# Anima Valore

## Relazione Annuale al 31.12.2024

### LINEA SOLUZIONI

- Anima Valore 2026
- Anima Valore Multi-Credit 2027
- Anima Valore Corporate ESG 2027
- Anima Valore High Yield 2027
- Anima Valore High Yield 2029

### LINEA MERCATI

- Anima Valore Obbligazionario

ANIMA

# ANIMA SGR S.p.A.

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

**Consiglio di Amministrazione**

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

**Collegio Sindacale**

| | |
|---|---|
| *Presidente:* | Gabriele Camillo Erba |
| *Sindaci effettivi:* | Tiziana Di Vincenzo<br>Claudia Rossi |
| *Sindaci Supplenti:* | Nicoletta Cogni<br>Paolo Mungo |
| **Società di Revisione** | Deloitte & Touche S.p.A. |
| **Depositario** | BNP Paribas SA – Succursale di Milano |

# INDICE

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR** ..... 4
**ANIMA VALORE 2026** ..... 14
**ANIMA VALORE MULTI-CREDIT 2027** ..... 51
**ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027** ..... 79
**ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027** ..... 108
**ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029** ..... 138
**ANIMA VALORE OBBLIGAZIONARIA** ..... 168

# RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR SULLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2024

## 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 Reddituale, 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 finanziari**
Le attese sull'allentamento dell'azione restrittiva delle Banche Centrali in funzione delle dinamiche inflative e degli obiettivi di stabilità dei prezzi, le prospettive globali di crescita, le tensioni geopolitiche hanno costituito i principali fattori di condizionamento e per i mercati finanziari.
Per tutto il 2024, i mercati azionari hanno registrato performance positive. Dopo che, nel primo semestre dell'anno, i dati macroeconomici benevoli e la resilienza dell'attività avevano sostenuto i listini, l'incertezza sul tracciato della crescita ed i timori di un rallentamento dell'economia, oltre ad alcune trimestrali deludenti, avevano innescato una brusca correzione tra luglio e agosto; successivamente, la moderazione inflativa e l'avvio del ciclo di allentamento monetario, anche da parte della Fed, avevano ridimensionato i rischi. L'indice globale relativo alla classe azionaria ha conseguito una performance di circa +20% in valuta locale (MSCI World Local). Gli indici azionari hanno registrato ritorni di poco superiori a +23% negli USA, +13% in Italia, +18% in Giappone, +6% in Europa, +5% in UK, e +10% per l'indice dei Mercati Emergenti. Le migliori performance settoriali, a livello globale, sono state conseguite dai comparti della comunicazione, tecnologia, finanziari e le peggiori dalle materie prime, energia e salute. La volatilità azionaria ha tracciato ripetute fasi di picco e di attenuazione, chiudendo il 2024 inferiormente alla media di lungo periodo.
Gli indici obbligazionari hanno espresso dinamiche eterogenee. L'indice globale in valuta locale dei comparti governativi ha registrato una performance sostanzialmente piatta (-0,032%). Segni positivi sia per le obbligazioni societarie (tra +3 e +9% circa, sospinti dal flusso cedolare più elevato rispetto ai governativi e da una minore esposizione al rischio tasso, oltre che da spread in flessione), sia per i governativi dei Paesi emergenti in divisa forte (+7,5% circa). I rendimenti sono stati orientati principalmente dai tassi reali, dalle aspettative di inflazione e dalla revisione delle attese di allentamento della politica monetaria. L'alternanza dei dati sulla crescita, sulla persistenza inflativa e sulla tenuta del mercato del lavoro negli USA e in Europa, hanno indotto orientamenti più o meno accomodanti. Il contesto di incertezza politica in Francia e Germania ha favorito i titoli di Stato italiani. Al 31 dicembre, le emissioni sulle scadenze a 2 e 10 anni hanno registrato valori prossimi a 2,1% e 2,36% per il Bund tedesco, a 4,24% e 4,57% circa per US Treasury, a 3,52% per il BTP decennale. Lo spread BTP-Bund ha tracciato fasi di volatilità, risalendo fin sopra i 150 punti a giugno, moderandosi tra settembre e dicembre sino ai minimi dell'anno (106 punti), ed attestandosi poco inferiormente a 116 punti a fine dicembre 2024. I comparti governativi hanno tracciato performance di circa +1,76% per l'indice dell'Area Euro, +0,5% per Germania, -0,9% per la Francia, -1% per il Regno Unito, -3,1% per il Giappone; segni positivi per Italia (+5,2%), Spagna (+3,25%), US Treasury, (+0,5%). Al 31 dicembre, il cambio euro-dollaro si è posizionato a 1,035, con una perdita da inizio anno di -6,25%. Il dollaro è stato favorito dal ridimensionamento delle attese di tagli della Fed e dall'escalation delle tensioni geopolitiche. Le attese di politiche monetarie divergenti sulle due sponde dell'Atlantico, i dati positivi sul mercato del lavoro USA e l'impennata del premio al rischio politico avevano conferito vigore al biglietto verde sino ad aprile. Da luglio la sensibile ripresa dell'euro si era sviluppata in virtù di rinnovate attese di tagli da parte della Fed sino al consolidamento registrato a settembre. Da ottobre a fine anno, l'indebolimento progressivo dell'euro è stato alimentato da dati non brillanti sull'attività nell'Eurozona e dal differenziale dei tassi; specularmente, il dollaro si è rafforzato per effetto dei rischi geopolitici ed in virtù dei positivi dati macroeconomici USA. Lo Yen, penalizzato nella prima metà dell'anno dall'approccio accomodante della BoJ, ha poi beneficiato delle fasi di avversione al rischio che hanno rafforzato le divise rifugio e del rialzo dei tassi BoJ. Il cambio euro-yen ha chiuso a 162,89 a fine 2024 (+4,6% da inizio anno).
L'oro ha continuato ad acquisire valore nel corso dell'anno sino a registrare i massimi storici a fine ottobre (2.788,66 USD/oz), sia in quanto bene rifugio, sia in virtù del sostegno proveniente dai flussi di acquisti per riserve da parte di Paesi emergenti e dalle quote di importazione d'oro concesse alle banche cinesi. Il recente

calo del premio per il rischio geopolitico ne ha ridotto la quotazione, attestatasi a 2.624,39 USD/oz al 31 dicembre 2024 (+27% da inizio anno).
Le quotazioni delle materie prime hanno registrato fasi alterne: il petrolio ha visto Brent e WTI collocarsi rispettivamente a 74,6 e 71,7 USD/barile circa (-3,1% e +0,1% da inizio 2024) al 31 dicembre.

**Scenario macroeconomico**
L'economia globale si è mantenuta resiliente. Dopo alcune fasi di rallentamento, il PIL ha evidenziato una moderata ripresa sulle due sponde dell'Atlantico. Nell'ambito dei Paesi sviluppati le pressioni inflative delle componenti dei servizi si erano rivelate robuste ed insistenti, sostenute dalla domanda, alimentando incertezze e timori per il tracciato del processo di disinflazione, ridimensionando sensibilmente le attese di tagli dei tassi. Specularmente, i rallentamenti registrati nelle componenti dell'indice dei prezzi al consumo avevano alleviato in parte le preoccupazioni emerse.
Nel 2024 sia la Banca Centrale Europea sia la Federal Reserve hanno fermato il rialzo dei tassi d'interesse avviato dal 2022, mentre la Banca Centrale cinese ha mantenuto un approccio espansivo ed accomodante. Il tasso di riferimento statunitense è rimasto posizionato nella fascia 5,25%-5,5% allorquando il FOMC lo ha tagliato di 50 punti base. La Bce ha chiuso il ciclo di rialzi consegnando tagli dei tassi di 25 punti base a giugno, settembre, ottobre e dicembre, riducendo l'interesse sui depositi a 3%, e quello di finanziamento principale a 3,15%, rafforzando la sua posizione accomodante. La Bank of England ha ridotto il tasso bancario di 25 punti base ad agosto e a novembre, portandolo a 4,75%. La Swiss National Bank ha ridotto il Policy Rate scendendo a 0,5%. La Bank of Japan a marzo ha alzato di 10 punti base il Target Rate, primo rialzo dal 2007, uscendo dal regime di tassi negativi introdotto nel 2016; un secondo intervento, a fine luglio, ha ritoccato verso l'alto il tasso di 15 punti base, portandolo a 0,25%. La People's Bank of China (PBoC) ha confermato un approccio espansivo grazie a prospettive di inflazione ancora contenute.
L'economia statunitense nel 2024 ha evidenziato basi solide e dinamiche costruttive. Dopo che nel primo trimestre 2024 il ritmo dell'espansione aveva in parte rallentato (+1,4%), la stima del PIL annualizzato si è progressivamente incrementata. La tonicità della domanda interna per consumi ed investimenti è stata il motore principale della crescita: positive con contribuzione su ampia scala le vendite al dettaglio, solida e resiliente la spesa dei consumatori unitamente a quella pubblica. Il mercato del lavoro ha continuato ad esprimere tonicità, registrando, a novembre, una disoccupazione a 4,2% in marginale incremento: gli employment report hanno segnalato un consolidamento su valori sostanzialmente stabili degli occupati e dei salari, al netto di marginali cedimenti indotti da eventi una tantum. La fiducia dei consumatori, sostenuta dal reddito reale disponibile e dalla consistenza dei risparmi, è apparsa solida. I consumatori stanno attingendo ai risparmi accumulati per sostenere una spesa elevata. I sondaggi ciclici e previsionali ISM e PMI hanno registrato collocazioni in area recessiva per la manifattura, mentre si conferma in area espansiva il dato composito al traino dei servizi. Gli indicatori CPI, che nel corso del primo trimestre 2024 avevano segnalato una tenuta della dinamica inflativa con pressioni vischiose e persistenti, tra aprile e settembre hanno registrato rallentamenti del dato headline, in virtù di flessioni nelle componenti beni ed energia.
Alla stabilizzazione del dato core di agosto, ha fatto seguito un leggero incremento del valore a settembre, rimasto poi invariato ed in linea con le stime tra ottobre e novembre (+3,3%). L'indicatore supercore ha registrato una moderazione dovuta alle componenti più volatili, confermando i segnali di decelerazione/contenimento delle pressioni inflative. La corsa alla Casa Bianca ha sancito la vittoria di Trump: i Repubblicani controllano entrambi i rami del Congresso, esprimendo la maggioranza sia in Senato sia alla Camera.
In Area Euro, dopo una lieve accelerazione (+0,4%) del PIL nel primo trimestre, guidata dalle esportazioni nette, e nonostante una moderata prosecuzione della crescita nel secondo (+0,6%) e terzo trimestre (+0,9%), le indicazioni preliminari suggeriscono che i dati sono stati distorti al rialzo da fattori volatili, idiosincratici ed una tantum e che lo slancio si è indebolito. Le pressioni sui prezzi hanno espresso resilienza: a fronte del consolidamento del CPI headline (a novembre si è attestato a 2,2%), il CPI core si è stabilizzato a 2,7%, a tratti sostenuto dalla componente dei servizi e dalla stagionalità. Il tasso di disoccupazione a ottobre si è confermato al minimo storico di 6,3%. Gli indicatori ciclici (PMI), dopo aver registrato a novembre una convergenza nel quadrante recessivo, a dicembre hanno segnato la risalita in area espansiva dell'indice dei servizi. Tuttavia, la manifattura costituisce la principale fonte di debolezza e stentano ad emergere segnali di ripresa. La fiducia dei consumatori rimane stabilmente posizionata in territorio negativo. Dopo le elezioni europee e la riconferma della Presidente Ursula von der Leyen della Commissione Europea, lo scenario di coabitazione di compagini parlamentari eterogenee ha tracciato equilibri di potere che potrebbero influenzare la velocità e la coesione delle risposte politiche alle attuali sfide strutturali, tra cui l'integrazione fiscale. In Germania, l'apertura della crisi politica porterà ad elezioni anticipate che si terranno il 23 febbraio 2025 e in

Francia la crisi politica è stata ricomposta da parte del Presidente Macron con la nomina del nuovo Primo Ministro.
In Cina il PIL aveva registrato un valore di +5,3% nel primo trimestre, sorprendendo al rialzo, per poi rallentare nel secondo e nel terzo, sino ad una stima di +4,8% da inizio anno (4,6% a/a), inferiore alle previsioni a causa di una produzione industriale priva di slancio e di fiacche vendite al dettaglio. Gli indicatori ciclici (Caixin) tra marzo e giugno avevano registrato collocazioni espansive, ma alcuni segnali di moderazione ed indebolimento dello slancio economico, a luglio e a settembre, avevano provocato il temporaneo cedimento del dato manifatturiero, risalito poi nuovamente, da ottobre, sopra il margine recessivo. L'attività immobiliare ha continuato a manifestare arretramenti. La stima del tasso di disoccupazione si è stabilizzata a 5% a novembre. Il contesto generale dell'inflazione rimane molto debole.
La crisi geo-politica sul fronte est-europeo ha finora precluso ogni spiraglio di sospensione delle ostilità. Sul fronte medio-orientale, benché le iniziative belliche terrestri siano rimaste circoscritte nell'area tra Israele, Gaza e Libano, e solo in parte mitigate dall'annuncio di una tregua, gli impatti locali sul piano sociale ed umanitario, la pirateria marittima nell'Oceano Indiano, i timori di azioni terroristiche e di un allargamento del conflitto hanno avuto un eco che si è riverberato a livello globale. Tale scenario è stato completato dal rovesciamento del governo siriano.

**Prospettive future**
I dati macroeconomici suggeriscono che le principali economie possano muovere verso una moderazione della crescita e delle dinamiche inflative con intensità e velocità differenti, a seconda delle diverse aree ed i rischi connessi alle tensioni politiche e geopolitiche. Nel breve termine, lo scenario macroeconomico dovrebbe rimanere moderatamente costruttivo, evitando la recessione.
Negli USA, la crescita sarà trainata principalmente dalla spesa dei consumatori, sostenuta da un reddito disponibile personale superiore al trend storico. Nell'orizzonte di previsione (2025) le politiche macroeconomiche annunciate dal presidente eletto Trump non dovrebbero esprimere impatti significativi. Il Paese dovrebbe registrare un PIL positivo nel 2025, ma, in prospettiva, appare improbabile che l'economia statunitense possa crescere con vigore e la spesa per consumi privati rimarrà resiliente. La politica monetaria della Fed dovrebbe rimanere relativamente inalterata dalle politiche di Trump almeno fino al 2026.
Nell'Area Euro i dati supportano una visione cauta sulle prospettive di crescita. Escludendo fattori una tantum e idiosincratici, il PIL annuo potrebbe continuare a esprimere un andamento positivo leggermente sotto potenziale nel 2025. Produzione industriale e vendite al dettaglio continuano a fornire segnali incerti, suggerendo che la ripresa di domanda ed offerta potrebbe rimanere sbilanciata, con rischi prospettici dovuti alla latitanza di chiari fattori di accelerazione, soprattutto nel settore manifatturiero. Le dinamiche del mercato del lavoro mostrano segnali preliminari di raffreddamento della domanda, con prospettive incerte che potrebbero pesare sulla fiducia delle famiglie. La Commissione Europea aveva espresso caveat sia sull'eventuale inasprimento delle barriere commerciali, che costituirebbero un rischio per le prospettive di crescita, sia sull'aumento del debito pubblico in diversi Paesi. L'economia dell'Area Euro non è ancora tornata ai livelli di crescita pre-pandemia ed i livelli di produttività rimangono deboli. Allo stesso tempo, le riforme strutturali vengono implementate principalmente nei Paesi periferici nell'ambito del quadro Next Generation EU, mentre l'area geografica soffre ancora di investimenti e riforme strutturali insufficienti. Anche le proiezioni della Bce hanno rivisto al ribasso sia le previsioni di crescita sia quelle di inflazione: la ripresa economica nel 2025 sarà più lenta di quanto previsto in precedenza.
In Cina le prospettive di crescita saranno condizionate dal sostegno delle Autorità e dalle politiche commerciali dell'amministrazione Trump. La previsione del PIL per il 2025 si colloca su un valore positivo, ma sotto potenziale: le prospettive dei consumi interni e del settore immobiliare restano modeste e la loro stabilizzazione richiederà tempo.
Nei Mercati Sviluppati, la dinamica dell'inflazione ha segnalato alcuni rallentamenti, malgrado ampie aree di incertezza: i prezzi potrebbero mantenersi ancora piuttosto volatili, con dinamiche non uniformi ed asimmetriche sulle diverse aree geografiche.
Negli Stati Uniti permangono le attese di dinamiche gradualmente disinflazionistiche. L'inflazione core (e supercore) potrebbe registrare un lento raffreddamento nel corso dei trimestri a venire, la disinflazione dei beni primari dovrebbe proseguire e stabilizzarsi in linea con i livelli pre-pandemici. Il contesto salariale rimane una fonte di rischio e di pressione inflativa, anche se il prosieguo della tendenza alla progressiva stabilizzazione del mercato del lavoro dovrebbe disinnescare la spirale prezzi/salari.
In Area Euro l'inflazione complessiva dovrebbe continuare ad attenuarsi progressivamente nel 2025; la tendenza disinflazionistica potrebbe essere favorita dalla stagnazione della domanda interna e da una minore rigidità dei prezzi dei servizi, che nel primo trimestre 2025 potrebbero guidare il processo in misura più pronunciata, mentre i beni di base sono destinati a muoversi lateralmente. Anche l'inflazione core dovrebbe

seguire un moderato trend di allentamento. Gran parte della ripresa della crescita salariale dovrebbe essere alle spalle e rallentare in prospettiva: i margini di profitto si stanno normalizzando e dovrebbero continuare ad assorbire l'aumento dei costi unitari del lavoro. L'obiettivo di inflazione potrebbe essere raggiunto prima del previsto, soprattutto se la crescita rimanesse debole.
In Cina l'inflazione complessiva dovrebbe rimanere frenata dagli ampi squilibri tra domanda e offerta e dai problemi strutturali che continueranno a riverberarsi sulla dinamica dei prezzi. Le pressioni deflazionistiche dovrebbero rallentare lungo un percorso di reflazione graduale che comunque si collocherà sensibilmente al di sotto dell'obiettivo della banca centrale.
La politica monetaria sulle due sponde dell'Atlantico ha virato verso un allentamento delle pregresse restrizioni. La Fed continuerà ad adottare un approccio data-dependent, volto a trovare un migliore equilibrio tra crescita e rischi di inflazione. Il contesto macroeconomico statunitense rimane caratterizzato da un livello restrittivo che giustificherebbe, in prospettiva, condizioni di politica monetaria più accomodanti: il mercato del lavoro sta affrontando un riequilibrio e l'inflazione sembra essere orientata in attenuazione, verso l'obiettivo del 2%. I tempi e il ritmo dei tagli dei tassi dipenderanno dai dati in arrivo, dalle prospettive in evoluzione e dall'equilibrio dei rischi. Le previsioni puntano alla riduzione dei tassi con ulteriori quattro tagli da 25 punti base ciascuno entro la fine del 2025, raggiungendo un livello di Fed Fund a 3,5% circa. Tuttavia, una nota di cautela attiene sia al ritmo sia all'entità. Il presidente Powell ha adottato un approccio cauto, graduale e misurato, avvalorato dai più recenti sviluppi macroeconomici: un'inflazione leggermente più rigida del previsto, una crescita solida e l'incertezza sul mix di politiche del presidente eletto potrebbero giustificare una misura di allentamento inferiore a quanto ipotizzato.
La Bce, mantenendo un approccio data-dependent, si troverà ad affrontare un contesto macroeconomico caratterizzato da un equilibrio del rischio per la crescita inclinato al ribasso. Le condizioni di finanziamento sono ancora restrittive allo scopo di perseguire la convergenza dell'inflazione verso l'obiettivo. Anche se la Bce non si è impegnata su uno specifico percorso, la presidente Lagarde ha adottato un tono più accomodante rispetto al passato. Al momento si prevedono, cinque interventi di 25 punti base ciascuno, attuati sino al terzo trimestre del 2025. La probabilità di un taglio dei tassi di 50 punti base appare bassa, in assenza di un brusco calo della crescita e stante l'inflazione dei servizi che rimane elevata. Tuttavia, la Bce è fiduciosa che l'inflazione possa raggiungere l'obiettivo nel 2025: i rischi per le prospettive di crescita rimangono al ribasso e ci si attende che i prezzi dei servizi diminuiscano in misura sostanziale. Il tasso sui depositi dovrebbe puntare a 1,75%, un valore leggermente inferiore al livello neutrale. Rimane da valutare la possibile influenza delle eventuali decisioni della Fed.
La Bank of Japan, dopo aver avviato il processo di normalizzazione monetaria, dovrebbe mantenere una stance accomodante.
In Cina, l'ampia portata delle misure annunciate e implementate sembra aver segnato una discontinuità rispetto all'approccio cauto del passato. Le attese sono rivolte a una prosecuzione dell'allentamento di politica monetaria e al potenziamento degli stimoli fiscali anche nel 2025. La PBoC ha ribadito il suo impegno indirizzato a un sostegno monetario più forte e a una migliore trasmissione delle politiche all'economia reale, favorendo il flusso di credito alle imprese e ai consumatori.
I mercati azionari globali mantengono il focus sull'andamento del quadro macro-fondamentale, sulle condizioni finanziarie, sulla consistenza dei flussi di liquidità, sulle tensioni geo-politiche. L'esito delle elezioni statunitensi potrebbe esprimere riflessi eterogenei su mercati azionari globali, a seconda delle aree geografiche e a fronte degli impatti di iniziative protezionistiche e/o per l'approccio ai conflitti bellici in essere. La crescita orientata verso un atterraggio morbido in un contesto macroeconomico ancora resiliente, la moderazione dello slancio dell'inflazione, politiche monetarie più accomodanti costituiscono fattori che, nel breve termine, unitamente ai solidi fondamentali e alla redditività societari, appaiono favorevoli al sostegno dei corsi azionari. View moderatamente costruttive attengono ai comparti azionari delle aree sviluppate. In particolare, il mercato europeo esprime potenzialità interessanti in relazione alla spesa fiscale, atta a sostenere la crescita, e gli utili societari. Il contesto di competitività favorito dalla debolezza dell'euro, le valutazioni contenute, le criticità che affliggono il Vecchio Continente, per ampia parte già prezzate dagli indici di mercato, e il positioning moderato costituiscono potenziali catalyst di sostegno. In secondo piano rimangono la possibile conclusione della guerra tra Russia e Ucraina e l'incertezza delle tariffe daziarie. L'interesse per l'area geografica USA rimane alimentato dalla solida crescita e dalla robusta domanda domestica, alla luce di attese rivolte a una politica economica pro-ciclica e deregolamentata. Con riferimento all'introduzione delle tariffe, permangono dubbi sulla Cina. Inoltre, il progressivo rafforzamento del dollaro USA potrebbe, in parte, penalizzare i Mercati emergenti.
Per quanto riguarda l'obbligazionario governativo e la duration, quanto atteso sul fronte dell'inflazione, della crescita e della politica monetaria continua ad ascrivere valore ai rendimenti governativi, suggerendo il mantenimento di posizioni costruttive sui tassi. Il mercato ha ricalibrato le attese sull'azione di Fed e Bce e sui futuri tagli: i livelli raggiunti inducono a perseguire un graduale e moderato accumulo dell'esposizione al

rischio tasso, ponendo attenzione alla volatilità e a fasi di mercato potenzialmente poco ordinate. In termini relativi, viene percepito un maggiore rischio sul comparto governativo americano rispetto a quello europeo. Per gli US Treasury si bilanciano i fattori al ribasso e al rialzo, in considerazione dei livelli raggiunti, dei rischi su crescita e inflazione, dell'incertezza sulle future politiche di Trump. All'interno dell'Area Euro rischi più pronunciati potrebbero insistere nei casi di un'instabilità politica prolungata in Francia e Germania e di una politica tariffaria aggressiva da parte degli USA. Permangono i possibili fattori di disturbo, nel medio termine, connessi alle emissioni future e alle preoccupazioni per la sostenibilità dei debiti, anche in funzione di politiche fiscali maggiormente espansive. Al contempo, però, si osserva che le attese di un atterraggio morbido dell'economia, e di un'inflazione convergente verso l'obiettivo, sosterranno la Fed nella prosecuzione del ciclo di riduzione dei tassi, mentre la Bce ha già attenuato la sua retorica. Con riferimento ai BTP, rimane l'attenzione sui conti pubblici, ma il piano fiscale di consolidamento a medio termine, i rendimenti premianti, l'atteso allentamento monetario da parte della Bce, la presenza di una rete di protezione in ambito UE, la distribuzione del debito e il potenziale espresso dagli investitori retail domestici e istituzionali esteri rappresentano fattori di supporto.
Relativamente alle obbligazioni societarie, l'obiettivo di arginare eccessi di volatilità e di illiquidità suggerisce un buon livello di diversificazione, indirizzando la selezione su emittenti di elevata qualità. Il restringimento diffusamente registrato dagli spread limita, attualmente, l'appeal complessivo della classe e le opportunità di ingresso. Il segmento investment grade continua ad esprimere un buon accesso al mercato, una buona gestibilità degli asset e rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione. Nel segmento high yield, società più fragili e a minore merito di credito richiedono di mantenere l'attenzione sul tema del rifinanziamento del debito, in considerazione della selettività del mercato, del livello dei tassi di emissione e del costo del debito. Le stime dei tassi di default rimangono contenute, ma, in prospettiva, non è escluso che possano emergere situazioni di tensione per i meriti di credito più bassi.
Il cambio euro-dollaro rimane condizionato dal flusso di notizie proveniente da Fed e Bce.

**Azioni disposte a tutela dei diritti dei sottoscrittori**

***- Esercizio del diritto di voto***

Anima SGR nel corso del 2024 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. Il voto è 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 responsability*. 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. Complessivamente, nel corso del 2024, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto nella sede assembleare delle seguenti Società: *Accenture plc*, *Adobe Inc.*, *Allianz SE*, *Alphabet Inc.*, *Amazon.com, Inc.*, *American Tower Corporation*, *Amplifon SpA*, *Anglo American Plc*, *Apple Inc.*, *Applied Materials, Inc.*, *Arnoldo Mondadori Editore SpA*, *ASML Holding NV*, *AstraZeneca PLC*, *AXA SA*, *Banca Generali SpA*, *Banca Mediolanum SpA*, *Banca Popolare di Sondrio SPA*, *Banco di Desio e della Brianza SpA*, *Barclays PLC*, *Barrick Gold Corporation*, *BHP Group Limited*, *Biesse SpA*, *Boston Scientific Corporation*, *BP Plc*, *BPER Banca SpA*, *Broadcom Inc.*, *Canadian Pacific Kansas City Limited*, *Carel Industries SpA*, *Cellnex Telecom SA*, *Comcast Corporation*, *Compass Group Plc*, *Costco Wholesale Corporation*, *Credito Emiliano SpA*, *Danone SA*, *Datalogic SpA*, *Deere & Company*, *Dell Technologies Inc.*, *Delta Air Lines, Inc.*, *DSV A/S*, *EDP-Energias de Portugal SA*, *El.En. SpA*, *Equita Group SpA*, *ERG SpA*, *EssilorLuxottica SA*, *Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. SpA*, *Heineken NV*, *Hermes International SCA*, *HSBC Holdings Plc*, *Informa Plc*, *Infrastrutture Wireless Italiane SpA*, *ING Groep NV*, *Interpump Group SpA*, *Intesa Sanpaolo SpA*, *Intuitive Surgical, Inc.*, *IQVIA Holdings Inc.*, *Iren SpA*, *Iveco Group NV*, *Johnson & Johnson*, *Kering SA*, *Kone Oyj*, *Kyocera Corp.*, *London Stock Exchange Group plc*, *L'Oreal SA*, *LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE*, *Mastercard Incorporated*, *McDonald's Corporation*, *Merck & Co., Inc.*, *MetLife, Inc.*, *Microsoft Corporation*, *Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.*, *Mizuho Financial Group, Inc.*, *Mondelez International, Inc.*, *Monnalisa SpA*, *National Australia Bank Limited*, *Netflix, Inc.*, *NIKE, Inc.*, *Novo Nordisk A/S*, *PayPal Holdings, Inc.*, *Pfizer Inc.*, *Piaggio & C SpA*, *Prudential Plc*, *Prysmian SpA*, *QUALCOMM Incorporated*, *Rai Way SpA*, *Reply SpA*, *Republic Services, Inc.*, *Rio Tinto Plc*, *Rolls-Royce Holdings Plc*, *Royal Bank of Canada*, *RWE AG*, *S&P Global Inc.*, *SAES Getters SpA*, *Saipem SpA*, *Salesforce, Inc.*, *Salvatore Ferragamo SpA*, *Sanofi*, *Saras SpA*, *SEGRO PLC*, *SeSa SpA*, *Siemens AG*, *Smurfit Kappa Group Plc*, *Stellantis NV*, *Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.*, *Synopsys, Inc.*, *TAISEI Corp.*, *Target Corporation*, *Technogym SpA*, *Telecom Italia SpA*, *Tesla, Inc.*, *The Coca-Cola Company*, *The Goldman Sachs Group, Inc.*, *The Kraft Heinz Company*, *The Procter & Gamble Company*, *The Toronto-Dominion Bank*, *Tinexta SpA*, *TotalEnergies SE*, *Toyota Motor Corp.*, *UniCredit SpA*, *Unilever Plc*, *Unipol Gruppo SpA*, *United Parcel Service, Inc.*, *Visa Inc.*, *Woodside Energy Group Ltd.*. 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 a evidenziare situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto.

***- Stewardship & Engagement***

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 viene 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 a 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 di *engagement*. Detti incontri vengono generalmente condotti nel rispetto dei principi di *engagement*, alternativamente in modalità *one-way* (con comunicazione delle argomentazioni e delle considerazioni addotte 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, in occasione degli incontri, preventivamente richiede che non vengano rilasciate informazioni sensibili, riservate e/o *price sensitive* il cui contenuto non sia già stato reso pubblico. L'oggetto degli incontri di *engagement* può essere generalmente focalizzato sui piani industriali, sulle iniziative di aggregazione e/o acquisizione, 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. Nell'ambito delle attività svolte con il supporto del Comitato Gestori, rappresentativo delle Società di Gestione associate ad Assogestioni, nel corso dell'anno 2024 si è svolto un incontro di *engagement* con i rappresentanti (*management*) della Società italiana *Telecom Italia SpA* (in modalità one way, ove gli esponenti di Telecom Italia SpA si sono limitati all'ascolto delle considerazioni addotte dai Gestori, senza rilasciare informazioni riservate, sensibili/price sensitive). Ulteriori iniziative di *engagement*, per specifici approfondimenti attinenti a tematiche *ESG*, sono state promosse nel corso del 2024, anche aderendo ad iniziative collettive con altri investitori, nei confronti delle Società *A2A SpA*, *Enav SpA*, *Enel SpA*, *Iren SpA*, *MARR SpA*, *Ferrovie dello Stato Italiane SpA*, *Rai Way SpA*, *Terna SpA*, *Carrefour SA*, *Coca-Cola Europacific Partners Plc*, *The Hershey Company*, *Mondelez International, Inc.*, *Mars, Incorporated*, *Nestlé S.A.*, *Ferrero International SpA*, *Lindt & Sprüngli AG*, *Kyocera Corp.*, *Meta Platforms, Inc.*, *E.ON SE*, *ERG SpA*, *Orsted A/S*, *REN – Redes Energéticas Nacionais SGPS SA*, *Seven Trent Plc*, *United Utilities Group Plc*, *IQVIA Inc.*, *The Procter & Gamble Company*, *Unilever Plc*. Anima SGR ritiene che l'adozione di specifici programmi di *corporate social responsability* 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.

Nel corso dell'anno 2024, 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 nel perimetro di *stewardship* erano le seguenti: *Arnoldo Mondadori Editore SpA*, *Banca Monte dei Paschi di Siena* Amministrazione, di seguito CdA, Collegio Sindacale, di seguito CS, rappresentanti degli azionisti) delle seguenti società: *Amplifon SpA (CS)*, *Arnoldo Mondadori Editore SpA (CdA, CS)*, *Banca Generali SpA (CdA, CS)*, *Banca Mediolanum SpA (CdA, CS)*, *Banca Popolare di Sondrio SPA (CdA, CS)*, *Biesse SpA (CdA, CS)*, *BPER Banca SpA (CdA, CS)*, *Carel Industries SpA (CdA, CS)*, *Credito Emiliano SpA (CdA)*, *Datalogic SpA (CdA)*, *El.En. SpA (CdA)*, *ERG SpA (CdA)*, *Fine Foods & Pharmaceuticals N.T.M. SpA (CdA, CS)*, *Infrastrutture Wireless Italiane SpA (CS)*, *Iren SpA (CS)*, *Monnalisa SpA (CdA, CS)*, *Piaggio & C SpA (CdA)*, *Prysmian SpA (CdA)*, *Rai Way SpA (CS)*, *Reply SpA (CdA, CS)*, *SAES Getters SpA (CdA, CS)*, *Saipem SpA (CdA)*, *Salvatore Ferragamo SpA (CdA)*, *Saras SpA CS)*, *SeSa SpA (CdA)*, *Technogym SpA (CdA)*, *Telecom Italia SpA (CS)*, *Tinexta SpA (CdA, CS)*, *UniCredit SpA (CdA)*.

È 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*, *Banco di Desio e della Brianza SpA*, *El.En. SpA*, *Equita Group SpA*, *Iveco Group NV*, *Technogym SpA*, *Unipol Gruppo SpA*.

A fine dicembre 2024, le Società (le cui azioni erano presenti all'interno dei portafogli gestiti) rientranti *SpA*, *Banco di Desio e della Brianza SpA*, *Danieli & C Officine Meccaniche SpA*, *ENAV SpA*, *Equita Group SpA*, *Gefran*

*SpA*, *Iveco Group NV*, *MARR SpA*, *Piaggio & C SpA*, *Technogym SpA*. L'emittente *Banca Monte dei Paschi di Siena SpA* viene escluso dalle attività inerenti a *stewardship* in quanto caratterizzato da conflitto di interessi.

***- Class action***

Nel corso dell'anno 2024, *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, a iniziative di *class action* intraprese nei confronti delle seguenti Società soggette a procedimenti giudiziari:

*- Alphabet, Inc., (A GOOGL US, C GOOG US), isin code US02079K1079, class period aprile 2018 - luglio 2019;*
*- Apache Corporation, (APA US), isin code US0374111054, class period settembre 2016 - giugno 2020;*
*- Apple Inc., (AAPL US), isin code US0378331005, class period class period novembre 2018 - aprile 2019;*
*- Boston Scientific Corp., (BSX UN), isin code US1011371077, class period settembre 2020 – febbraio 2021;*
*- Entain Plc, (ENT LN), isin code IM00B5VQMV65, class period maggio 2010 – ottobre 2024;*
*- Global Payments, Inc., (GPN US), isin code US37940X1028, class period ottobre 2019 - dicembre 2020;*
*- Fluor Corporation, (FLR US), isin code US3434121022, class period maggio 2016 - gennaio 2023;*
*- Oak Street Health, Inc., (OSH US), isin code US67181A1079, class period agosto 2020 - maggio 2023;*
*- Okta, Inc., (OKTA US), isin code US6792951054, class period marzo 2022 - novembre 2022;*
*- Prudential Financial Inc., (PRU US), isin code US7443201022, class period giugno - ottobre 2019;*
*- Peloton Interactive Inc., (PTON US), isin code US70614W1009, class period settembre 2020 - agosto 2021;*
*- The Boeing Company, (BA US), isin code US0970231058, class period novembre 2018 - dicembre 2020;*
*- Uber Technologies, Inc., (UBER US), isin code US90353T1007, class period maggio 2019 - luglio 2024;*
*- Under Armour, Inc., (UA US), isin code US9043112062, class period settembre 2015 - gennaio 2020;*
*- Viatris Inc., (VTRS US), isin code US92556V1061, class period novembre 2020 - febbraio 2022.*

Tali iniziative sono state connesse al possesso di azioni delle suddette Società all'interno dei portafogli dei Fondi gestiti.

Nel corso dell'anno 2024, l'esito di pregresse *class action* intraprese nei confronti delle Società *Allergan (ora AbbVie Inc.)*, *Altria Group Inc.*, *BioMarin Pharmaceutical Inc.*, *MetLife Inc.*, *Petroleo Brasileiro SA*, *Sogou Inc.*, *Splunk Inc.*, *The Southern Co.*, *Tower Research*, 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 atte ad alterarne le quotazioni di mercato, e come tali giudicate illecite o lesive, ha consentito di incassare, a titolo di risarcimento a beneficio dei patrimoni dei Fondi gestiti, importi diversi, per un ammontare complessivo di *USD* 98.226,78.

## 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.
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

In data 6 novembre 2024 è stata notificata ad Anima Holding l'offerta pubblica d'acquisto volontaria ("OPA") promossa da Banco BPM Vita S.p.A., di concerto con la capogruppo Banco BPM S.p.A., sulla totalità delle azioni ordinarie della Capogruppo, con un corrispettivo offerto pari a Euro 6,20 per azione.

## Eventi che hanno interessato i Fondi

Nel periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2024/data avvio del Fondo e il 31 dicembre 2024 non sono state apportate modifiche ai Regolamenti dei Fondi "**Anima Valore 2026**", "**Anima Valore Corporate ESG 2027**", "**Anima Valore Multi-Credit 2027**", "**Anima Valore High Yield 2027**" e "**Anima Valore High Yield 2029**".

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

Alla data del 31 dicembre 2024 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 diretta al 100% |
| Anima Alternative SGR S.p.A. | Controllata diretta al 100% |
| Kairos Partners SGR S.p.A. | Controllata diretta al 100% |
| Castello SGR S.p.A | Controllata diretta all'80% |
| Vita S.r.l. | Controllata al 60,84% (tramite Castello SGR che detiene il 76,05%) |

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 VALORE 2026

Il Fondo ha avuto una performance positiva nell'anno. Con riferimento alla componente investita in OICR collegati, si segnala l'equilibrato contributo da parte di tutte le aree strategiche di portafoglio, sia direzionali che flessibili, e sia in ambito azionario che obbligazionario. Nell'arco del periodo considerato, la componente in obbligazioni governative italiane ha contribuito positivamente alla performance del Fondo. Dopo una fase di rialzo dei rendimenti nella prima metà del 2024, a partire da maggio e giugno, un rallentamento della crescita ed una normalizzazione dell'inflazione hanno portato la BCE ad effettuare il primo taglio dei tassi a giugno, portando ad una successiva riduzione dei rendimenti dai massimi registrati a metà anno. L'esposizione al mercato equity di riferimento (MSCI ACWI Index in euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel corso del 2024 ha contribuito positivamente alla performance del Fondo grazie all'andamento positivo dell'indice sottostante.
Le prospettive per i mercati azionari globali nel 2025 restano positive, grazie innanzitutto al traino di una crescita economica resiliente. La solidità dell'economia statunitense, sostenuta da consumi robusti, dovrebbe garantire una crescita degli utili aziendali superiore al 10%, con un impatto favorevole sulle valutazioni. Sebbene i livelli valutativi di partenza siano superiori alla media storica, infatti, le aspettative di crescita e l'adozione di politiche monetarie più espansive da parte delle Banche centrali alimenteranno ulteriore ottimismo. Intravediamo, tuttavia, opportunità migliori in Europa: gli indici del "Vecchio Continente" hanno incorporato notizie politiche e geopolitiche molto negative, sono sotto-detenuti e sottovalutati e, in prospettiva, potrebbero beneficiare di diversi elementi positivi, fra cui una possibile cessazione delle ostilità in Ucraina, un cambio di orientamento sulla politica fiscale in Germania, o un approccio meno aggressivo di Trump sulle tariffe verso l'Europa. L'approccio al mondo del credito resta al margine più cauto e contraddistinto dalla selettività, in un contesto di premi al rischio molto compressi. Infine, Il quadro macro e le politiche economiche statunitensi saranno cruciali per le sorti dei mercati emergenti; nella prima metà dell'anno, i trend sul comparto saranno orientati verosimilmente da due fattori: la riconfigurazione del mix crescita/inflazione negli Stati Uniti e la politica tariffaria di Trump.

**Monitoraggio dei rischi di sostenibilità**

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 VALORE 2026 AL 31/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 31/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| **A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **82.876.164** | **84,699%** | **93.253.967** | **89,023%** |
| **A1.** Titoli di debito | 44.725.265 | 45,709% | 54.818.208 | 52,331% |
| **A1.1** Titoli di Stato | 44.725.265 | 45,709% | 54.818.208 | 52,331% |
| **A1.2** Altri | | | | |
| **A2.** Titoli di capitale | | | | |
| **A3.** Parti di OICR | 38.150.899 | 38,990% | 38.435.759 | 36,692% |
| **B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI** | | | | |
| **B1.** Titoli di debito | | | | |
| **B2.** Titoli di capitale | | | | |
| **B3.** Parti di OICR | | | | |
| **C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI** | **13.359.401** | **13,653%** | **10.475.013** | **10,000%** |
| **C1.** Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| **C2.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| **C3.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 13.359.401 | 13,653% | 10.475.013 | 10,000% |
| **D. DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| **D1.** A vista | | | | |
| **D2.** Altri | | | | |
| **E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE** | | | | |
| **F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'** | **1.312.938** | **1,342%** | **630.184** | **0,602%** |
| **F1.** Liquidità disponibile | 1.312.938 | 1,342% | 561.058 | 0,536% |
| **F2.** Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 69.126 | 0,066% |
| **F3.** Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| **G. ALTRE ATTIVITA'** | **299.990** | **0,306%** | **394.392** | **0,375%** |
| **G1.** Ratei attivi | 299.989 | 0,306% | 394.392 | 0,375% |
| **G2.** Risparmio d'imposta | | | | |
| **G3.** Altre | 1 | 0,000% | | |
| **TOTALE ATTIVITA'** | **97.848.493** | **100,000%** | **104.753.556** | **100,000%** |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|---|---|---|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| **H. FINANZIAMENTI RICEVUTI** | | |
| **I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE** | | |
| **L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI** | **172.293** | **312.323** |
| **L1.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| **L2.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 172.293 | 312.323 |
| **M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI** | | |
| **M1.** Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| **M2.** Proventi da distribuire | | |
| **M3.** Altri | | |
| **N. ALTRE PASSIVITA'** | **37.457** | **52.793** |
| **N1.** Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 37.457 | 38.147 |
| **N2.** Debiti di imposta | | |
| **N3.** Altre | | 14.646 |
| **TOTALE PASSIVITA'** | **209.750** | **365.116** |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO** | **97.638.743** | **104.388.440** |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC** | **97.638.743** | **104.388.440** |
| **Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC** | **15.873.347,772** | **18.452.381,757** |
| **Valore unitario delle quote CLASSE CLC** | **6,151** | **5,657** |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC | |
|---|---|
| **Quote emesse** | 3.000,000 |
| **Quote rimborsate** | 2.582.033,985 |

# RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA VALORE 2026 AL 31/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

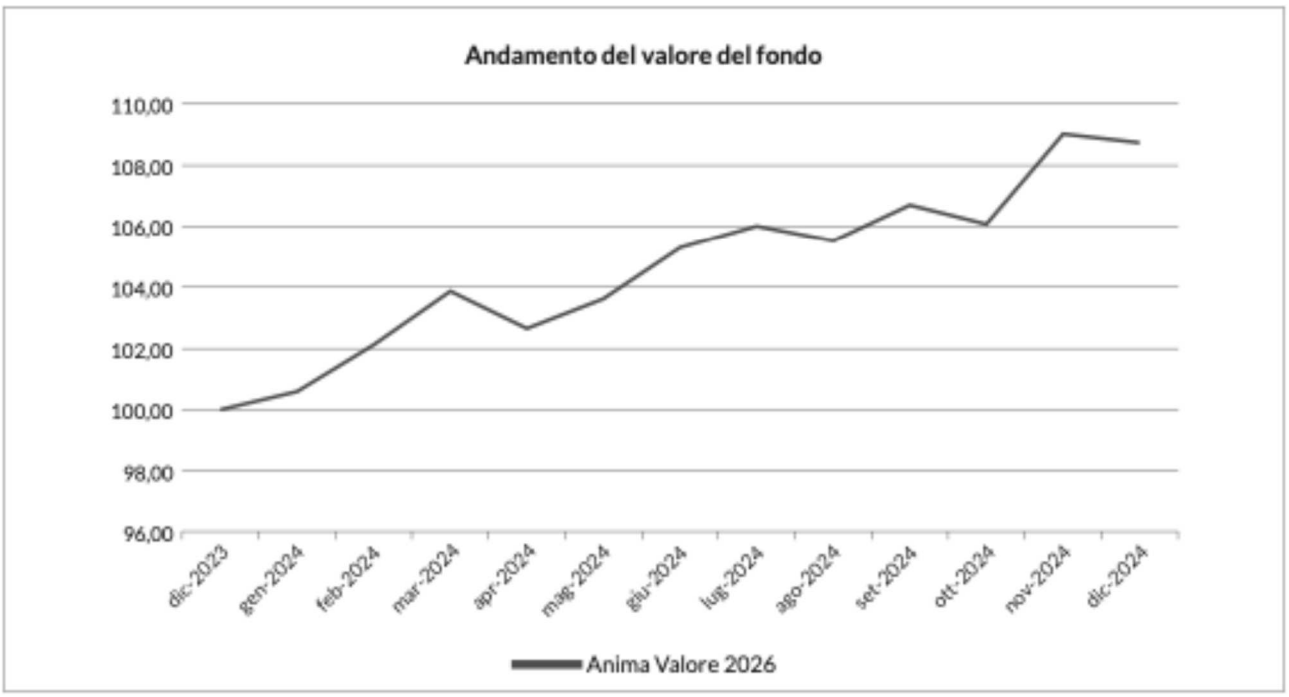
| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **3.453.533** | | **5.040.192** | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 795.378 | | 902.864 | |
| A1.1 | Interessi e altri proventi su titoli di debito | 795.378 | | 902.864 | |
| A1.2 | Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 | Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 1.152.168 | | 1.412.085 | |
| A2.1 | Titoli di debito | 1.086.011 | | 1.419.645 | |
| A2.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 | Parti di OICR | 66.157 | | -7.560 | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 1.505.987 | | 2.725.243 | |
| A3.1 | Titoli di debito | -191.638 | | 1.062.369 | |
| A3.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 | Parti di OICR | 1.697.625 | | 1.662.874 | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | **Risultato gestione strumenti finanziari quotati** | | **3.453.533** | | **5.040.192** |
| **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** | **5.500.032** | | **4.022.129** | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | 2.615.644 | | -1.438.904 | |
| C1.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 | Su strumenti non quotati | 2.615.644 | | -1.438.904 | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | 2.884.388 | | 5.461.033 | |
| C2.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 | Su strumenti non quotati | 2.884.388 | | 5.461.033 | |

| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **D.** | **DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| D1. | INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| **E.** | **RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI** | | | | |
| E1. | OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| | E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. | OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| | E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. | LIQUIDITÀ | | | | |
| | E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| **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** | | **8.953.565** | | **9.062.321** |
| **G.** | **ONERI FINANZIARI** | **-1.252** | | **-14.646** | |
| G1. | INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -1.252 | | -14.646 | |
| G2. | ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| | **Risultato netto della gestione di portafoglio** | | **8.952.313** | | **9.047.675** |
| **H.** | **ONERI DI GESTIONE** | **-383.249** | | **-411.698** | |
| H1. | PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -250.917 | | -266.116 | |
| | Commissioni di gestione OICR collegati | 156.710 | | 167.267 | |
| | Provvigioni di gestione SGR | -407.627 | | -433.383 | |
| H2. | COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -76.298 | | -56.177 | |
| H3. | COMMISSIONI DEPOSITARIO | -46.521 | | -79.232 | |
| H4. | SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -845 | | -1.398 | |
| H5. | ALTRI ONERI DI GESTIONE | -8.668 | | -8.775 | |
| H6. | COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*) | | | | |
| **I.** | **ALTRI RICAVI E ONERI** | **-42.199** | | **7.250** | |
| I1. | INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 21.949 | | 8.759 | |
| I2. | ALTRI RICAVI | 1 | | 254 | |
| I3. | ALTRI ONERI | -64.149 | | -1.763 | |
| | **Risultato della gestione prima delle imposte** | | **8.526.865** | | **8.643.227** |
| **L.** | **IMPOSTE** | | | | |
| L1. | IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. | RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. | ALTRE IMPOSTE | | | | |
| | **Utile/perdita dell'esercizio** | | **8.526.865** | | **8.643.227** |
| | **Utile/perdita dell'esercizio Classe CLC** | | **8.526.865** | | **8.643.227** |

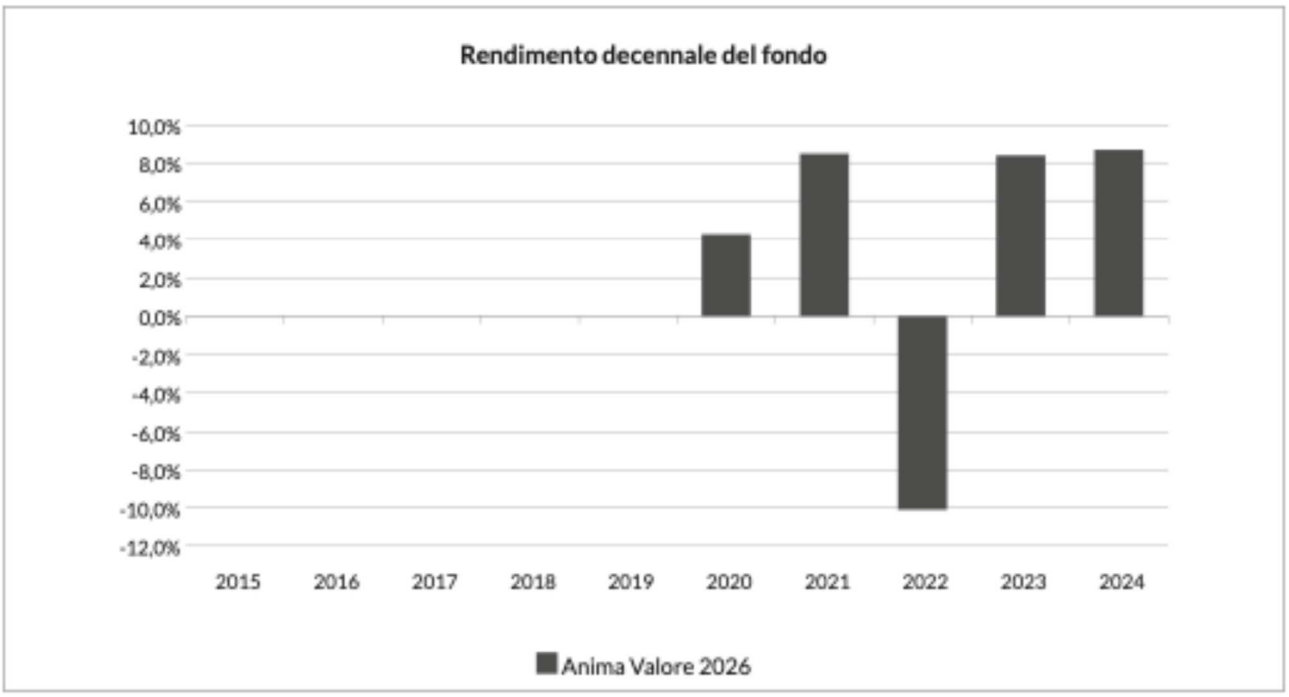
# NOTA INTEGRATIVA

## Parte A – Andamento del valore della quota

Nel grafico seguente è illustrato l'andamento del valore della 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 Valore 2026 | |
|---|---|
| Performance annuale | 8,7% |
| Performance ultimi tre anni | 1,9% |

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 CLC | | | |
|---|---|---|---|
| **Descrizione** | **Esercizio 2024** | **Esercizio 2023** | **Esercizio 2022** |
| Valore massimo della quota | 6,223 | 5,657 | 5,819 |
| Valore minimo della quota | 5,594 | 5,231 | 5,134 |

Il Fondo non è suddiviso in classi di quota.
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 fondo è monitorato prevalentemente in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, all'esposizione valutaria, 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 di rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento alle esposizioni 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 principalmente, direttamente o per il tramite delle parti di OICR nei quali è investito, al rischio di tasso d'interesse, d'inflazione, di credito e azionario.

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

La seguente tabella illustra la volatilità annualizzata dei rendimenti settimanali del fondo dell'anno di riferimento.

| Indicatore | Fondo |
|---|---|
| Volatilità annualizzata realizzata | 4,7 |

# 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.
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 determinate 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 realizzi 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 |
|---|---|---|---|
| Isole Cayman | | | |
| Italia | | 44.725.265 | 38.150.899 |
| **Totali** | | **44.725.265** | **38.150.899** |

### 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 | | | 38.150.899 |
| Titoli di Stato | | 44.725.265 | |
| **Totali** | | **44.725.265** | **38.150.899** |

### Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---|---|---|---|---|
| ITALY BTPS 0.65% 20-15/05/2026 | EUR | 17.677.774 | 17.565.343 | 17,951% |
| ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026 | EUR | 15.121.000 | 15.082.290 | 15,414% |
| ANIMA RISPARMIO F EUR ACC | EUR | 948.832 | 7.555.551 | 7,722% |
| ANIMA PIANETA - CLASSE F | EUR | 541.767 | 6.030.411 | 6,163% |
| ANIMA VISCONTEO - CLASSE F | EUR | 110.217 | 5.942.912 | 6,074% |
| ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y | EUR | 1.077.866 | 5.646.941 | 5,771% |
| ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026 | EUR | 5.656.000 | 5.603.060 | 5,726% |
| ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA F | EUR | 1.369.121 | 5.507.973 | 5,629% |
| ANIMA EMERGENTI Y | EUR | 613.752 | 3.990.002 | 4,078% |
| ANIMA FONDO TRADING - CLASSE F | EUR | 170.748 | 3.477.109 | 3,554% |
| ITALY BTPS 7.25% 97-01/11/2026 | EUR | 2.007.000 | 2.183.676 | 2,232% |
| ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026 | EUR | 1.848.000 | 1.796.792 | 1,836% |
| ITALY BTPS 0.6% 21-01/08/2031 | EUR | 1.380.000 | 1.179.238 | 1,205% |
| ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026 | EUR | 693.000 | 700.713 | 0,716% |
| ITALY BTPS I/L 0.55% 18-21/05/2026 | EUR | 621.329 | 614.153 | 0,628% |

# 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 | 44.725.265 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | 38.150.899 | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 82.876.164 | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 84,699% | | | |

## 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 | 82.876.164 | | | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 82.876.164 | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 84,699% | | | |

## Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | **Controvalore acquisti** | **Controvalore vendite/rimborsi** |
|---|---|---|
| Titoli di debito | 699.403 | 11.682.578 |
| - titoli di Stato | 699.403 | 11.682.578 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | 1.362.789 | 3.411.430 |
| Totale | 2.062.192 | 15.094.008 |

## 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

| | *Duration* in anni | | |
|---|---|---|---|
| **Valuta** | **Minore o pari a 1** | **Compresa tra 1 e 3,6** | **Maggiore di 3,6** |
| Euro | 18.179.496 | 25.366.531 | 1.179.238 |
| **Totale** | **18.179.496** | **25.366.531** | **1.179.238** |

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| **Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati** | | | |
|---|---|---|---|
| | **Margini** | **Strumenti finanziari quotati** | **Strumenti finanziari non quotati** |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- *future* su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | | 13.359.401 |
| Altre operazioni:<br>- *future*<br>- opzioni<br>- *swap* | | | |

| 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:<br>- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- s*wap* e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- *future* su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- s*wap* e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- s*wap* e altri contratti simili | | | 13.359.401 | | |
| Altre operazioni:<br>- *future*<br>- opzioni<br>- s*wap* | | | | | |

## 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 | 1.312.938 |
| – Liquidità disponibile in divise estere | |
| **Totale** | **1.312.938** |
| **Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| – Interessi attivi da ricevere | |
| **Totale** | |
| **Liquidità impegnata per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| – Interessi passivi da pagare | |
| **Totale** | |
| **Totale posizione netta di Liquidità** | **1.312.938** |

## II.9 ALTRE ATTIVITA'

| | Importo |
|---|---|
| **Ratei Attivi** | **299.989** |
| Rateo su titoli stato quotati | 203.100 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 96.889 |
| **Risparmio d'imposta** | |
| **Altre** | **1** |
| Arrotondamenti | 1 |
| **Totale** | **299.990** |

*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

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|---|---|---|
| | **Strumenti finanziari quotati** | **Strumenti finanziari non quotati** |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- *future* su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | 172.293 |
| Altre operazioni:<br>- *future*<br>- opzioni<br>- *swap* | | |

| 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:<br>- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- *future* su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | | 172.293 | | |
| Altre operazioni:<br>- *future*<br>- opzioni<br>- *swap* | | | | | |

## 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** | **-37.457** |
| Rateo passivo provvigione di gestione | -33.490 |
| Rateo passivo depositario | -3.809 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.888 |
| Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati | 13.009 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.642 |
| Rateo calcolo quota SGR | -2.637 |
| **Debiti di imposta** | |
| **Altre** | |
| **Totale** | **-37.457** |

## *Sezione IV – Il valore complessivo netto*

| Variazione del patrimonio netto - Classe CLC | | | |
|---|---|---|---|
| | **Anno 2024** | **Anno 2023** | **Anno 2022** |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 104.388.440 | 115.108.192 | 135.709.574 |
| Incrementi: | | | |
| a) sottoscrizioni: | 18.576 | | |
| - sottoscrizioni singole | 18.576 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - *switch* in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 8.526.865 | 8.643.227 | |
| Decrementi: | | | |
| a) rimborsi: | 15.295.138 | 19.362.979 | 7.404.212 |
| - riscatti | 15.295.138 | 19.362.979 | 7.404.212 |
| - piani di rimborso | | | |
| - *switch* in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 13.197.170 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 97.638.743 | 104.388.440 | 115.108.192 |
| Numero totale quote in circolazione | 15.873.347,772 | 18.452.381,757 | 22.047.298,672 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 15.873.347,772 | 18.452.381,757 | 22.047.298,670 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 100,000% | 100,000% | 100,000% |

## *Sezione V – Altri dati patrimoniali*

## IMPEGNI

| | **Ammontare dell'impegno** | |
|---|---|---|
| | **Valore Assoluto** | **% del Valore Complessivo Netto** |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- *future* su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- *swap* e altri contratti simili | 48.834.470 | 50,015% |
| Altre operazioni:<br>- *future* e contratti simili<br>- opzioni e contratti simili<br>- *swap* 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 RISPARMIO F EUR ACC | 7.555.551 | 7,722% | | |
| ANIMA PIANETA - CLASSE F | 6.030.411 | 6,163% | | |
| ANIMA VISCONTEO - CLASSE F | 5.942.912 | 6,074% | | |
| ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y | 5.646.941 | 5,771% | | |
| ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA F | 5.507.973 | 5,629% | | |
| ANIMA EMERGENTI Y | 3.990.002 | 4,078% | | |
| ANIMA FONDO TRADING - CLASSE F | 3.477.109 | 3,554% | | |
| | **ATTIVITA'** | | **PASSIVITA'** | |
| b) Strumenti finanziari derivati:<br>- Opzioni acquistate<br>- Opzioni vendute | | | | |
| | | | **Importo** | |
| c) Depositi bancari | | | | |
| | | | **Importo** | |
| d) Altre attività<br>- Liquidità disponibile su conti correnti<br>- Ratei attivi liquidità | | | | |
| | | | **Importo** | |
| e) Finanziamenti ricevuti | | | | |
| | | | **Importo** | |
| f) Altre passività<br>- Debiti Commissioni Depositario<br>- Ratei passivi di Liquidità<br>- Commissioni RTO | | | | |
| | | | **Importo** | |
| g) Garanzia per margini inziali su futures:<br>- cash<br>- 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 |
| Euro | 96.235.565 | | 1.612.928 | 97.848.493 | | 209.750 | 209.750 |
| **Totale** | 96.235.565 | | 1.612.928 | 97.848.493 | | 209.750 | 209.750 |

## 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 | 1.086.011 | | -191.638 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | 66.157 | | 1.697.625 | |
| - OICVM | 66.157 | | 1.697.625 | |
| - 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: | | | | |
| – *future* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | | | | |
| – opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| – s*wap* e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| – *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| – opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| – s*wap* e altri contratti simili | | | 2.615.644 | 2.884.388 |
| Altre operazioni: | | | | |
| – *future* | | | | |
| – opzioni | | | | |
| – *swap* | | | | |

### *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

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

## INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi passivi per scoperti** | |
| - c/c denominato in Euro | -1.252 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| **Totale** | **-1.252** |

## 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 | 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 | 251 | 0,248% | | | | | | |
| provvigioni di base | 251 | 0,248% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 76 | 0,075% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 416 | 0,411% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 47 | 0,046% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 7 | 0,007% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 1 | 0,001% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,002% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| **COSTI RICORRENTI TOTALI** | **800** | **0,790%** | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | | | | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 1 | | | 4,760% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| **TOTALE SPESE** | **801** | **0,790%** | | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo. Il rispetto dei massimali delle percentuali degli oneri esposti sul Regolamento del Fondo è oggetto di verifica ad ogni calcolo del Valore complessivo netto.
(**) 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 2024 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

| Remunerazione totale 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 | Numero dipendenti al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| 27.690.413 | 18.875.153 | 8.815.260 | 250 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2024 (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 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 |
|---|---|---|
| 13.030 | 9.027 | 4.003 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta Società nel 2024 (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) | 280.000 |
| Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione, Responsabili delle principali linee di Business | 3.104.439 |
| Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate) | 2.651.661 |
| Altri Risk Takers | 5.252.792 |

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 |
|---|---|---|
| 9 | 0,05 | 0,05 |

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.
La Politica, da ultimo approvata dall'Assemblea in data 28 marzo 2024, è stata aggiornata con riguardo al numero del personale più rilevante, nonché, al fine di recepire talune precisazioni terminologiche e alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della politica.

## *Sezione V – Altri ricavi ed oneri*

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi attivi su disponibilità liquide** | **21.949** |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 21.949 |
| **Altri ricavi** | **1** |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Arrotondamenti | 1 |
| **Altri oneri** | **-64.149** |
| Interessi passivi conto collateral | -62.659 |
| Sopravvenienze passive | -1.490 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| **Totale** | **-42.199** |

## *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*

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*

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*

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

## Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

## Turnover

| **Turnover** | |
|---|---|
| - Acquisti | 2.062.192 |
| - Vendite | 15.094.008 |
| **Totale compravendite** | **17.156.200** |
| - Sottoscrizioni | 18.576 |
| - Rimborsi | 15.295.138 |
| **Totale raccolta** | **15.313.714** |
| Totale | 1.842.486 |
| Patrimonio medio | 101.334.576 |
| **Turnover portafoglio** | **1,818%** |

## Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

### *Garanzie ricevute*

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

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

## *Sezione I – Dati globali*

### I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli.

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| | ATTIVITA' IMPEGNATE | |
|---|---|---|
| | Importo | In % sul patrimonio netto |
| Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | | |
| - Titoli ricevuti in prestito | | |
| Pronti contro termine (**) | | |
| - Pronti contro termine attivi | | |
| - Pronti contro termine passivi | | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | |
| - Acquisto con patto di rivendita | | |
| - Vendita con patto di riacquisto | | |
| *Total return swap* (***) | | |
| - *total return receiver* | 48.736.801 | 49,915% |
| - *total return payer* | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

## *Sezione II – Dati relativi alla concentrazione*

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| PRIME DIECI CONTROPARTI | | | |
|---|---|---|---|
| Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | Total return swap (***)<br>- MORGAN STANLEY EUROPE SE | 48.736.801 |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

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

### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI | Prestito titoli | | Pronti contro termine | | Acquisto con patto di rivendita | | *Total return swap* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse |
| | In % sul totale | | | | | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - *Fino a Investment grade* | | | | | | | | |
| - Minore di I*nvestment grade* | | | | | | | | |
| - Senza *rating* | | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - *Fino a Investment grade* | | | | | | | | |
| - Minore di I*nvestment grade* | | | | | | | | |
| - Senza *rating* | | | | | | | | |
| Titoli di capitale | | | | | | | | |
| Altri strumenti finanziari | | | | | | | | |
| Liquidità | | | | | | | 100,000% | |
| TOTALE | | | | | | | 100,000% | |

### III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| SCADENZA DELLE GARANZIE REALI | Prestito titoli | | Pronti contro termine | | Acquisto con patto di rivendita | | *Total return swap* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse |
| | In % sul totale | | | | | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | 100,000% | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | | | | | | | | |
| - oltre un anno | | | | | | | | |
| - scadenza aperta | | | | | | | | |
| TOTALE | | | | | | | 100,000% | |

(*) Comprensivo del valore della liquidità

## III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| VALUTA DELLE GARANZIE REALI | Prestito titoli | | Pronti contro termine | | Acquisto con patto di rivendita | | *Total return swap* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse |
| | In % sul totale | | | | | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | | | | | | | 100,000% | |
| TOTALE | | | | | | | 100,000% | |

## III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| SCADENZA DELLE OPERAZIONI | Meno di un giorno | Da un giorno ad una settimana | Da una settimana ad un mese | Da uno a tre mesi | Da tre mesi ad un anno | Oltre un anno | Operazioni aperte | TOTALE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | In % sul totale | | | | | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: | | | | | | | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | | | | | | | |
| - Titoli dati in prestito | | | | | | | | |
| - Titoli ricevuti in prestito | | | | | | | | |
| Pronti contro termine (**) | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine attivi | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine passivi | | | | | | | | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | | | | | | | |
| - Acquisto con patto di rivendita | | | | | | | | |
| - Vendita con patto di riacquisto | | | | | | | | |
| *Total return swap* (***) | | | | | | | | |
| - *total return receiver* | | | | | | | 100,000% | 100,000% |
| - *total return payer* | | | | | | | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

## III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| PAESE DELLE CONTROPARTI | Prestito titoli (*) | Pronti contro termine (**) | Acquisto con patto di rivendita (**) | *Total return swap (***)* |
|---|---|---|---|---|
| | In % sul totale | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: | | | | |
| - Regno Unito | | | | 100,000% |
| - | | | | |
| - | | | | |
| - | | | | |
| - | | | | |
| - | | | | |
| - | | | | |
| - | | | | |
| - | | | | |
| - | | | | |
| TOTALE | | | | 100,000% |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

## III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE | Prestito titoli (*) | Pronti contro termine (**) | Acquisto con patto di rivendita (**) | *Total return swap (***)* |
|---|---|---|---|---|
| | In % sul totale | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | | | | 100,000% |
| - Trilaterale | | | | |
| - Controparte centrale | | | | |
| - Altro | | | | |
| TOTALE | | | | 100,000% |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

## *Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali*

### IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

## *Sezione V – Custodia delle garanzie reali*

### V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).
Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

| CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE | In % sul totale |
|---|---|
| Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: | |
| - BNP PARIBAS SA, MILANO | 100,000% |
| TOTALE | 100,000% |
| Numero di depositari complessivo | 1 |

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

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

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

| | OICR | | Proventi del Gestore | Proventi di Altre parti | Totale Proventi | OICR | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | (c) | (d) | (e)=(a)+(c)+(d) | (a)/(e) | (b)/(e) |
| | Importo | | | | | In % del Totale Proventi | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | | | | | | | |
| - titoli ricevuti in prestito | | | | | | | |
| Pronti contro termine | | | | | | | |
| - pronti contro termine attivi | | | | | | | |
| - pronti contro termine passivi | | | | | | | |
| Acquisto con patto di rivendita | | | | | | | |
| - acquisto con patto di rivendita | | | | | | | |
| - vendita con patto di riacquisto | | | | | | | |
| *Total return swap* | | | | | | | |
| - *total return receiver* | 2.884.388 | -1.582.449 | | | 2.884.388 | 100,000% | 54,863% |
| - *total return payer* | 4.198.093 | | | | 4.198.093 | 100,000% | |

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

# 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 Valore 2026**

## 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 Valore 2026 (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, 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 31 dicembre 2024 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.



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 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. 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; 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

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 31 dicembre 2024, 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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.

**Enrico Gazzaniga**
Socio

Milano, 17 aprile 2025

# ANIMA VALORE MULTI-CREDIT 2027

Il Fondo nel corso del 2024 ha registrato una performance positiva in termini assoluti. Il restringimento degli spreads e il carry sono i principali fattori che hanno portato ad una performance positiva. Il Fondo verso la fine dell'anno, presenta un'esposizione complessiva di circa 98%. Il Fondo è totalmente composto da titoli societari che hanno una scadenza o "call" in linea con l'orizzonte temporale del Fondo. Nel corso dell'anno l'operatività è stata limitata a prendere decisioni relative alle "corporate action" che arrivavano sulle singole emissioni al fine di valutare la convenienza o meno ad una eventuale adesione. Inoltre, parte dei proventi incassati da titoli rimborsati anticipatamente, sono stati re-investiti in emissioni che presentano una scadenza in linea al mandato e rendimenti prossimi al 4%. Per quanto riguarda i titoli societari, il settore con la maggior esposizione è quello bancario, esso rappresenta circa il 39% del Fondo. Questa componente bancaria include tre livelli della struttura di capitale; essi sono i titoli senior, senior non preferred e i titoli subordinati Tier 2. Sempre nel comparto finanziario, anche i titoli assicurativi costituiscono una componente fondamentale del portafoglio, infatti la loro esposizione ammonta a circa l'8,5%. Anche questa parte include sia titoli senior che subordinati di tipo sia junior che junior sub. Oltre ai settori menzionati, sono anche presenti altri settori, come energetico (6,3%), telecomunicazioni (5%), industriali (7,3%), utilities (8,5%) e altri. Il Fondo non ha fatto uso di strumenti derivati.
L'allocazione del Fondo non dovrebbe essere oggetto di revisione nel corso del 2025, pertanto continuando a mantenere l'impostazione data durante la fase di costruzione del portafoglio. Per quanto riguarda la liquidità creata presente, sarà investita nel corso dei prossimi mesi guardando a emissioni tendenzialmente investment grade e in linea con l'orizzonte temporale del Fondo. Allo stesso modo, se alcune emissioni dovessero essere richiamate nel corso dell'anno, valuteremmo attivamente il loro re-investimento al fine di ottimizzare il rendimento a scadenza del Fondo.

**Monitoraggio dei rischi di sostenibilità**

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 3** |
| **3 - Maggiori rischi di sostenibilità** |
| Prodotti per i quali la disponibilità di rating e dati ESG raggiunge un livello considerato soddisfacente, ma evidenzia comunque una incidenza complessiva di rating bassi o non classificati superiore ad un livello massimo predefinito. |

# RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
# ANIMA VALORE MULTI-CREDIT 2027 AL 31/12/2024
# SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 31/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| **A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **65.601.091** | **96,439%** | **62.715.270** | **93,616%** |
| **A1.** Titoli di debito | 65.601.091 | 96,439% | 62.715.270 | 93,616% |
| **A1.1** Titoli di Stato | | | | |
| **A1.2** Altri | 65.601.091 | 96,439% | 62.715.270 | 93,616% |
| **A2.** Titoli di capitale | | | | |
| **A3.** Parti di OICR | | | | |
| **B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI** | | | | |
| **B1.** Titoli di debito | | | | |
| **B2.** Titoli di capitale | | | | |
| **B3.** Parti di OICR | | | | |
| **C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI** | | | | |
| **C1.** Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| **C2.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| **C3.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| **D. DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| **D1.** A vista | | | | |
| **D2.** Altri | | | | |
| **E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE** | | | | |
| **F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'** | **1.628.611** | **2,394%** | **3.448.392** | **5,147%** |
| **F1.** Liquidità disponibile | 1.628.611 | 2,394% | 3.448.392 | 5,147% |
| **F2.** Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| **F3.** Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| **G. ALTRE ATTIVITA'** | **793.794** | **1,167%** | **828.383** | **1,237%** |
| **G1.** Ratei attivi | 793.794 | 1,167% | 828.383 | 1,237% |
| **G2.** Risparmio d'imposta | | | | |
| **G3.** Altre | | | | |
| **TOTALE ATTIVITA'** | **68.023.496** | **100,000%** | **66.992.045** | **100,000%** |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31/12/2024 | 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'** | **34.731** | **32.437** |
| **N1.** Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 34.730 | 32.436 |
| **N2.** Debiti di imposta | | |
| **N3.** Altre | 1 | 1 |
| **TOTALE PASSIVITA'** | **34.731** | **32.437** |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO** | **67.988.765** | **66.959.608** |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC** | **67.988.765** | **66.959.608** |
| **Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC** | **11.965.630,417** | **12.431.160,419** |
| **Valore unitario delle quote CLASSE CLC** | **5,682** | **5,386** |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC | |
|---|---|
| **Quote emesse** | |
| **Quote rimborsate** | 465.530,002 |

# RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
# ANIMA VALORE MULTI-CREDIT 2027 AL 31/12/2024
# SEZIONE REDDITUALE

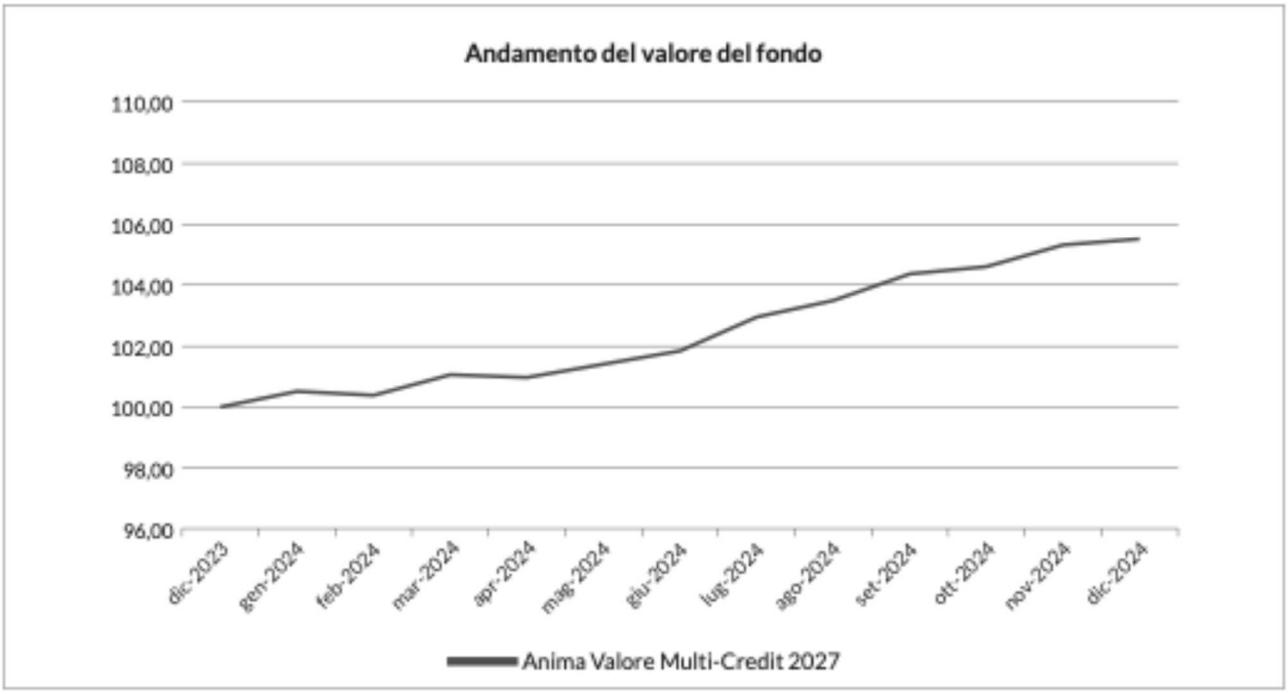
| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **3.854.568** | | **6.151.351** | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 1.633.973 | | 1.771.772 | |
| A1.1 | Interessi e altri proventi su titoli di debito | 1.633.973 | | 1.771.772 | |
| A1.2 | Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 | Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 15.257 | | 232.022 | |
| A2.1 | Titoli di debito | 15.257 | | 232.022 | |
| A2.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 | Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 2.205.338 | | 4.147.557 | |
| A3.1 | Titoli di debito | 2.205.338 | | 4.147.557 | |
| A3.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 | Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | **Risultato gestione strumenti finanziari quotati** | | **3.854.568** | | **6.151.351** |
| **B.** | **STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI** | | | **23.525** | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | 173 | |
| B1.1 | Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | 173 | |
| B1.2 | Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 | Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | 23.352 | |
| B2.1 | Titoli di debito | | | 23.352 | |
| 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** | | | | **23.525** |
| **C.** | **RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA** | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 | Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 | Su strumenti non quotati | | | | |

| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **D.** | **DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| D1. | INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| **E.** | **RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI** | | | | |
| E1. | OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| | E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. | OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| | E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. | LIQUIDITÀ | | | | |
| | E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| **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** | | **3.854.568** | | **6.174.876** |
| **G.** | **ONERI FINANZIARI** | **-9** | | | |
| G1. | INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -9 | | | |
| G2. | ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| | **Risultato netto della gestione di portafoglio** | | **3.854.559** | | **6.174.876** |
| **H.** | **ONERI DI GESTIONE** | **-359.120** | | **-352.316** | |
| H1. | PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -270.505 | | -263.100 | |
| | Provvigioni di gestione SGR | -270.505 | | -263.100 | |
| H2. | COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -50.635 | | -34.104 | |
| H3. | COMMISSIONI DEPOSITARIO | -29.920 | | -47.178 | |
| H4. | SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -847 | | -1.400 | |
| H5. | ALTRI ONERI DI GESTIONE | -7.213 | | -6.534 | |
| H6. | COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*) | | | | |
| **I.** | **ALTRI RICAVI E ONERI** | **103.703** | | **53.897** | |
| I1. | INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 104.364 | | 53.780 | |
| I2. | ALTRI RICAVI | | | 491 | |
| I3. | ALTRI ONERI | -661 | | -374 | |
| | **Risultato della gestione prima delle imposte** | | **3.599.142** | | **5.876.457** |
| **L.** | **IMPOSTE** | | | | |
| L1. | IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. | RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. | ALTRE IMPOSTE | | | | |
| | **Utile/perdita dell'esercizio** | | **3.599.142** | | **5.876.457** |
| | **Utile/perdita dell'esercizio Classe CLC** | | **3.599.142** | | **5.876.457** |

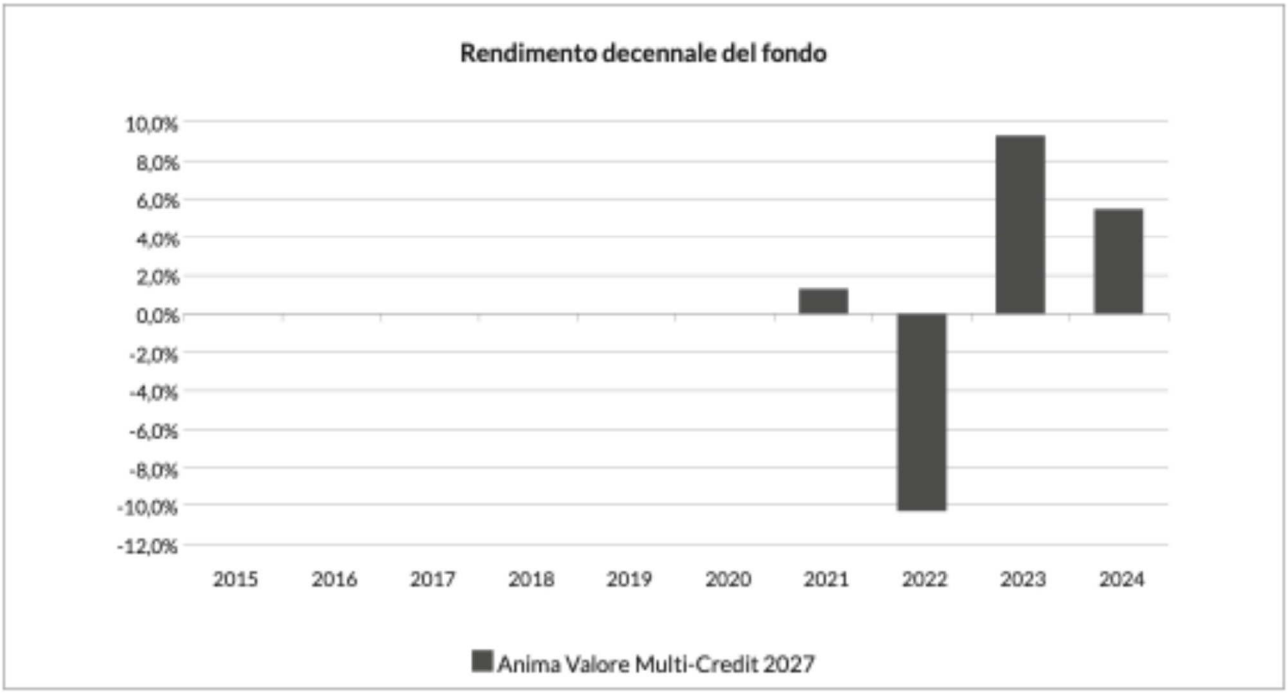
# NOTA INTEGRATIVA

## Parte A – Andamento del valore della quota

Nel grafico seguente è illustrato l'andamento del valore della 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.



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 CLC | | | |
|---|---|---|---|
| **Descrizione** | **Esercizio 2024** | **Esercizio 2023** | **Esercizio 2022** |
| Valore massimo della quota | 5,689 | 5,390 | 5,498 |
| Valore minimo della quota | 5,364 | 4,939 | 4,776 |

Il Fondo non è suddiviso in classi di quota.
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 fondo è monitorato prevalentemente in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, all'esposizione valutaria, 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 di rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento alle esposizioni 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 e di credito.

Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione dei rischi tramite strumenti finanziari derivati.

La seguente tabella illustra la volatilità annualizzata dei rendimenti settimanali del fondo dell'anno di riferimento.

| Indicatore | Fondo |
|---|---|
| Volatilità annualizzata realizzata | 1,3 |

# 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.
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 determinate 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 realizzi 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 | | 951.850 | |
| Austria | | 1.428.118 | |
| Belgio | | 402.782 | |
| Emirati Arabi | | 282.216 | |
| Finlandia | | 167.617 | |
| Francia | | 7.430.374 | |
| Germania | | 2.047.610 | |
| Giappone | | 198.352 | |
| Gran Bretagna | | 5.076.621 | |
| Grecia | | 1.399.526 | |
| Irlanda | | 2.124.224 | |
| Italia | | 25.225.887 | |
| Messico | | 490.205 | |
| Olanda | | 5.223.308 | |
| Portogallo | | 1.380.110 | |
| Repubblica Ceca | | 487.454 | |
| Spagna | | 6.263.479 | |
| Stati Uniti | | 3.757.432 | |
| Svezia | | 473.682 | |
| Svizzera | | 790.244 | |
| **Totali** | | **65.601.091** | |

### 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 |
| Agrario | | 784.522 | |
| Alimentare | | 578.272 | |
| Assicurativo | | 5.664.499 | |
| Bancario | | 26.229.353 | |
| Chimico e idrocarburi | | 5.053.334 | |
| Comunicazioni | | 3.422.243 | |
| Diversi | | 6.294.993 | |
| Elettronico | | 5.120.095 | |
| Farmaceutico | | 1.924.001 | |
| Finanziario | | 2.799.894 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 2.337.118 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 3.995.815 | |
| Minerario e Metallurgico | | 806.648 | |
| Trasporti | | 590.304 | |
| **Totali** | | **65.601.091** | |

# Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---|---|---|---|---|
| UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN | EUR | 1.050.000 | 1.038.124 | 1,526% |
| BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 968.080 | 1,423% |
| AIB GROUP PLC 21-17/11/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 956.770 | 1,407% |
| AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028 | EUR | 1.000.000 | 953.990 | 1,402% |
| ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027 | EUR | 900.000 | 843.957 | 1,241% |
| PRYSMIAN SPA 3.625% 24-28/11/2028 | EUR | 800.000 | 806.648 | 1,186% |
| INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026 | EUR | 800.000 | 786.872 | 1,157% |
| MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027 | EUR | 800.000 | 751.824 | 1,105% |
| NATL GRID PLC 0.163% 21-20/01/2028 | EUR | 800.000 | 736.024 | 1,082% |
| UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027 | EUR | 700.000 | 707.665 | 1,040% |
| LUTECH 5% 21-15/05/2027 | EUR | 700.000 | 697.473 | 1,025% |
| BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN | EUR | 700.000 | 686.217 | 1,009% |
| UPJOHN FINANCE 1.362% 20-23/06/2027 | EUR | 700.000 | 674.436 | 0,991% |
| STANDARD CHART 20-27/01/2028 FRN | EUR | 700.000 | 669.627 | 0,984% |
| INTESA SANPAOLO 1.75% 19-04/07/2029 | EUR | 700.000 | 662.067 | 0,973% |
| UBS GROUP 22-13/10/2026 FRN | EUR | 600.000 | 595.812 | 0,876% |
| BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN | EUR | 600.000 | 587.988 | 0,864% |
| NEXI 1.625% 21-30/04/2026 | EUR | 600.000 | 585.462 | 0,861% |
| BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN | EUR | 600.000 | 584.598 | 0,859% |
| TELEFONICA EMIS 1.447% 18-22/01/2027 | EUR | 600.000 | 584.580 | 0,859% |
| LA MONDIALE 0.75% 20-20/04/2026 | EUR | 600.000 | 583.242 | 0,857% |
| BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN | EUR | 600.000 | 582.744 | 0,857% |
| FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN | EUR | 600.000 | 572.946 | 0,842% |
| CELLNEX FINANCE 1% 21-15/09/2027 | EUR | 600.000 | 571.038 | 0,839% |
| INTESA SANPAOLO 20-29/06/2027 FRN | EUR | 500.000 | 533.035 | 0,784% |
| BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN | EUR | 500.000 | 528.820 | 0,777% |
| PIRAEUS BANK 21-03/11/2027 FRN | EUR | 500.000 | 507.940 | 0,747% |
| TELECOM ITALIA 2.875% 18-28/01/2026 | EUR | 500.000 | 498.785 | 0,733% |
| BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025 | EUR | 500.000 | 498.600 | 0,733% |
| NATL BK GREECE 20-08/10/2026 FRN | EUR | 500.000 | 498.290 | 0,733% |
| BANCO SABADELL 1.125% 19-27/03/2025 | EUR | 500.000 | 497.540 | 0,731% |
| FCC AQUALIA SA 2.629% 17-08/06/2027 | EUR | 500.000 | 495.680 | 0,729% |
| ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN | EUR | 500.000 | 495.545 | 0,728% |
| SSE PLC 20-31/12/2060 FRN | EUR | 500.000 | 491.930 | 0,723% |
| AMERICA MOVIL SA 2.125% 16-10/03/2028 | EUR | 500.000 | 490.205 | 0,721% |
| GE AEROSPACE 1.875% 15-28/05/2027 | EUR | 500.000 | 490.115 | 0,721% |
| BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN | EUR | 500.000 | 489.565 | 0,720% |
| AUSNET SERVICES 1.5% 15-26/02/2027 | EUR | 500.000 | 486.315 | 0,715% |
| WINTERSHALL FIN 21-20/07/2169 FRN | EUR | 500.000 | 483.335 | 0,711% |
| AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026 | EUR | 500.000 | 482.755 | 0,710% |
| FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026 | EUR | 500.000 | 481.840 | 0,708% |
| BANQ FED CRD MUT 1.25% 17-26/05/2027 | EUR | 500.000 | 481.085 | 0,707% |
| ATHENE GLOBAL FU 0.366% 21-10/09/2026 | EUR | 500.000 | 479.130 | 0,704% |
| BNP PARIBAS 20-14/10/2027 FRN | EUR | 500.000 | 477.045 | 0,701% |
| WABTEC TRANSPORT 1.25% 21-03/12/2027 | EUR | 500.000 | 475.630 | 0,699% |
| AMERICAN TOWER 0.4% 21-15/02/2027 | EUR | 500.000 | 475.135 | 0,698% |
| BPCE 22-14/01/2028 FRN | EUR | 500.000 | 474.190 | 0,697% |
| SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN | EUR | 500.000 | 469.585 | 0,690% |
| TOYOTA FIN AUSTR 0.44% 22-13/01/2028 | EUR | 500.000 | 465.535 | 0,684% |
| AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028 | EUR | 500.000 | 463.730 | 0,682% |
| GOLDMAN SACHS GP 0.25% 21-26/01/2028 | EUR | 500.000 | 463.345 | 0,681% |
| HEIMSTADEN BOST 1% 21-13/04/2028 | EUR | 500.000 | 455.715 | 0,670% |
| BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN | EUR | 400.000 | 454.808 | 0,669% |
| ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN | EUR | 400.000 | 422.276 | 0,621% |
| BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026 | EUR | 400.000 | 419.632 | 0,617% |
| NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN | EUR | 400.000 | 402.116 | 0,591% |
| BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN | EUR | 400.000 | 401.288 | 0,590% |
| ITELYUM REGE 4.625% 21-01/10/2026 | EUR | 400.000 | 398.360 | 0,586% |
| CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN | EUR | 400.000 | 398.048 | 0,585% |
| BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN | EUR | 400.000 | 397.620 | 0,585% |
| ENGINEERING SPA 5.875% 20-30/09/2026 | EUR | 400.000 | 396.868 | 0,583% |
| BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN | EUR | 400.000 | 393.992 | 0,579% |
| EUROBANK 21-05/05/2027 FRN | EUR | 400.000 | 393.296 | 0,578% |

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---|---|---|---|---|
| VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN | EUR | 400.000 | 391.464 | 0,575% |
| GAS NAT FENOSA F 1.375% 17-19/01/2027 | EUR | 400.000 | 390.412 | 0,574% |
| VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049 | EUR | 400.000 | 389.744 | 0,573% |
| ENI SPA 21-31/12/2061 FRN | EUR | 400.000 | 383.636 | 0,564% |
| AUTOSTRADA TORIN 1.625% 18-08/02/2028 | EUR | 400.000 | 382.924 | 0,563% |
| ABERTIS INFRAEST 1.25% 20-07/02/2028 | EUR | 400.000 | 379.256 | 0,558% |
| RENAULT 1.125% 19-04/10/2027 | EUR | 400.000 | 377.444 | 0,555% |
| SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN | EUR | 400.000 | 374.388 | 0,550% |

## 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 | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 12.865.925 | 10.541.133 | 2.822.295 | |
| - di altri | 12.359.962 | 18.287.151 | 8.442.409 | 282.216 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 25.225.887 | 28.828.284 | 11.264.704 | 282.216 |
| - in percentuale del totale delle attività | 37,084% | 42,380% | 16,560% | 0,415% |

### 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 | 25.225.887 | 28.828.284 | 11.264.704 | 282.216 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 25.225.887 | 28.828.284 | 11.264.704 | 282.216 |
| - in percentuale del totale delle attività | 37,084% | 42,380% | 16,560% | 0,415% |

### Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|---|---|---|
| Titoli di debito | 5.546.646 | 4.576.312 |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 5.546.646 | 4.576.312 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 5.546.646 | 4.576.312 |

## 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

| | *Duration* in anni | | |
|---|---|---|---|
| **Valuta** | **Minore o pari a 1** | **Compresa tra 1 e 3,6** | **Maggiore di 3,6** |
| Euro | 11.480.440 | 52.504.594 | 1.616.057 |
| **Totale** | **11.480.440** | **52.504.594** | **1.616.057** |

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

## 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 | 1.628.611 |
| – Liquidità disponibile in divise estere | |
| **Totale** | **1.628.611** |
| **Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| – Interessi attivi da ricevere | |
| **Totale** | |
| **Liquidità impegnata per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| – Interessi passivi da pagare | |
| **Totale** | |
| **Totale posizione netta di Liquidità** | **1.628.611** |

## II.9 ALTRE ATTIVITA'

| | Importo |
|---|---|
| **Ratei Attivi** | **793.794** |
| Rateo su obbligazioni quotate | 777.673 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 16.121 |
| **Risparmio d'imposta** | |
| **Altre** | |
| **Totale** | **793.794** |

.

*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** | **-34.730** |
| Rateo passivo provvigione di gestione | -23.034 |
| Rateo passivo depositario | -2.539 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -4.838 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.505 |
| Rateo calcolo quota SGR | -1.814 |
| **Debiti di imposta** | |
| **Altre** | **-1** |
| Arrotondamenti | -1 |
| **Totale** | **-34.731** |

## *Sezione IV – Il valore complessivo netto*

| Variazione del patrimonio netto - Classe CLC | | | |
|---|---|---|---|
| | **Anno 2024** | **Anno 2023** | **Anno 2022** |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 66.959.608 | 66.905.746 | 76.163.015 |
| Incrementi: | | | |
| a) sottoscrizioni: | | 62.063 | 12.945.707 |
| - sottoscrizioni singole | | 62.063 | 12.945.707 |
| - piani di accumulo | | | |
| - *switch* in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 3.599.142 | 5.876.457 | |
| Decrementi: | | | |
| a) rimborsi: | 2.569.985 | 5.884.658 | 14.407.605 |
| - riscatti | 2.569.985 | 5.884.658 | 14.407.605 |
| - piani di rimborso | | | |
| - *switch* in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 7.795.371 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 67.988.765 | 66.959.608 | 66.905.746 |
| Numero totale quote in circolazione | 11.965.630,417 | 12.431.160,419 | 13.574.880,382 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 4.492.266,245 | 4.604.049,652 | 4.921.787,163 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 37,543% | 37,036% | 36,257% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 7.114.119,441 | 7.467.866,036 | 8.293.848,488 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 59,455% | 60,074% | 61,097% |

## *Sezione V – Altri dati patrimoniali*

### IMPEGNI

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

| | **ATTIVITÀ** | | | | **PASSIVITA'** | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Strumenti finanziari** | **Depositi bancari** | **Altre attività** | **TOTALE** | **Finanziamenti ricevuti** | **Altre passività** | **TOTALE** |
| Euro | 65.601.091 | | 2.422.405 | 68.023.496 | | 34.731 | 34.731 |
| **Totale** | 65.601.091 | | 2.422.405 | 68.023.496 | | 34.731 | 34.731 |

## 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 | 15.257 | | 2.205.338 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| **B. Strumenti finanziari non quotati** | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

### I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

### *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

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

## INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi passivi per scoperti** | |
| - c/c denominato in Euro | -9 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| **Totale** | **-9** |

## 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 | 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 | 271 | 0,403% | | | | | | |
| provvigioni di base | 271 | 0,403% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 51 | 0,076% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 30 | 0,045% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 5 | 0,007% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 1 | 0,001% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,003% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,003% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| **COSTI RICORRENTI TOTALI** | **360** | **0,535%** | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | | | | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| **TOTALE SPESE** | **360** | **0,535%** | | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo. Il rispetto dei massimali delle percentuali degli oneri esposti sul Regolamento del Fondo è oggetto di verifica ad ogni calcolo del Valore complessivo netto.
(**) 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 2024 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

| Remunerazione totale 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 | Numero dipendenti al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| 27.690.413 | 18.875.153 | 8.815.260 | 250 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2024 (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 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 |
|---|---|---|
| 13.171 | 8.049 | 5.122 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta Società nel 2024 (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) | 280.000 |
| Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione, Responsabili delle principali linee di Business | 3.104.439 |
| Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate) | 2.651.661 |
| Altri Risk Takers | 5.252.792 |

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 | 0,04 | 0,06 |

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.
La Politica, da ultimo approvata dall'Assemblea in data 28 marzo 2024, è stata aggiornata con riguardo al numero del personale più rilevante, nonché, al fine di recepire talune precisazioni terminologiche e alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della politica.

## *Sezione V – Altri ricavi ed oneri*

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi attivi su disponibilità liquide** | **104.364** |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 104.364 |
| **Altri ricavi** | **0** |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| **Altri oneri** | **-661** |
| Sopravvenienze passive | -661 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| **Totale** | **103.703** |

## *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*

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*

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*

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

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

| **Turnover** | |
|---|---|
| - Acquisti | 5.546.646 |
| - Vendite | 4.576.312 |
| **Totale compravendite** | **10.122.958** |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 2.569.985 |
| **Totale raccolta** | **2.569.985** |
| Totale | 7.552.973 |
| Patrimonio medio | 67.261.651 |
| **Turnover portafoglio** | **11,229%** |

### Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash 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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

# 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 Valore Multi-Credit 2027**

## 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 Valore Multi-Credit 2027 (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, 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 31 dicembre 2024 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.

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 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. 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; 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

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 31 dicembre 2024, 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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.

**Enrico Gazzaniga**
Socio

Milano, 17 aprile 2025

# ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027

Il Fondo nel corso del 2024 ha registrato una performance positiva in termini assoluti. Il restringimento degli spreads e il carry generato sono i principali fattori che hanno portato ad una performance positiva. Il Fondo verso la fine del semestre, presenta un'esposizione complessiva di circa 98%. Il Fondo è composto principalmente da titoli societari che hanno una scadenza o "call" in linea con l'orizzonte temporale del Fondo e da una piccola percentuale di BTP (circa il 3%). Nel corso dell'anno l'operatività è stata limitata a prendere decisioni relative alle "corporate action" che arrivavano sulle singole emissioni al fine di valutare la convenienza o meno ad una eventuale adesione. Attualmente il Fondo è interamente allocato, pertanto nei prossimi mesi eventuali flussi in entrata saranno investiti sfruttando sia il mercato primario che quello secondario. Per quanto riguarda i titoli societari, il settore con la maggior esposizione è quello bancario, esso rappresenta circa il 24% del Fondo. Questa componente bancaria include tre livelli della struttura di capitale; essi sono i titoli senior, senior non preferred e i titoli subordinati Tier 2. Sempre nel comparto finanziario, anche i titoli assicurativi costituiscono una componente fondamentale del portafoglio, infatti la loro esposizione ammonta a circa il 5%. Anche questa parte include sia titoli senior che subordinati di tipo sia junior che junior sub. Oltre ai settori menzionati, sono anche presenti altri settori, come energetico (6%), telecomunicazioni (5%), industriali (2,8%), utilities (8,4%) e altri. Il Fondo non ha fatto uso di strumenti derivati. L'allocazione del Fondo non dovrebbe essere oggetto di revisione nel corso del 2025, pertanto continuando a mantenere l'impostazione data durante la fase di costruzione del portafoglio. Per quanto riguarda la liquidità creata presente, sarà investita nel corso dei prossimi mesi guardando a emissioni tendenzialmente Investment Grade e in linea con l'orizzonte temporale del Fondo. Allo stesso modo, se alcune emissioni dovessero essere richiamate nel corso dell'anno, valuteremmo attivamente il loro re-investimento al fine di ottimizzare il rendimento a scadenza del Fondo.

**Monitoraggio dei rischi di sostenibilità**

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 2088/2019 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 1** |
| **1 - Minori rischi di sostenibilità** |
| Prodotti per i quali i rischi di sostenibilità sono rilevati, misurati e monitorati (come per la successiva classe 2) e mitigati mediante l'applicazione di proprie strategie ESG. |

# RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
# ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027 AL 31/12/2024
# SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 31/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| **A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **275.200.642** | **96,512%** | **309.096.986** | **89,893%** |
| **A1.** Titoli di debito | 275.200.642 | 96,512% | 309.096.986 | 89,893% |
| **A1.1** Titoli di Stato | 8.313.774 | 2,916% | 4.674.450 | 1,359% |
| **A1.2** Altri | 266.886.868 | 93,596% | 304.422.536 | 88,534% |
| **A2.** Titoli di capitale | | | | |
| **A3.** Parti di OICR | | | | |
| **B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI** | | | | |
| **B1.** Titoli di debito | | | | |
| **B2.** Titoli di capitale | | | | |
| **B3.** Parti di OICR | | | | |
| **C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI** | | | | |
| **C1.** Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| **C2.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| **C3.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| **D. DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| **D1.** A vista | | | | |
| **D2.** Altri | | | | |
| **E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE** | | | | |
| **F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'** | **5.394.199** | **1,892%** | **28.945.914** | **8,418%** |
| **F1.** Liquidità disponibile | 5.394.199 | 1,892% | 28.945.914 | 8,418% |
| **F2.** Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| **F3.** Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| **G. ALTRE ATTIVITA'** | **4.554.340** | **1,596%** | **5.804.881** | **1,689%** |
| **G1.** Ratei attivi | 4.554.339 | 1,596% | 5.804.881 | 1,689% |
| **G2.** Risparmio d'imposta | | | | |
| **G3.** Altre | 1 | 0,000% | | |
| **TOTALE ATTIVITA'** | **285.149.181** | **100,000%** | **343.847.781** | **100,000%** |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31/12/2024 | 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'** | **125.128** | **125.274** |
| **N1.** Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 124.342 | 125.273 |
| **N2.** Debiti di imposta | | |
| **N3.** Altre | 786 | 1 |
| **TOTALE PASSIVITA'** | **125.128** | **125.274** |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO** | **285.024.053** | **343.722.507** |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC** | **285.024.053** | **343.722.507** |
| **Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC** | **54.253.010,880** | **69.194.399,367** |
| **Valore unitario delle quote CLASSE CLC** | **5,254** | **4,967** |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC | |
|---|---|
| **Quote emesse** | |
| **Quote rimborsate** | 14.941.388,487 |

# RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
# ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027 AL 31/12/2024
# SEZIONE REDDITUALE

| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **18.383.944** | | **27.373.647** | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 9.995.791 | | 10.285.057 | |
| A1.1 | Interessi e altri proventi su titoli di debito | 9.995.791 | | 10.285.057 | |
| A1.2 | Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 | Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 626.957 | | 744.409 | |
| A2.1 | Titoli di debito | 626.957 | | 744.409 | |
| A2.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 | Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 7.761.196 | | 16.344.181 | |
| A3.1 | Titoli di debito | 7.761.196 | | 16.344.181 | |
| A3.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 | Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | **Risultato gestione strumenti finanziari quotati** | | **18.383.944** | | **27.373.647** |
| **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** | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 | Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 | Su strumenti non quotati | | | | |

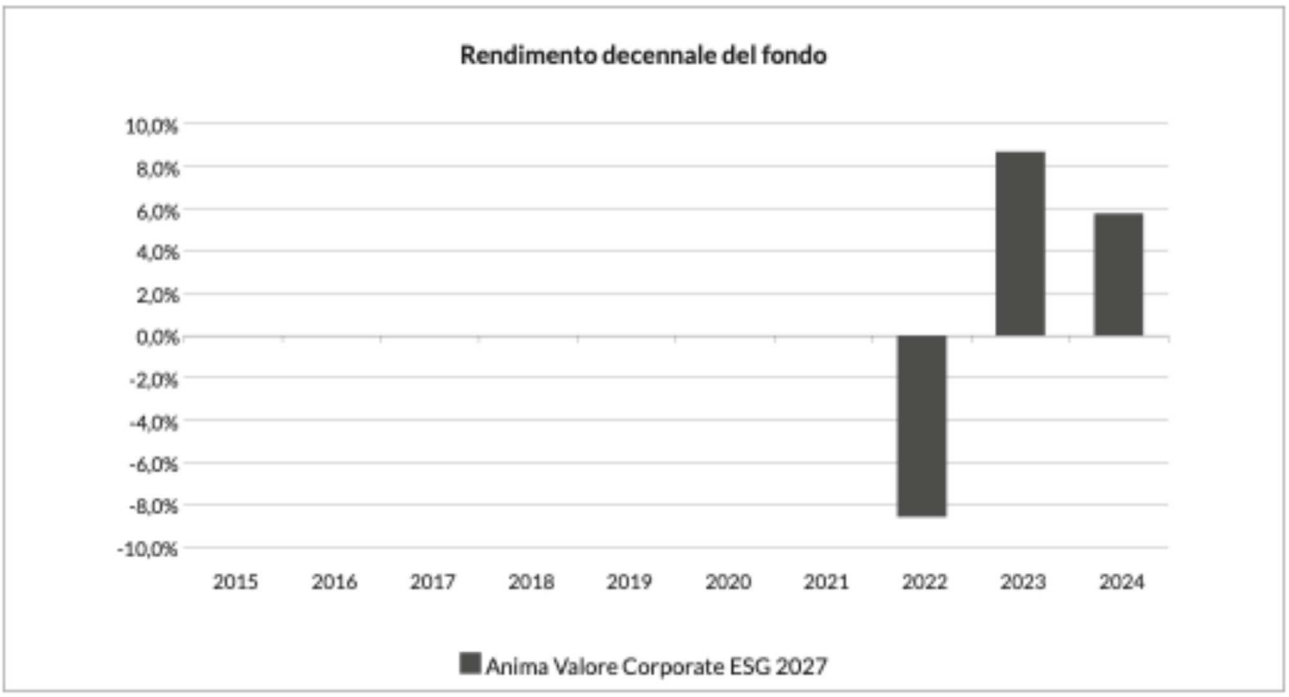
| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **D.** | **DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| D1. | INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| **E.** | **RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI** | | | | |
| E1. | OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| | E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. | OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| | E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. | LIQUIDITÀ | | | | |
| | E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| **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** | | **18.383.944** | | **27.373.647** |
| **G.** | **ONERI FINANZIARI** | **-852** | | | |
| G1. | INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -852 | | | |
| G2. | ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| | **Risultato netto della gestione di portafoglio** | | **18.383.092** | | **27.373.647** |
| **H.** | **ONERI DI GESTIONE** | **-1.539.451** | | **-1.426.880** | |
| H1. | PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.268.523 | | -1.297.496 | |
| | Provvigioni di gestione SGR | -1.268.523 | | -1.297.496 | |
| H2. | COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -211.141 | | -68.119 | |
| H3. | COMMISSIONI DEPOSITARIO | -49.491 | | -50.622 | |
| H4. | SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -848 | | -1.400 | |
| H5. | ALTRI ONERI DI GESTIONE | -9.448 | | -9.243 | |
| H6. | COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*) | | | | |
| **I.** | **ALTRI RICAVI E ONERI** | **613.750** | | **1.062.520** | |
| I1. | INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 614.730 | | 787.384 | |
| I2. | ALTRI RICAVI | 2 | | 276.397 | |
| I3. | ALTRI ONERI | -982 | | -1.261 | |
| | **Risultato della gestione prima delle imposte** | | **17.457.391** | | **27.009.287** |
| **L.** | **IMPOSTE** | | | | |
| L1. | IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. | RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. | ALTRE IMPOSTE | | | | |
| | **Utile/perdita dell'esercizio** | | **17.457.391** | | **27.009.287** |
| | **Utile/perdita dell'esercizio Classe CLC** | | **17.457.391** | | **27.009.287** |

# NOTA INTEGRATIVA

## Parte A – Andamento del valore della quota

Nel grafico seguente è illustrato l'andamento del valore della 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 Valore Corporate ESG 2027 | |
|---|---|
| Performance annuale | 5,8% |
| Performance ultimi tre anni | 1,7% |

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 CLC | | | |
|---|---|---|---|
| **Descrizione** | **Esercizio 2024** | **Esercizio 2023** | **Esercizio 2022** |
| Valore massimo della quota | 5,259 | 4,970 | 4,998 |
| Valore minimo della quota | 4,948 | 4,575 | 4,406 |

Il Fondo non è suddiviso in classi di quota.
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, intesa 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*, all'esposizione valutaria, 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 al rischio di tasso d'interesse e di credito.

Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione dei rischi tramite strumenti finanziari derivati.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2024.

| | Fondo |
|---|---|
| Totale | 1,2 |
| Tasso | 1,2 |
| Credito | 0,8 |

## 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.
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 determinate 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 realizzi 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 |
|---|---|---|---|
| Austria | | 5.574.698 | |
| Finlandia | | 1.001.400 | |
| Francia | | 27.612.333 | |
| Germania | | 13.457.349 | |
| Giappone | | 1.964.160 | |
| Gran Bretagna | | 16.311.250 | |
| Grecia | | 9.166.578 | |
| Italia | | 137.423.549 | |
| Lussemburgo | | 1.566.074 | |
| Olanda | | 30.081.837 | |
| Portogallo | | 8.499.170 | |
| Slovenia | | 2.036.060 | |
| Spagna | | 10.695.369 | |
| Stati Uniti | | 7.328.265 | |
| Svizzera | | 2.482.550 | |
| **Totali** | | **275.200.642** | |

## 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** |
| Assicurativo | | 25.900.312 | |
| Bancario | | 115.992.244 | |
| Chimico e idrocarburi | | 28.272.944 | |
| Comunicazioni | | 13.953.018 | |
| Diversi | | 21.775.506 | |
| Elettronico | | 20.406.230 | |
| Farmaceutico | | 14.001.329 | |
| Finanziario | | 2.369.375 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 3.915.880 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 13.113.169 | |
| Titoli di Stato | | 8.313.774 | |
| Trasporti | | 7.186.861 | |
| **Totali** | | **275.200.642** | |

# Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---|---|---|---|---|
| ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027 | EUR | 8.650.000 | 8.313.774 | 2,916% |
| BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN | EUR | 5.800.000 | 5.765.490 | 2,022% |
| TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028 | EUR | 4.500.000 | 4.903.875 | 1,720% |
| ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028 | EUR | 5.000.000 | 4.757.850 | 1,669% |
| ENI SPA 21-31/12/2061 FRN | EUR | 4.820.000 | 4.622.814 | 1,621% |
| INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN | EUR | 4.000.000 | 4.162.760 | 1,460% |
| BAYER AG 22-25/03/2082 FRN | EUR | 4.000.000 | 3.956.520 | 1,388% |
| FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026 | EUR | 4.000.000 | 3.854.720 | 1,352% |
| TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN | EUR | 4.000.000 | 3.831.480 | 1,344% |
| CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN | EUR | 3.500.000 | 3.814.090 | 1,338% |
| MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025 | EUR | 3.500.000 | 3.485.370 | 1,222% |
| BNP PARIBAS 14-31/12/2049 FRN | EUR | 3.400.000 | 3.399.422 | 1,192% |
| ELM BV FOR HELVE 17-29/09/2047 | EUR | 3.400.000 | 3.377.492 | 1,184% |
| AUTOSTRADA TORIN 1.625% 18-08/02/2028 | EUR | 3.500.000 | 3.350.585 | 1,175% |
| BAYER AG 19-12/11/2079 FRN | EUR | 3.500.000 | 3.285.205 | 1,152% |
| BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.180.240 | 1,115% |
| MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.116.970 | 1,093% |
| UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.113.910 | 1,092% |
| HSBC HOLDINGS 23-10/03/2028 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.105.720 | 1,089% |
| SANDOZ FINANCE 3.97% 23-17/04/2027 | EUR | 3.000.000 | 3.073.560 | 1,078% |
| ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027 | EUR | 3.000.000 | 3.056.640 | 1,072% |
| INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026 | EUR | 3.000.000 | 3.050.100 | 1,070% |
| BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.009.660 | 1,055% |
| SOGECAP SA 14-29/12/2049 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.007.230 | 1,055% |
| AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.000.390 | 1,052% |
| ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.995.350 | 1,050% |
| TOTALENERGIES SE 16-29/12/2049 | EUR | 3.000.000 | 2.992.440 | 1,049% |
| ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.975.550 | 1,044% |
| BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.969.880 | 1,042% |
| BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN | EUR | 2.600.000 | 2.956.252 | 1,037% |
| BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.940.930 | 1,031% |
| BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.939.940 | 1,031% |
| UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.885.100 | 1,012% |
| REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN | EUR | 2.875.000 | 2.872.556 | 1,007% |
| FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.864.730 | 1,005% |
| VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049 | EUR | 2.900.000 | 2.825.644 | 0,991% |
| UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025 | EUR | 2.700.000 | 2.696.409 | 0,946% |
| EUROBANK 21-05/05/2027 FRN | EUR | 2.700.000 | 2.654.748 | 0,931% |
| ORANGE 1.25% 20-07/07/2027 | EUR | 2.700.000 | 2.612.196 | 0,916% |
| CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.577.125 | 0,904% |
| UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.544.800 | 0,892% |
| GENERALI 17-14/12/2047 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.542.050 | 0,891% |
| PIRAEUS BANK 21-03/11/2027 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.539.700 | 0,891% |
| MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.509.600 | 0,880% |
| BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025 | EUR | 2.500.000 | 2.485.725 | 0,872% |
| UBS GROUP 22-13/10/2026 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.482.550 | 0,871% |
| ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.480.300 | 0,870% |
| ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.477.725 | 0,869% |
| EDP SA 21-02/08/2081 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.435.700 | 0,854% |
| ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027 | EUR | 2.500.000 | 2.344.325 | 0,822% |
| POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.328.825 | 0,817% |
| ARVAL SERVICE 4.25% 23-11/11/2025 | EUR | 2.200.000 | 2.222.946 | 0,780% |
| RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.158.320 | 0,757% |
| ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.106.840 | 0,739% |
| UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.102.500 | 0,737% |
| ABN AMRO BANK NV 4.375% 23-20/10/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.096.240 | 0,735% |
| NN GROUP NV 17-13/01/2048 | EUR | 2.000.000 | 2.076.380 | 0,728% |
| ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.069.160 | 0,726% |
| BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.056.260 | 0,721% |

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---|---|---|---|---|
| AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.038.100 | 0,715% |
| NOVA KREDITNA 23-29/06/2026 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.036.060 | 0,714% |
| INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.026.660 | 0,711% |
| DSV FINANCE BV 2.875% 24-06/11/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.007.740 | 0,704% |
| ARGENTUM SWISS LIFE 15-29/12/2049 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.001.600 | 0,702% |
| GOLDMAN SACHS GP 3.375% 20-27/03/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.999.740 | 0,701% |
| NATWEST MARKETS 2.75% 20-02/04/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.998.260 | 0,701% |
| NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.964.160 | 0,689% |
| VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.957.320 | 0,686% |
| ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.941.160 | 0,681% |
| AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.931.020 | 0,677% |
| CREDITO EMILIANO 22-19/01/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.927.280 | 0,676% |
| A2A SPA 1.5% 22-16/03/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.924.920 | 0,675% |
| LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN | EUR | 1.900.000 | 1.881.266 | 0,660% |
| HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.762.440 | 0,618% |
| MERCK 20-09/09/2080 FRN | EUR | 1.800.000 | 1.744.884 | 0,612% |
| OMV AG 15-29/12/2049 FRN | EUR | 1.700.000 | 1.742.619 | 0,611% |
| BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.680.405 | 0,589% |
| CK HUTCHISON 1.125% 19-17/10/2028 | EUR | 1.700.000 | 1.566.074 | 0,549% |
| BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.519.275 | 0,533% |
| UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.516.425 | 0,532% |
| BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025 | EUR | 1.500.000 | 1.497.855 | 0,525% |
| OMV AG 20-31/12/2060 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.466.895 | 0,514% |
| ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.452.555 | 0,509% |
| WINTERSHALL FIN 21-20/07/2169 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.450.005 | 0,509% |
| VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.447.290 | 0,508% |
| DEUTSCHE BANK AG 1.75% 18-17/01/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.441.830 | 0,506% |
| RCI BANQUE 1.125% 20-15/01/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.440.780 | 0,505% |

# 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 | 8.313.774 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 74.390.757 | 32.015.217 | 9.586.270 | |
| - di altri | 54.719.018 | 77.675.651 | 18.499.955 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 137.423.549 | 109.690.868 | 28.086.225 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 48,194% | 38,468% | 9,850% | |

## 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 | 137.423.549 | 109.690.868 | 28.086.225 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 137.423.549 | 109.690.868 | 28.086.225 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 48,194% | 38,468% | 9,850% | |

## Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | **Controvalore acquisti** | **Controvalore vendite/rimborsi** |
|---|---|---|
| Titoli di debito | 11.366.408 | 52.840.155 |
| - titoli di Stato | 3.386.358 | |
| - altri | 7.980.050 | 52.840.155 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 11.366.408 | 52.840.155 |

## 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

| | *Duration* in anni | | |
|---|---|---|---|
| **Valuta** | **Minore o pari a 1** | **Compresa tra 1 e 3,6** | **Maggiore di 3,6** |
| Euro | 50.557.415 | 220.748.328 | 3.894.899 |
| **Totale** | **50.557.415** | **220.748.328** | **3.894.899** |

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

## 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 | 5.394.199 |
| – Liquidità disponibile in divise estere | |
| **Totale** | **5.394.199** |
| **Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| – Interessi attivi da ricevere | |
| **Totale** | |
| **Liquidità impegnata per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| – Interessi passivi da pagare | |
| **Totale** | |
| **Totale posizione netta di Liquidità** | **5.394.199** |

## II.9 ALTRE ATTIVITA'

| | Importo |
|---|---|
| **Ratei Attivi** | **4.554.339** |
| Rateo su titoli stato quotati | 24.289 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 4.506.462 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 23.588 |
| **Risparmio d'imposta** | |
| **Altre** | **1** |
| Arrotondamenti | 1 |
| **Totale** | **4.554.340** |

.

*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** | **-124.342** |
| Rateo passivo provvigione di gestione | -97.380 |
| Rateo passivo depositario | -3.799 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.888 |
| Rateo passivo calcolo quota | -8.606 |
| Rateo calcolo quota SGR | -7.669 |
| **Debiti di imposta** | |
| **Altre** | **-786** |
| Rateo interessi passivi su c/c | -786 |
| **Totale** | **-125.128** |

## *Sezione IV – Il valore complessivo netto*

| Variazione del patrimonio netto - Classe CLC | | | |
|---|---|---|---|
| | **Anno 2024** | **Anno 2023** | **Anno 2022** |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 343.722.507 | 276.021.231 | 239.953.596 |
| Incrementi: | | | |
| a) sottoscrizioni: | | 54.983.869 | 77.015.135 |
| - sottoscrizioni singole | | 54.983.869 | 77.015.135 |
| - piani di accumulo | | | |
| - *switch* in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 17.457.391 | 27.009.287 | |
| Decrementi: | | | |
| a) rimborsi: | 76.155.845 | 14.291.880 | 17.078.937 |
| - riscatti | 76.155.845 | 14.291.880 | 17.078.937 |
| - piani di rimborso | | | |
| - *switch* in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 23.868.563 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 285.024.053 | 343.722.507 | 276.021.231 |
| Numero totale quote in circolazione | 54.253.010,880 | 69.194.399,367 | 60.419.389,895 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 54.253.010,880 | 69.194.399,367 | 60.419.389,895 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | 100,000% | 100,000% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

## *Sezione V – Altri dati patrimoniali*

## IMPEGNI

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

| | **ATTIVITÀ** | | | | **PASSIVITA'** | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Strumenti finanziari** | **Depositi bancari** | **Altre attività** | **TOTALE** | **Finanziamenti ricevuti** | **Altre passività** | **TOTALE** |
| Euro | 275.200.642 | | 9.948.539 | 285.149.181 | | 125.128 | 125.128 |
| **Totale** | 275.200.642 | | 9.948.539 | 285.149.181 | | 125.128 | 125.128 |

## 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 | 626.957 | | 7.761.196 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| **B. Strumenti finanziari non quotati** | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

### I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

### *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

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

## INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi passivi per scoperti** | |
| - c/c denominato in Euro | -852 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| **Totale** | **-852** |

## 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 | 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 | 1.269 | 0,403% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.269 | 0,403% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 211 | 0,067% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 49 | 0,016% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 7 | 0,002% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 1 | 0,000% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| **COSTI RICORRENTI TOTALI** | **1.539** | **0,489%** | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | | | | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 1 | | | 4,760% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| **TOTALE SPESE** | **1.540** | **0,489%** | | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo. Il rispetto dei massimali delle percentuali degli oneri esposti sul Regolamento del Fondo è oggetto di verifica ad ogni calcolo del Valore complessivo netto.
(**) 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 2024 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

| Remunerazione totale 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 | Numero dipendenti al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| 27.690.413 | 18.875.153 | 8.815.260 | 250 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2024 (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 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 |
|---|---|---|
| 14.558 | 8.224 | 6.333 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta Società nel 2024 (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) | 280.000 |
| Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione, Responsabili delle principali linee di Business | 3.104.439 |
| Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate) | 2.651.661 |
| Altri Risk Takers | 5.252.792 |

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 | 0,04 | 0,07 |

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.
La Politica, da ultimo approvata dall'Assemblea in data 28 marzo 2024, è stata aggiornata con riguardo al numero del personale più rilevante, nonché, al fine di recepire talune precisazioni terminologiche e alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della politica.

## *Sezione V – Altri ricavi ed oneri*

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi attivi su disponibilità liquide** | **614.730** |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 614.730 |
| **Altri ricavi** | **2** |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Arrotondamenti | 2 |
| **Altri oneri** | **-982** |
| Sopravvenienze passive | -982 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| **Totale** | **613.750** |

## *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*

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*

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*

A fine esercizio non risultato 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 | | | 169 | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | | | |

### Turnover

| Turnover | |
|---|---|
| - Acquisti | 11.366.408 |
| - Vendite | 52.840.155 |
| **Totale compravendite** | **64.206.563** |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 76.155.845 |
| **Totale raccolta** | **76.155.845** |
| Totale | -11.949.282 |
| Patrimonio medio | 315.247.621 |
| **Turnover portafoglio** | **-3,790%** |

### Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash 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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

# 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 Valore Corporate ESG 2027**

## 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 Valore Corporate ESG 2027 (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, 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 31 dicembre 2024 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.

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 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. 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; 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

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 31 dicembre 2024, 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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.

**Enrico Gazzaniga**
Socio

Milano, 17 aprile 2025

# ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027

A partire dal suo lancio avvenuto nel luglio 2024 il Fondo ha conseguito una performance assoluta positiva. Durante l'anno, si sono susseguiti eventi talvolta contrastanti che hanno influenzato i mercati globali. Per quanto riguarda le attese sui tassi di interesse e, dunque, le variazioni dei rendimenti dei titoli di Stato in Europa e Usa si possono distinguere quattro grosse fasi:

- La prima che copre all'incirca i primi sei mesi dell'anno dove le aspettative degli investitori relativamente ai possibili tagli dei tassi da parte delle Banche Centrali sono mutate sensibilmente. Infatti, dopo la risalita importante degli ultimi mesi del 2023, frutto dell'euforia dei dati sull'inflazione, nei primi mesi del 2024 le attese accomodanti si sono ridotte sensibilmente anche a causa di dati sull'inflazione e sul mercato del lavoro (tasso di disoccupazione) più forti delle attese soprattutto negli Stati Uniti. Questo aumento dei tassi è culminato con i risultati delle elezioni europee e le conseguenti elezioni francesi anticipate.
- La seconda fase avvenuta nei successivi tre mesi estivi è stata invece caratterizzata da un sentimento nuovamente accomodante con il parziale rientro del timore per l'instabilità francese grazie alla sconfitta del partito di estrema destra guidato dalla Le Pen. Inoltre, a giugno la BCE ha iniziato il suo ciclo di taglio dei tassi, proseguito fino a dicembre (4 tagli), mentre la Fed ha tagliato per la prima volta a settembre (3 tagli fino a dicembre).
- La terza fase è stata invece caratterizzata dalla volatilità dovuta alle elezioni americane. Nelle settimane prima delle elezioni l'incertezza del risultato ha portato ad un rally che ha fatto aumentare i tassi d'interesse di 30/40 punti base in Europa e di circa 80/90 punti base in Usa. Tuttavia, l'elezione di Trump ha tranquillizzato i mercati e i tassi di interesse sono di nuovo diminuiti soprattutto in Europa dove l'OAT e il Bund sono ritornati sui livelli di settembre, mentre il BTP è addirittura sceso di ulteriori 15/20 punti base. In Usa, invece, il rendimento del Treasury è diminuito di circa 30 punti base, rimanendo perciò su un livello più alto di 60 rispetto a settembre.
- La quarta e ultima fase si è avuta nell'ultimo mese dell'anno quando Powell, dopo aver abbassato il tasso di 25 punti base, ha utilizzato un tono molto più aggressivo delle attese. Questo ha provocato un incremento di circa 30/40 punti base sia in Europa sia in Usa.

A livello di singoli paesi si sottolinea l'ottima performance del BTP italiano che ha ridotto lo spread nei confronti del Bund di circa 50 punti base (chiudendo l'anno a 115 punti base) e nei confronti dell'OAT di circa 75 punti base (chiudendo l'anno a 35 punti base). Questa performance positiva è da ascriversi al miglioramento delle aspettative da parte degli investitori sul Paese sia a causa di maggiore stabilità politica sia a causa di maggiore attenzione al contenimento del debito pubblico da parte del Governo.
Peggiora, invece il giudizio sulla Francia poiché pesa l'instabilità politica.
In generale, a livello di dati macroeconomici si registra un rallentamento della crescita in Europa. Negli Stati Uniti, invece, la crescita si dimostra più resiliente del previsto.
Per quanto riguarda la componente obbligazionaria societaria gli spread sono rimasti molto stretti per tutto l'anno e la volatilità registrata sui tassi di interesse non si è verificata sull'indice crossover, vicino ai minimi storici.
In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi soprattutto sulla componente corporate high yield, caratterizzata da un ottimo carry, e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. A fine dicembre 2024, il Fondo risulta essere nella fase finale dell'allocazione e la sua composizione è la seguente: l'88% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 7% in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (22% del NAV), ciclici (12% del NAV) e non-ciclici (17% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. A fine dicembre la duration del Fondo risulta essere 2,1 anni.
L'esposizione del Fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso.

**Monitoraggio dei rischi di sostenibilità**

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 4** |
| **4 - Rischi di sostenibilità potenzialmente elevati** |
| Prodotti per i quali la disponibilità di rating e dati ESG è inferiore ad un livello minimo predefinito, oppure particolari prodotti per i quali il monitoraggio viene attuato in forma limitata date le specifiche caratteristiche e/o l'eventuale "personalizzazione" dei prodotti stessi |

# RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
# ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 AL 31/12/2024
# SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 31/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| **A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **211.807.626** | **92,898%** | | |
| **A1.** Titoli di debito | 211.807.626 | 92,898% | | |
| **A1.1** Titoli di Stato | 16.333.370 | 7,164% | | |
| **A1.2** Altri | 195.474.256 | 85,734% | | |
| **A2.** Titoli di capitale | | | | |
| **A3.** Parti di OICR | | | | |
| **B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI** | | | | |
| **B1.** Titoli di debito | | | | |
| **B2.** Titoli di capitale | | | | |
| **B3.** Parti di OICR | | | | |
| **C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI** | | | | |
| **C1.** Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| **C2.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| **C3.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| **D. DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| **D1.** A vista | | | | |
| **D2.** Altri | | | | |
| **E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE** | | | | |
| **F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'** | **12.186.879** | **5,345%** | | |
| **F1.** Liquidità disponibile | 12.186.879 | 5,345% | | |
| **F2.** Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| **F3.** Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| **G. ALTRE ATTIVITA'** | **4.005.629** | **1,757%** | | |
| **G1.** Ratei attivi | 3.908.289 | 1,714% | | |
| **G2.** Risparmio d'imposta | | | | |
| **G3.** Altre | 97.340 | 0,043% | | |
| **TOTALE ATTIVITA'** | **228.000.134** | **100,000%** | | |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31/12/2024 | 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'** | **101.442** | |
| **N1.** Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 101.442 | |
| **N2.** Debiti di imposta | | |
| **N3.** Altre | | |
| **TOTALE PASSIVITA'** | **101.442** | |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO** | **227.898.692** | **-** |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC** | **227.898.692** | |
| **Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC** | **22.034.131,674** | |
| **Valore unitario delle quote CLASSE CLC** | **10,343** | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC | |
|---|---|
| **Quote emesse** | 22.034.131,674 |
| **Quote rimborsate** | |

# RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
# ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 AL 31/12/2024
# SEZIONE REDDITUALE

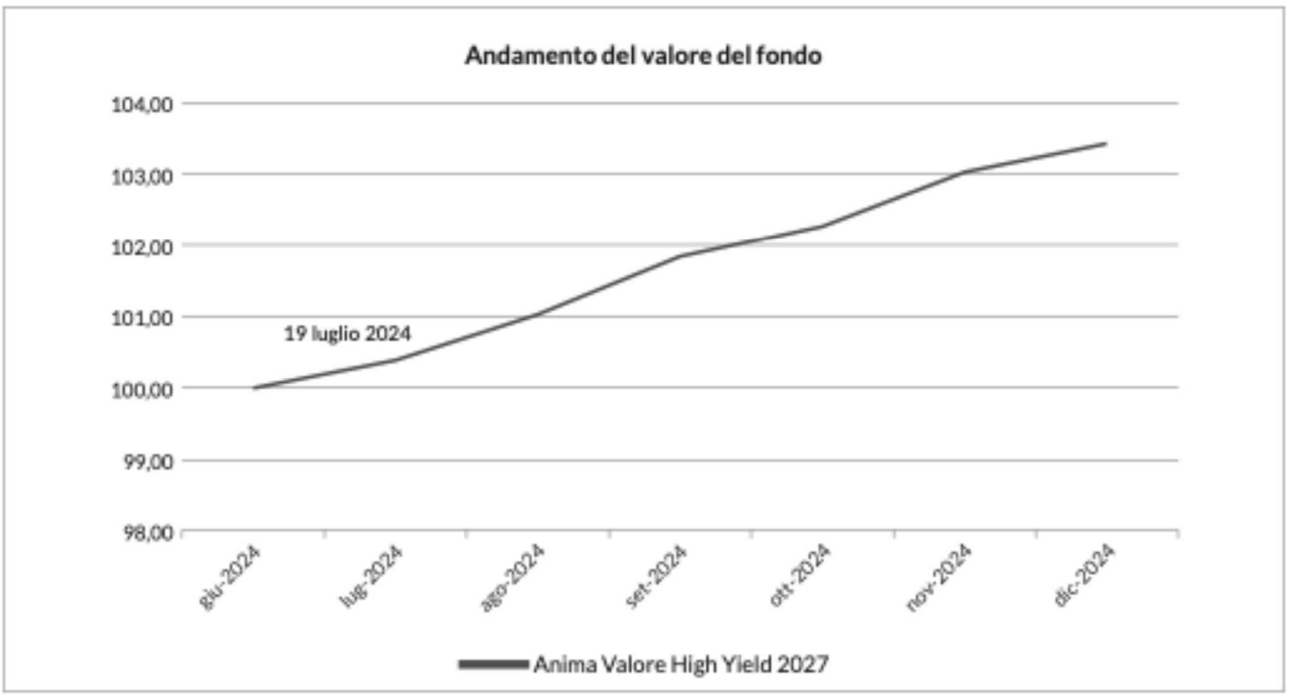
| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **3.809.340** | | | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.554.119 | | | |
| A1.1 | Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.554.119 | | | |
| A1.2 | Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 | Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 509.549 | | | |
| A2.1 | Titoli di debito | 509.549 | | | |
| A2.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 | Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 745.672 | | | |
| A3.1 | Titoli di debito | 745.672 | | | |
| A3.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 | Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | **Risultato gestione strumenti finanziari quotati** | | **3.809.340** | | |
| **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** | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 | Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 | Su strumenti non quotati | | | | |

| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **D.** | **DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| D1. | INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| **E.** | **RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI** | | | | |
| E1. | OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| | E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. | OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| | E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. | LIQUIDITÀ | | | | |
| | E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| **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** | | **3.809.340** | | |
| **G.** | **ONERI FINANZIARI** | **-156** | | | |
| G1. | INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -156 | | | |
| G2. | ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| | **Risultato netto della gestione di portafoglio** | | **3.809.184** | | |
| **H.** | **ONERI DI GESTIONE** | **-346.687** | | | |
| H1. | PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -257.590 | | | |
| | Provvigioni di gestione SGR | -257.590 | | | |
| H2. | COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -48.298 | | | |
| H3. | COMMISSIONI DEPOSITARIO | -28.395 | | | |
| H4. | SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | | | | |
| H5. | ALTRI ONERI DI GESTIONE | -12.404 | | | |
| H6. | COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*) | | | | |
| **I.** | **ALTRI RICAVI E ONERI** | **1.006.713** | | | |
| I1. | INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 161.296 | | | |
| I2. | ALTRI RICAVI | 845.468 | | | |
| I3. | ALTRI ONERI | -51 | | | |
| | **Risultato della gestione prima delle imposte** | | **4.469.210** | | |
| **L.** | **IMPOSTE** | | | | |
| L1. | IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. | RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. | ALTRE IMPOSTE | | | | |
| | **Utile/perdita dell'esercizio** | | **4.469.210** | | |
| | **Utile/perdita dell'esercizio Classe CLC** | | **4.469.210** | | |

# NOTA INTEGRATIVA

## Parte A – Andamento del valore della quota

Nel grafico seguente è illustrato l'andamento del valore della quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 sulla data di avvio del Fondo. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento del Fondo.




I valori si riferiscono alla prima valorizzazione della quota avvenuta in data 19 luglio 2024.

La rappresentazione dei dati nel grafico a barre sarà disponibile dal prossimo anno, in base all'esposizione dei risultati di un anno civile completo.

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

Pertanto, non è possibile indicare i rendimenti dell'anno precedente in quanto il Fondo era stato avviato in corso d'anno.

| **Anima Valore High Yield 2027** | |
|---|---|
| Performance annuale | n/d |
| Performance ultimi tre anni | 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 CLC | | | |
|---|---|---|---|
| **Descrizione** | **Esercizio 2024** | **Esercizio 2023** | **Esercizio 2022** |
| Valore massimo della quota | 10,348 | | |
| Valore minimo della quota | 9,984 | | |

Il Fondo non è suddiviso in classi di quota.
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, intesa 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*, all'esposizione valutaria, 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 al rischio di tasso d'interesse e di credito.

Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione dei rischi tramite strumenti finanziari derivati.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2024.

| | Fondo |
|---|---|
| Totale | 1,0 |
| Tasso | 1,4 |
| Credito | 1,1 |

## 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 determinate 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 realizzi 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.

Il risultato economico del Fondo è determinato relativamente al periodo compreso tra la data di avvio del Fondo (19/07/2024) e la data di chiusura della Relazione.

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 |
|---|---|---|---|
| Austria | | 9.010.755 | |
| Francia | | 13.847.576 | |
| Germania | | 17.607.620 | |
| Giappone | | 1.964.160 | |
| Gran Bretagna | | 3.952.755 | |
| Grecia | | 8.913.160 | |
| Irlanda | | 4.182.840 | |
| Italia | | 115.172.316 | |
| Olanda | | 6.419.250 | |
| Portogallo | | 2.964.964 | |
| Spagna | | 9.668.150 | |
| Stati Uniti | | 11.892.520 | |
| Svezia | | 6.211.560 | |
| **Totali** | | **211.807.626** | |

### 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** |
| Assicurativo | | 4.747.261 | |
| Bancario | | 48.277.933 | |
| Comunicazioni | | 23.814.375 | |
| Diversi | | 28.856.270 | |
| Elettronico | | 15.228.447 | |
| Farmaceutico | | 22.545.910 | |
| Finanziario | | 14.891.935 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 8.568.570 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 27.599.875 | |
| Tessile | | 943.680 | |
| Titoli di Stato | | 16.333.370 | |
| **Totali** | | **211.807.626** | |

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---|---|---|---|---|
| ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028 | EUR | 10.000.000 | 9.851.500 | 4,321% |
| BFF BANK 24-30/03/2028 FRN | EUR | 9.500.000 | 9.521.185 | 4,176% |
| ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028 | EUR | 9.000.000 | 8.735.220 | 3,831% |
| MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN | EUR | 7.200.000 | 7.923.384 | 3,475% |
| CHEPLAPHARM ARZN 4.375% 20-15/01/2028 | EUR | 8.000.000 | 7.391.440 | 3,242% |
| WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028 | EUR | 6.500.000 | 7.152.990 | 3,137% |
| LUTECH 5% 21-15/05/2027 | EUR | 6.400.000 | 6.376.896 | 2,797% |
| VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028 | EUR | 6.000.000 | 6.211.560 | 2,724% |
| TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028 | EUR | 5.500.000 | 6.209.115 | 2,723% |
| ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028 | EUR | 5.500.000 | 5.233.635 | 2,295% |
| TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027 | EUR | 5.000.000 | 5.027.100 | 2,205% |
| LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027 | EUR | 5.000.000 | 4.996.650 | 2,192% |
| GUALA CLOSURES 3.25% 21-15/06/2028 | EUR | 5.000.000 | 4.823.650 | 2,116% |
| RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN | EUR | 4.500.000 | 4.808.115 | 2,109% |
| ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN | EUR | 4.800.000 | 4.760.880 | 2,088% |
| IMA INDUSTRIA 3.75% 20-15/01/2028 | EUR | 4.500.000 | 4.415.760 | 1,937% |
| TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028 | EUR | 4.000.000 | 4.359.000 | 1,912% |
| BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN | EUR | 4.000.000 | 4.230.560 | 1,856% |
| ENERGIA GROUP 6.875% 23-31/07/2028 | EUR | 4.000.000 | 4.182.840 | 1,835% |
| SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028 | EUR | 4.000.000 | 3.916.200 | 1,718% |
| BACH BIDCO SPA 21-15/10/2028 FRN | EUR | 3.700.000 | 3.710.841 | 1,628% |
| VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028 | EUR | 3.500.000 | 3.619.525 | 1,588% |
| HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028 | EUR | 4.000.000 | 3.524.880 | 1,546% |
| FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027 | EUR | 3.500.000 | 3.320.345 | 1,456% |
| RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.237.480 | 1,420% |
| LOTTO GROUP 7.125% 23-01/06/2028 | EUR | 3.000.000 | 3.144.780 | 1,379% |
| VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027 | EUR | 3.000.000 | 2.991.600 | 1,312% |
| SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.985.840 | 1,310% |
| ILIAD 1.875% 21-11/02/2028 | EUR | 3.000.000 | 2.857.200 | 1,253% |
| BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028 | EUR | 2.500.000 | 2.750.550 | 1,206% |
| BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.657.200 | 1,165% |
| BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027 | EUR | 2.500.000 | 2.620.200 | 1,149% |
| ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027 | EUR | 2.500.000 | 2.510.150 | 1,101% |
| OPTICS BIDCO SP 7.875% 24-31/07/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.255.920 | 0,989% |
| PIRAEUS BANK 23-13/07/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.185.800 | 0,959% |
| CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.179.480 | 0,956% |
| OPTICS BIDCO SP 6.875% 24-15/02/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.172.180 | 0,953% |
| UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.139.680 | 0,938% |
| FORD MOTOR CRED 4.867% 23-03/08/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.077.080 | 0,911% |
| EUROBANK 21-05/05/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.966.480 | 0,862% |
| NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.964.160 | 0,861% |
| ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.901.620 | 0,834% |
| NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN | EUR | 1.800.000 | 1.844.694 | 0,809% |
| MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.580.220 | 0,693% |
| VALEO SA 5.375% 22-28/05/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.559.070 | 0,684% |
| JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.508.715 | 0,662% |
| RENAULT 2.5% 21-01/04/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.458.345 | 0,640% |
| BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.456.860 | 0,639% |
| INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.446.960 | 0,635% |
| INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.415.580 | 0,621% |
| ZF FINANCE GMBH 2% 21-06/05/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.406.760 | 0,617% |
| TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.392.150 | 0,611% |

# 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 | 16.333.370 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 22.717.554 | 25.560.379 | | |
| - di altri | 76.121.392 | 53.265.496 | 17.809.435 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 115.172.316 | 78.825.875 | 17.809.435 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 50,514% | 34,573% | 7,811% | |

## 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 | 115.172.316 | 78.825.875 | 17.809.435 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 115.172.316 | 78.825.875 | 17.809.435 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 50,514% | 34,573% | 7,811% | |

## Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | **Controvalore acquisti** | **Controvalore vendite/rimborsi** |
|---|---|---|
| Titoli di debito | 286.574.895 | 76.022.490 |
| - titoli di Stato | 90.217.248 | 74.512.161 |
| - altri | 196.357.647 | 1.510.329 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 286.574.895 | 76.022.490 |

## 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

| | *Duration* in anni | | |
|---|---|---|---|
| **Valuta** | **Minore o pari a 1** | **Compresa tra 1 e 3,6** | **Maggiore di 3,6** |
| Euro | 36.541.767 | 175.265.859 | |
| **Totale** | **36.541.767** | **175.265.859** | |

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

## 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 | 12.186.879 |
| – Liquidità disponibile in divise estere | |
| **Totale** | **12.186.879** |
| **Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| – Interessi attivi da ricevere | |
| **Totale** | |
| **Liquidità impegnata per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| – Interessi passivi da pagare | |
| **Totale** | |
| **Totale posizione netta di Liquidità** | **12.186.879** |

## II.9 ALTRE ATTIVITA'

| | Importo |
|---|---|
| **Ratei Attivi** | **3.908.289** |
| Rateo su titoli stato quotati | 117.001 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 3.721.773 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 69.515 |
| **Risparmio d'imposta** | |
| **Altre** | **97.340** |
| Liquidità da ricevere coupon | 97.340 |
| **Totale** | **4.005.629** |

*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** | **-101.442** |
| Rateo passivo provvigione di gestione | -74.434 |
| Rateo passivo depositario | -8.205 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -4.227 |
| Rateo passivo commissioni RTO/TS | -619 |
| Rateo passivo calcolo quota | -8.095 |
| Rateo calcolo quota SGR | -5.862 |
| **Debiti di imposta** | |
| **Altre** | |
| **Totale** | **-101.442** |

## *Sezione IV – Il valore complessivo netto*

| Variazione del patrimonio netto - Classe CLC | | | |
|---|---|---|---|
| | **Anno 2024** | **Anno 2023** | **Anno 2022** |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi: | | | |
| a) sottoscrizioni: | 223.429.482 | | |
| - sottoscrizioni singole | 223.429.482 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - *switch* in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 4.469.210 | | |
| Decrementi: | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - *switch* in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 227.898.692 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 22.034.131,674 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 21.004.131,674 | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 95,325% | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

*Sezione V – Altri dati patrimoniali*

## IMPEGNI

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

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

| | ATTIVITA' | % SU ATTIVITA' | PASSIVITA' | % SU PASSIVITA' |
|---|---|---|---|---|
| a) Strumenti finanziari detenuti: | | | | |
| | ATTIVITA' | | PASSIVITA' | |
| b) Strumenti finanziari derivati:<br>- Opzioni acquistate<br>- Opzioni vendute | | | | |
| | | | Importo | |
| c) Depositi bancari | | | | |
| | | | Importo | |
| d) Altre attività<br>- Liquidità disponibile su conti correnti<br>- Ratei attivi liquidità | | | | |
| | | | Importo | |
| e) Finanziamenti ricevuti | | | | |
| | | | Importo | |
| f) Altre passività<br>- Debiti Commissioni Depositario<br>- Ratei passivi di Liquidità<br>- Commissioni RTO | | | | -619 |
| | | | Importo | |
| g) Garanzia per margini inziali su futures:<br>- cash<br>- 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 |
| Euro | 211.807.626 | | 16.192.508 | 228.000.134 | | 101.442 | 101.442 |
| **Totale** | 211.807.626 | | 16.192.508 | 228.000.134 | | 101.442 | 101.442 |

## 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 | 509.549 | | 745.672 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| **B. Strumenti finanziari non quotati** | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

### I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

### *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

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

## INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi passivi per scoperti** | |
| - c/c denominato in Euro | -156 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| **Totale** | **-156** |

## 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 | 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 | 258 | 0,190% | | | | | | |
| provvigioni di base | 258 | 0,190% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 48 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 28 | 0,021% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 4 | 0,003% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | | | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| **COSTI RICORRENTI TOTALI** | **338** | **0,249%** | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 8 | | 0,002% | | 8 | | 0,002% | |
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | 8 | | 0,002% | | 8 | | 0,002% | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| **TOTALE SPESE** | **346** | **0,254%** | | | **8** | **0,006%** | | |

(*) Calcolato come media del periodo. Il rispetto dei massimali delle percentuali degli oneri esposti sul Regolamento del Fondo è oggetto di verifica ad ogni calcolo del Valore complessivo netto.
(**) 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 2024 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

| Remunerazione totale 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 | Numero dipendenti al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| 27.690.413 | 18.875.153 | 8.815.260 | 250 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2024 (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 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 |
|---|---|---|
| 14.753 | 8.094 | 6.658 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta Società nel 2024 (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) | 280.000 |
| Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione, Responsabili delle principali linee di Business | 3.104.439 |
| Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate) | 2.651.661 |
| Altri Risk Takers | 5.252.792 |

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 | 0,04 | 0,08 |

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.
La Politica, da ultimo approvata dall'Assemblea in data 28 marzo 2024, è stata aggiornata con riguardo al numero del personale più rilevante, nonché, al fine di recepire talune precisazioni terminologiche e alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della politica.

## *Sezione V – Altri ricavi ed oneri*

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi attivi su disponibilità liquide** | **161.296** |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 161.296 |
| **Altri ricavi** | **845.468** |
| Proventi da sottoscrittori | 844.369 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 1.098 |
| Arrotondamenti | 1 |
| **Altri oneri** | **-51** |
| Penali negative CSDR | -51 |
| **Totale** | **1.006.713** |

## *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*

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*

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*

A fine esercizio non risultato 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 | | | 8.136 | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | 41 | | | |

### Turnover

| Turnover | |
|---|---|
| - Acquisti | 286.574.895 |
| - Vendite | 76.022.490 |
| **Totale compravendite** | **362.597.385** |
| - Sottoscrizioni | 223.429.482 |
| - Rimborsi | 0 |
| **Totale raccolta** | **223.429.482** |
| Totale | 139.167.903 |
| Patrimonio medio | 135.985.075 |
| **Turnover portafoglio** | **102,341%** |

### Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash 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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

# 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 Valore High Yield 2027**

## 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 Valore High Yield 2027 (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 19 luglio 2024 al 31 dicembre 2024 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 31 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo dal 19 luglio 2024 al 31 dicembre 2024 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.



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 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.

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; 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

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 31 dicembre 2024, 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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.

**Enrico Gazzaniga**
Socio

Milano, 17 aprile 2025

# ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029

A partire dal suo lancio avvenuto nel luglio 2024 il Fondo ha conseguito una performance assoluta positiva in termini assoluti. Durante l'anno, si sono susseguiti eventi talvolta contrastanti che hanno influenzato i mercati globali. Per quanto riguarda le attese sui tassi di interesse e, dunque, le variazioni dei rendimenti dei titoli di Stato in Europa e Usa si possono distinguere quattro grosse fasi:

- La prima che copre all'incirca i primi sei mesi dell'anno dove le aspettative degli investitori relativamente ai possibili tagli dei tassi da parte delle Banche Centrali sono mutate sensibilmente. Infatti, dopo la risalita importante degli ultimi mesi del 2023, frutto dell'euforia dei dati sull'inflazione, nei primi mesi del 2024 le attese accomodanti si sono ridotte sensibilmente anche a causa di dati sull'inflazione e sul mercato del lavoro (tasso di disoccupazione) più forti delle attese soprattutto negli Stati Uniti. Questo aumento dei tassi è culminato con i risultati delle elezioni europee e le conseguenti elezioni francesi anticipate.
- La seconda fase avvenuta nei successivi tre mesi estivi è stata invece caratterizzata da un sentimento nuovamente accomodante con il parziale rientro del timore per l'instabilità francese grazie alla sconfitta del partito di estrema destra guidato dalla Le Pen. Inoltre, a giugno la BCE ha iniziato il suo ciclo di taglio dei tassi, proseguito fino a dicembre (4 tagli), mentre la Fed ha tagliato per la prima volta a settembre (3 tagli fino a dicembre).
- La terza fase è stata invece caratterizzata dalla volatilità dovuta alle elezioni americane. Nelle settimane prima delle elezioni l'incertezza del risultato ha portato ad un rally che ha fatto aumentare i tassi d'interesse di 30/40 punti base in Europa e di circa 80/90 punti base in Usa. Tuttavia, l'elezione di Trump ha tranquillizzato i mercati e i tassi di interesse sono di nuovo diminuiti soprattutto in Europa dove l'OAT e il Bund sono ritornati sui livelli di settembre, mentre il BTP è addirittura sceso di ulteriori 15/20 punti base. In Usa, invece, il rendimento del Treasury è diminuito di circa 30 punti base, rimanendo perciò su un livello più alto di 60 rispetto a settembre.
- La quarta e ultima fase si è avuta nell'ultimo mese dell'anno quando Powell, dopo aver abbassato il tasso di 25 punti base, ha utilizzato un tono molto più aggressivo delle attese. Questo ha provocato un incremento di circa 30/40 punti base sia in Europa sia in Usa.

A livello di singoli paesi si sottolinea l'ottima performance del BTP italiano che ha ridotto lo spread nei confronti del Bund di circa 50 punti base (chiudendo l'anno a 115 punti base) e nei confronti dell'OAT di circa 75 punti base (chiudendo l'anno a 35 punti base). Questa performance positiva è da ascriversi al miglioramento delle aspettative da parte degli investitori sul Paese sia a causa di maggiore stabilità politica sia a causa di maggiore attenzione al contenimento del debito pubblico da parte del Governo.
Peggiora, invece il giudizio sulla Francia poiché pesa l'instabilità politica.
In generale, a livello di dati macroeconomici si registra un rallentamento della crescita in Europa. Negli Stati Uniti, invece, la crescita si dimostra più resiliente del previsto.
Per quanto riguarda la componente obbligazionaria societaria gli spread sono rimasti molto stretti per tutto l'anno e la volatilità registrata sui tassi di interesse non si è verificata sull'indice crossover, vicino ai minimi storici.
In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi soprattutto sulla componente corporate high yield, caratterizzata da un ottimo carry, e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. A fine dicembre 2024, il Fondo risulta essere nella fase finale dell'allocazione e la sua composizione è la seguente: l'83% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 12% in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (15% del NAV), ciclici (14% del NAV) e non-ciclici (20% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. A fine dicembre la duration del Fondo risulta essere 3 anni.
L'esposizione del Fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso.

**Monitoraggio dei rischi di sostenibilità**

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 4** |
| **4 - Rischi di sostenibilità potenzialmente elevati** |
| Prodotti per i quali la disponibilità di rating e dati ESG è inferiore ad un livello minimo predefinito, oppure particolari prodotti per i quali il monitoraggio viene attuato in forma limitata date le specifiche caratteristiche e/o l'eventuale "personalizzazione" dei prodotti stessi |

# RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
# ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 AL 31/12/2024
# SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 31/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| **A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **192.242.403** | **95,224%** | | |
| **A1.** Titoli di debito | 192.242.403 | 95,224% | | |
| **A1.1** Titoli di Stato | 23.890.680 | 11,834% | | |
| **A1.2** Altri | 168.351.723 | 83,390% | | |
| **A2.** Titoli di capitale | | | | |
| **A3.** Parti di OICR | | | | |
| **B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI** | | | | |
| **B1.** Titoli di debito | | | | |
| **B2.** Titoli di capitale | | | | |
| **B3.** Parti di OICR | | | | |
| **C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI** | | | | |
| **C1.** Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| **C2.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| **C3.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| **D. DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| **D1.** A vista | | | | |
| **D2.** Altri | | | | |
| **E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE** | | | | |
| **F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'** | **6.411.439** | **3,176%** | | |
| **F1.** Liquidità disponibile | 6.411.439 | 3,176% | | |
| **F2.** Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| **F3.** Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| **G. ALTRE ATTIVITA'** | **3.231.953** | **1,600%** | | |
| **G1.** Ratei attivi | 3.231.953 | 1,600% | | |
| **G2.** Risparmio d'imposta | | | | |
| **G3.** Altre | | | | |
| **TOTALE ATTIVITA'** | **201.885.795** | **100,000%** | | |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31/12/2024 | 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'** | **89.186** | |
| **N1.** Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 89.185 | |
| **N2.** Debiti di imposta | | |
| **N3.** Altre | 1 | |
| **TOTALE PASSIVITA'** | **89.186** | |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO** | **201.796.609** | **-** |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC** | **201.796.609** | |
| **Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC** | **19.350.508,613** | |
| **Valore unitario delle quote CLASSE CLC** | **10,428** | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC | |
|---|---|
| **Quote emesse** | 19.566.369,613 |
| **Quote rimborsate** | 215.861,000 |

# RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
# ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 AL 31/12/2024
# SEZIONE REDDITUALE

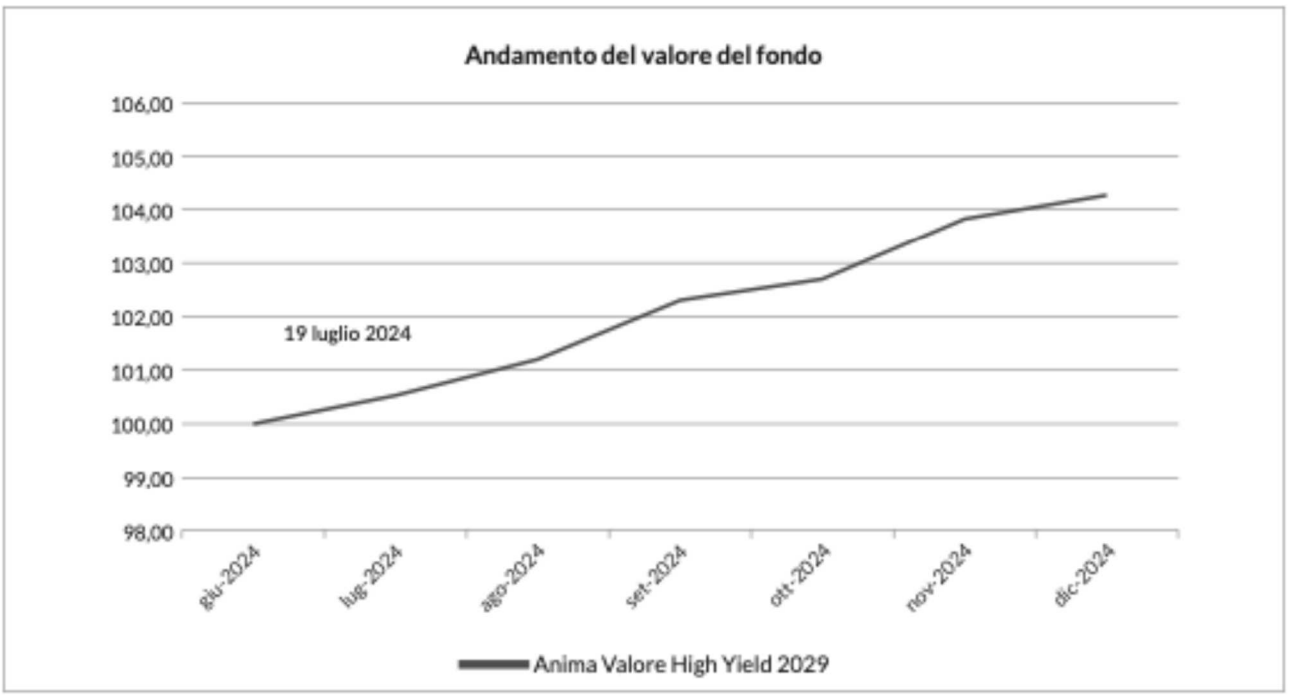
| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **3.998.476** | | | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.437.933 | | | |
| A1.1 | Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.437.933 | | | |
| A1.2 | Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 | Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 277.510 | | | |
| A2.1 | Titoli di debito | 277.510 | | | |
| A2.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 | Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 1.283.033 | | | |
| A3.1 | Titoli di debito | 1.283.033 | | | |
| A3.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 | Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | **Risultato gestione strumenti finanziari quotati** | | **3.998.476** | | |
| **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** | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 | Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 | Su strumenti non quotati | | | | |

| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **D.** | **DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| D1. | INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| **E.** | **RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI** | | | | |
| E1. | OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| | E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. | OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| | E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. | LIQUIDITÀ | | | | |
| | E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| **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** | | **3.998.476** | | |
| **G.** | **ONERI FINANZIARI** | **-157** | | | |
| G1. | INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -157 | | | |
| G2. | ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| | **Risultato netto della gestione di portafoglio** | | **3.998.319** | | |
| **H.** | **ONERI DI GESTIONE** | **-290.075** | | | |
| H1. | PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -216.081 | | | |
| | Provvigioni di gestione SGR | -216.081 | | | |
| H2. | COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -40.515 | | | |
| H3. | COMMISSIONI DEPOSITARIO | -23.819 | | | |
| H4. | SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | | | | |
| H5. | ALTRI ONERI DI GESTIONE | -9.660 | | | |
| H6. | COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*) | | | | |
| **I.** | **ALTRI RICAVI E ONERI** | **866.025** | | | |
| I1. | INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 149.351 | | | |
| I2. | ALTRI RICAVI | 718.391 | | | |
| I3. | ALTRI ONERI | -1.717 | | | |
| | **Risultato della gestione prima delle imposte** | | **4.574.269** | | |
| **L.** | **IMPOSTE** | | | | |
| L1. | IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. | RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. | ALTRE IMPOSTE | | | | |
| | **Utile/perdita dell'esercizio** | | **4.574.269** | | |
| | **Utile/perdita dell'esercizio Classe CLC** | | **4.574.269** | | |

# NOTA INTEGRATIVA

## Parte A – Andamento del valore della quota

Nel grafico seguente è illustrato l'andamento del valore della quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 sulla data di avvio del Fondo. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento del Fondo.




I valori si riferiscono alla prima valorizzazione della quota avvenuta in data 19 luglio 2024.

La rappresentazione dei dati nel grafico a barre sarà disponibile dal prossimo anno, in base all'esposizione dei risultati di un anno civile completo.

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

Pertanto, non è possibile indicare i rendimenti dell'anno precedente in quanto il Fondo era stato avviato in corso d'anno.

| **Anima Valore High Yield 2029** | |
|---|---|
| Performance annuale | n/d |
| Performance ultimi tre anni | 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 CLC | | | |
|---|---|---|---|
| **Descrizione** | **Esercizio 2024** | **Esercizio 2023** | **Esercizio 2022** |
| Valore massimo della quota | 10,457 | | |
| Valore minimo della quota | 9,990 | | |

Il Fondo non è suddiviso in classi di quota.
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, intesa 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*, all'esposizione valutaria, 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 al rischio di tasso d'interesse e di credito.

Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione dei rischi tramite strumenti finanziari derivati.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2024.

| | Fondo |
|---|---|
| Totale | 1,6 |
| Tasso | 2,0 |
| Credito | 1,5 |

## 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 determinate 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 realizzi 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.

Il risultato economico del Fondo è determinato relativamente al periodo compreso tra la data di avvio del Fondo (19/07/2024) e la data di chiusura della Relazione.

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 |
|---|---|---|---|
| Austria | | 7.164.500 | |
| Danimarca | | 1.038.930 | |
| Francia | | 12.287.510 | |
| Germania | | 8.884.820 | |
| Giappone | | 1.473.120 | |
| Gran Bretagna | | 7.895.055 | |
| Grecia | | 6.613.165 | |
| Isole Cayman | | 990.320 | |
| Italia | | 111.593.803 | |
| Lussemburgo | | 7.921.875 | |
| Olanda | | 14.359.050 | |
| Portogallo | | 1.120.270 | |
| Spagna | | 2.101.260 | |
| Stati Uniti | | 6.204.000 | |
| Svezia | | 2.594.725 | |
| **Totali** | | **192.242.403** | |

## 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 |
| Alimentare | | 5.551.150 | |
| Bancario | | 29.855.375 | |
| Comunicazioni | | 20.654.153 | |
| Diversi | | 36.385.992 | |
| Elettronico | | 14.706.805 | |
| Farmaceutico | | 22.034.160 | |
| Finanziario | | 11.290.845 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 6.312.000 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 20.995.035 | |
| Tessile | | 566.208 | |
| Titoli di Stato | | 23.890.680 | |
| **Totali** | | **192.242.403** | |

# Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---|---|---|---|---|
| ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029 | EUR | 18.000.000 | 18.826.380 | 9,325% |
| ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029 | EUR | 7.500.000 | 7.921.875 | 3,924% |
| MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030 | EUR | 7.000.000 | 7.212.030 | 3,572% |
| METLEN ENERGY 4% 24-17/10/2029 | EUR | 6.500.000 | 6.613.165 | 3,276% |
| WEBUILD SPA 5.375% 24-20/06/2029 | EUR | 6.000.000 | 6.312.000 | 3,127% |
| LOTTO GROUP 5.375% 24-01/06/2030 | EUR | 6.000.000 | 6.217.020 | 3,079% |
| ALMAVIVA 5% 24-30/10/2030 | EUR | 6.000.000 | 6.087.780 | 3,015% |
| ZEGONA FINANCE 6.75% 24-15/07/2029 | EUR | 5.500.000 | 5.851.615 | 2,898% |
| BANCA IFIS SPA 5.5% 24-27/02/2029 | EUR | 5.500.000 | 5.798.320 | 2,872% |
| MONTE DEI PASCHI 10.5% 19-23/07/2029 | EUR | 4.500.000 | 5.663.475 | 2,805% |
| IRCA SPA 24-15/12/2029 FRN | EUR | 5.500.000 | 5.551.150 | 2,750% |
| TEVA PHARM FNC 7.375% 23-15/09/2029 | EUR | 4.500.000 | 5.167.845 | 2,560% |
| CHEPLAPHARM ARZN 7.5% 23-15/05/2030 | EUR | 4.500.000 | 4.425.030 | 2,192% |
| CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN | EUR | 4.000.000 | 4.284.120 | 2,122% |
| ILIAD 5.375% 23-15/02/2029 | EUR | 4.000.000 | 4.222.480 | 2,092% |
| NEXI 2.125% 21-30/04/2029 | EUR | 4.100.000 | 3.890.244 | 1,927% |
| FIBER BIDCO SPA 24-15/01/2030 FRN | EUR | 3.500.000 | 3.518.235 | 1,743% |
| BFF BANK 4.75% 24-20/03/2029 | EUR | 3.500.000 | 3.488.065 | 1,728% |
| BPER BANCA 23-11/09/2029 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.263.190 | 1,616% |
| HOLDING DINFRAS 4.875% 24-24/10/2029 | EUR | 3.000.000 | 3.077.220 | 1,524% |
| TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030 | EUR | 3.000.000 | 3.063.540 | 1,517% |
| FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029 | EUR | 3.000.000 | 2.994.210 | 1,483% |
| ZIGGO BV 2.875% 19-15/01/2030 | EUR | 3.000.000 | 2.806.380 | 1,390% |
| VERISURE HOLDING 5.5% 24-15/05/2030 | EUR | 2.500.000 | 2.594.725 | 1,285% |
| PIAGGIO & C 6.5% 23-05/10/2030 | EUR | 2.000.000 | 2.135.140 | 1,058% |
| FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.101.840 | 1,041% |
| LORCA TELECOM 5.75% 24-30/04/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.101.260 | 1,041% |
| MONTE DEI PASCHI 24-15/03/2029 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.083.800 | 1,032% |
| RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.066.700 | 1,024% |
| BELRON UK FINANC 4.625% 24-15/10/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.043.440 | 1,012% |
| RAIFFEISEN BK IN 24-15/06/2173 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.010.920 | 0,996% |
| FEDRIGONI SPA 6.125% 24-15/06/2031 | EUR | 2.000.000 | 2.007.260 | 0,994% |
| BACH BIDCO SPA 21-15/10/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.005.860 | 0,994% |
| IMA INDUSTRIA 24-15/04/2029 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.004.900 | 0,993% |
| BFF BANK 24-30/03/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.004.460 | 0,993% |
| VALEO SE 4.5% 24-11/04/2030 | EUR | 2.000.000 | 1.993.600 | 0,987% |
| SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.958.100 | 0,970% |
| ZF EUROPE 3% 19-23/10/2029 | EUR | 2.000.000 | 1.790.520 | 0,887% |
| INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.626.975 | 0,806% |
| FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.620.330 | 0,803% |
| TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029 | EUR | 1.700.000 | 1.591.438 | 0,788% |
| BANCA POP SONDRI 24-13/03/2034 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.575.225 | 0,780% |
| RAIFFEISEN BK IN 24-31/05/2030 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.562.775 | 0,774% |
| ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029 | EUR | 1.500.000 | 1.530.765 | 0,758% |
| RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.524.105 | 0,755% |
| GUALA CLOSURES 23-29/06/2029 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.507.320 | 0,747% |
| SCHAEFFLER 4.5% 24-28/03/2030 | EUR | 1.500.000 | 1.505.040 | 0,745% |
| NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.473.120 | 0,730% |
| ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.455.870 | 0,721% |
| ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028 | EUR | 1.400.000 | 1.332.198 | 0,660% |
| TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.128.930 | 0,559% |
| BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.120.270 | 0,555% |
| ITALY BTPS 5.25% 98-01/11/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.113.060 | 0,551% |
| BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.053.490 | 0,522% |
| TDC NET AS 5.056% 22-31/05/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.038.930 | 0,515% |
| FORD MOTOR CRED 4.445% 24-14/02/2030 | EUR | 1.000.000 | 1.025.960 | 0,508% |
| ITALY BTPS 3.35% 24-01/07/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.022.940 | 0,507% |
| BANCO BPM SPA 24-09/09/2030 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.013.100 | 0,502% |
| ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.011.600 | 0,501% |

# 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 | 23.890.680 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 21.570.605 | 8.284.770 | | |
| - di altri | 66.132.518 | 55.801.335 | 15.572.175 | 990.320 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 111.593.803 | 64.086.105 | 15.572.175 | 990.320 |
| - in percentuale del totale delle attività | 55,276% | 31,744% | 7,713% | 0,491% |

## 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 | 111.593.803 | 64.086.105 | 15.572.175 | 990.320 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 111.593.803 | 64.086.105 | 15.572.175 | 990.320 |
| - in percentuale del totale delle attività | 55,276% | 31,744% | 7,713% | 0,491% |

## Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | **Controvalore acquisti** | **Controvalore vendite/rimborsi** |
|---|---|---|
| Titoli di debito | 239.402.685 | 48.720.825 |
| - titoli di Stato | 66.133.915 | 42.540.745 |
| - altri | 173.268.770 | 6.180.080 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 239.402.685 | 48.720.825 |

## 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

| | *Duration* in anni | | |
|---|---|---|---|
| **Valuta** | **Minore o pari a 1** | **Compresa tra 1 e 3,6** | **Maggiore di 3,6** |
| Euro | 16.004.833 | 90.486.243 | 85.751.327 |
| **Totale** | **16.004.833** | **90.486.243** | **85.751.327** |

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

## 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 | 6.411.439 |
| – Liquidità disponibile in divise estere | |
| **Totale** | **6.411.439** |
| **Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| – Interessi attivi da ricevere | |
| **Totale** | |
| **Liquidità impegnata per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| – Interessi passivi da pagare | |
| **Totale** | |
| **Totale posizione netta di Liquidità** | **6.411.439** |

## II.9 ALTRE ATTIVITA'

| | Importo |
|---|---|
| **Ratei Attivi** | **3.231.953** |
| Rateo su titoli stato quotati | 71.132 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 3.098.583 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 62.238 |
| **Risparmio d'imposta** | |
| **Altre** | |
| **Totale** | **3.231.953** |

*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** | **-89.185** |
| Rateo passivo provvigione di gestione | -64.750 |
| Rateo passivo depositario | -7.138 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -4.227 |
| Rateo passivo commissioni RTO/TS | -929 |
| Rateo passivo calcolo quota | -7.042 |
| Rateo calcolo quota SGR | -5.099 |
| **Debiti di imposta** | |
| **Altre** | **-1** |
| Arrotondamenti | -1 |
| **Totale** | **-89.186** |

## *Sezione IV – Il valore complessivo netto*

| Variazione del patrimonio netto - Classe CLC | | | |
|---|---|---|---|
| | **Anno 2024** | **Anno 2023** | **Anno 2022** |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi: | | | |
| a) sottoscrizioni: | 199.396.712 | | |
| - sottoscrizioni singole | 199.396.712 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - *switch* in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 4.574.269 | | |
| Decrementi: | | | |
| a) rimborsi: | 2.174.372 | | |
| - riscatti | 2.174.372 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - *switch* in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 201.796.609 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 19.350.508,613 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 19.350.508,613 | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

*Sezione V – Altri dati patrimoniali*

## IMPEGNI

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

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

| | ATTIVITA' | % SU ATTIVITA' | PASSIVITA' | % SU PASSIVITA' |
|---|---|---|---|---|
| a) Strumenti finanziari detenuti: | | | | |
| | ATTIVITA' | | PASSIVITA' | |
| b) Strumenti finanziari derivati:<br>- Opzioni acquistate<br>- Opzioni vendute | | | | |
| | | | Importo | |
| c) Depositi bancari | | | | |
| | | | Importo | |
| d) Altre attività<br>- Liquidità disponibile su conti correnti<br>- Ratei attivi liquidità | | | | |
| | | | Importo | |
| e) Finanziamenti ricevuti | | | | |
| | | | Importo | |
| f) Altre passività<br>- Debiti Commissioni Depositario<br>- Ratei passivi di Liquidità<br>- Commissioni RTO | | | | -929 |
| | | | Importo | |
| g) Garanzia per margini inziali su futures:<br>- cash<br>- 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 |
| Euro | 192.242.403 | | 9.643.392 | 201.885.795 | | 89.186 | 89.186 |
| **Totale** | 192.242.403 | | 9.643.392 | 201.885.795 | | 89.186 | 89.186 |

## 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 | 277.510 | | 1.283.033 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| **B. Strumenti finanziari non quotati** | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

### I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

### *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

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

## INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi passivi per scoperti** | |
| - c/c denominato in Euro | -157 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| **Totale** | **-157** |

## 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 | 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 | 216 | 0,189% | | | | | | |
| provvigioni di base | 216 | 0,189% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 41 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 24 | 0,021% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 4 | 0,004% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | | | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| **COSTI RICORRENTI TOTALI** | **285** | **0,250%** | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 5 | | 0,002% | | 5 | | 0,002% | |
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | 5 | | 0,002% | | 5 | | 0,002% | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| **TOTALE SPESE** | **290** | **0,254%** | | | **5** | **0,004%** | | |

(*) Calcolato come media del periodo. Il rispetto dei massimali delle percentuali degli oneri esposti sul Regolamento del Fondo è oggetto di verifica ad ogni calcolo del Valore complessivo netto.
(**) 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 2024 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

| Remunerazione totale 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 | Numero dipendenti al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| 27.690.413 | 18.875.153 | 8.815.260 | 250 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2024 (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 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 |
|---|---|---|
| 14.753 | 8.094 | 6.658 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta Società nel 2024 (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) | 280.000 |
| Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione, Responsabili delle principali linee di Business | 3.104.439 |
| Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate) | 2.651.661 |
| Altri Risk Takers | 5.252.792 |

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 | 0,04 | 0,08 |

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.
La Politica, da ultimo approvata dall'Assemblea in data 28 marzo 2024, è stata aggiornata con riguardo al numero del personale più rilevante, nonché, al fine di recepire talune precisazioni terminologiche e alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della politica.

## *Sezione V – Altri ricavi ed oneri*

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi attivi su disponibilità liquide** | **149.351** |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 149.351 |
| **Altri ricavi** | **718.391** |
| Proventi da sottoscrittori | 715.561 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 2.830 |
| **Altri oneri** | **-1.717** |
| Penali negative CSDR | -1.715 |
| Arrotondamenti | -2 |
| **Totale** | **866.025** |

## *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*

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*

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*

A fine esercizio non risultato 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 | | | 5.434 | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | | | |

### Turnover

| Turnover | |
|---|---|
| - Acquisti | 239.402.685 |
| - Vendite | 48.720.825 |
| **Totale compravendite** | **288.123.510** |
| - Sottoscrizioni | 199.396.712 |
| - Rimborsi | 2.174.372 |
| **Totale raccolta** | **201.571.084** |
| Totale | 86.552.426 |
| Patrimonio medio | 114.132.720 |
| **Turnover portafoglio** | **75,835%** |

### Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash 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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

# 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 Valore High Yield 2029**

## 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 Valore High Yield 2029 (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 19 luglio 2024 al 31 dicembre 2024 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 31 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo dal 19 luglio 2024 al 31 dicembre 2024 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.



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 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.

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; 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

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 31 dicembre 2024, 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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.

**Enrico Gazzaniga**
Socio

Milano, 17 aprile 2025

# ANIMA VALORE OBBLIGAZIONARIO

Il Fondo nel corso del 2024 ha conseguito una performance assoluta netta positiva, leggermente inferiore al benchmark di riferimento. I movimenti da inizio anno della parte breve delle curve euro sono stati la diretta conseguenza dell'ampia performance accumulata negli ultimi mesi del 2023, le aspettative sulla velocita e l'ampiezza dei cicli di taglio dei tassi in Area Euro e negli Stati Uniti si sono scontrate con i dati macro del primo trimestre e con le incertezze relative alla discesa dell'inflazione. Nella seconda parte dell'anno dopo la decisione di sciogliere il parlamento francese per indire nuove elezioni in Francia e un'ondata di dati macro-deludenti a livello globale i rendimenti dei titoli a breve scadenza hanno visto un forte aumento di domanda, supportato anche dai tagli dei tassi ufficiali da parte della Banca centrale europea che dalla Federal Reserve. In un contesto in cui il rendimento a due anni tedesco è salito durante tutta la prima parte dell'anno e in cui le curve monetarie non ripagavano l'allungamento delle scadenze il Fondo ha sfruttato la maggior redditività dei titoli a brevissima scadenza anche mantenendo una duration inferiore al benchmark, scelte che hanno coinvolto anche la componente investita in titoli di credito. In questo contesto il Fondo ha riportato una performance positiva legata al rendimento del Fondo che è risultata superiore alla perdita legata alla duration. Il Fondo ha mantenuto una duration inferiore ai 20 mesi e una sottopeso duration rispetto al benchmark decrescente. A gennaio il Fondo aveva un sottopeso di circa 5 mesi, ad aprile di 3 mesi e a giugno è stato annullato. Nella seconda parte dell'anno il sottopeso è stato gradualmente ricostruito seguendo il buon andamento del mercato e concludendo l'anno con 4 mesi circa di sottopeso. L'esposizione tattica a favore di divise diverse dall'euro è stata irrilevante. Nel corso del 2024 non è stato effettuato uso di futures sui tassi.
Il Fondo è impostato per affrontare il 2025 con un investito in obbligazioni pari al 98%, di cui i titoli italiani rappresentano il 23%, mentre i titoli francesi il 27% e i titoli tedeschi il 18%. La duration complessiva del Fondo è di circa 1,55 anni. Il portafoglio ha un rendimento a scadenza di 2,55%.

**Monitoraggio dei rischi di sostenibilità**

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 VALORE OBBLIGAZIONARIO AL 31/12/2024
# SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 31/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| **A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **395.979.493** | **96,965%** | **386.582.445** | **97,919%** |
| **A1.** Titoli di debito | 395.979.493 | 96,965% | 386.582.445 | 97,919% |
| **A1.1** Titoli di Stato | 344.245.785 | 84,297% | 279.019.175 | 70,674% |
| **A1.2** Altri | 51.733.708 | 12,668% | 107.563.270 | 27,245% |
| **A2.** Titoli di capitale | | | | |
| **A3.** Parti di OICR | | | | |
| **B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI** | **2.289.660** | **0,561%** | **1.562.220** | **0,396%** |
| **B1.** Titoli di debito | | | | |
| **B2.** Titoli di capitale | | | | |
| **B3.** Parti di OICR | 2.289.660 | 0,561% | 1.562.220 | 0,396% |
| **C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI** | | | | |
| **C1.** Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| **C2.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| **C3.** Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| **D. DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| **D1.** A vista | | | | |
| **D2.** Altri | | | | |
| **E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE** | | | | |
| **F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'** | **6.741.497** | **1,651%** | **3.600.508** | **0,912%** |
| **F1.** Liquidità disponibile | 6.741.497 | 1,651% | 3.600.508 | 0,912% |
| **F2.** Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| **F3.** Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| **G. ALTRE ATTIVITA'** | **3.359.764** | **0,823%** | **3.050.666** | **0,773%** |
| **G1.** Ratei attivi | 3.359.764 | 0,823% | 3.050.666 | 0,773% |
| **G2.** Risparmio d'imposta | | | | |
| **G3.** Altre | | | | |
| **TOTALE ATTIVITA'** | **408.370.414** | **100,000%** | **394.795.839** | **100,000%** |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31/12/2024 | 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'** | **80.079** | **58.749** |
| **N1.** Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 80.078 | 58.748 |
| **N2.** Debiti di imposta | | |
| **N3.** Altre | 1 | 1 |
| **TOTALE PASSIVITA'** | **80.079** | **58.749** |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO** | **408.290.335** | **394.737.090** |
| **VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC** | **408.290.335** | **394.737.090** |
| **Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC** | **80.020.831,749** | **80.020.831,749** |
| **Valore unitario delle quote CLASSE CLC** | **5,102** | **4,933** |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC | |
|---|---|
| **Quote emesse** | |
| **Quote rimborsate** | |

# RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
# ANIMA VALORE OBBLIGAZIONARIO AL 31/12/2024
# SEZIONE REDDITUALE

| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI** | **14.002.039** | | **14.986.926** | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 6.153.560 | | 4.742.477 | |
| A1.1 | Interessi e altri proventi su titoli di debito | 6.153.560 | | 4.742.477 | |
| A1.2 | Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 | Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 1.754.338 | | 883.624 | |
| A2.1 | Titoli di debito | 1.754.338 | | 883.624 | |
| A2.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 | Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 6.094.141 | | 9.360.825 | |
| A3.1 | Titoli di debito | 6.094.141 | | 9.360.825 | |
| A3.2 | Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 | Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | **Risultato gestione strumenti finanziari quotati** | | **14.002.039** | | **14.986.926** |
| **B.** | **STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI** | **108.053** | | **1.427** | |
| 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 | 11.670 | | 200 | |
| B2.1 | Titoli di debito | 11.670 | | 200 | |
| B2.2 | Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 | Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 96.383 | | 1.227 | |
| B3.1 | Titoli di debito | | | | |
| B3.2 | Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 | Parti di OICR | 96.383 | | 1.227 | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | **Risultato gestione strumenti finanziari non quotati** | | **108.053** | | **1.427** |
| **C.** | **RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA** | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 | Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 | Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 | Su strumenti non quotati | | | | |

| | | Relazione al 31/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|---|---|---|---|---|
| **D.** | **DEPOSITI BANCARI** | | | | |
| D1. | INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| **E.** | **RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI** | | | | |
| E1. | OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| | E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. | OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| | E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. | LIQUIDITÀ | | | | |
| | E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| **F.** | **ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE** | **1.034** | | **342** | |
| F1. | PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. | PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 1.034 | | 342 | |
| | **Risultato lordo della gestione di portafoglio** | | **14.111.126** | | **14.988.695** |
| **G.** | **ONERI FINANZIARI** | **-86** | | | |
| G1. | INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -86 | | | |
| G2. | ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| | **Risultato netto della gestione di portafoglio** | | **14.111.040** | | **14.988.695** |
| **H.** | **ONERI DI GESTIONE** | **-872.330** | | **-657.102** | |
| H1. | PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -520.161 | | -504.374 | |
| | Commissioni di gestione OICR collegati | 2.618 | | 594 | |
| | Provvigioni di gestione SGR | -522.779 | | -504.968 | |
| H2. | COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -267.840 | | -81.572 | |
| H3. | COMMISSIONI DEPOSITARIO | -62.758 | | -60.619 | |
| H4. | SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -845 | | -1.398 | |
| H5. | ALTRI ONERI DI GESTIONE | -20.726 | | -9.139 | |
| H6. | COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*) | | | | |
| **I.** | **ALTRI RICAVI E ONERI** | **314.535** | | **298.402** | |
| I1. | INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 307.441 | | 298.539 | |
| I2. | ALTRI RICAVI | 7.993 | | 378 | |
| I3. | ALTRI ONERI | -899 | | -515 | |
| | **Risultato della gestione prima delle imposte** | | **13.553.245** | | **14.629.995** |
| **L.** | **IMPOSTE** | | | | |
| L1. | IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. | RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. | ALTRE IMPOSTE | | | | |
| | **Utile/perdita dell'esercizio** | | **13.553.245** | | **14.629.995** |
| | **Utile/perdita dell'esercizio Classe CLC** | | **13.553.245** | | **14.629.995** |

# NOTA INTEGRATIVA

## Parte A – Andamento del valore della quota

Nel grafico seguente è illustrato l'andamento del valore della quota e del relativo benchmark.
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.

| Anima Valore Obbligazionario | Fondo | Benchmark |
|---|---|---|
| Performance annuale | 3,4% | 3,7% |
| Performance ultimi tre anni | 0,9% | 1,0% |

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 CLC | | | |
|---|---|---|---|
| **Descrizione** | **Esercizio 2024** | **Esercizio 2023** | **Esercizio 2022** |
| Valore massimo della quota | 5,105 | 4,934 | 4,968 |
| Valore minimo della quota | 4,922 | 4,752 | 4,746 |

Il Fondo non è suddiviso in classi di quota.
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 Tracking Error, inteso come deviazione standard annualizzata degli extra rendimenti rispetto al benchmark. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, all'esposizione valutaria, 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 di rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento alle esposizioni 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, di credito e, in via residuale, al rischio connesso alle parti di OICR.

Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione dei rischi tramite strumenti finanziari derivati.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2024.

| | Fondo | Benchmark | Relativo |
|---|---|---|---|
| Totale | 0,7 | 1,0 | 0,3 |
| Tasso | 0,8 | 1,1 | 0,3 |
| Credito | 0,3 | 0,3 | 0,1 |
| Parti di OICR | 0,0 | | 0,0 |

## 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.
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 determinate 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 realizzi 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 |
|---|---|---|---|
| Austria | | 2.924.190 | |
| Belgio | | 5.625.880 | |
| Francia | | 92.877.658 | |
| Germania | | 98.666.739 | |
| Gran Bretagna | | 1.994.840 | |
| Irlanda | | 1.014.490 | |
| Italia | | 106.964.221 | 2.289.660 |
| Olanda | | 24.815.455 | |
| Portogallo | | 12.087.140 | |
| Spagna | | 44.580.580 | |
| Stati Uniti | | 2.005.300 | |
| Svizzera | | 2.423.000 | |
| **Totali** | | **395.979.493** | **2.289.660** |

## 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 |
| Assicurativo | | 998.670 | |
| Bancario | | 33.267.670 | |
| Chimico e idrocarburi | | 1.480.950 | |
| Comunicazioni | | 198.718 | |
| Diversi | | 5.582.031 | |
| Elettronico | | 998.450 | |
| Finanziario | | 2.507.185 | 2.289.660 |
| Meccanico - Automobilistico | | 2.511.240 | |
| Titoli di Stato | | 344.245.785 | |
| Trasporti | | 4.188.794 | |
| **Totali** | | **395.979.493** | **2.289.660** |

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---|---|---|---|---|
| ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027 | EUR | 43.000.000 | 43.461.390 | 10,643% |
| DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026 | EUR | 32.000.000 | 30.978.560 | 7,586% |
| ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025 | EUR | 29.000.000 | 28.789.750 | 7,050% |
| GERMAN T-BILL 0% 24-19/02/2025 | EUR | 22.500.000 | 21.812.777 | 5,341% |
| GERMAN T-BILL 0% 24-15/10/2025 | EUR | 21.000.000 | 20.533.402 | 5,028% |
| FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026 | EUR | 20.000.000 | 19.259.200 | 4,716% |
| FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026 | EUR | 19.500.000 | 19.042.140 | 4,663% |
| FRANCE O.A.T. 3.5% 10-25/04/2026 | EUR | 18.000.000 | 18.287.100 | 4,478% |
| BUNDESOBL-184 0% 21-09/10/2026 | EUR | 17.000.000 | 16.408.060 | 4,018% |
| NETHERLANDS GOVT 0.5% 16-15/07/2026 | EUR | 13.000.000 | 12.689.040 | 3,107% |
| SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026 | EUR | 10.000.000 | 9.765.000 | 2,391% |
| FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026 | EUR | 10.000.000 | 9.746.600 | 2,387% |
| SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027 | EUR | 10.000.000 | 9.616.900 | 2,355% |
| FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027 | EUR | 10.000.000 | 9.521.900 | 2,332% |
| BUNDESOBL-120 0% 20-11/04/2025 | EUR | 9.000.000 | 8.933.940 | 2,188% |
| SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027 | EUR | 9.000.000 | 8.845.020 | 2,166% |
| SPANISH GOVT 5.9% 11-30/07/2026 | EUR | 8.000.000 | 8.449.600 | 2,069% |
| ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026 | EUR | 8.000.000 | 7.720.720 | 1,891% |
| SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025 | EUR | 7.000.000 | 6.924.260 | 1,696% |
| NETHERLANDS GOVT 0% 22-15/01/2026 | EUR | 7.000.000 | 6.846.910 | 1,677% |
| PORTUGUESE OTS 2.875% 16-21/07/2026 | EUR | 6.000.000 | 6.056.100 | 1,483% |
| BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026 | EUR | 5.000.000 | 5.134.100 | 1,257% |
| FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027 | EUR | 5.000.000 | 5.014.150 | 1,228% |
| PORTUGUESE OTS 2.875% 15-15/10/2025 | EUR | 5.000.000 | 5.013.050 | 1,228% |
| CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.092.550 | 0,757% |
| UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.053.760 | 0,748% |
| REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026 | EUR | 3.000.000 | 2.924.190 | 0,716% |
| HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.913.360 | 0,713% |
| ANIMA ALTERNATIVE 2 A | EUR | 60.000 | 2.289.660 | 0,561% |
| DSV FINANCE BV 2.875% 24-06/11/2026 | EUR | 2.200.000 | 2.208.514 | 0,541% |
| ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.069.160 | 0,507% |
| MORGAN STANLEY 24-19/03/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.005.300 | 0,491% |
| UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.999.560 | 0,490% |
| BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.997.140 | 0,489% |
| NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.994.840 | 0,488% |
| FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.987.660 | 0,487% |
| LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.980.280 | 0,485% |
| RCI BANQUE 3.75% 24-04/10/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.515.420 | 0,371% |
| AUTOSTRADE PER L 4.375% 10-16/09/2025 | EUR | 1.500.000 | 1.512.255 | 0,370% |
| SACE SPA 15-10/02/2049 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.492.695 | 0,366% |
| UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.483.035 | 0,363% |
| UBS GROUP AG | EUR | 1.500.000 | 1.429.980 | 0,350% |
| BNP PARIBAS 20-19/02/2028 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.417.920 | 0,347% |
| FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026 | EUR | 1.200.000 | 1.156.416 | 0,283% |
| ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.053.420 | 0,258% |
| UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.051.250 | 0,257% |
| INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.046.080 | 0,256% |
| BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.038.740 | 0,254% |
| MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.032.550 | 0,253% |
| BANCO COM PORTUG 23-02/10/2026 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.017.990 | 0,249% |

# 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 | 80.456.125 | 263.789.660 | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 19.360.440 | 7.484.090 | 6.423.140 | |
| - di altri | 7.147.656 | 11.318.382 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 106.964.221 | 282.592.132 | 6.423.140 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 26,193% | 69,199% | 1,573% | |

## 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 | 106.964.221 | 282.592.132 | 6.423.140 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 106.964.221 | 282.592.132 | 6.423.140 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 26,193% | 69,199% | 1,573% | |

## Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | **Controvalore acquisti** | **Controvalore vendite/rimborsi** |
|---|---|---|
| Titoli di debito | 210.777.456 | 209.228.887 |
| - titoli di Stato | 179.616.584 | 120.406.599 |
| - altri | 31.160.872 | 88.822.288 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 210.777.456 | 209.228.887 |

## II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

### Ripartizione degli strumenti finanziari non 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 | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | 2.289.660 | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 2.289.660 | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 0,561% | | | |

### Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

| | **Controvalore acquisti** | **Controvalore vendite/rimborsi** |
|---|---|---|
| Titoli di debito | 1.482.330 | 1.494.000 |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 1.482.330 | 1.494.000 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | 812.264 | |
| Totale | 2.294.594 | 1.494.000 |

## 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

| | ***Duration* in anni** | | |
|---|---|---|---|
| **Valuta** | **Minore o pari a 1** | **Compresa tra 1 e 3,6** | **Maggiore di 3,6** |
| Euro | 114.605.183 | 281.374.310 | |
| **Totale** | **114.605.183** | **281.374.310** | |

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

## 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

| TITOLI DATI IN PRESTITO | 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 |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | | | |
| - titoli | | | | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati: | | | | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 121.736.068 | | |
| - titoli di Stato | | | 8.785.890 | | |
| - altri titoli di debito | | | 112.950.178 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

## II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

| | Importo |
|---|---|
| **Liquidità disponibile:** | |
| – Liquidità disponibile in euro | 6.741.497 |
| – Liquidità disponibile in divise estere | |
| **Totale** | **6.741.497** |
| **Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| – Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| – Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| – Interessi attivi da ricevere | |
| **Totale** | |
| **Liquidità impegnata per operazioni da regolare:** | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| – Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| – Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| – Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| – Interessi passivi da pagare | |
| **Totale** | |
| **Totale posizione netta di Liquidità** | **6.741.497** |

## II.9 ALTRE ATTIVITA'

| | Importo |
|---|---|
| **Ratei Attivi** | **3.359.764** |
| Rateo su titoli stato quotati | 2.496.664 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 807.468 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 55.632 |
| **Risparmio d'imposta** | |
| **Altre** | |
| **Totale** | **3.359.764** |

*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** | **-80.078** |
| Rateo passivo provvigione di gestione | -44.938 |
| Rateo passivo depositario | -5.395 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.888 |
| Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati | 252 |
| Rateo passivo calcolo quota | -12.220 |
| Rateo calcolo quota SGR | -10.889 |
| **Debiti di imposta** | |
| **Altre** | **-1** |
| Arrotondamenti | -1 |
| **Totale** | **-80.079** |

## *Sezione IV – Il valore complessivo netto*

| Variazione del patrimonio netto - Classe CLC | | | |
|---|---|---|---|
| | **Anno 2024** | **Anno 2023** | **Anno 2022** |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 394.737.090 | 384.890.373 | 402.411.045 |
| Incrementi: | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 720.000 |
| - sottoscrizioni singole | | | 720.000 |
| - piani di accumulo | | | |
| - *switch* in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 13.553.245 | 14.629.995 | |
| Decrementi: | | | |
| a) rimborsi: | | 4.783.278 | 714.291 |
| - riscatti | | 4.783.278 | 714.291 |
| - piani di rimborso | | | |
| - *switch* in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 17.526.381 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 408.290.335 | 394.737.090 | 384.890.373 |
| Numero totale quote in circolazione | 80.020.831,749 | 80.020.831,749 | 81.003.831,749 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 80.020.831,749 | 80.020.831,749 | 81.003.831,749 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | 100,000% | 100,000% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

*Sezione V – Altri dati patrimoniali*

## IMPEGNI

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

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

| | ATTIVITA' | % SU ATTIVITA' | PASSIVITA' | % SU PASSIVITA' |
|---|---|---|---|---|
| a) Strumenti finanziari detenuti:<br>ANIMA ALTERNATIVE 2 A | 2.289.660 | 0,561% | | |
| | ATTIVITA' | | PASSIVITA' | |
| b) Strumenti finanziari derivati:<br>- Opzioni acquistate<br>- Opzioni vendute | | | | |
| | | | Importo | |
| c) Depositi bancari | | | | |
| | | | Importo | |
| d) Altre attività<br>- Liquidità disponibile su conti correnti<br>- Ratei attivi liquidità | | | | |
| | | | Importo | |
| e) Finanziamenti ricevuti | | | | |
| | | | Importo | |
| f) Altre passività<br>- Debiti Commissioni Depositario<br>- Ratei passivi di Liquidità<br>- Commissioni RTO | | | | |
| | | | Importo | |
| g) Garanzia per margini inziali su futures:<br>- cash<br>- 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 |
| Euro | 398.269.153 | | 10.101.261 | 408.370.414 | | 80.079 | 80.079 |
| **Totale** | 398.269.153 | | 10.101.261 | 408.370.414 | | 80.079 | 80.079 |

## 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 | 1.754.338 | | 6.094.141 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| **B. Strumenti finanziari non quotati** | | | | |
| 1. Titoli di debito | 11.670 | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | 96.383 | |

### I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

### *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

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---|---|---|---|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 75 | | |
| - su altri titoli di debito | 959 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |

## RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

## INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi passivi per scoperti** | |
| - c/c denominato in Euro | -86 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| **Totale** | **-86** |

## 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 | 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 | 520 | 0,130% | | | | | | |
| provvigioni di base | 520 | 0,130% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 268 | 0,067% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 11 | 0,003% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 63 | 0,016% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 7 | 0,002% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 1 | 0,000% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| **COSTI RICORRENTI TOTALI** | **872** | **0,219%** | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 11 | | 0,003% | | 11 | | 0,003% | |
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | 11 | | 0,003% | | 11 | | 0,003% | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| **TOTALE SPESE** | **883** | **0,221%** | | | **11** | **0,003%** | | |

(*) Calcolato come media del periodo. Il rispetto dei massimali delle percentuali degli oneri esposti sul Regolamento del Fondo è oggetto di verifica ad ogni calcolo del Valore complessivo netto.
(**) 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 2024 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

| Remunerazione totale 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 | Numero dipendenti al 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| 27.690.413 | 18.875.153 | 8.815.260 | 250 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2024 (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 2024 | Componente fissa 2024 | Componente variabile 2024 |
|---|---|---|
| 38.498 | 20.060 | 18.438 |

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta Società nel 2024 (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) | 280.000 |
| Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione, Responsabili delle principali linee di Business | 3.104.439 |
| Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate) | 2.651.661 |
| Altri Risk Takers | 5.252.792 |

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 | 0,21 |

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.
La Politica, da ultimo approvata dall'Assemblea in data 28 marzo 2024, è stata aggiornata con riguardo al numero del personale più rilevante, nonché, al fine di recepire talune precisazioni terminologiche e alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della politica.

## *Sezione V – Altri ricavi ed oneri*

| | Importo |
|---|---|
| **Interessi attivi su disponibilità liquide** | **307.441** |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 307.441 |
| **Altri ricavi** | **7.993** |
| Sopravvenienze attive | 29 |
| Altri ricavi diversi | 1 |
| Penali positive CSDR | 70 |
| Interessi equalizzatore | 7.893 |
| **Altri oneri** | **-899** |
| Sopravvenienze passive | -898 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Arrotondamenti | -1 |
| **Totale** | **314.535** |

## *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*

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*

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*

A fine esercizio non risultato 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 | | | 11.452 | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | | | |

### Turnover

| Turnover | |
|---|---|
| - Acquisti | 213.072.050 |
| - Vendite | 210.722.887 |
| **Totale compravendite** | **423.794.937** |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 0 |
| **Totale raccolta** | **0** |
| Totale | 423.794.937 |
| Patrimonio medio | 399.989.091 |
| **Turnover portafoglio** | **105,952%** |

### Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash 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.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

# 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 Valore Obbligazionario**

## 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 Valore Obbligazionario (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, 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 31 dicembre 2024 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.

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 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 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. 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; 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

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), 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 31 dicembre 2024, 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;

- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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.

**Enrico Gazzaniga**
Socio

Milano, 17 aprile 2025

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