR			9.227	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-11.934.349		1.180.604	
A2.1 Titoli di debito	-12.406.629		1.149.857	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	472.280		30.747	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-6.725.682		2.877.096	
A3.1 Titoli di debito	-6.414.965		2.445.876	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	-310.717		431.220	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.517.306		2.450.202	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-19.395.593		7.324.001
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-262.609		42.961	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-262.609		42.961	
C1.1 Su strumenti quotati	-262.609		42.961	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

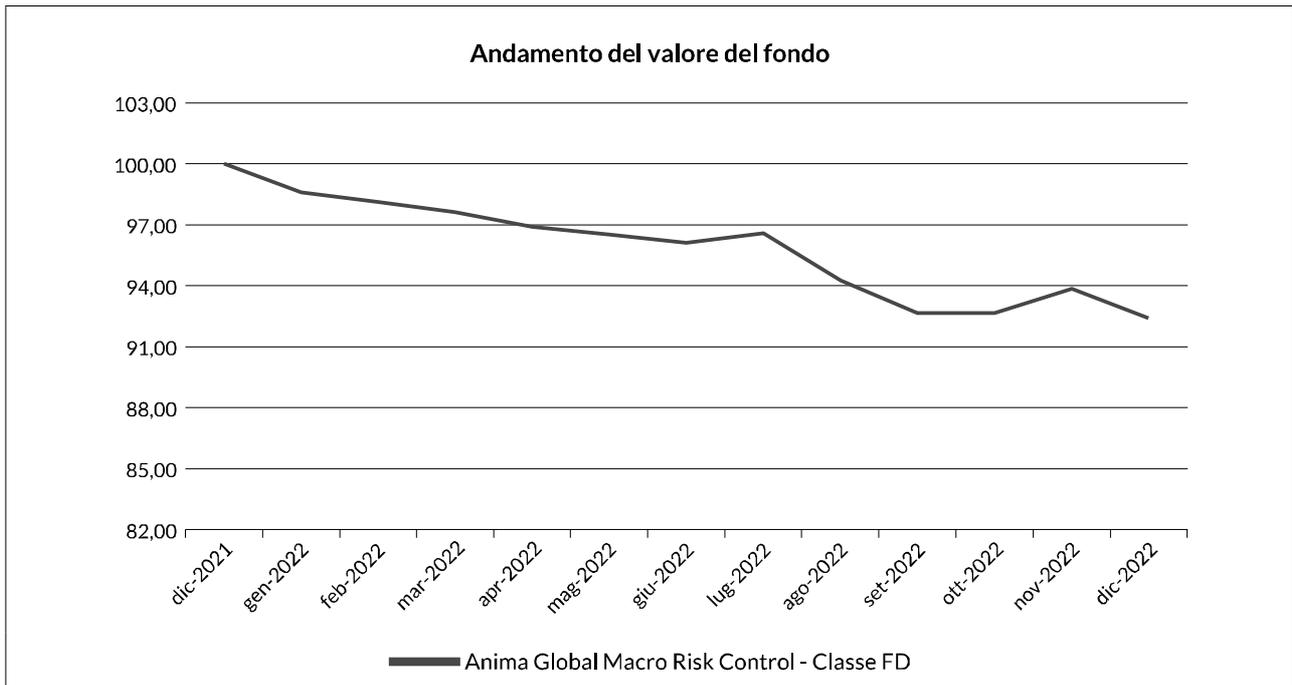
	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.312.547		-4.883.175	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.204.960		-5.009.412	
E1.1 Risultati realizzati	-2.572.514		-2.941.312	
E1.2 Risultati non realizzati	1.367.554		-2.068.100	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-6.757		-26.923	
E2.1 Risultati realizzati	-6.757		-26.923	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-100.830		153.160	
E3.1 Risultati realizzati	-568.244		65.642	
E3.2 Risultati non realizzati	467.414		87.518	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-20.970.749		2.483.787
G. ONERI FINANZIARI	-2.922		-1.757	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.922		-1.757	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-20.973.671		2.482.030
H. ONERI DI GESTIONE	-2.093.265		-1.440.037	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.698.448		-1.220.964	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	9.892			
Provvigioni di gestione Classe A	-10		-10	
Provvigioni di gestione Classe F	-1.634.905		-760.336	
Commissioni gestione OICR Collegati Classe FD	426			
Provvigione gestione classe FD	-73.851		-65.381	
Provvigioni di incentivo Classe A			-3	
Provvigioni di incentivo Classe F			-343.186	
Provvigioni d'incentivo Classe FD			-52.048	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-123.839		-72.334	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-237.082		-116.581	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.822		-3.131	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-30.074		-27.027	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	-218.693		-201.520	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	90.397			
I2. ALTRI RICAVI	12.335		498	
I3. ALTRI ONERI	-321.425		-202.018	
Risultato della gestione prima delle imposte		-23.285.629		840.473
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-23.285.629		840.473
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-84		5
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD				
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-21.811.348		506.358
Utile/perdita dell'esercizio Classe FD		-1.474.197		334.110

NOTA INTEGRATIVA

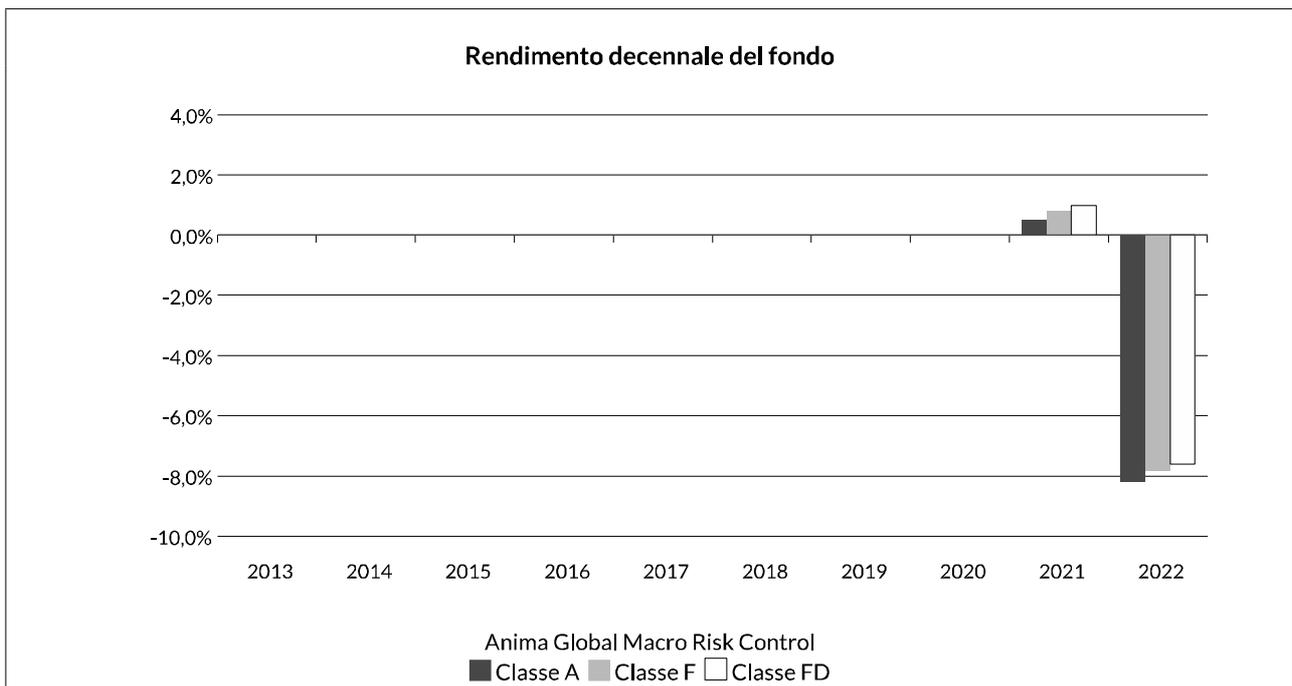
Parte A – Andamento del valore della quota

Nel grafico seguente è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota. I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento del Fondo.





Nel grafico e nella tabella seguente sono illustrati i rendimenti del Fondo/Classe, sulla base dell'esposizione dei risultati di un anno civile completo.



Anima Global Macro Risk Control	Classe A	Classe F	Classe FD
Performance annuale	-8,2%	-7,8%	-7,6%
Performance ultimi tre anni	n/d	n/d	n/d

I rendimenti del Fondo/Classe, ove previsto dal Regolamento dello stesso, includono il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ma non includono gli eventuali costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore.

A partire dal 1° luglio 2011, la tassazione è a carico dell'investitore.

Data la politica di investimento del Fondo non è possibile individuare un benchmark rappresentativo, di conseguenza non è possibile calcolare il valore della Tracking Error Volatility.

Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del Fondo raggiunti durante l'anno.

Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

Classe A			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore massimo della quota	5,107	5,183	5,094
Valore minimo della quota	4,685	5,030	4,998

Classe AD			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore massimo della quota			
Valore minimo della quota			

Classe F			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore massimo della quota	5,125	5,197	5,099
Valore minimo della quota	4,717	5,036	4,999

Classe FD			
Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Valore massimo della quota	5,124	5,202	5,097
Valore minimo della quota	4,723	5,037	4,998

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale. Le quote del Fondo non sono trattate in mercati regolamentati.

Nel corso del periodo non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione delle quote.

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

Il monitoraggio del rischio è assicurato dalla funzione di Risk Management, alle dirette dipendenze del Consiglio di Amministrazione, che ha il compito di calcolare e monitorare il profilo di rischio rendimento dei fondi.

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0.99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Volatilità, inteso come deviazione standard annualizzata dei rendimenti del fondo. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, alla duration ed al merito di credito.

Il fondo è altresì monitorato in termini di liquidità, con particolare riferimento alla liquidabilità minima degli attivi su diversi orizzonti temporali, definita sulla base del profilo di liquidità del fondo.

La struttura di gestione, nell'assunzione delle scelte di investimento, verifica costantemente la coerenza delle decisioni assunte con il profilo rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Volatilità e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

Ai fini del monitoraggio dei limiti normativi sull'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati è utilizzato l'approccio degli impegni.

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, d'inflazione, di credito, azionario, connesso alle materie prime, connesso alle parti di OICR e valutario.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di tasso d'interesse, azionario, connesso alle materie prime e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio d'inflazione e di credito.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 30/12/2022.

	Fondo
Totale	2,2
Tasso	1,7
Inflazione	0,3
Credito	0,4
Azionario	0,7
Commodity	0,3
Valutario	0,2

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I - Criteri di valutazione e Principi contabili

Criteri di valutazione

Nella redazione della Relazione di Gestione del Fondo, ANIMA SGR S.p.A. ha applicato i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento e i criteri di valutazione previsti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni.

Si segnala che Anima SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in regime di outsourcing al Fund Administrator BNP Paribas SA (in data 1 ottobre 2022 si è verificata la fusione infragruppo di BNP Paribas Securities Services SCA con la sua società madre, BNP Paribas SA).

Tali principi e criteri, che sono conformi a quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e della Relazione semestrale, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono qui di seguito riportati.

Registrazione delle operazioni

- Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono contabilizzati nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa.
- Nel caso di sottoscrizione di titoli di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del Fondo avviene invece nel momento in cui l'attribuzione dei titoli è certa, ovvero, in ogni altro caso, nei termini previsti dal programma di offerta o dagli usi e consuetudini di Borsa.
- Il costo medio di acquisto ed il cambio medio di acquisto sono calcolati sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari alla fine del periodo precedente modificato, rispettivamente, dal costo degli acquisti del periodo e dal loro cambio.
- Le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari riflettono gli scarti tra il costo medio di carico ed il valore derivante dalla valorizzazione del portafoglio alla data della Relazione.
- La differenza tra il cambio medio di carico e il cambio alla data della Relazione origina le plusvalenze e le minusvalenze da cambio sugli strumenti finanziari in valuta detenuti e sulla giacenza di liquidità in divisa estera. Tali importi andranno a rettificare i valori di carico degli strumenti finanziari in portafoglio all'inizio dell'esercizio successivo.
- Gli utili e le perdite sui realizzi sono costituiti dalle differenze tra i costi medi di carico ed i relativi prezzi di vendita degli strumenti finanziari alienati nel corso del periodo, tenendo conto delle commissioni di negoziazione.
- Gli utili e le perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.
- Le operazioni di deposito bancario sono registrate alla data di effettuazione. Il rateo interessi viene distribuito proporzionalmente lungo tutta la durata del deposito.

- Le operazioni di “pronti contro termine” e assimilabili sono registrate alla data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla movimentazione di portafoglio, mentre i movimenti della liquidità a pronti trovano corrispettivo in movimenti di pari importo della liquidità da consegnare o da ricevere.
- La differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine viene distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto come componente di reddito.
- La vendita o l’acquisto di contratti futures influenzano il valore netto del Fondo attraverso la corresponsione o l’incasso dei margini di variazione, i quali incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico. Tali differenziali vengono registrati per competenza sulla base della variazione giornaliera tra i prezzi di chiusura del mercato di contrattazione e il costo dei contratti stipulati o i prezzi del giorno precedente; il valore degli Equity Swap è calcolato determinando il controvalore del nozionale iniziale più l’apprezzamento (oppure meno il deprezzamento) e gli eventuali dividendi, più o meno gli eventuali acquisti o vendite. Il valore attuale sarà dato dalla sommatoria delle quantità per il prezzo di chiusura dell’azione sottostante più l’eventuale dividendo netto staccato e non ancora incassato.
- I dividendi dei titoli azionari quotati nelle Borse Nazionali ed Internazionali sono rilevati in base al criterio della competenza riferita alla data dello stacco, al lordo delle ritenute d’imposta. Ove ciò non sia possibile gli stessi sono rilevati alla prima data utile successiva o al momento dell’incasso.
- Gli oneri di gestione e le commissioni d’incentivo vengono registrati secondo il principio della competenza mediante l’iscrizione di appositi ratei sulla base di quanto previsto dai Prospetti informativi dei fondi.
- Gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote di OICR sono rilevati a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale.

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l’ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall’info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell’ultimo valore delle parti stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell’ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d’Italia.
- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l’ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell’operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.

- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando il tasso di cambio rilevato giornalmente dalla WM/Reuters accertato attraverso le rilevazioni dei principali contributori, calcolati da WM Company, sulla base dei dati resi disponibili sui circuiti informativi. Nel caso in cui i citati tassi di cambio non fossero disponibili, verranno utilizzati i tassi di cambio correnti, alla data di riferimento della valutazione, accertati quotidianamente dalla Banca Centrale Europea (BCE).

Principi contabili

Nella redazione della Relazione di Gestione del Fondo, ANIMA SGR S.p.A. ha applicato i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento e i criteri di valutazione previsti dal Regolamento Banca d'Italia 19 gennaio 2015.

Essi sono altresì coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo della quota.

I principi maggiormente significativi, ove applicabili, sono elencati nel seguito:

- Le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data d'effettuazione delle operazioni;
- Gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- Le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- Gli utili e le perdite da realizzo risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi d'acquisto del periodo;
- Le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della Relazione;
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- I contratti a termine di compravendita divisa, sono valutati convertendo al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazioni;
- Per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

La Relazione di Gestione è stata predisposta nella prospettiva della continuità aziendale. Non sussistono dubbi e/o incertezze circa la capacità del Fondo di proseguire la propria operatività finalizzata al conseguimento degli obiettivi di gestione previsti dal Regolamento del Fondo stesso.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia		1.718.988	
Belgio		54.669.420	
Canada		1.930.731	
Francia		53.236.826	
Germania		4.002.047	
Giappone		5.775.251	
Gran Bretagna		2.685.213	
Irlanda		2.683.968	1.248.881
Italia		49.742.684	2.249.817
Jersey		613.209	
Spagna		24.268.768	
Stati Uniti		26.066.010	
Totali		227.393.115	3.498.698

Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati e non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Finanziario		3.297.177	3.498.698
Titoli di Stato		224.095.938	
Totali		227.393.115	3.498.698

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BELGIAN 0.2% 16-22/10/2023	EUR	34.000.000	33.358.080	11,519%
FRENCH BTF 0% 22-17/05/2023	EUR	25.000.000	24.802.500	8,565%
FRENCH BTF 0% 22-14/06/2023	EUR	25.000.000	24.767.500	8,553%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	20.000.000	19.621.310	6,776%
LETRAS 0% 22-12/05/2023	EUR	16.000.000	15.868.198	5,480%
BELGIAN 0338 0.5% 17-22/10/2024	EUR	16.000.000	15.364.320	5,306%
ITALY BOTS 0% 22-14/11/2023	EUR	14.000.000	13.636.107	4,709%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	10.830.000	9.237.465	3,190%
ITALY BOTS 0% 22-14/02/2023	EUR	6.212.000	6.214.956	2,146%
US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	USD	6.313.000	5.160.090	1,782%
BELGIUM TREASURY BILL 0.0% 11/05/2023	EUR	4.000.000	3.970.720	1,371%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 20-20/09/2030	JPY	534.200.000	3.681.707	1,271%
ITALY BOTS 0% 22-14/04/2023	EUR	3.650.000	3.630.512	1,254%
ITALY BOTS 0% 22-12/05/2023	EUR	3.000.000	2.973.900	1,027%
LETRAS 0% 22-14/04/2023	EUR	2.984.000	2.972.403	1,026%
US TREASURY N/B 3.375% 18-15/11/2048	USD	3.425.000	2.844.639	0,982%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	2.617.000	2.424.755	0,837%
FRANCE O.A.T. 2% 22-25/11/2032	EUR	2.657.000	2.407.880	0,831%
ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033	EUR	2.940.000	2.373.021	0,819%
SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	2.644.000	2.340.865	0,808%
ANIMA COMMODITIES-F	EUR	421.946	2.249.817	0,777%
LETRAS 0% 22-13/01/2023	EUR	2.000.000	1.999.200	0,690%
BELGIUM T-BILL 0% 22-13/07/2023	EUR	2.000.000	1.976.300	0,682%
US TSY INFL IX N/B 0.625% 22-15/07/2032	USD	2.274.382	1.950.925	0,674%
US TSY INFL IX N/B 3.375% 01-15/04/2032	USD	1.634.859	1.747.976	0,604%
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	EUR	1.557.773	1.577.292	0,545%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/01/2032	USD	1.890.556	1.549.307	0,535%
UK TSY GILT 0.625% 20-31/07/2035	GBP	1.687.000	1.281.664	0,443%
ITALY BTPS I/L 1.25% 15-15/09/2032	EUR	1.405.232	1.269.529	0,438%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 20-15/01/2030	USD	1.507.716	1.268.019	0,438%
US TSY I/L STOCK 2.5% 09-15/01/2029	USD	1.296.093	1.264.139	0,437%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 21-01/03/2032	EUR	1.255.890	1.236.562	0,427%
CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	CAD	1.950.000	1.169.258	0,404%
UBS ETF CMCI COMPOS. USD	USD	11.440	1.084.348	0,374%
SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033	EUR	1.154.393	1.078.757	0,373%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/07/2031	USD	1.262.789	1.043.450	0,360%
AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	AUD	1.963.000	1.024.751	0,354%
UK TSY I/L STOCK 2% 02-26/01/2035	GBP	352.000	952.124	0,329%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	USD	13.230	897.297	0,310%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	27.010	897.043	0,310%
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	5.400	889.628	0,307%
JAPAN GOVT 20-YR 0.6% 17-20/12/2037	JPY	122.700.000	817.470	0,282%
JAPAN I/L-10YR 0.1% 19-10/03/2029	JPY	103.840.902	764.636	0,264%
JAPAN I/L-10YR 0.005% 22-10/03/2032	JPY	69.159.410	511.438	0,177%
AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 21-21/11/2032	AUD	811.000	482.683	0,167%
UK TSY GILT 1.5% 16-22/07/2047	GBP	657.000	451.425	0,156%
CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	CAD	569.000	403.610	0,139%
CANADA-GOVT I/L 2% 07-01/12/2041	CAD	464.429	357.863	0,124%
ETF ENERGY	USD	65.500	270.654	0,093%
ETF PRECIOUS METALS	USD	12.020	238.598	0,082%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	49.742.685	136.177.061	38.176.192	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		2.683.968		613.209
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	2.249.817			
- FIA aperti retail				
- altri		1.248.881		
Totali:				
- in valore assoluto	51.992.502	140.109.910	38.176.192	613.209
- in percentuale del totale delle attività	17,954%	48,383%	13,183%	0,212%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	51.992.502	137.074.358	41.824.953	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	51.992.502	137.074.358	41.824.953	
- in percentuale del totale delle attività	17,954%	47,335%	14,443%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	765.608.091	701.449.115
- titoli di Stato	746.207.355	677.635.368
- altri	19.400.736	23.813.747
Titoli di capitale		
Parti di OICR	9.327.807	8.589.154
Totale	774.935.898	710.038.269

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro Australiano			1.718.988
Dollaro Canadese			1.930.731
Dollaro USA		2.532.157	26.831.029
Euro	155.791.686	16.941.612	13.186.448
Sterlina Inglese			2.685.213
Yen Giapponese		764.636	5.010.615
Totale	155.791.686	20.238.405	51.363.024

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	877.797		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			877.797		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	51.646.012
- Liquidità disponibile in divise estere	4.189.773
Totale	55.835.785
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	4.276
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	8.488
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	85.583.686
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	44.136.569
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	129.733.019
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-40.120
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-65.857
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-44.136.569
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-85.583.686
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	-129.826.232
Totale posizione netta di Liquidità	55.742.572

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	400.924
Rateo su titoli stato quotati	310.527
Rateo interessi attivi di c/c	90.397
Risparmio d'imposta	
Altre	1.674.211
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.674.211
Totale	2.075.135

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-175.332
Rateo passivo depositario	-19.748
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.926
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-1
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	1.054
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-136.514
Rateo passivo calcolo quota	-7.282
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe FD	46
Rateo passivo provvigione gestione Classe FD	-5.932
Rateo calcolo quota SGR	-3.029
Debiti di imposta	
Altre	-308.350
Rateo interessi passivi su c/c	-1.694
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-306.656
Totale	-483.682

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	1.024	1.019	
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			1.000
- sottoscrizioni singole			1.000
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		5	19
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	84		
Patrimonio netto a fine periodo	940	1.024	1.019
Numero totale quote in circolazione	200.000	200.000	200.000
Numero quote detenute da investitori qualificati	200.000	200.000	200.000
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	237.350.380	31.563.650	
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	102.921.432	219.640.508	31.118.002
- sottoscrizioni singole	102.921.432	219.640.508	31.118.002
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		506.358	445.648
Decrementi:			
a) rimborsi:	47.218.701	14.360.136	
- riscatti	47.218.701	14.360.136	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	21.811.348		
Patrimonio netto a fine periodo	271.241.763	237.350.380	31.563.650
Numero totale quote in circolazione	57.265.067,160	46.197.940,671	6.190.383,997
Numero quote detenute da investitori qualificati	53.004.426,758	45.263.224,526	6.190.383,997
% Quote detenute da investitori qualificati	92,560%	97,977%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe FD			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	19.335.129	1.019	
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:		19.038.021	998
- sottoscrizioni singole		19.038.021	998
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		334.110	21
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti		38.021	
c) risultato negativo della gestione	1.474.197		
Patrimonio netto a fine periodo	17.860.932	19.335.129	1.019
Numero totale quote in circolazione	3.764.412,739	3.764.412,739	200,000
Numero quote detenute da investitori qualificati	200,334	200,000	200,000
% Quote detenute da investitori qualificati	0,005%	0,005%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V - Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	11.962.393	4,138%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili	1.157.583	0,400%
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' NEI CONFRONTI DEL GRUPPO

	ATTIVITA'	% SU ATTIVITA'	PASSIVITA'	% SU PASSIVITA'
a) Strumenti finanziari detenuti: ANIMA COMMODITIES-F	2.249.817	0,777%		
	ATTIVITA'		PASSIVITA'	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO				
			Importo	
g) Garanzia per margini iniziali su futures: - cash - titoli				

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' IN DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano	1.747.467		-707.675	1.039.792			
Dollaro Canadese	1.960.189		-3.179.219	-1.219.030			
Euro	188.404.674		94.913.196	283.317.870		483.056	483.056
Sterlina Inglese	2.715.177		-752.428	1.962.749			
Yen Giapponese	5.809.124		-2.348.414	3.460.710		626	626
Dollaro USA	31.132.979		-30.107.753	1.025.226			
Totale	231.769.610		57.817.707	289.587.317		483.682	483.682

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-12.406.629	1.804.606	-6.414.965	-1.656.375
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	472.280	91.799	-310.717	-39.794
- OICVM	472.280	91.799	-310.717	-39.794
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-2.042.794		5.452	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	525.488		-268.061	

Sezione II - Depositi bancari

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

PROVENTI ED ONERI DELLE OPERAZIONI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-2.572.514	1.367.554
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-6.757	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-568.244	467.414

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.296
- c/c denominato in divise estere	-626
Totale	-2.922

ALTRI ONERI FINANZIARI

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A								
1) Provvigioni di gestione	AD								
1) Provvigioni di gestione	F	1.625	0,595%						
1) Provvigioni di gestione	FD	73	0,394%						
provvigioni di base	A								
provvigioni di base	AD								
provvigioni di base	F	1.625	0,595%						
provvigioni di base	FD	73	0,394%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	116	0,042%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	FD	8	0,043%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	19	0,007%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	FD	1	0,005%						
4) Compenso del depositario	A								
4) Compenso del depositario	AD								
4) Compenso del depositario	F	222	0,081%						
4) Compenso del depositario	FD	15	0,081%						
5) Spese di revisione del fondo	A								
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F	7	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	FD								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	FD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	4	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	FD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	2	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	FD								
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	FD								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	FD								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	FD								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	FD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)	FD								
COSTI RICORRENTI TOTALI	A								
COSTI RICORRENTI TOTALI	AD								
COSTI RICORRENTI TOTALI	F	1.995	0,730%						
COSTI RICORRENTI TOTALI	FD	97	0,524%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	FD								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
di cui: - su titoli azionari		20		0,002%					
- su titoli di debito									
- su derivati		20		0,002%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			3,475%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	FD								
TOTALE SPESE		2.115	0,725%						

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 COMMISSIONE DI PERFORMANCE (GIÀ PROVVIGIONE DI INCENTIVO)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non aveva commissione di performance.

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2022 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2022	Componente fissa 2022	Componente variabile 2022	Numero dipendenti al 30/12/2022
27.094.541	17.249.461	9.845.080	260

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2022 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa nella componente fissa e variabile, riconosciuta al solo personale coinvolto nella gestione del Fondo per la quota parte della propria attività svolta a favore del Fondo stesso.

Remunerazione totale 2022	Componente fissa 2022	Componente variabile 2022
47.767	18.617	29.150

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta Società nel 2022 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del CdA e Amministratore Delegato)	323.049
Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione, Responsabili delle principali linee di Business	2.085.488
Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.834.355
Altri Risk Takers	7.556.078

Nella tabella seguente è riportata la percentuale di incidenza della remunerazione riconosciuta al personale coinvolto nella gestione del Fondo per la quota parte della propria attività svolta a favore del Fondo stesso, con l'indicazione del numero dei beneficiari, rispetto al totale della remunerazione del personale.

N° beneficiari	% incidenza componente fissa	% incidenza componente variabile
8	0,11	0,30

La "Politica di Remunerazione e Incentivazione" di Anima SGR (di seguito "Politica") definisce il ruolo degli organi sociali e delle funzioni aziendali nell'ambito della *governance* delle politiche di remunerazione e incentivazione, il processo di determinazione e di controllo delle stesse, nonché i principi e i criteri su cui si basa il sistema di remunerazione e incentivazione della SGR, volti a promuovere una sana ed efficace gestione dei rischi dell'impresa e dei singoli prodotti assicurandone la coerenza con i risultati economici e la situazione patrimoniale e finanziaria dell'impresa e dei portafogli gestiti.

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le variazioni organizzative della SGR nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati o di approvazione delle eventuali deroghe al livello di incidenza massima della componente variabile su quella fissa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 marzo 2022.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	90.397
Interessi su disponibilità liquide c/c	90.397
Altri ricavi	12.335
Proventi conti derivati	11.785
Altri ricavi diversi	33
Penali positive CSDR	516
Arrotondamenti	1
Altri oneri	-321.425
Sopravvenienze passive	-3.609
Commissioni deposito cash	-311.459
Oneri conti derivati	-6.211
Altri oneri diversi	-18
Penali negative CSDR	-128
Totale	-218.693

Sezione VI - Imposte

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su indici	S&P 500 E-MINI FUTURE 17/03/2023	A	USD	32
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 17/03/2023	A	EUR	59
Futures su indici	TOPIX INDX FUTR 09/03/2023	A	JPY	6
Futures su indici	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 17/03/2023	A	USD	41
Futures su indici	S&P / TSE 60 IX FUTURE 16/03/2023	A	CAD	3
Futures su indici	FTSE 100 INDEX 17/03/2023	A	GBP	6
Futures su indici	S&P/ASX 200 INDEX (AS51) 16/03/2023	A	AUD	3
Altri futures	BBG COMMODITY 15/03/2023	V	USD	111

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	GBP	15.600.000	12
Compravendita a termine	A	USD	504.600.000	23
Compravendita a termine	A	JPY	8.073.000.000	16
Compravendita a termine	A	AUD	23.100.000	12
Compravendita a termine	A	CAD	26.800.000	8
Compravendita a termine	V	GBP	23.500.000	13
Compravendita a termine	V	USD	453.800.000	25
Compravendita a termine	V	JPY	7.497.000.000	12
Compravendita a termine	V	AUD	25.500.000	13
Compravendita a termine	V	CAD	32.500.000	12

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	AUD	1.500.000	2
Compravendita a termine	A	GBP	800.000	2
Compravendita a termine	A	USD	37.800.000	2
Compravendita a termine	A	JPY	470.000.000	2
Compravendita a termine	A	CAD	5.200.000	2
Compravendita a termine	V	AUD	3.100.000	2
Compravendita a termine	V	GBP	2.000.000	2
Compravendita a termine	V	USD	71.000.000	4
Compravendita a termine	V	JPY	954.000.000	2
Compravendita a termine	V	CAD	10.000.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			20.009		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	774.935.898
- Vendite	710.038.269
Totale compravendite	1.484.974.167
- Sottoscrizioni	102.921.432
- Rimborsi	47.218.701
Totale raccolta	150.140.133
Totale	1.334.834.034
Patrimonio medio	291.836.309
Turnover portafoglio	457,391%

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Global Macro Risk Control**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Global Macro Risk Control (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Anima SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Anima SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Savino Capurso
Socio

Milano, 20 aprile 2023



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