Sistema Anima

Relazione Annuale al 31.12.2025

LINEA MERCATI

- Anima Liquidità Euro
- Anima Obbligazionario Corporate Blend
- Anima Obbligazionario High Yield BT
- Anima Riserva Globale
- Anima Riserva Dollaro
- Anima Obbligazionario Corporate
- Anima Obbligazionario Euro BT
- Anima Obbligazionario Euro Core
- Anima Obbligazionario Euro MLT
- Anima Obbligazionario High Yield
- Anima Pianeta
- Anima Obbligazionario Emergente
- Anima America
- Anima Europa
- Anima Iniziativa Europa
- Anima Selezione Europa
- Anima Azionario Globale Ex EMU
- Anima Megatrend People
- Anima Bilanciato Megatrend People
- Anima Selezione Globale
- Anima Valore Globale
- Anima Italia
- Anima Pacifico
- Anima Emergenti

LINEA STRATEGIE

- Anima Obbligazionario Flessibile
- Anima Risparmio
- Anima Alto Potenziale Europa
- Anima Absolute Return
- Anima Fondo Trading
- Anima Obiettivo Internazionale
- Anima Obbligazionario Governativo Flex

LINEA PROFILI

- Anima Sforzesco
- Anima Sforzesco Plus
- Anima Vespucci
- Anima Visconteo
- Anima Visconteo Plus
- Anima Magellano

ANIMA

ANIMA SGR SPA

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.
La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento
di Banco BPM S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente:	Maria Patrizia Grieco (indipendente)
Amministratore Delegato e Direttore Generale:	Saverio Perissinotto*
Consiglieri:	Maurizio Biliotti Luigi Bonomi (indipendente) Gianfranco Venuti Giovanna Zanotti (indipendente) Natale Schettini Stefano Bee

Collegio Sindacale

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

*Amministratore Delegato e Direttore Generale in carica dal 2 febbraio 2026

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR 4
ANIMA LIQUIDITÀ EURO 19
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND 55
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH BLEND BT 102
ANIMA RISERVA GLOBALE 146
ANIMA RISERVA DOLLARO 178
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE 213
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT 259
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE 297
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT 342
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD 389
ANIMA PIANETA 441
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE 486
ANIMA AMERICA 537
ANIMA EUROPA 589
ANIMA INIZIATIVA EUROPA 644
ANIMA SELEZIONE EUROPA 697
ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU 748
ANIMA MEGATREND PEOPLE 795
ANIMA BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 853
ANIMA SELEZIONE GLOBALE 906
ANIMA VALORE GLOBALE 959
ANIMA ITALIA 1013
ANIMA PACIFICO 1066
ANIMA EMERGENTI 1119
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE 1171
ANIMA RISPARMIO 1212
ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA 1259
ANIMA ABSOLUTE RETURN 1307
ANIMA FONDO TRADING 1355
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE 1402
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX 1451
ANIMA SFORZESCO 1491
ANIMA SFORZESCO PLUS 1545
ANIMA VESPUCCI 1592
ANIMA VISCONTEO 1636
ANIMA VISCONTEO PLUS 1689
ANIMA MAGELLANO 1736

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR SULLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2025

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

Nel corso del 2025, le prospettive globali di crescita, le decisioni delle Banche Centrali, l'implementazione delle politiche commerciali statunitensi e le tensioni geopolitiche hanno continuato a rappresentare i principali fattori di incertezza per i mercati finanziari.
I principali mercati azionari nel 2025 hanno registrato performance complessivamente positive, trainate dalla redditività delle società e dalla crescita degli utili. L'approccio negoziale aggressivo dell'amministrazione USA sulle politiche commerciali aveva inizialmente innalzato l'avversione al rischio degli investitori, per i timori legati all'impatto dei dazi sulla crescita; successivi sforzi di de-escalation, temporanee sospensioni delle tariffe e segnali di resilienza del quadro macro hanno ridato ossigeno ai mercati. Gli accordi sui dazi tra USA e Giappone e tra USA e UE hanno ridotto il rischio di ulteriori escalation, mentre è più recente la riconciliazione negoziale con la Cina. Nel 2025, l'indice MSCI World Local ha generato una performance di +16,8% in valuta locale. A livello geografico, i principali indici MSCI hanno registrato ritorni di circa +32% in Italia, +21,8% in Giappone, +21,4% in UK, +20,8% in Area Euro, +16,3% negli USA, +17,5% in Europa, +28,3% circa per l'indice dei Mercati Emergenti. Le migliori performance settoriali sono state segnate dai comparti comunicazioni, IT e finanziari, le peggior anche se sempre positive dal settore consumi. La volatilità azionaria dopo una brusca impennata della prima parte di aprile ha chiuso l'anno su livelli inferiori alle medie mobili di medio-lungo periodo, con alcuni rimbalzi tracciati tra ottobre e novembre legati alle tensioni commerciali tra USA e Cina e a timori di sopravvalutazione del comparto AI.
Gli indici obbligazionari nel 2025 hanno espresso ritorni di entità eterogenee, in prevalenza positive, con eccezione per titoli di stato tedeschi (Bund), francesi (OAT) e giapponesi (JGB). L'indice total return ha registrato una performance annua di +2,26% circa; i comparti societari investment grade hanno conseguito guadagni tra +3% e +6,2% circa, tra +4 e +8% l'indice high yield. Positiva anche la performance dei governativi emergenti in dollari Usa (+7,38%). L'andamento dei rendimenti è stato influenzato dai tassi reali, dalle aspettative di inflazione, dalla revisione delle attese sulla politica monetaria. La Bce, verso fine anno, ha assunto un tono più aggressivo, rivedendo al rialzo le stime di crescita e inflazione, mentre sono emersi i timori sulla sostenibilità dei conti pubblici. Le curve dei rendimenti governativi hanno mostrato movimenti di irripidimento. Gli spread delle obbligazioni corporate investment grade e high yield euro hanno registrato fasi di volatilità e restringimenti di differente intensità: alla fine del 2025, le emissioni sulle scadenze a 2 anni e 10 anni hanno registrato rendimenti del 2,12% e 2,85% per il Bund, 3,47% e 4,17% circa per US Treasury, 2,19% e 3,55% per il BTP. Lo spread BTP-Bund si è attestato a 69,4 punti base. I diversi comparti governativi hanno registrato nel 2025 ritorni di circa +6.2% per Treasury Usa, +5% per UK Gilt, +3.28% circa per BTP, +1.7% circa per Bonos, +0,63% per l'indice EMU, +0,25% per OAT, -1.47% per Bund, -6.25% per JGB. La volatilità obbligazionaria (MOVE Index) è progressivamente diminuita.

Il cambio EUR/USD, a fine 2025, si è posizionato a 1,1736 registrando +13,4% su base annua. Lo yen, inizialmente sostenuto dalla politica della BoJ, ha ceduto contro l'euro -11,5% circa, penalizzato dal calo dei rendimenti del JGB, dal differenziale dei tassi e da fattori di politica interna.
L'oro, dopo aver raggiunto nuovi massimi storici oltre 4500 USD/oz, ha chiuso il 2025 a 4322 USD/oz. Le materie prime hanno risentito dell'incertezza legata alla politica commerciale statunitense e alle prospettive di crescita globale. Il prezzo del petrolio ha mostrato un andamento volatile, riflettendo dinamiche di offerta, domanda, tensioni geopolitiche e sanzioni. A fine anno Brent e WTI si sono attestati rispettivamente a 60,85 e 57,42 USD/barile. Positivi, infine, i metalli industriali con il rame in forte rialzo, grazie alla carenza di offerta.

Scenario macroeconomico

Negli Stati Uniti la chiusura delle attività governative non essenziali a seguito dello shutdown federale ha inciso in modo rilevante sul flusso di pubblicazioni dei dati economici. Dopo quarantatré giorni di blocco, il Congresso ha approvato la legge di finanziamento delle attività federali fino al 30 gennaio 2026. Nonostante i cambiamenti nella politica economica e gli elevati livelli di incertezza, i dati disponibili suggeriscono che la crescita economica mantiene una traiettoria positiva, supportata dai consumi e dagli investimenti aziendali. Le stime collocano il PIL USA 2025 a +1,9% a/a. Il mercato del lavoro rimane tonico, con una disoccupazione contenuta (4,6%), richieste di sussidio contenute e un equilibrio tra basse assunzioni e bassi licenziamenti. La fiducia dei consumatori ha registrato fasi di volatilità con una lieve flessione a fine anno.
Gli indicatori PMI e ISM hanno fornito letture divergenti: le rilevazioni PMI di novembre si sono mantenute superiori a 50, mentre collocazioni inferiori alla soglia espansiva e alle attese hanno interessato le rilevazioni ISM per la manifattura. Tuttavia, i dati concreti stanno registrando un andamento più resiliente del sentiment. La solidità degli ordini dei beni durevoli potrebbe riflettere una maggiore domanda di investimenti, derivante sia dagli incentivi fiscali, sia dallo sviluppo dell'intelligenza artificiale. Il settore dei servizi ha continuato a costituire il motore principale dell'economia USA. Sul fronte dei prezzi, le voci più sensibili ai dazi mostrano che l'aumento dei costi si riflette sui prezzi in modo variabile e solo in parte. l'inflazione dei beni core del 2025 è stimata intorno al +3%, con pressioni sui beni parzialmente compensate dalla flessione dei servizi di base.
La Fed ha mantenuto un approccio attendista nel primo semestre 2025, per poi intervenire con tre tagli di 25 punti base tra settembre e dicembre, portando il tasso di riferimento al 3,5%-3,75%. La retorica del FOMC è diventata progressivamente più accomodante, anche alla luce dei rischi occupazionali. Sul fronte commerciale, dopo una fase iniziale di diffusa e rilevante incertezza generata dall'annuncio dei dazi, le sospensioni delle tariffe reciproche e gli accordi raggiunti hanno contribuito a generare effetti inversi. I dazi verso UE e Giappone sono convergenti al 15% (fatti salvi i livelli ben più elevati – 50% - fissati per acciaio, alluminio), mentre l'attività negoziale con la Cina ha assunto toni più concilianti, includendo concessioni reciproche su terre rare, soia ed energia. Nel complesso, i recenti accordi hanno portato a un modesto calo dei dazi doganali ponderati per gli scambi.
In Area Euro, la crescita rimane più fragile e sbilanciata. Nel primo trimestre, il Pil destagionalizzato è cresciuto dello +0,3% t/t, con una stima base annua 2025 a +1,4%, sostenuta dagli investimenti (principalmente in Spagna e Irlanda, concentrati su intellectual property e non sull'economia reale). Il quadro di fondo evidenzia una crescita poco tonica, al di sotto del potenziale e disomogenea per aree. L'indice PMI composito di dicembre indica uno slancio limitato dell'attività economica: la manifattura si colloca sotto quota 50, mentre i servizi permangono in area espansiva. Sul fronte della domanda, il sentiment economico dell'Area Euro rimane debole; nonostante la ripresa dei redditi reali delle famiglie ed il sostegno dell'allentamento monetario, non emergono segnali di una forte ripresa dei consumi privati. Il CPI core su base annua 2025 è stimato a +2,4%, mentre l'indicatore PPI è sceso in territorio negativo da agosto. Il tasso di disoccupazione si è attestato a 6,4%.
La Bce a gennaio, marzo, aprile e giugno ha tagliato i tassi di 25 punti base, riducendo l'interesse sui depositi a 2%, per poi mantenerli invariati da luglio a dicembre. Più recentemente, la retorica è divenuta

decisamente meno accomodante, alla luce dei rischi per la crescita, in virtù degli accordi commerciali raggiunti e dell'assenza di interruzioni della catena di approvvigionamento. Le previsioni della Bce sugli scenari di crescita ed inflazione sono state riviste al rialzo, in virtù degli investimenti del settore privato, delle esportazioni e di un percorso disinflazionistico dei servizi che potrebbe svilupparsi più lentamente di quanto precedentemente previsto. Le agenzie Fitch e S&P hanno declassato la Francia, a causa dell'instabilità politica d'oltralpe e dei rischi sul consolidamento fiscale.
Tra le altre banche centrali, la Bank of England ha ridotto il tasso bancario con 4 tagli di 25 punti base, portandolo a 3,75%; la Swiss National Bank ha azzerato il policy rate, mentre la Bank of Japan ha alzato il Target Rate a 0,5%, livello mantenuto sino a dicembre, allorquando è intervenuto un ulteriore rialzo di 25 punti base.
In Cina, il PIL 2025 è stimato in crescita di circa +4,8%. Le vendite sono moderatamente diminuite, mentre l'andamento delle esportazioni, a novembre, ha superato le aspettative. La domanda interna rimane debole, ma lo slancio commerciale sembra essersi stabilizzato. L'indebolimento dei consumatori deriva probabilmente dal deterioramento delle condizioni del mercato del lavoro, con un'elevata disoccupazione giovanile. La produzione industriale, a novembre, ha segnato valori in leggero rallentamento. Gli indicatori ciclici PMI permangono collocati in area espansiva, con maggiore robustezza per i servizi ed il dato composito, mentre la manifattura, a tratti, ha fornito letture eterogenee. Il mercato immobiliare ha continuato a essere debole, con vendite e prezzi in calo. La stima del tasso di disoccupazione si è mossa in lieve decremento (5,1% a novembre). Durante l'estate, sono stati introdotti nuovi sussidi mirati per le famiglie ed il settore dei servizi: è probabile che tali misure abbiano fornito un supporto incrementale alle imprese e alla spesa dei consumatori. L'inflazione resta depressa, con valori leggermente positivi per il CPI, e PPI ancora negativo. La PBoC ha confermato un approccio espansivo, in un contesto segnato da persistenti squilibri strutturali e pressioni deflazionistiche.
Il quadro geopolitico resta complesso, con tensioni in Medio Oriente, Sud America e sul fronte russo-ucraino. La tregua tra Israele ed Hamas rimane fragile e la situazione umanitaria critica. A inizio 2026, l'arresto del presidente Maduro da parte degli Stati Uniti ha suscitato reazioni eterogenee, riaccendendo il dibattito sulla gestione della transizione politica e lo sfruttamento delle risorse petrolifere.
La COP30 di Belém ha evitato un fallimento del processo multilaterale, ma ha mostrato l'inerzia politica su punti cruciali come i combustibili fossili, la finanza e la deforestazione, rinviando alle prossime tappe (COP31 in Turchia) l'elaborazione di una roadmap più chiara.

Prospettive future

Alla luce delle informazioni disponibili, l'economia statunitense è attesa tornare a crescere nel primo trimestre del 2026, con rischi orientati al rialzo. L'attività economica mantiene un orientamento positivo e dovrebbe evitare una fase recessiva, grazie alla ripresa dei consumi e alla crescita degli investimenti delle imprese. Gli investimenti fissi potrebbero rallentare nel breve periodo, dopo la straordinaria sovraperformance degli investimenti in attrezzature registrata dall'inizio dell'anno, per poi riprendere gradualmente slancio nel 2026, supportata dagli stimoli fiscali.
La domanda interna privata beneficerà di una politica fiscale espansiva, di condizioni di politica monetaria più accomodanti e di solidi bilanci dei consumatori, soprattutto tra i redditi più elevati. I consumi restano supportati da risparmi accumulati e redditi da lavoro robusti, in grado di sostenere il reddito reale ed il potere d'acquisto.
Il mercato del lavoro, basato su basse assunzioni e bassi licenziamenti, rimane equilibrato e non segnala rischi macro rilevanti. Il cambiamento strutturale della funzione di produzione è orientato verso una maggiore produttività e intensità di capitale, con investimenti in tecnologia (AI) favoriti dagli incentivi fiscali. La fiducia dei consumatori indica attese di redditi stabili. La crescita del PIL USA è stimata a circa +2% nel 2026.
Nell'Area Euro i dati supportano una visione cauta, ma con prospettive di accelerazione nel 2026, trainata, in primis, dalla politica fiscale espansiva tedesca. Il bilancio dei rischi rimane orientato al ribasso, a causa della scarsa qualità della crescita e delle alee di implementazione. La performance della Spagna fornisce

tuttavia una base solida per la crescita futura. Dopo una fase finale del 2025 caratterizzata da una crescita modesta, nel 2026 si prevede un'espansione del +0,3% nel primo semestre e del +0,4% nel secondo, per una crescita annua intorno al +1%, anche grazie a una ripresa della domanda esterna. In Germania la composizione della spesa favorirà investimenti pubblici e privati ed il mercato interno; permangono tuttavia rischi di valutazione dei livelli di attività e degli effetti reali di una politica fiscale espansiva trainata dalla spesa per la difesa e per gli investimenti. I segnali di accelerazione della spesa fiscale sono incoraggianti e concentrati su alimentari, agricoltura, energia (inclusi i sussidi energetici alle imprese), servizi commerciali e infrastrutture. In Francia, nonostante la crisi politica e le pressioni sul debito, non si prevede un deragliamento imminente. Tuttavia, un rallentamento del processo di consolidamento fiscale e/o di uno scontro con le istituzioni europee, costituirebbero rischi al ribasso per la crescita economica dell'intera Area Euro.
In Cina prevediamo che sussidi mirati e allentamento fiscale mantengano la crescita nel 2026 intorno al +5%, nonostante consumi deboli, pressioni deflazionistiche e stagnazione del settore immobiliare. Le esportazioni dovrebbero rimanere resilienti, seppur senza accelerazioni, anche per la debolezza della domanda globale. Il riorientamento degli scambi commerciali verso i Paesi ASEAN fornirà un sostegno, tuttavia, un rallentamento delle esportazioni metterebbe a rischio la crescita, dato che la domanda estera ha finora compensato le debolezze interne. Il rafforzamento dei consumi interni richiede misure fiscali concrete e continuative.
Nei Mercati Sviluppati, l'inflazione presenta dinamiche eterogenee: i prezzi potrebbero mantenersi volatili, con dinamiche non uniformi geograficamente: nel 2026 lo scenario USA è previsto a target entro fine anno, sotto target quello in Area Euro.
Negli Stati Uniti l'impatto dei dazi sarà temporaneo. I dati sull'inflazione segnalano contenute evidenze di un trasferimento dei dazi sui beni, poiché le aziende statunitensi ne stanno già assorbendo la maggior parte. La spesa al consumo e l'equilibrio del mercato del lavoro dovrebbero ridurre le potenziali pressioni. L'obiettivo di inflazione della Fed appare raggiungibile entro la fine del 2026, sebbene con un percorso irregolare. In sintesi, sia lo stato della domanda interna sia del mercato del lavoro dovrebbero evitare un'accelerazione dell'inflazione, consentendo la continuazione del trend di disinflazione dei servizi di base. Rischi di surriscaldamento potrebbero emergere in caso di maggior allentamento fiscale, rimozione dei dazi o pressioni salariali legate a una carenza strutturale di offerta di lavoro. Per il 2026, l'inflazione core CPI si potrebbe attestare a +2,6%, il dato core PCE a +2,5%.
Per l'Area Euro, si prevede che la tendenza al ribasso persista, sostenuta dal meccanismo di reset annuale (gennaio) e dal rallentamento della crescita salariale. Salari e margini di profitto si stanno normalizzando. Nel 2026, la ridefinizione dei prezzi dei servizi regolamentati potrebbe fornire un'ulteriore spinta al ribasso, portando l'inflazione core sotto le attese entro la fine del primo semestre. Anche l'inflazione headline dovrebbe beneficiare dell'apprezzamento dell'euro, del calo dei prezzi energetici e dalla debolezza della domanda interna. Su base annua 2026, l'inflazione core è stimata al +1,9%.
In Cina, la deflazione dovrebbe persistere sotto l'obiettivo della PBoC almeno fino a metà del 2026; l'indice dei prezzi alla produzione dovrebbe restare negativo fino a fine 2026, mentre l'indice dei prezzi al consumo annuale si dovrebbe attestare a zero nel 2025. Le pressioni deflazionistiche potrebbero intensificarsi nella prima metà del 2026, riflettendo una domanda delle famiglie debole, un potere di determinazione dei prezzi limitato e un sostanziale eccesso di capacità produttiva nel settore manifatturiero. Un effetto base favorevole potrebbe tuttavia sostenere progressivamente l'inflazione verso +0,8% nel 2026.
La politica monetaria sulle due sponde dell'Atlantico appare orientata verso approcci divergenti: la Fed manterrà un approccio data-dependent, volta a trovare equilibri tra rischi di crescita, di inflazione ed occupazionali. In presenza delle attuali incertezze sul mercato del lavoro, si ipotizza che la Fed possa tagliare i tassi a marzo, giugno e settembre 2026, oltre il consenso, pur non escludendo un numero inferiore in caso di segnali di surriscaldamento. Il tasso sui Fed Fund è in territorio neutrale (3%-4%). Powell ha ribadito che i rischi inflazionistici derivano principalmente dai dazi: una volta superato il picco di inflazione dovuto ai dazi, previsto nel primo trimestre, l'inflazione dovrebbe convergere verso l'obiettivo. Il "quantitative tightening" è terminato a dicembre 2025, con un bilancio sempre più costituito da Treasury a scadenze a breve termine.

La Bce adotta anch'essa un approccio data-dependent, senza impegnarsi su un percorso specifico. La retorica espressa segnala un'impostazione più aggressiva su tassi e crescita, con revisioni al rialzo dell'inflazione, in un contesto di supporto tecnico (esogeno) legato all'insolita inclusione dell'impatto del nuovo meccanismo ETS2 (Emissions Trading System) nei modelli previsionali. Rimaniamo dell'opinione che l'economia necessiti di ulteriore supporto: un taglio dei tassi in primavera, con tasso sui depositi a 1,75%, resta possibile, sebbene con tempistiche incerte. Successivamente, prevediamo tassi invariati fino alla fine del 2026, con una funzione di reazione più sensibile alla crescita che a un moderato calo dell'inflazione di fondo.
In Cina, si attendono ulteriori allentamenti di politica monetaria e il potenziamento degli stimoli fiscali nel 2026. La PBoC dovrebbe mantenere un approccio accomodante, sostenendo l'economia con tagli dei tassi per circa 40 punti base e una possibile riduzione del coefficiente di riserva obbligatoria RRR, favorendo il flusso di credito alle imprese e ai consumatori.
Le politiche commerciali dell'amministrazione statunitense potrebbero generare effetti eterogenei sui mercati azionari globali e sulle aree geografiche interconnesse. L'escalation con la Cina sulle terre rare ha espresso una connotazione spiccatamente negoziale; l'impatto dei dazi è stimato poco sopra al 10%, con rischi incrementali sui prodotti farmaceutici. Una possibile sentenza della Corte Suprema contro i dazi globali, o una loro restituzione ai consumatori aumenterebbe i rischi di surriscaldamento e di inflazione salariale, limitando i margini della Fed.
Permangono dubbi sulla capacità dei mercati di anticipare tassi e mosse di Bce e Fed nel 2026, con scetticismo sulla crescita europea e sui rischi negli Stati Uniti, legati al mercato del lavoro e alla politica fiscale. Nonostante notizie potenzialmente negative, i listini azionari hanno espresso resilienza, al netto di prese di profitto. Il bilancio dei rischi appare equilibrato: i fattori benevoli, come solidi fondamentali aziendali, crescita degli utili, produttività in aumento, debolezza del dollaro Usa e politiche monetarie e fiscali supportive compensano, in parte, rischi legati a valutazioni elevate, indebolimento del lavoro, rischi geopolitici ed esogeni. Le opportunità si concentrano nei settori ciclici, negli investimenti pubblici e privati, nella tecnologia (AI), media, software, health care e pharma, supportati dall'elevata spesa in R&D. Le revisioni degli utili negli USA e il miglioramento dei flussi di capitale restano driver chiave. In Europa i rischi geopolitici permangono, soprattutto in Francia, mentre la spesa fiscale tedesca rappresenta un possibile catalizzatore di ripresa. L'evoluzione della politica commerciale statunitense ha parzialmente ridotto l'incertezza. Nel complesso, il quadro macro e la stagionalità favorevole all'inizio del 2026 supportano una view costruttiva sull'azionario, con acquisti sulla debolezza di breve periodo, e attenzione a possibili fasi di volatilità.
Sul comparto obbligazionario governativo e sulla duration, la variabilità dei dati macro e delle aspettative di politica monetaria attribuisce un moderato valore ai rendimenti governativi, rafforzato dal carry cedolare che offre protezione in caso di eventi negativi su risky asset o credito. I movimenti al rialzo delle curve governative si sono sviluppati nell'ambito di un trading range contenuto. La porzione di curva più a breve incorpora valori maggiormente equilibrate e contenuti rischi di ribasso, mentre sulla parte a lunga (oltre 10 anni) prevale cautela in relazione all'effetto di politiche fiscali espansive, a temi di emissioni e di scenario. I Treasury appaiono meno attraenti, poiché il mercato sconta già alcuni tagli. La dispersione di opinioni all'interno della Fed e i timori di politicizzazione suggeriscono cautela.
In Area Euro, il mercato non sconta tagli della Bce, ma un eccesso di prudenza in un contesto macro non brillante, potrebbe riaprire spazio a riduzioni dei tassi. Permane valore sulle scadenze brevi e medie (3-5 anni), con approccio allocativo prudente e flessibile. I BTP risultano marginalmente attrattivi grazie alla stabilità politica e all'attenzione al bilancio
Relativamente alle obbligazioni societarie, la ricerca di carry deve essere bilanciata con i rischi di volatilità e di illiquidità, in un contesto di spread compressi e potenziale apprezzamento limitato. Ciò suggerisce un approccio prudente, fondato su diversificazione e selezione di emittenti di elevata qualità. Grandi aziende IT hanno emesso quantità di obbligazioni, creando pressione sui tassi, con il rischio di temporanei allargamenti degli spread, soprattutto a inizio anno. Il segmento investment grade resta gestibile e offre rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione. L'offerta di carry esprime comunque un valore limitato. Nel segmento high yield è necessario monitorare attentamente il rifinanziamento del debito, data la selettività del mercato, del livello dei tassi di emissione e del costo del

debito stesso. L'aumento dello "shadow default rate" ha fatto emergere alcuni segnali di un peggioramento del credito negli USA.
Il cambio EUR/USD continua a dipendere dalle attese su Fed e Bce: l'incertezza su intensità e tempistiche, riflesso di dinamiche differenti di crescita e inflazione, mantiene uno sbilanciamento a favore della divisa comune e un bias potenzialmente negativo per il dollaro statunitense nel breve-medio termine.
Un'evoluzione ordinata della crisi USA-Venezuela potrebbe contribuire a contenere le quotazioni del greggio e dell'energia, con effetti positivi su potere d'acquisto e margini di profitto, pur in presenza di rischi geopolitici residui.
L'attacco contro l'Iran, iniziato il 28 febbraio 2026, costituisce un'operazione militare su vasta scala che, nelle dichiarazioni d'intenti di Stati Uniti ed Israele, è volta a neutralizzare le capacità nucleari e missilistiche del regime di Teheran. I bombardamenti hanno portato a decapitare solo in parte i vertici iraniani. Nessuno dei contendenti appare disposto a concessioni o a cedere.
Le operazioni belliche tuttora in corso, e le azioni di rappresaglia da parte di Teheran, condotte contro le istallazioni militari e gli impianti energetici in tutta l'area limitrofa e, in particolare, nella penisola Arabica, hanno provocato, di fatto, la chiusura dello stretto di Hormuz, inducendo un'impennata delle quotazioni energetiche e forti perturbazioni sui mercati finanziari, determinandone sensibili flessioni. I rendimenti governativi si sono mossi al rialzo, esercitando pressioni anche sui mercati azionari.
I principali mercati azionari, da inizio 2026 sino al 18 marzo, hanno registrato *performance* eterogenee, complessivamente negative e con sensibili dispersioni a livello geografico, penalizzati dai timori che il prolungarsi del conflitto possa innescare uno *shock* da stagflazione. La volatilità azionaria (*VIX, V2X Index*) ha registrato un progressivo incremento risalendo nettamente al di sopra delle medie mobili di medio e lungo periodo.
Gli indici obbligazionari da inizio anno, sino al 18 marzo, hanno espresso ritorni di entità eterogenee, nel complesso flettenti (fatta eccezione per *Treasury Usa, OAT,* e *Bund*), gravati dai timori di interventi restrittivi delle banche centrali, volti a contrastare eventuali spinte inflazionistiche indotte dal rialzo dei prezzi dell'energia. I rendimenti sono stati orientati dai tassi reali, dalle *breakeven* e dai dati macroeconomici. I timori di uno *shock* prolungato dei prezzi delle materie prime energetiche e non, e le dirette implicazioni di conseguenti pressioni inflattive hanno spinto gli investitori a rivedere ulteriormente al rialzo le aspettative di politica monetaria. La volatilità obbligazionaria (*MOVE Index*), dopo una fase di consolidamento laterale, da febbraio ha tracciato incrementi progressivi sino a superare le medie mobili di medio periodo.
Tra le quotazioni delle materie prime, il prezzo del petrolio ha immediatamente riflesso l'escalation militare in Iran. La crisi si è rapidamente riflessa sui mercati delle materie prime energetiche. La scarsa fiducia in una risoluzione tempestiva della crisi ha spinto le quotazioni di *Brent* e *WTI.* I principali produttori nell'area del golfo hanno annunciato una riduzione della produzione di petrolio, in relazione alla progressiva riduzione della capienza degli stoccaggi. Sebbene alcuni sviluppi non siano direttamente correlati alle tensioni mediorientali, anche i prezzi di altre materie prime, tra cui alluminio, rame e acciaio, hanno registrato un *trend* al rialzo.
Il conflitto in Medio Oriente è stato menzionato come un fattore di incertezza per le prospettive macroeconomiche da parte della Fed. La BCE ha esplicitamente riconosciuto che la guerra crea rischi al rialzo per l'inflazione e rischi al ribasso per la crescita nel breve termine, ma che gli impatti nel medio termine dipenderanno da intensità e durata del conflitto, e dagli effetti indiretti e di secondo livello sull'economia. I mercati appaiono orientati a stimare approcci di politica monetaria restrittivi, al momento ritenuti eccessivi.
Le tensioni geopolitiche e la recente esplosione del conflitto nell'area mediorientale precludono significativamente la visibilità prospettica ed introducono fattori di incertezza fortemente perturbanti sulle dinamiche dell'economia globale. Un'ampia alea permea le ipotesi inerenti alla sospensione o alla cessazione delle ostilità, ai tempi di normalizzazione delle quotazioni dell'energia e alle conseguenze indotte su crescita ed inflazione. Nell'ipotesi in cui i prezzi delle materie prime (sia energetiche, sia non) rimanessero ai livelli attuali per i prossimi tre mesi, l'inflazione complessiva potrebbe aumentare in misura consistente nelle economie occidentali, trainata dai prezzi dell'energia, dei trasporti e dei prodotti alimentari, aprendo a scenari alternativi. Ove l'impatto risultasse solo temporaneo, la trasmissione

all'inflazione di base potrebbe rimanere limitata evitando l'entrata in una fase recessiva. Diversamente, potrebbe emergere il rischio di stagflazione, con effetti a cascata sull'inflazione di base, ripercussioni sui consumatori finali, impatti pronunciati sulla crescita e rischi di recessione, con una maggiore esposizione per l'Eurozona, rispetto agli USA, alla luce di un contesto macroeconomico più debole. Tali scenari potrebbero comportare alternativi approcci da parte delle banche centrali, variabili tra l'inazione e manovre restrittive (in un contesto di forti rischi inflazionistici), con successive azioni di allentamento, nel momento in cui i rischi per la crescita diventassero più rilevanti nella loro funzione di reazione. Quanto più restrittivo fosse l'eventuale atteggiamento iniziale, tanto maggiore sarebbe l'inversione di rotta (accomodante) nel medio termine, soprattutto nell'Euroarea (importatrice netta di petrolio e caratterizzata da un contesto macroeconomico più vulnerabile). Malgrado ciò, abbiamo introdotto nel nostro scenario macroeconomico di base l'ipotesi che il conflitto in Medio Oriente non si intensificherà, mantenendo così gli aumenti dei prezzi delle materie prime energetiche limitati e, soprattutto, temporanei. Salvo aggiornamenti meccanici alle nostre previsioni sull'inflazione energetica e sul rafforzamento del dollaro statunitense, rimane invariata la struttura portante del nostro scenario macroeconomico di base, pur se con particolare cautela, poiché un'eventuale escalation e/o prolungamento della situazione potrebbe avere un impatto diverso sulle aree geografiche oggetto di analisi.

Negli USA il rischio che le quotazioni del petrolio inducano effetti significativi sull'inflazione *core* appare limitato e richiederebbe, probabilmente, uno *shock* petrolifero più ampio e persistente: sulla base delle evidenze attualmente disponibili, le condizioni tipicamente associate a ricadute inflazionistiche più ampie non sembrano sussistere. Un prolungato aumento dei prezzi del petrolio rimane un chiaro rischio al rialzo per l'inflazione complessiva, tuttavia, la minore dinamica sottostante dei prezzi non energetici suggerisce che qualsiasi persistenza endogena nell'inflazione di base dovrebbe risultare contenuta.

Nell'Euroarea il canale più rilevante di trasmissione alla crescita delle conseguenze della guerra in Medio Oriente è dato dall'aumento dei prezzi dell'energia, poiché la maggior parte dei paesi europei sono importatori netti di petrolio e gas. Manteniamo invariata la prospettiva macroeconomica: per il momento, lo *shock* energetico verificatosi non appare sufficiente a frenare l'accelerazione della crescita prevista nel 2026. Tuttavia, riconoscendo che la tolleranza dell'economia dell'Eurozona a rapidi e forti aumenti dei prezzi delle materie prime energetiche è inferiore a quella degli USA, i rischi al ribasso per le prospettive del Vecchio Continente potrebbero essere maggiori ed agire in misura più rapida rispetto a quelli d'oltre Oceano. Non è possibile escludere che, qualora il conflitto dovesse persistere oltre alcune settimane, la valutazione sull'economia dell'Euro Area potrebbe essere rivista in peggioramento a causa di *shock* sul lato dell'offerta. Sulla base delle analisi di sensitività della BCE, un aumento del 10% dell'indice sintetico dei prezzi del petrolio e del gas si tradurrebbe in un rallentamento della crescita di -0,1% su un orizzonte temporale di un anno. Mentre l'impatto sulla crescita potrebbe manifestarsi per gran parte in misura lineare, quello sull'inflazione di base potrebbe risultare più complesso. Inizialmente, i prezzi sottostanti potrebbero risentire di persistenti tensioni sul mercato energetico, tuttavia, non prevediamo una loro accelerazione incontrollata (a meno di ulteriori peggioramenti della situazione geopolitica). Data la presenza di un contesto macroeconomico molto meno solido rispetto a quello sperimentato dall'Eurozona nel 2022, riteniamo che una conseguente flessione della crescita (e qualsiasi eventuale risposta errata da parte della BCE) dovrebbe contribuire a contenere l'inflazione di base nel lungo periodo.

In Cina appare improbabile, per ora, che la crisi in Medio Oriente possa modificare la traiettoria di crescita e inflazione; tuttavia, i rischi per quest'ultima appaiono in aumento. Nonostante la solidità dei dati commerciali, i recenti aumenti dei prezzi dell'energia, legati alle interruzioni nello Stretto di *Hormuz*, rappresentano un rischio al ribasso per le prospettive del saldo delle partite correnti del gigante asiatico, a causa dell'aumento dei costi. Conseguentemente, per quanto attiene alla dinamica dei prezzi, si stima che l'inflazione possa salire gradualmente nel corso del 2026, trainata da aumenti sequenziali.

I mercati finanziari rimangono in balia dei flussi di notizie e dei rischi che permeano le ipotesi inerenti alla durata delle ostilità, ai tracciati e all'auspicabile normalizzazione delle quotazioni dell'energia, alla tenuta delle *supply chain* e alle conseguenze indotte su crescita ed inflazione. La variabile chiave per valutare le conseguenze economiche attuali è la durata del conflitto in corso, distinguendo tra uno

scenario bellico breve (considerato più probabile e meno rischioso) ed uno lungo (più rischioso, con effetti negativi di medio termine su prezzi dell'energia e catene di approvvigionamento, ma considerato, al momento, come uno scenario di coda). Al momento, l'analisi si concentra sull'ipotesi di un conflitto breve, eventualmente rimodulabile sulla base dell'evoluzione della situazione. Malgrado le variazioni registrate dai mercati siano di entità rilevante, non sono tali da suggerire cambiamenti drastici nello scenario di fondo, tuttavia, s'impone un *focus* sui rischi di una sottovalutazione dello scenario. La tematica ciclica, relativa alle dinamiche della crescita, in prospettiva potrebbe assumere maggior rilievo rispetto a quella inflattiva, anche se il mercato appare più concentrato sui rischi di fiammate dei prezzi, riprezzando la politica monetaria per l'anno in corso. L'elemento di rilevanza insiste sui rischi di ricadute dell'inflazione principale sulla *core inflation*.

Azioni disposte a tutela dei diritti dei sottoscrittori

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR nel corso del 2025 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 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto nella sede assembleare delle seguenti Società: ***3i Group PLC, Acea SpA, Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., Amplifon SpA, Apple Inc., Arista Networks, Inc., Arnoldo Mondadori Editore SpA, Assicurazioni Generali SpA, AstraZeneca PLC, Banca Popolare di Sondrio SpA, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Banco di Desio e della Brianza SpA, BlackRock, Inc., Buzzi SpA, Canadian Pacific Kansas City Limited, Caterpillar, Inc., Comcast Corporation, Costco Wholesale Corporation, Credito Emiliano SpA, Danieli & C. Officine Meccaniche SpA, Deere & Company, De'Longhi SpA, Diageo Plc, El.En. SpA, Elevance Health, Inc., ENAV SpA, Enel SpA, ENGIE SA, Equita Group SpA, ERG SpA, Exxon Mobil Corporation, General Motors Company, Gilead Sciences, Inc., Haleon Plc, Hewlett Packard Enterprise Company, HSBC Holdings Plc, Iberdrola SA, Industria de Diseno Textil SA, Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Intuitive Surgical, Inc., Iren SpA, Italgas SpA, Iveco Group NV, JPMorgan Chase & Co., Legrand SA, Linde***

Plc, Lloyds Banking Group Plc, London Stock Exchange Group Plc, Lowe's Companies, Inc., Macquarie Group Limited, MARR SpA, Mastercard Incorporated, McDonald's Corporation, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Merck & Co., Inc., Meta Platforms, Inc., MFE-MEDIAFOREUROPE NV, Microsoft Corporation, Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Mitsui & Co., Ltd., Mizuho Financial Group, Inc., Moncler SpA, Mondelez International, Inc., Morgan Stanley. National Australia Bank Limited, NatWest Group Plc, Neodecortech SpA, Nexi SpA, NextEra Energy, Inc., Novo Nordisk A/S, NVIDIA Corporation, Orange SA, PayPal Holdings, Inc., Pharmanutra SpA, Piaggio & C SpA, Pinterest, Inc., Prysmian SpA, Publicis Groupe SA, QUALCOMM Incorporated, Quanta Services, Inc., Reckitt Benckiser Group Plc, Redcare Pharmacy NV, Repsol SA, REVO Insurance SpA, Rio Tinto Plc, Rolls-Royce Holdings Plc, Saipem SpA, ServiceNow, Inc., Shell Plc, SNAM SpA, SOL SpA, Sompo Holdings, Inc., Stryker Corporation, Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., Target Corporation, Technogym SpA, Telecom Italia SpA, Tesco Plc, Tesla, Inc., The Coca-Cola Company, The Goldman Sachs Group, Inc., The Home Depot, Inc., The Kraft Heinz Company, The Kroger Co., The Procter & Gamble Company, The Southern Company, Unilever Plc, Unipol Assicurazioni SpA, Verizon Communications Inc., Visa Inc., Walmart Inc., Warner Bros. Discovery, Inc., Zignago Vetro SpA. 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 (politica di impegno)

Nel rispetto dei principi di *stewardship* approvati dal Comitato Direttivo di Assogestioni, Anima SGR svolge un'attività di monitoraggio, relativamente agli Emittenti italiani, finalizzata a tutelare ed incrementare il valore degli OICVM partecipanti. Nei confronti degli "Emittenti Significativi" Anima SGR adotta le misure e gli strumenti di monitoraggio che, in misura flessibile e proporzionale secondo valutazioni di opportunità, possono essere applicati ad altri emittenti partecipati. Il monitoraggio si indirizza principalmente all'analisi delle prospettive economico-finanziarie e alle tematiche di governo societario, in particolare, in presenza di potenziali criticità. Il monitoraggio 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 2025 si è svolto un incontro di *engagement* con i rappresentanti (*team di Investor Relations*) della Società italiana *A2A SpA* (in modalità *two-way*). Ulteriori

iniziative di *engagement,* per specifici approfondimenti attinenti a tematiche *ESG,* sono state promosse nel corso del 2025, anche aderendo ad iniziative collettive con altri investitori, nei confronti delle Società *A2A SpA, Amplifon SpA, Air Liquide, Arnoldo Mondadori Editore SpA, Assicurazioni Generali, Azimut Holding SpA, Banca Mediolanum SpA, Banca Popolare di Sondrio SPA, Berkshire Hathaway Inc., BPER Banca SPA, Brunello Cucinelli SpA, Buzzi SpA, Cairo Communication SpA, Cassa Depositi e Prestiti SpA, Crédit Agricole SA, Davide Campari-Milano NV, DiaSorin SpA, Equita SpA, Enav SpA, Enel SpA, Energias de Portugal SA, Eni SpA, Ferrari NV, Ferrovie dello Stato Italiane SpA, Banca Fineco SpA, Givaudan SA, Hera SpA, Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Interpump Group SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Iren SpA, Italgas SpA, Iveco Group NV, JPMorgan Chase & Co, Kering, L'Oréal, Leonardo SpA, Lottomatica SpA, MARR SpA, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Meta Platforms, Inc., Moncler SpA, Nexi SpA, Pirelli & C SpA, Poste Italiane SpA, Prysmian SpA, Rai Way SpA, Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA, Saipem SpA, SAP SE, Siemens AG, Snam SpA, Stellantis NV, STMicroelectronics NV, Telecom Italia SpA, Tenaris SA, Terna SpA, TotalEnergies SE, UniCredit SpA, Unipol Assicurazioni SpA*. 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 2025, si è inteso partecipare alla presentazione delle liste dei candidati per l'elezione dei membri rappresentativi degli azionisti di minoranza in previsione del rinnovo degli organi sociali (Consiglio di Amministrazione, di seguito CdA, Collegio Sindacale, di seguito CS, rappresentanti degli azionisti) delle seguenti società: *Acea SpA (CS), Amplifon SpA (CdA), Assicurazioni Generali SpA (CdA), Banca Popolare di Sondrio SpA (CdA), Credito Emiliano SpA (CS), De'Longhi SpA (CdA, CS), El.En. SpA (CS), ERG SpA (CS), Infrastrutture Wireless Italiane SpA (CdA), Intesa Sanpaolo SpA (CdA), Iren SpA (CdA), Moncler SpA (CdA), Neodecortech SpA (CdA), Nexi SpA (CdA, CS), Pharmanutra SpA (CS), Prysmian SpA (CS), Unipol Assicurazioni SpA (CdA, CS), Zignago Vetro SpA (CdA, CS), Buzzi SpA (CS), ENAV SpA (CS), ENEL SpA (CS), Italgas SpA (CdA, CS), SNAM SpA (CdA, CS), SOL SpA (CdA), Technogym SpA (CS).*

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, Danieli & C. Officine Meccaniche SpA, Equita Group SpA, MARR SpA, Piaggio & C SpA, REVO Insurance SpA, ENAV SpA, Technogym SpA, Telecom Italia SpA.*

A fine dicembre 2025, le Società (le cui azioni erano presenti all'interno dei portafogli gestiti) rientranti nel perimetro di *stewardship* erano le seguenti: *A2A SpA, Arnoldo Mondadori Editore SpA, Cairo Communication SpA, Danieli & C Officine Meccaniche SpA (Risp.), El.En. SpA, Enav SpA, Equita Group SpA, FinecoBank Banca Fineco SpA, Gefran SpA, Interpump Group SpA, Lottomatica Group SpA, LU-VE SpA, MARR SpA, Pharmanutra SpA, Piaggio & C SpA, Revo Insurance SpA, Safilo Group SpA, Technogym SpA.*

Class action - Informazioni relative alle iniziative di class action cui Anima SGR ha inteso aderire nel corso dell'esercizio 2025

Nel corso dell'anno 2025, *Anima SGR* si è avvalsa dei servizi forniti dai consulenti legali *"Class Action Support Services Europe - Exclusive Agents of Battea Class Action*", *"Suigen Financial Services AG"* 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:

- Alibaba Group Holding Ltd *(BABA US), class period novembre 2019 - marzo 2021,*
- ***BHP Group Ltd.*** *(BHP AU), class period agosto 2012 - novembre 2015,*
- ***Celgene, Corp*** *(CELG US), class period aprile 2017 - luglio 2018,*
- ***Equinix, Inc.*** *(EQIX US), class period maggio 2019 - giugno 2024,*
- EQT Corp. *(EQT US), class period giugno 2017 –maggio 2025,*
- Exelon Corp. *(EXC US), class period* dicembre 2016 – gennaio 2020,
- General Electric Co. *(GE US), class period* febbraio 2016 - gennaio 2018,
- ***HP, Inc.*** *(HPQ US), class period novembre 2015 - settembre 2016,*

- Masimo, Corp. *(MASI US), class period maggio 2022 - novembre 2023,*
- ***Snap, Inc.*** *(SNAP US), class period febbraio 2021 - ottobre 2021.*
- Turquoise Hill Resources Ltd *(TRQ US), class period* luglio 2018 - ottobre 2019,
- VMware, Inc. *(VMW US)*, *class period* agosto 2018 – maggio 2020,
- ***Wells Fargo, Corp*** *(WFC US), class period febbraio 2021 - settembre 2022.*
Tali iniziative sono connesse al pregresso possesso, all'interno dei portafogli gestiti, di azioni delle suddette Società già soggette a procedimenti giudiziari, in seguito alle relative sentenze pronunciate dalle autorità giudicanti ovvero in via di giudizio e di pronunciazione.
Nel corso dell'anno 2025, l'esito di pregresse *class action* intraprese nei confronti delle Società ***Airbus SE*** *(AIR GY),* ***Allergan Inc.*** *(AGN US),* ***Alphabet Inc.*** *(GOOGL US****), BioMarin Pharmaceutical Inc.*** *(BMRN US),* ***Boston Scientific Corp.*** *(BSX US),* ***Dreamworks Animation LLC*** *(DWA US),* ***Oak Street Health Inc.*** *(OSH US),* ***Petroleo Brasileiro SA*** *(PBR US, PETR BZ),* ***Viacom Inc.*** *(VIAB US),* 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 dei diritti degli azionisti, ha consentito di incassare, a titolo di risarcimento a beneficio dei patrimoni dei Fondi gestiti, importi diversi, per un ammontare complessivo di *USD* **263.671,36**.

Regime Fiscale

A decorrere dal 1 luglio 2011 i proventi derivanti dalla partecipazione a fondi comuni di investimento mobiliare di diritto italiano sono soggetti a ritenuta alla fonte al momento della percezione del provento da parte dei sottoscrittori. La ritenuta, pari al 20% fino al 30 giugno 2014, è stata elevata al 26% a decorrere dal 1 luglio 2014 in applicazione del Decreto Legge 24 aprile 2014, n. 66, convertito con modificazioni, dalla Legge 23 giugno 2014, n. 89.
La ritenuta del 26% trova applicazione sui proventi distribuiti in costanza di partecipazione al Fondo e su quelli compresi nella differenza tra il valore di rimborso, di liquidazione o di cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime al netto del 51,92% dei proventi riferibili alle obbligazioni e agli altri titoli pubblici italiani ed equiparati e alle obbligazioni emesse dagli Stati esteri che consentono un adeguato scambio di informazioni e alle obbligazioni emesse da enti territoriali dei suddetti Stati.
I proventi riferibili ai predetti titoli pubblici italiani e esteri sono determinati in proporzione alla percentuale media dell'attivo investita direttamente, o indirettamente per il tramite di altri organismi di investimento (italiani ed esteri comunitari armonizzati e non armonizzati soggetti a vigilanza istituiti in Stati UE e SEE inclusi nella white list), nei titoli medesimi. La SGR fornirà le indicazioni utili circa la percentuale media applicabile in ciascun semestre solare.
Relativamente alle quote detenute al 30 giugno 2014, sui proventi realizzati in sede di rimborso, liquidazione, o cessione delle quote e riferibili ad importi maturati alla predetta data si applica la ritenuta nella misura del 20% (in luogo di quella del 26%). In tal caso, la base imponibile dei redditi di capitale è determinata al netto del 37,5% della quota riferibile ai titoli pubblici italiani e esteri.
Tra le operazioni di rimborso sono comprese anche quelle realizzate mediante conversione delle quote da un comparto ad altro comparto del medesimo Fondo.
La ritenuta è applicata anche nell'ipotesi di trasferimento delle quote a rapporti di custodia, amministrazione o gestione intestati a soggetti diversi dagli intestatari dei rapporti di provenienza anche se il trasferimento sia avvenuto per successione o donazione.
La ritenuta è applicata a titolo d'acconto sui proventi percepiti nell'esercizio di attività di impresa commerciale e a titolo d'imposta nei confronti di tutti gli altri soggetti, compresi quelli esenti o esclusi dall'imposta sul reddito delle società. La ritenuta non si applica sui proventi spettanti alle imprese di assicurazione se relativi a quote comprese negli attivi posti a copertura delle riserve matematiche dei rami vita. Inoltre, la ritenuta non si applica nel caso in cui i proventi siano percepiti da soggetti esteri che

risiedono, ai fini fiscali, in Paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni nonché da altri organismi di investimento italiani e da forme pensionistiche complementari istituite in Italia.
La Legge n. 197/2022 (Legge di Bilancio 2023) aveva introdotto la possibilità di affrancare il valore delle quote di OICR (organismi di investimento collettivo del risparmio) possedute alla data del 31 dicembre 2022, con esclusione delle quote detenute nell'ambito di un rapporto di gestione individuale di portafoglio soggetto al regime del risparmio gestito ex art. 7 del D.Lgs n. 471/1997, con un'imposta del 14%, invece di applicare il 26% al momento della realizzazione dei relativi redditi per effetto del riscatto, liquidazione ovvero cessione delle quote. L'imposta sostitutiva si applicava sulla differenza positiva tra il valore delle quote o azioni alla data del 31 dicembre 2022 e il costo o valore di acquisto o sottoscrizione. Per effetto dell'opzione per l'affrancamento, che doveva essere esercitata entro il 30 giugno 2023, il costo di acquisto o sottoscrizione delle quote di OICR è sostituito con il valore delle quote alla data del 31 dicembre 2022.
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 4 aprile 2025, a seguito della conclusione del periodo di adesione relativo all'offerta pubblica di acquisto promossa il 26 novembre 2024 da Banco BPM Vita S.p.A., d'intesa con la controllante Banco BPM S.p.A., sulle azioni di Anima Holding S.p.A. (che a sua volta detiene l'intero capitale sociale della società di gestione Anima SGR S.p.A.), Banco BPM S.p.A. detiene ora, direttamente o indirettamente, una partecipazione complessiva pari all'89,95% del capitale sociale di Anima Holding S.p.A. (tenuto conto della partecipazione precedentemente detenuta nel capitale sociale di Anima Holding S.p.A., pari al 21,973%).
In data 3 ottobre 2025, il Dottor Alessandro Melzi d'Eril ha rassegnato le sue dimissioni quale Amministratore Delegato e Direttore Generale con efficacia immediata.
La SGR ha avviato l'iter per la sostituzione sotto la direzione e coordinamento della capogruppo Banco BPM S.p.A..

Eventi che hanno interessato la Società di Gestione dopo la chiusura dell'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione di Anima Holding in data 26 gennaio 2026 e il Consiglio di Amministrazione di Anima SGR in data 28 gennaio 2026, hanno nominato il Dottor Saverio Perissinotto quale Amministratore Delegato e Direttore Generale di Anima Holding e di Anima SGR, con decorrenza 2 febbraio 2026.

Eventi che hanno interessato i Fondi

Il Consiglio di Amministrazione di ANIMA SGR S.p.A. nella seduta del 27 febbraio 2025 ha approvato talune modifiche al Regolamento dei Fondi appartenenti al "Sistema Anima", da intendersi approvate in via generale dalla Banca d'Italia, efficaci dal 14 aprile 2025:

- la riduzione della commissione di sottoscrizione per i Fondi e nella misura di seguito indicati:

Anima Alto Potenziale Europa (A, AD, F)	3%
Anima Fondo Trading (A, AD, F)	
Anima Obbligazionario Corporate (A, AD, F, Y)	2%
Anima Obbligazionario Corporate Blend (A, AD, F, Y)	
Anima Obbligazionario Emergente (A, AD, B, F, Y)	
Anima Obbligazionario Euro MLT (A, AD, F, Y)	
Anima Obbligazionario Flessibile (A, AD, F, FD, Y)	
Anima Obbligazionario Governativo Flex (A, AD, F, FD, Y)	
Anima Obbligazionario High Yield (A, AD, B, BD, F, Y)	
Anima Obbligazionario High Yield BT (A, AD, F, Y)	
Anima Pianeta (A, AD, R, RD, F, Y)	
Anima Risparmio (A, AD, F, Y)	
Anima Sforzesco Plus (A, AD, F)	

Il Consiglio di Amministrazione di Anima SGR S.p.A. nella riunione del 26 giugno 2025 ha deliberato una modifica al Regolamento dei Fondi appartenenti al "Sistema Anima", da intendersi approvate in via generale dalla Banca d'Italia, efficace dal 28 giugno 2025.

La modifica riguarda l'aggiornamento delle informazioni relative al Gruppo di appartenenza della SGR.

Il Consiglio di Amministrazione di Anima SGR S.p.A., nella seduta del 25 settembre 2025, ha approvato talune modifiche al Regolamento dei Fondi appartenenti al "Sistema Anima", da intendersi approvate in via generale dalla Banca d'Italia, efficaci dal 20 ottobre 2025. Nello specifico le modifiche riguardano:

- per i Fondi **"**Anima Sforzesco" e "Anima Vespucci", la riduzione della commissione di sottoscrizione che verrà applicata con un'aliquota massima del 2%;
- la disciplina relativa alla "Sottoscrizione delle quote mediante Piani di Accumulo", a seguito dell'introduzione della possibilità di sottoscrivere i Fondi mediante adesione ai Piani di accumulo limitatamente alle quote di "Classe F" e di "Classe FM" sottoscritte dai dipendenti di Anima Holding S.p.A. e di società da questa direttamente o indirettamente controllate.

Il Consiglio di Amministrazione di Anima SGR S.p.A., nella seduta del 30 ottobre 2025, ha approvato talune modifiche al Regolamento dei Fondi appartenenti al "Sistema Anima", da intendersi approvate in via generale dalla Banca d'Italia, efficaci dal 24 novembre 2025.

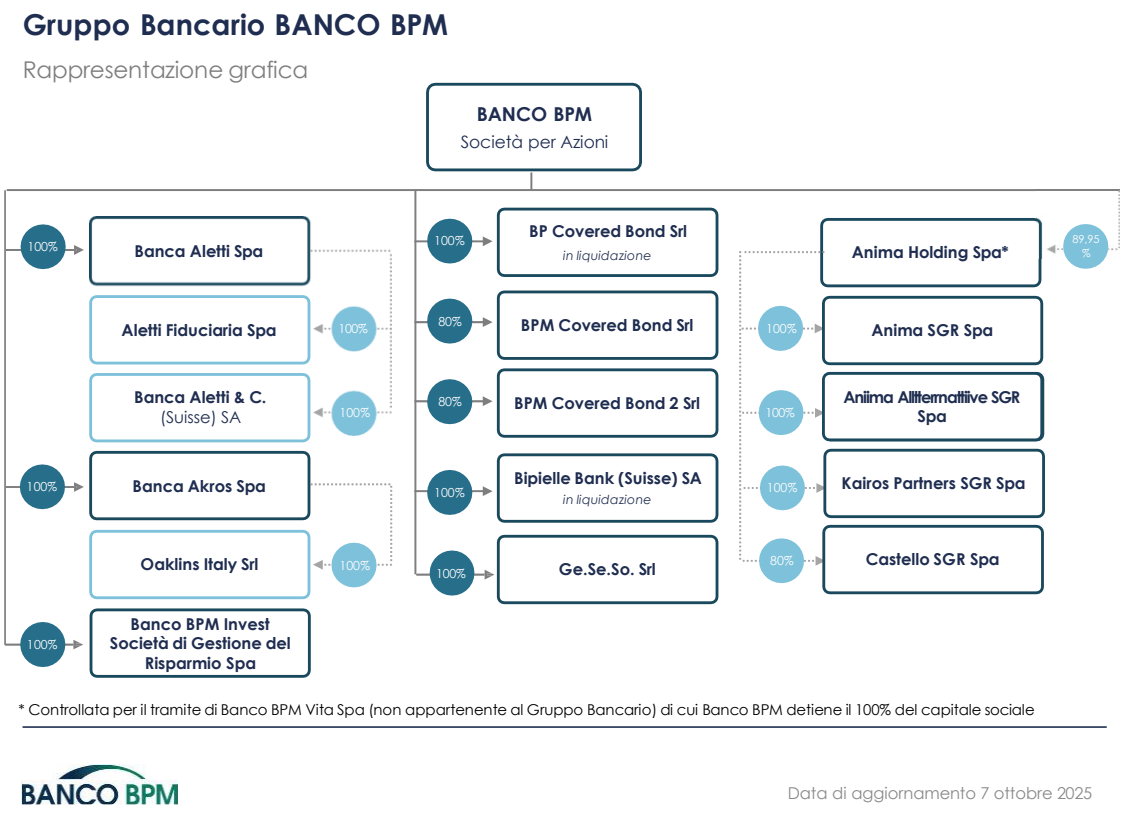
Le modifiche riguardano la disciplina relativa alla "Sottoscrizione delle quote mediante Piani di Accumulo" e in particolare:

- con riferimento al Piano di accumulo, l'eliminazione dell'automatismo che prevede la conversione del Piano di Accumulo (PAC) - una volta completato - in Piano di Accumulo Senza Schemi (PASS);

- con riferimento al Piano di Accumulo Senza Schemi, l'eliminazione dell'obbligo di versare n. 12 rate nell'arco di un anno dall'attivazione del servizio. Tenuto conto che il PASS presenta ampi margini di discrezionalità è stato precisato che le scelte esercitate dal Partecipante sia con riferimento alla cadenza dei versamenti e alla durata sia riguardo alla possibilità di modificare l'importo inizialmente prescelto potranno essere effettuate nell'ambito delle opzioni rese disponibili dal collocatore di riferimento.

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

Anima SGR S.p.A., controllata da Anima Holding S.p.A., fa parte del Gruppo Bancario Banco BPM ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A.



Per ulteriori informazioni è possibile consultare il link Gruppo Banco BPM | Profilo del gruppo.

ANIMA LIQUIDITÀ EURO

Nel 2025 il Fondo ha registrato una performance positiva, inferiore rispetto al proprio parametro di riferimento. L'anno è stato segnato da un grado d'incertezza elevato a livello globale dovuta principalmente alla politica estera dell'amministrazione Trump. Negli Stati Uniti, l'incertezza si è tradotta in un rallentamento della domanda di lavoro da parte delle imprese, che hanno invece concentrato i propri investimenti soprattutto sull'Intelligente Artificiale. Il conseguente incremento del tasso di disoccupazione, seppur moderato, ha spinto la Fed a tagliare i tassi di riferimento di 75 punti base portandoli a 3,50-3,75%. Anche la Bce ha reagito allo shock tariffario proseguendo con la propria politica di riduzione dei tassi, assumendo tuttavia un approccio più prudente nella seconda metà dell'anno, in attesa di valutare l'impatto sull'economia dell'incremento delle spese per la difesa e del piano fiscale tedesco.
Questi sviluppi hanno generato un impatto rilevante sui mercati obbligazionari europei che hanno visto un marcato irripidimento delle curve guidato dall'aumento delle aspettative di emissioni di nuovo debito necessarie a finanziare le maggiori spese previste. Nella prima metà dell'anno, il rendimento del titolo tedesco a 1 anno è sceso sotto l'1,70%, riflettendo le aspettative del mercato di un ciclo di tagli più aggressivo da parte della Bce per contrastare gli effetti negativi dei dazi sull'economia. Nella seconda metà dell'anno, a seguito dell'accordo commerciale tra Stati Uniti e Unione Europea, il rendimento è progressivamente risalito al 2%.
In termini di esposizione geografica, l'imprinting strategico del Fondo è quindi quello di favorire titoli periferici (Italia e Spagna) o di paesi semi-core (Francia e Belgio) a discapito dei paesi core (Germania in particolar modo). Attualmente, il Fondo detiene titoli italiani per il 27%, francesi per il 26%, spagnoli per il 13%, belgi per il 9%, tedeschi per il 6% e portoghesi per il 4%. Il restante è detenuto in liquidità, sia per la buona remunerazione offerta, sia per poter cogliere rapidamente opportunità che si dovessero creare nel mercato.
Il 2026 sarà nuovamente influenzato da fattori di natura politica. Negli Stati Uniti, l'attenzione sarà rivolta alla nomina del nuovo Presidente della Federal Reserve e allo svolgimento delle mid-term elections. Sarà poi fondamentale monitorare l'evoluzione del mercato del lavoro americano e l'implementazione del piano fiscale tedesco. L'approccio sui tassi europei rimane costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso che persistono sull'evoluzione dell'inflazione europea e che potrebbero spingere la BCE ad abbassare ulteriormente i tassi di interesse.

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 LIQUIDITÀ EURO AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**3.174.558.511**	**84,595%**	**3.128.070.647**	**88,346%**
A1. Titoli di debito	3.174.558.511	84,595%	3.128.070.647	88,346%
A1.1 Titoli di Stato	3.174.558.511	84,595%	3.128.070.647	88,346%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**560.998.237**	**14,949%**	**384.485.879**	**10,859%**
F1. Liquidità disponibile	560.998.237	14,949%	384.485.879	10,859%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**17.076.383**	**0,456%**	**28.144.396**	**0,795%**
G1. Ratei attivi	17.076.383	0,456%	28.144.396	0,795%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**3.752.633.131**	**100,000%**	**3.540.700.922**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**11.028.272**	**3.141.725**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.028.272	3.141.725
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.242.686**	**1.091.170**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.242.686	1.091.170
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**12.270.958**	**4.232.895**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**3.740.362.173**	**3.536.468.027**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AM	**1.902.806.699**	**1.616.384.768**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AM	**36.558.518,337**	**31.591.366,499**
Valore unitario delle quote CLASSE AM	**52,048**	**51,165**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FM	**1.288.624.397**	**1.534.922.196**
Numero delle quote in circolazione CLASSE FM	**24.266.188,377**	**29.491.182,599**
Valore unitario delle quote CLASSE FM	**53,104**	**52,047**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE IM	**548.931.077**	**385.161.063**
Numero delle quote in circolazione CLASSE IM	**10.406.598,181**	**7.442.723,559**
Valore unitario delle quote CLASSE IM	**52,748**	**51,750**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AM	
Quote emesse	27.267.426,890
Quote rimborsate	22.300.275,052

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FM	
Quote emesse	6.065.235,247
Quote rimborsate	11.290.229,469

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IM	
Quote emesse	9.828.700,197
Quote rimborsate	6.864.825,575

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA LIQUIDITÀ EURO AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

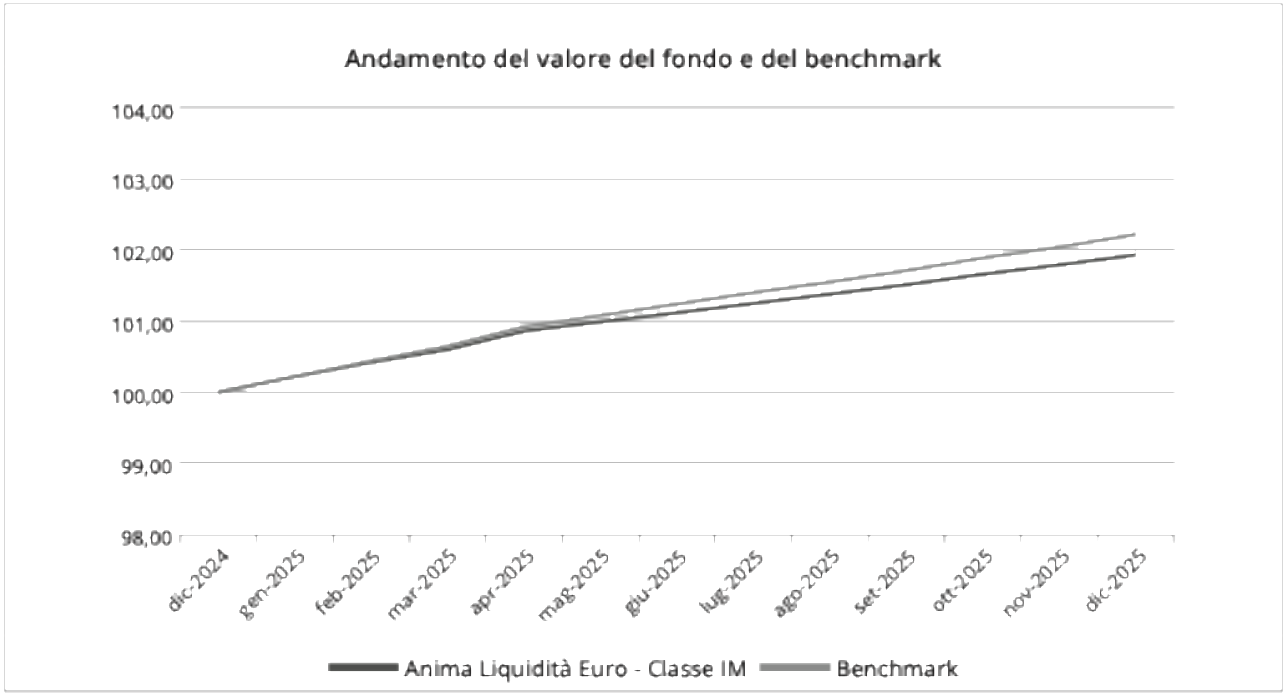
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**73.268.676**		**104.389.510**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	57.892.805		69.492.922	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	57.892.805		69.492.922	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	12.437.226		26.610.665	
A2.1	Titoli di debito	12.437.226		26.610.665	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.938.645		8.285.923	
A3.1	Titoli di debito	2.938.645		8.285.923	
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		**73.268.676**		**104.389.510**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**1.801.119**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			1.204.325	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			1.204.325	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			596.794	
B2.1	Titoli di debito			596.794	
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				**1.801.119**
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				

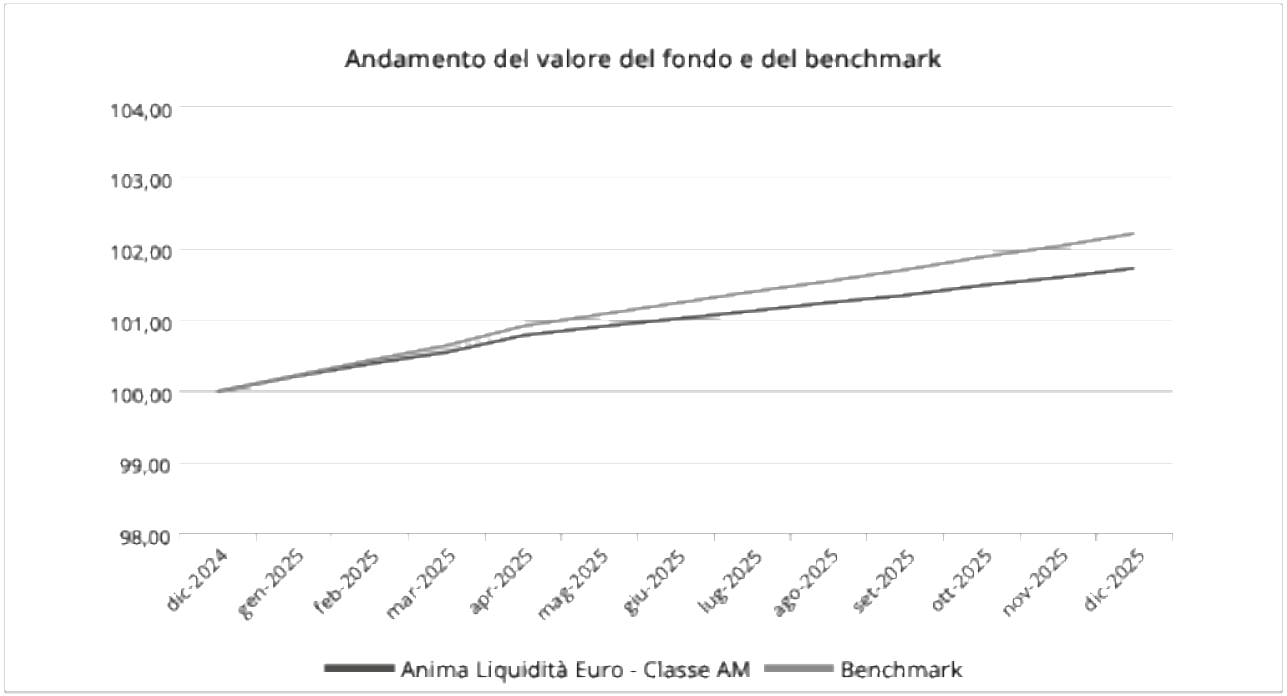
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**				
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	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		**73.268.676**		**106.190.629**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-13.378**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-13.378	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**73.268.676**		**106.177.251**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-14.232.552**		**-11.831.876**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-9.304.129		-7.508.917	
	Provvigioni di gestione Classe AM	-6.921.283		-5.205.057	
	Provvigioni di gestione Classe FM	-1.431.349		-1.584.241	
	Provvigioni di gestione Classe IM	-951.497		-719.619	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-2.728.064		-2.428.455	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.515.094		-1.356.268	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-21.313		-18.082	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-663.952		-520.154	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**8.046.978**		**12.816.541**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.044.291		12.832.435	
I2.	ALTRI RICAVI	3.697		2.200	
I3.	ALTRI ONERI	-1.010		-18.094	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**67.083.102**		**107.161.916**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**67.083.102**		**107.161.916**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AM		**29.295.294**		**40.910.523**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe FM		**28.899.674**		**54.243.120**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe IM		**8.888.134**		**12.008.273**

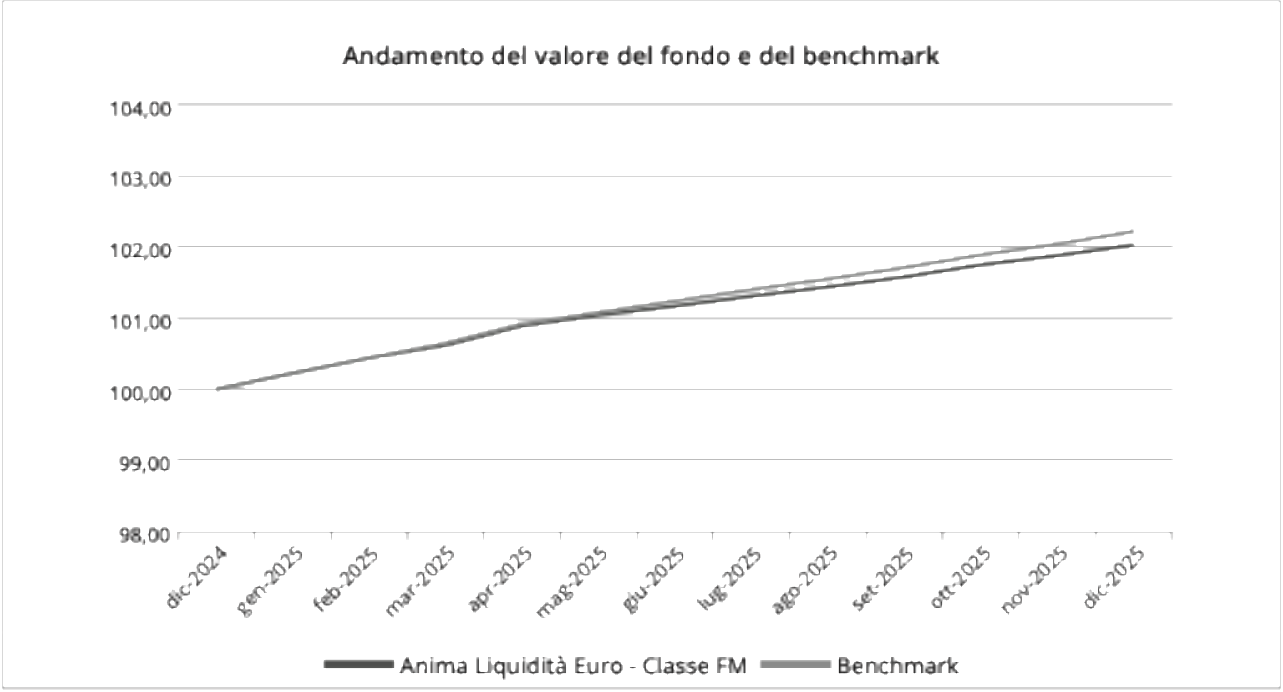
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

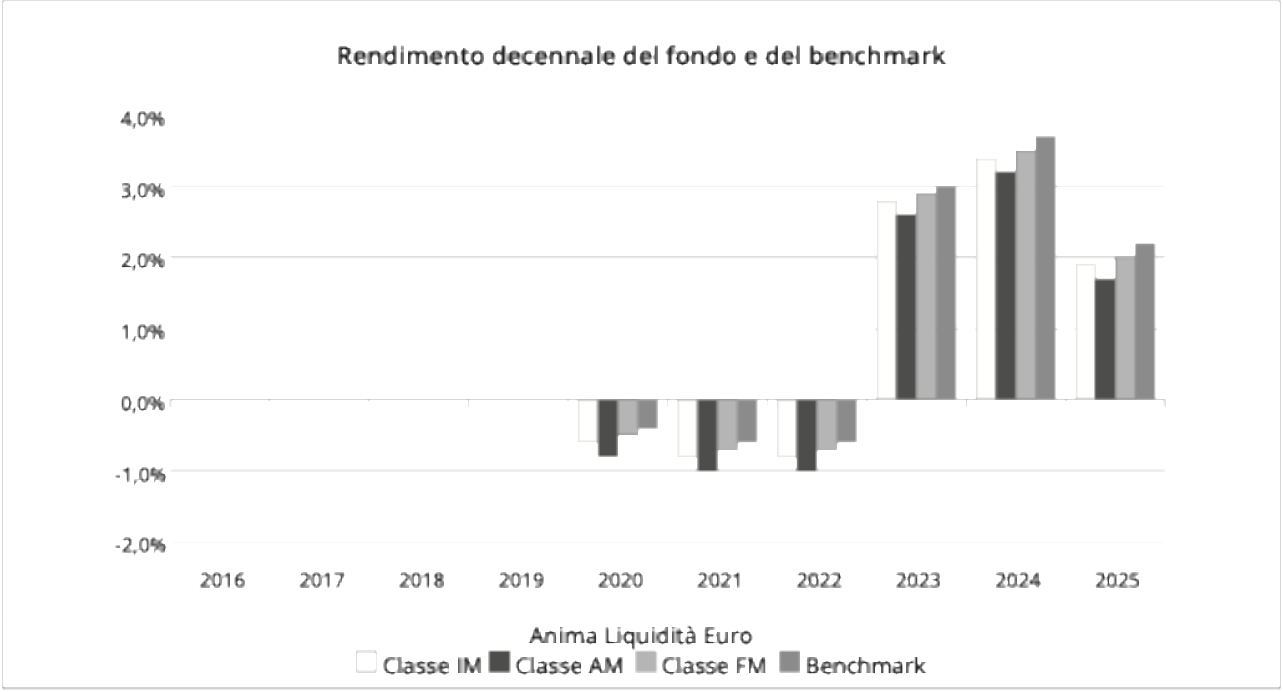
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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







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



	Classe IM	Classe AM	Classe FM	Benchmark
Performance annuale	1,9%	1,7%	2,0%	2,2%
Performance ultimi tre anni	2,7%	2,5%	2,8%	2,9%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Liquidità Euro - Classe IM	0,07%	0,06%	0,04%
Anima Liquidità Euro - Classe AM	0,07%	0,06%	0,04%
Anima Liquidità Euro - Classe FM	0,07%	0,06%	0,04%

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 AM			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	52,048	51,165	49,581
Valore minimo della quota	51,166	49,581	48,305

Classe FM			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	53,104	52,047	50,284
Valore minimo della quota	52,051	50,285	48,846

Classe IM			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	52,748	51,750	50,047
Valore minimo della quota	51,753	50,048	48,664

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse e di credito.

Non sono state poste in essere, 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 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	0,1	0,1	0,0
Tasso	0,1	0,1	0,0
Credito	0,1	0,1	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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
Belgio		345.596.118	
Francia		974.247.597	
Germania		224.732.189	
Italia		1.005.394.183	
Portogallo		136.780.376	
Spagna		487.808.048	
Totali		**3.174.558.511**	

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**
Titoli di Stato		3.174.558.511	
Totali		**3.174.558.511**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRENCH BTF 0% 25-28/01/2026	EUR	100.000.000	99.856.000	2,661%
ITALY BOTS 0% 25-14/08/2026	EUR	99.200.000	97.316.509	2,593%
ITALY BOTS 0% 25-13/03/2026	EUR	96.500.000	95.029.293	2,532%
ITALY BOTS 0% 25-30/01/2026	EUR	90.000.000	89.141.333	2,375%
ITALY BOTS 0% 25-29/05/2026	EUR	90.000.000	89.138.341	2,375%
FRENCH BTF 0% 25-09/09/2026	EUR	90.000.000	88.697.700	2,364%
BELGIUM T-BILL 0% 25-13/08/2026	EUR	90.000.000	88.551.615	2,360%
FRENCH BTF 0% 25-04/11/2026	EUR	90.000.000	88.415.100	2,356%
PORTUGAL T-BILL 0% 25-16/01/2026	EUR	90.000.000	88.391.798	2,355%
FRENCH BTF 0% 25-07/10/2026	EUR	90.000.000	88.334.628	2,354%
FRENCH BTF 0% 25-02/12/2026	EUR	90.000.000	88.256.875	2,352%
ITALY BOTS 0% 25-14/10/2026	EUR	90.000.000	88.179.214	2,350%
ITALY BOTS 0% 25-31/03/2026	EUR	80.000.000	79.220.894	2,111%
ITALY BOTS 0% 25-14/09/2026	EUR	80.000.000	78.439.226	2,090%
ITALY BOTS 0% 25-13/11/2026	EUR	80.000.000	78.369.530	2,088%
BELGIUM T-BILL 0% 25-09/07/2026	EUR	76.000.000	74.796.455	1,993%
FRENCH BTF 0% 25-11/03/2026	EUR	75.000.000	74.404.205	1,983%
ITALY BOTS 0% 25-14/07/2026	EUR	75.000.000	74.007.295	1,972%
LETRAS 0% 25-08/05/2026	EUR	75.000.000	73.843.667	1,968%
ITALY BOTS 0% 25-14/12/2026	EUR	75.000.000	73.462.864	1,958%
LETRAS 0% 25-04/09/2026	EUR	70.000.000	68.653.253	1,829%
FRENCH BTF 0% 25-17/06/2026	EUR	65.000.000	64.385.750	1,716%
LETRAS 0% 25-10/04/2026	EUR	65.000.000	64.255.147	1,712%
BELGIUM T-BILL 0% 25-15/10/2026	EUR	65.000.000	63.812.879	1,700%
LETRAS 0% 25-06/11/2026	EUR	65.000.000	63.728.765	1,698%
FRENCH BTF 0% 25-20/05/2026	EUR	60.000.000	59.524.200	1,586%
FRENCH BTF 0% 25-06/05/2026	EUR	60.000.000	59.516.056	1,586%
FRENCH BTF 0% 25-12/08/2026	EUR	55.000.000	54.288.300	1,447%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	55.000.000	54.039.905	1,440%
GERMAN T-BILL 0% 25-17/06/2026	EUR	52.000.000	51.292.962	1,367%
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	50.000.000	50.118.500	1,336%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	50.000.000	50.034.500	1,333%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/02/2026	EUR	50.000.000	49.761.407	1,326%
FRENCH BTF 0% 25-09/04/2026	EUR	50.000.000	49.724.000	1,325%
FRENCH BTF 0% 25-22/04/2026	EUR	50.000.000	49.682.500	1,324%
GERMAN T-BILL 0% 25-13/05/2026	EUR	50.000.000	49.541.870	1,320%
GERMAN T-BILL 0% 25-15/04/2026	EUR	50.000.000	49.495.249	1,319%
BELGIUM T-BILL 0% 25-11/06/2026	EUR	50.000.000	49.308.823	1,314%
ITALY BOTS 0% 25-14/05/2026	EUR	50.000.000	49.156.859	1,310%
LETRAS 0% 25-09/10/2026	EUR	50.000.000	49.069.061	1,308%
PORTUGAL T-BILL 0% 25-22/05/2026	EUR	49.250.000	48.388.578	1,289%
FRENCH BTF 0% 25-03/06/2026	EUR	40.000.000	39.588.204	1,055%
FRENCH BTF 0% 25-25/03/2026	EUR	40.000.000	39.139.810	1,043%
BELGIUM T-BILL 0% 25-14/05/2026	EUR	35.000.000	34.641.495	0,923%
BELGIUM T-BILL 0% 25-10/09/2026	EUR	35.000.000	34.484.850	0,919%
FRENCH BTF 0% 25-15/07/2026	EUR	31.000.000	30.434.269	0,811%
LETRAS 0% 25-06/02/2026	EUR	30.000.000	29.352.584	0,782%
LETRAS 0% 25-06/03/2026	EUR	25.000.000	24.759.264	0,660%
GERMAN T-BILL 0% 25-19/08/2026	EUR	25.000.000	24.640.701	0,657%
LETRAS 0% 25-07/08/2026	EUR	25.000.000	24.553.695	0,654%
LETRAS 0% 25-05/06/2026	EUR	20.000.000	19.747.929	0,526%
LETRAS 0% 25-10/07/2026	EUR	20.000.000	19.726.181	0,526%

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	1.005.394.183	2.169.164.328		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.005.394.183	2.169.164.328		
- in percentuale del totale delle attività	26,792%	57,803%		

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	1.005.394.183	2.169.164.328		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	1.005.394.183	2.169.164.328		
- in percentuale del totale delle attività	26,792%	57,803%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	8.115.260.024	8.084.148.032
- titoli di Stato	8.115.260.024	8.084.148.032
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	8.115.260.024	8.084.148.032

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	3.174.558.511		
Totale	**3.174.558.511**		

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	560.998.237
– Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**560.998.237**
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	**560.998.237**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**17.076.383**
Rateo su titoli stato quotati	15.209.625
Rateo interessi attivi di c/c	1.866.758
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**17.076.383**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**11.028.272**
Rimborsi	02/01/2026	2.937.760
Rimborsi	05/01/2026	8.090.512
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**11.028.272**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-1.242.686**
Rateo passivo depositario	-130.582
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.348
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-39.937
Rateo passivo calcolo quota	-136.372
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AM	-628.760
Rateo passivo provvigione di gestione Classe IM	-85.254
Rateo passivo provvigione di gestione Classe FM	-113.681
Rateo calcolo quota SGR	-98.752
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	**-1.242.686**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe AM			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.616.384.768	971.126.803	179.536.296
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.408.444.369	1.493.729.241	1.010.277.673
- sottoscrizioni singole	1.231.470.360	1.326.337.413	810.783.663
- piani di accumulo	24.795.462	25.808.971	12.900.831
- *switch* in entrata	152.178.547	141.582.857	186.593.179
b) risultato positivo della gestione	29.295.294	40.910.523	13.383.702
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.151.317.732	889.381.799	232.070.868
- riscatti	741.316.780	518.688.867	162.598.648
- piani di rimborso	13.382.921	8.868.192	5.426.870
- *switch* in uscita	396.618.031	361.824.740	64.045.350
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.902.806.699	1.616.384.768	971.126.803
Numero totale quote in circolazione	36.558.518,337	31.591.366,499	19.586.659,336
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	257.136,409	209.214,796	117.990,889
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,703%	0,662%	0,602%

Variazione del patrimonio netto - Classe FM			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.534.922.196	1.693.939.558	2.175.017.718
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	319.783.411	508.989.499	700.674.718
- sottoscrizioni singole	250.473.178	502.027.960	700.636.690
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	69.310.233	6.961.539	38.028
b) risultato positivo della gestione	28.899.674	54.243.120	55.889.481
Decrementi:			
a) rimborsi:	594.980.884	722.249.981	1.237.642.359
- riscatti	593.238.748	711.567.043	1.236.204.739
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.742.136	10.682.938	1.437.620
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.288.624.397	1.534.922.196	1.693.939.558
Numero totale quote in circolazione	24.266.188,377	29.491.182,599	33.687.617,399
Numero quote detenute da investitori qualificati	19.137.129,932	25.893.925,640	29.970.886,876
% Quote detenute da investitori qualificati	78,863%	87,802%	88,967%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	2.760.182,300	2.295.460,718	2.006.308,376
% Quote detenute da soggetti non residenti	11,375%	7,784%	5,956%

Variazione del patrimonio netto - Classe IM			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	385.161.063	313.326.075	293.760.311
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	514.420.132	263.310.910	193.012.270
- sottoscrizioni singole	479.297.579	253.738.513	168.491.988
- piani di accumulo	593.532	675.697	747.378
- *switch* in entrata	34.529.021	8.896.700	23.772.904
b) risultato positivo della gestione	8.888.134	12.008.273	7.123.092
Decrementi:			
a) rimborsi:	359.538.252	203.484.195	180.569.598
- riscatti	232.085.683	140.276.892	168.483.109
- piani di rimborso	579.542	1.046.569	1.226.504
- *switch* in uscita	126.873.027	62.160.734	10.859.985
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	548.931.077	385.161.063	313.326.075
Numero totale quote in circolazione	10.406.598,181	7.442.723,559	6.260.619,634
Numero quote detenute da investitori qualificati	20.378,005		131.510,191
% Quote detenute da investitori qualificati	0,196%		2,101%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	76.997,275	61.661,183	76.898,830
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,740%	0,828%	1,228%

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: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute		

	Importo
c) Depositi bancari	

	Importo
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità	

	Importo
e) Finanziamenti ricevuti	

	Importo
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO	-39.937

	Importo
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	3.174.558.511		578.074.620	3.752.633.131		12.270.958	12.270.958
Totale	3.174.558.511		578.074.620	3.752.633.131		12.270.958	12.270.958

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	12.437.226		2.938.645	
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

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	AM	6.921	0,400%						
1) Provvigioni di gestione	FM	1.431	0,100%						
1) Provvigioni di gestione	IM	951	0,200%						
provvigioni di base	AM	6.921	0,400%						
provvigioni di base	FM	1.431	0,100%						
provvigioni di base	IM	951	0,200%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AM	1.298	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	FM	1.072	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	IM	357	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AM								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	FM								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	IM								
4) Compenso del depositario	AM	721	0,042%						
4) Compenso del depositario	FM	596	0,042%						
4) Compenso del depositario	IM	199	0,042%						
5) Spese di revisione del fondo	AM	4							
5) Spese di revisione del fondo	FM	4							
5) Spese di revisione del fondo	IM	1							
6) Spese legali e giudiziarie	AM								
6) Spese legali e giudiziarie	FM								
6) Spese legali e giudiziarie	IM								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AM	10	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	FM	8	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	IM	3	0,001%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AM	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	FM	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	IM								
contributo vigilanza Consob	AM	1							
contributo vigilanza Consob	FM	1							
contributo vigilanza Consob	IM								
oneri bancari	AM								
oneri bancari	FM								
oneri bancari	IM								
oneri fiscali doppia imposizione	AM								
oneri fiscali doppia imposizione	FM								
oneri fiscali doppia imposizione	IM								
altre	AM								
altre	FM								
altre	IM								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AM								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	FM								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	IM								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AM**	**8.955**	**0,517%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**FM**	**3.112**	**0,218%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**IM**	**1.511**	**0,317%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AM								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	FM								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	IM								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		652		0,004%		652		0,004%	
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		652		0,004%		652		0,004%	
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AM								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	FM								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	IM								
TOTALE SPESE		**14.230**	**0,391%**			**652**	**0,018%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
22.156	14.897	7.259

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

i)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
ii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
iii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
iv)	Altri Risk Takers	6.679.448
v)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
5	0,08	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 27 marzo 2025, 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	**8.044.291**
Interessi su disponibilità liquide c/c	8.044.291
Altri ricavi	**3.697**
Sopravvenienze attive	2.717
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	979
Altri oneri	**-1.010**
Sopravvenienze passive	-1.010
Altri oneri diversi	0
Totale	**8.046.978**

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			652.167		
Soggetti non appartenenti al gruppo					

Turnover

Turnover	
- Acquisti	8.115.260.024
- Vendite	8.084.148.032
Totale compravendite	**16.199.408.056**
- Sottoscrizioni	2.242.647.912
- Rimborsi	2.105.836.868
Totale raccolta	**4.348.484.780**
Totale	11.850.923.276
Patrimonio medio	3.637.976.582
Turnover portafoglio	**325,756%**

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 Liquidità Euro

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 Liquidità Euro (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND

Nel corso del 2025 il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva, ma inferiore al parametro di riferimento (al netto dei costi di gestione). L'andamento positivo in termini assoluti è riconducibile al fatto che nel periodo preso in considerazione gli spreads si sono considerevolmente contratti. Di contro, a livello relativo, il Fondo ha beneficiato del picking, evitando alcune ristrutturazioni che hanno riguardato emittenti high yield, ma allo stesso tempo una buona parte del picking è stato perso dall'allocazione, che è risultata troppo conservativa. Da un punto di vista strategico, nel corso dell'anno il Fondo ha continuato ad effettuare un riposizionamento difensivo volto a ridurre la volatilità complessiva, che ora si attesta essere nettamente inferiore al parametro di riferimento. Infatti, la componente high yield è in sottopeso di circa il 6%, mentre la componente investment grade è in sovrappeso di circa il 5%. Inoltre, sono stati allocati circa 6% di governativi (prevalentemente tedeschi e francesi) per portare la duration complessiva del portafogli in linea al benchmark (circa 3 anni). Alla fine dell'anno, la componente di credito è in sottopeso rispetto al parametro di riferimento, di circa 1%, per una esposizione complessiva prossima a 79%. A livello settoriale, il settore preferito è quello bancario (+5,5%) poi segue quello degli energetici (+1.5%) e le utilities (+2%). Gli altri settori non mostrano particolari preferenze, fatta eccezione per quelli ciclici dove è presente un marcato sottopeso (-5%). In questo contesto, l'attuale allocazione resta improntata alla prudenza, manteniamo un buffer di liquidità abbondante che potrebbe essere utilizzato nei prossimi mesi se gli spreads dovessero allargare. Il Fondo ha fatto uso di strumenti derivati, sia CDS (con finalità di protezione), che forward sulle valute; quest'ultimo è ritenuto lo strumento più economico per aggiustare l'esposizione valutaria del Fondo.
Nel mondo del credito la compressione dei premi al rischio è stata marcata su tutti i livelli di rating e a questi livelli gli spreads non sembrano offrire molto valore, inoltre il rischio che si verifichino vuoti d'aria non è trascurabile; pertanto, si continua a preferire un'allocazione improntata alla prudenza. Il graduale restringimento degli spreads avvenuto nel 2025 lascia poco spazio per una ulteriore contrazione nel corso del prossimo anno. Pertanto, si preferisce partire con un posizionamento conservativo volto a sfruttare eventuali opportunità che potrebbero presentarsi sul mercato nel corso dei prossimi mesi.

Proventi da distribuire Classe AD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,277 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**711.785.152**	**85,328%**	**422.393.033**	**87,363%**
A1. Titoli di debito	690.390.748	82,763%	401.424.478	83,026%
A1.1 Titoli di Stato	51.817.950	6,212%	38.595.107	7,983%
A1.2 Altri	638.572.798	76,551%	362.829.371	75,043%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	21.394.404	2,565%	20.968.555	4,337%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**4.128.864**	**0,495%**	**707.634**	**0,147%**
B1. Titoli di debito	2.201.250	0,264%	187.500	0,039%
B2. Titoli di capitale	177.799	0,021%		
B3. Parti di OICR	1.749.815	0,210%	520.134	0,108%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**777.233**	**0,093%**	**649.644**	**0,134%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	777.233	0,093%	649.644	0,134%
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'	**106.092.847**	**12,718%**	**54.064.548**	**11,182%**
F1. Liquidità disponibile	106.092.847	12,718%	54.064.548	11,182%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.060.382	2,405%	15.863.711	3,281%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.060.382	-2,405%	-15.863.711	-3,281%
G. ALTRE ATTIVITA'	**11.398.336**	**1,366%**	**5.679.814**	**1,174%**
G1. Ratei attivi	11.366.920	1,363%	5.679.812	1,174%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	31.416	0,003%	2	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**834.182.432**	**100,000%**	**483.494.673**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**560.425**	**402.599**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	560.425	402.599
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**528.635**	**221.525**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	528.635	221.525
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**801.665**	**1.047.304**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	771.207	546.162
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	30.458	501.142
TOTALE PASSIVITA'	**1.890.725**	**1.671.428**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**832.291.707**	**481.823.245**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**520.058.308**	**460.031.866**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**43.441.221,000**	**39.564.213,126**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**11,972**	**11,627**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**27.878.555**	**21.054.341**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**2.502.570,222**	**1.900.227,594**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**11,140**	**11,080**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**283.613.424**	**21.588**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**22.864.883,809**	**1.804,731**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**12,404**	**11,962**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**741.420**	**715.450**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**59.603,651**	**59.603,651**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**12,439**	**12,003**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	15.290.496,513
Quote rimborsate	11.413.488,639

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1.490.210,287
Quote rimborsate	887.867,659

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	23.451.860,903
Quote rimborsate	588.781,825

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

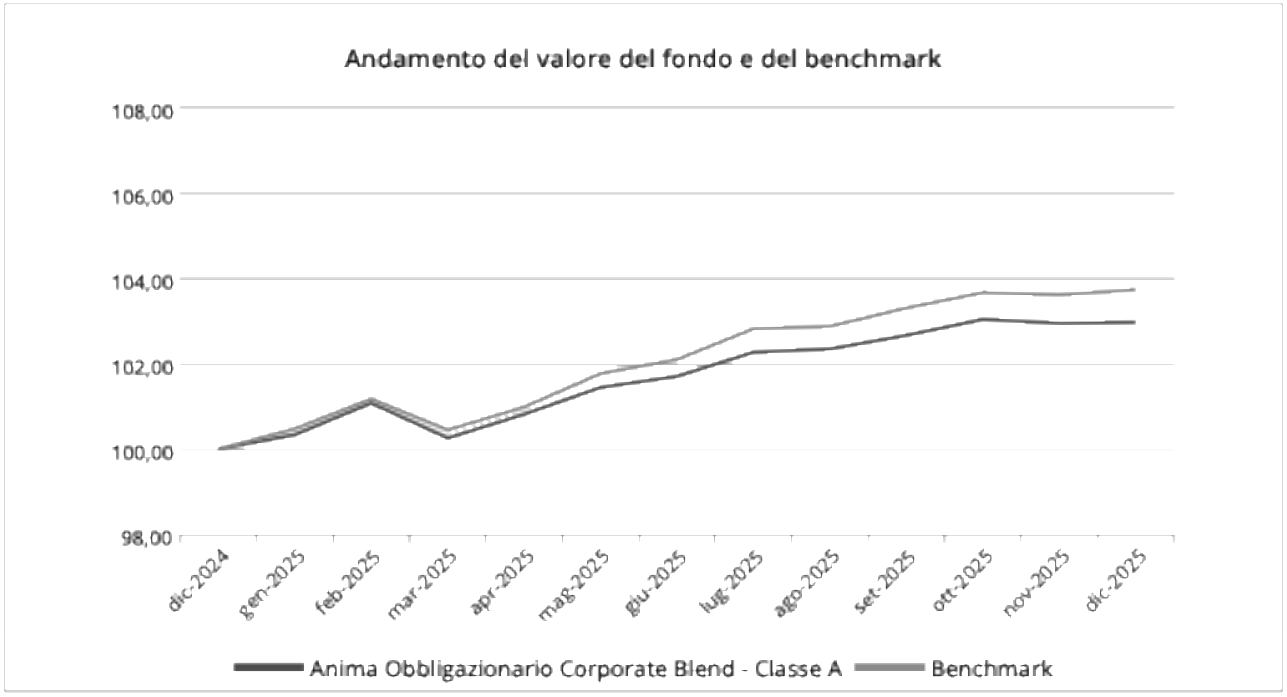
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**23.450.502**		**24.698.171**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	19.502.327		10.410.110	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	19.502.327		10.410.110	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	980.285		1.282.701	
A2.1	Titoli di debito	984.115		1.278.113	
A2.2	Titoli di capitale	-3.830		4.588	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.967.890		13.005.360	
A3.1	Titoli di debito	2.542.041		12.361.290	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	425.849		644.070	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**23.450.502**		**24.698.171**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**399.209**		**-832.467**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	81.908			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	47.201			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR	34.707			
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.099			
B2.1	Titoli di debito	6.099			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	673.791		-604.392	
B3.1	Titoli di debito	513.750		-626.287	
B3.2	Titoli di capitale	177.798			
B3.3	Parti di OICR	-17.757		21.895	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-362.589		-228.075	
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**399.209**		**-832.467**
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				

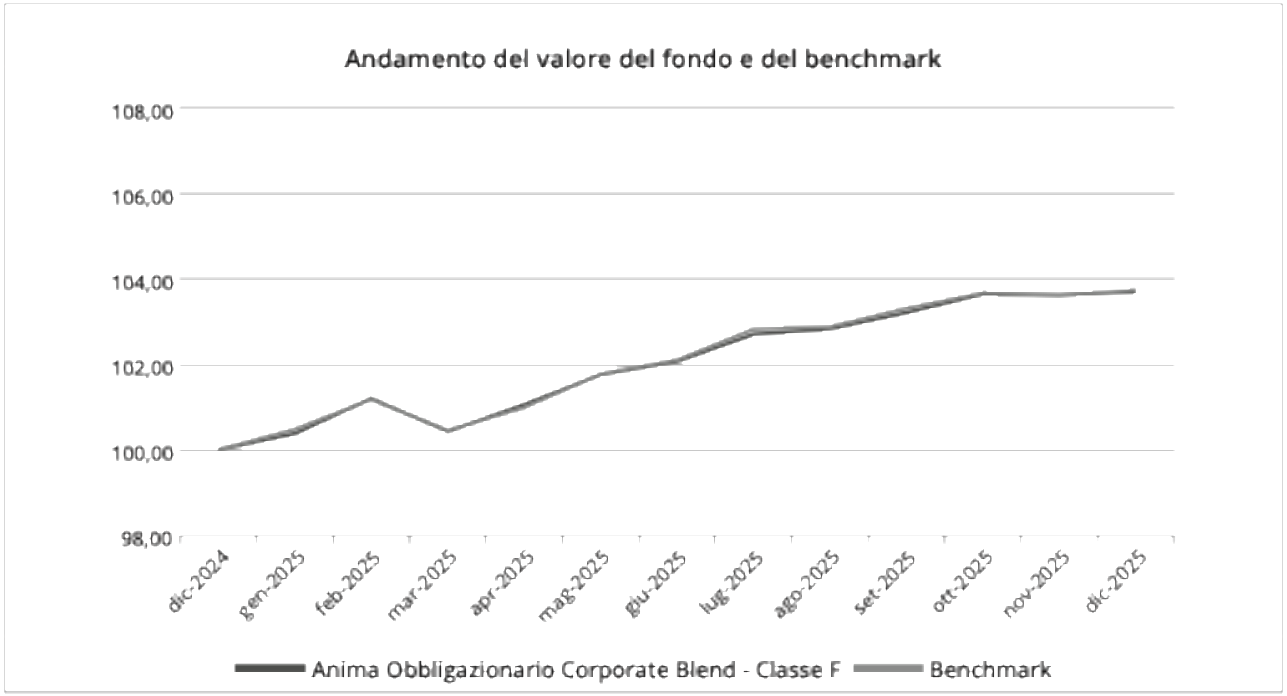
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**1.258.819**		**-732.425**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	1.935.037		-721.667	
	E1.1 Risultati realizzati	1.934.079		-220.525	
	E1.2 Risultati non realizzati	958		-501.142	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-9.886		-46.857	
	E2.1 Risultati realizzati	-9.886		-46.857	
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-666.332		36.099	
	E3.1 Risultati realizzati	8.836		10.656	
	E3.2 Risultati non realizzati	-675.168		25.443	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**232.925**		**154.225**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	232.925		154.225	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**25.341.455**		**23.287.504**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-12.002**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-12.002	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**25.341.455**		**23.275.502**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-7.665.944**		**-5.144.689**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-6.803.055		-4.622.407	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	20.103		20.137	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	5.014			
	Provvigioni di gestione Classe A	-5.862.266		-4.467.815	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-288.661		-171.602	
	Provvigioni di gestione Classe F	-674.250		-96	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	987		766	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y	29		38	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-4.011		-3.835	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-486.117		-290.067	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-350.633		-209.921	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.730		-9.240	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.409		-13.054	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**1.569.527**		**1.693.547**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.620.122		1.682.113	
I2.	ALTRI RICAVI	20.278		30.891	
I3.	ALTRI ONERI	-70.873		-19.457	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**19.245.038**		**19.824.360**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**19.245.038**		**19.824.360**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**14.185.318**		**18.998.690**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**688.332**		**786.096**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**4.345.418**		**1.164**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**25.970**		**38.410**

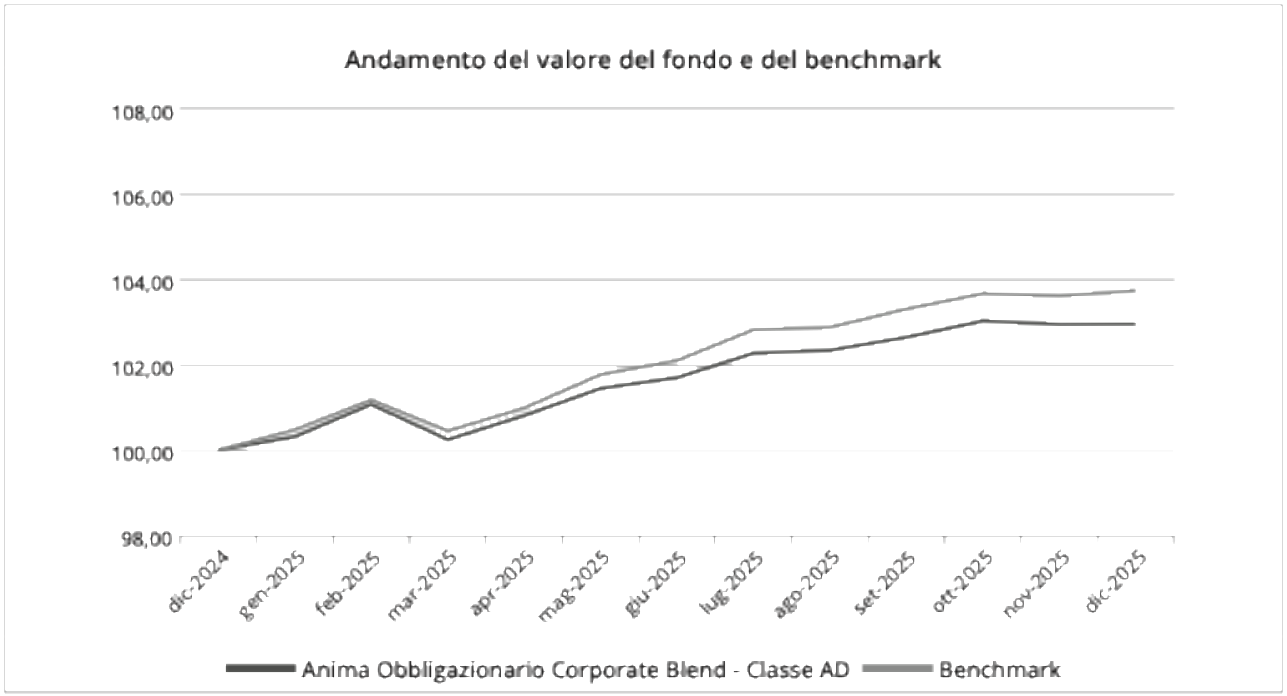
NOTA INTEGRATIVA

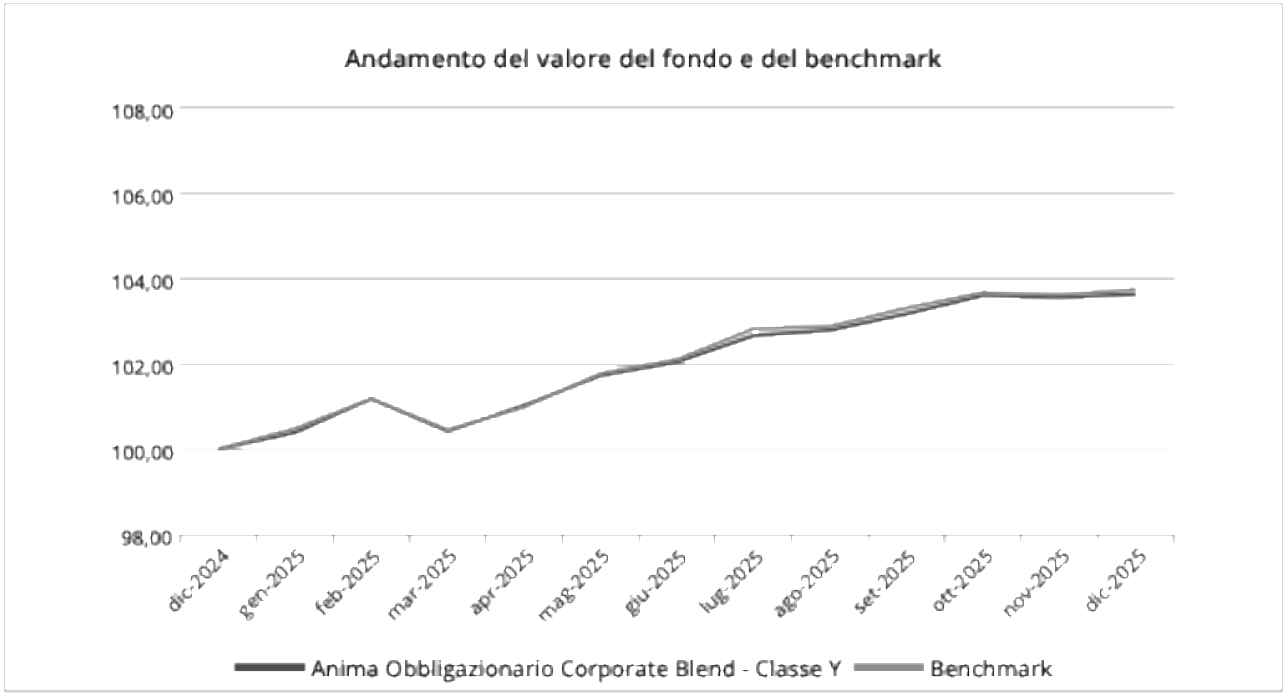
Parte A – Andamento del valore della quota

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di 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.

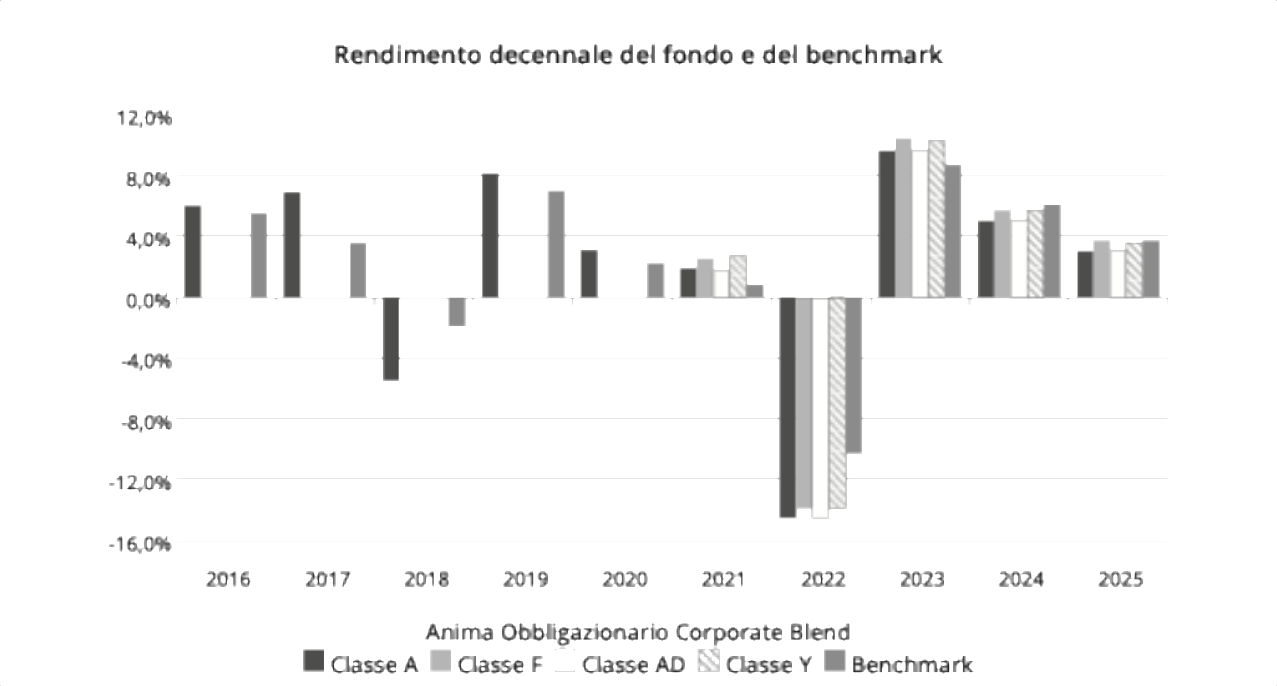





Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Corporate Blend - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Corporate Blend - Classe Y
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	3,0%	3,7%	3,0%	3,6%	3,7%
Performance ultimi tre anni	5,8%	6,6%	5,8%	6,5%	6,1%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Obbligazionario Corporate Blend - Classe A	0,93%	0,49%	0,38%
Anima Obbligazionario Corporate Blend - Classe F	0,93%	0,49%	0,40%
Anima Obbligazionario Corporate Blend - Classe AD	0,93%	0,50%	0,39%
Anima Obbligazionario Corporate Blend - Classe Y	0,94%	0,49%	0,36%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	11,982	11,682	11,094
Valore minimo della quota	11,545	11,014	10,122

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	11,199	11,132	10,817
Valore minimo della quota	10,766	10,603	9,927

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	12,404	12,013	11,333
Valore minimo della quota	11,881	11,253	10,269

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	12,440	12,055	11,378
Valore minimo della quota	11,922	11,298	10,315

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito e, in via residuale, al rischio azionario, connesso alle parti di OICR e valutario.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di credito e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	1,1	1,2	0,2
Tasso	1,2	1,2	0,1
Credito	0,8	0,9	0,2
Azionario	0,0		0,0
Parti di OICR	0,0		0,0
Valutario	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		9.486.857	
Austria		15.367.496	
Belgio		11.943.249	
Bermuda		509.800	
Danimarca		4.802.875	
Emirati Arabi		4.094.156	
Finlandia		2.081.673	
Francia	177.799	100.789.441	
Germania		60.294.378	
Giappone		11.458.386	
Gibilterra		3.607.020	
Gran Bretagna		43.099.280	
Grecia		19.689.997	
Irlanda		11.003.800	
Isola di Man		3.007.140	
Isole Cayman		842.831	
Isole Vergini Britanniche		2.764.511	
Italia		160.309.522	23.144.219
Jersey		454.600	
Lussemburgo		33.986.843	
Messico		379.486	
Norvegia		1.306.318	
Olanda		71.964.937	
Portogallo		12.813.315	
Repubblica Ceca		4.855.110	
Romania		7.489.500	
Spagna		49.715.681	
Stati Uniti		33.929.993	
Svezia		6.893.063	
Svizzera		3.650.740	
Totali	**177.799**	**692.591.998**	**23.144.219**

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		18.787.953	
Alimentare		6.493.760	
Assicurativo		11.281.911	
Bancario		149.844.883	
Chimico e idrocarburi		52.185.200	
Commercio		2.565.285	
Comunicazioni	177.799	69.206.940	
Diversi		93.195.368	
Elettronico		67.130.401	
Farmaceutico		38.852.417	
Finanziario		42.452.746	23.144.219
Immobiliare - Edilizio		12.969.145	
Meccanico - Automobilistico		56.271.185	
Minerario e Metallurgico		4.172.210	
Tessile		7.669.839	
Titoli di Stato		51.817.950	
Trasporti		7.694.805	
Totali	**177.799**	**692.591.998**	**23.144.219**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	402.885	21.394.404	2,565%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 25-15/02/2035	EUR	20.000.000	19.487.600	2,336%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 24-15/08/2034	EUR	10.000.000	9.856.500	1,182%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	7.000.000	6.772.570	0,812%
DIGI ROMANIA SA 4.625% 25-29/10/2031	EUR	6.000.000	5.964.660	0,715%
LUTECH 5% 21-15/05/2027	EUR	5.338.000	5.326.417	0,639%
NATL BK GREECE 7.25% 22-22/11/2027	EUR	5.073.000	5.270.137	0,632%
PIRAEUS BANK 21-03/11/2027 FRN	EUR	5.000.000	5.044.450	0,605%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	5.000.000	5.037.200	0,604%
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	5.000.000	5.001.850	0,600%
OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	5.000.000	4.977.650	0,597%
MONTE DEI PASCHI 25-20/02/2032 FRN	EUR	5.000.000	4.963.900	0,595%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 18-15/01/2026	EUR	4.500.000	4.482.900	0,537%
CULLINAN HOLDCO 8.5% 25-15/10/2029	EUR	5.000.004	4.352.603	0,522%
BFF BANK 24-30/03/2028 FRN	EUR	4.200.000	4.285.596	0,514%
CHEPLAPHARM ARZN 7.5% 23-15/05/2030	EUR	4.000.000	4.138.680	0,496%
FRANCE O.A.T. 3.25% 24-25/05/2055	EUR	5.000.000	4.022.850	0,482%
AEROPORTI ROMA 3.625% 25-15/06/2032	EUR	4.000.000	4.005.560	0,480%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	4.000.000	3.998.480	0,479%
SIGNIFY NV 2.375% 20-11/05/2027	EUR	4.000.000	3.973.360	0,476%
ORIGIN ENER FIN 1% 19-17/09/2029	EUR	4.200.000	3.860.010	0,463%
BRIT AMER TOBACC 25-30/10/2174 FRN	EUR	3.600.000	3.631.284	0,435%
ITALMATCH CHEMIC 10% 23-06/02/2028	EUR	3.500.000	3.615.640	0,433%
888 ACQUISITIONS 8% 25-30/09/2031	EUR	4.500.000	3.607.020	0,432%
SOLVAY SA 4.25% 24-03/10/2031	EUR	3.500.000	3.567.725	0,428%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	3.600.000	3.537.684	0,424%
IPSEN SA 3.875% 25-25/03/2032	EUR	3.500.000	3.509.065	0,421%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	3.500.000	3.493.175	0,419%
MEDIO AMBIENTE 3.715% 24-08/10/2031	EUR	3.500.000	3.482.535	0,417%
BPCE 20-15/09/2027 FRN	EUR	3.300.000	3.254.526	0,390%
FLOENE ENRG 4.875% 23-03/07/2028	EUR	3.000.000	3.118.080	0,374%
REDEXIS SA 4.375% 24-30/05/2031	EUR	3.000.000	3.073.650	0,368%
UPJOHN FINANCE 1.908% 20-23/06/2032	EUR	3.500.000	3.067.715	0,368%
CEZ AS 4.25% 24-11/06/2032	EUR	3.000.000	3.059.190	0,367%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	3.000.000	3.044.970	0,365%
FRANCE O.A.T. 3.5% 23-25/11/2033	EUR	3.000.000	3.041.820	0,365%
PRYSMIAN SPA 3.625% 24-28/11/2028	EUR	3.000.000	3.040.860	0,365%
UNICREDIT SPA 25-16/01/2033 FRN	EUR	3.000.000	3.030.240	0,363%
NORTEGAS ENERGIA 0.905% 21-22/01/2031	EUR	3.500.000	3.027.150	0,363%
ALMAVIVA 5% 24-30/10/2030	EUR	3.000.000	3.021.270	0,362%
TELECOM ITALIA 3.625% 25-30/09/2030	EUR	3.000.000	3.009.330	0,361%
ENTAIN PLC 4.875% 25-30/11/2031	EUR	3.000.000	3.007.140	0,360%
BRIT AMER TOBACC 25-30/01/2174 FRN	EUR	3.000.000	3.002.190	0,360%
NEXI 3.875% 25-21/05/2031	EUR	3.000.000	2.999.040	0,360%
AROUNDTOWN FIN 24-07/11/2172 FRN	USD	3.500.000	2.994.870	0,359%
KERING 3.375% 24-11/03/2032	EUR	3.000.000	2.992.980	0,359%
IMA INDUSTRIA 3.75% 20-15/01/2028	EUR	3.000.000	2.992.890	0,359%
ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.000.000	2.989.050	0,358%
FLUTTER TREASURY 4% 25-04/06/2031	EUR	3.000.000	2.985.870	0,358%
MATICMIND SPA 25-31/12/2032 FRN	EUR	3.000.000	2.985.360	0,358%

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		51.817.950		
- di altri enti pubblici				
- di banche	57.040.694	72.191.911	18.083.039	995.490
- di altri	101.067.578	289.681.498	85.228.020	14.284.568
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	21.394.404			
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	179.502.676	413.691.359	103.311.059	15.280.058
- in percentuale del totale delle attività	21,518%	49,593%	12,385%	1,832%

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	179.502.676	413.691.359	103.311.059	15.280.058
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	179.502.676	413.691.359	103.311.059	15.280.058
- in percentuale del totale delle attività	21,518%	49,593%	12,385%	1,832%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	531.252.809	245.328.108
- titoli di Stato	45.634.948	31.044.575
- altri	485.617.861	214.283.533
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	531.252.809	245.328.108

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	1.533.750			
- di altri	667.500			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		177.799		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri	1.749.815			
Totali:				
- in valore assoluto	3.951.065	177.799		
- in percentuale del totale delle attività	0,474%	0,021%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	1.500.001	6.100
- titoli di Stato		
- altri	1.500.001	6.100
Titoli di capitale	1	
Parti di OICR	1.247.437	
Totale	2.747.439	6.100

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**
Dollaro USA	5.478.215	2.994.870	3.722.838
Euro	143.967.956	242.521.312	292.292.635
Sterlina Inglese		589.463	1.024.709
Totale	**149.446.171**	**246.105.645**	**297.040.182**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	777.233		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			777.233		

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:			107.218.056		
- titoli			107.218.056		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			101.006.420		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			101.006.420		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			315.090.963		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			315.090.963		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	97.636.521
– Liquidità disponibile in divise estere	8.456.326
Totale	**106.092.847**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	333
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	20.060.049
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**20.060.382**
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	-333
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-20.060.049
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-20.060.382**
Totale posizione netta di Liquidità	**106.092.847**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**11.366.920**
Rateo su titoli stato quotati	861.153
Rateo su obbligazioni quotate	9.970.730
Rateo su obbligazioni non quotate	47.201
Rateo su prestito titoli	29.167
Rateo interessi attivi di c/c	458.669
Risparmio d'imposta	
Altre	**31.416**
Rateo plusvalenza forward da cambio	31.415
Arrotondamenti	1
Totale	**11.398.336**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*		560.425

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			560.425		

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**528.635**
Rimborsi	02/01/2026	378.306
Rimborsi	05/01/2026	150.329
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**528.635**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-771.207**
Rateo passivo depositario	-37.946
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.709
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-251
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-528.595
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	97
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	1.823
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	853
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-28.067
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-118.461
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Y	2
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-346
Rateo passivo calcolo quota	-30.512
Rateo calcolo quota SGR	-22.095
Debiti di imposta	
Altre	**-30.458**
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-30.458
Totale	**-801.665**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	460.031.866	249.189.732	219.407.348
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	180.470.856	271.658.811	53.484.747
- sottoscrizioni singole	92.449.818	137.207.531	28.156.845
- piani di accumulo	6.358.300	6.975.775	5.422.010
- *switch* in entrata	81.662.738	127.475.505	19.905.892
b) risultato positivo della gestione	14.185.318	18.998.690	21.397.019
Decrementi:			
a) rimborsi:	134.629.732	79.815.367	45.099.382
- riscatti	78.752.889	47.580.157	28.214.316
- piani di rimborso	5.233.628	6.315.342	6.243.922
- *switch* in uscita	50.643.215	25.919.868	10.641.144
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	520.058.308	460.031.866	249.189.732
Numero totale quote in circolazione	43.441.221,000	39.564.213,126	22.500.048,366
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.804.533,958	1.804.533,958	1.805.240,330
% Quote detenute da investitori qualificati	4,154%	4,561%	8,023%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	268.133,721	180.529,868	110.349,299
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,617%	0,456%	0,490%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	21.054.341	4.474.487	2.430.102
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	16.440.554	20.081.381	2.912.440
- sottoscrizioni singole	7.513.129	9.478.696	1.413.415
- piani di accumulo	32.460	26.595	35.731
- *switch* in entrata	8.894.965	10.576.090	1.463.294
b) risultato positivo della gestione	688.332	786.096	340.141
Decrementi:			
a) rimborsi:	9.785.264	4.123.697	1.189.328
- riscatti	3.748.075	1.566.200	541.493
- piani di rimborso	21.459	910	19.222
- *switch* in uscita	6.015.730	2.556.587	628.613
b) proventi distribuiti	519.408	163.926	18.868
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	27.878.555	21.054.341	4.474.487
Numero totale quote in circolazione	2.502.570,222	1.900.227,594	414.345,957
Numero quote detenute da investitori qualificati		99,943	98,239
% Quote detenute da investitori qualificati		0,005%	0,024%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	7.945,654	2.416,034	25.145,265
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,317%	0,127%	6,069%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	21.588	8.643	7.362
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	286.533.141	15.533	1.500
- sottoscrizioni singole	286.501.125		1.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	32.016	15.533	500
b) risultato positivo della gestione	4.345.418	1.164	796
Decrementi:			
a) rimborsi:	7.286.723	3.752	1.015
- riscatti	7.284.642	3.752	12
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	2.081		1.003
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	283.613.424	21.588	8.643
Numero totale quote in circolazione	22.864.883,809	1.804,731	763,870
Numero quote detenute da investitori qualificati	22.861.217,063	672,729	96,571
% Quote detenute da investitori qualificati	99,984%	37,276%	12,642%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	715.450	677.040	613.750
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	25.970	38.410	63.290
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	741.420	715.450	677.040
Numero totale quote in circolazione	59.603,651	59.603,651	59.603,651
Numero quote detenute da investitori qualificati	59.603,651	59.603,651	59.603,651
% 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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	5.554.175	0,667%

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

	ATTIVITA'	**% SU ATTIVITA'**	**PASSIVITA'**	**% SU PASSIVITA'**
a) Strumenti finanziari detenuti:				
ANIMA LIQUIDITA CL FM	21.394.404	2,565%		
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	1.058.015	0,127%		
ANIMA ALTERNATIVE GROWTH A	691.800	0,083%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-251	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Franco Svizzero			12.783	12.783			
Euro	702.881.153		128.865.782	831.746.935		1.890.725	1.890.725
Sterlina Inglese	1.614.173		-747.509	866.664			
Yen Giapponese			1	1			
Peso Messicano			9.586	9.586			
Corona Norvegese			24.460	24.460			
Corona Svedese			8.589	8.589			
Dollaro di Singapore			41.458	41.458			
Nuova Lira Turca			711	711			
Dollaro USA	12.195.923		-10.724.678	1.471.245			
Totale	716.691.249		117.491.183	834.182.432		1.890.725	1.890.725

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	984.115	-600.384	2.542.041	-1.220.047
2. Titoli di capitale	-3.830			
3. Parti di OICR			425.849	
- OICVM			425.849	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	6.099		513.750	
2. Titoli di capitale			177.798	
3. Parti di OICR			-17.757	

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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni				
– *swap*	-305.113	-57.476		

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			
- su altri titoli di debito	232.925		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	1.934.079	958
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-9.886	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	8.836	-675.168

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	5.842	1,195%						
1) Provvigioni di gestione	AD	288	1,196%						
1) Provvigioni di gestione	F	669	0,493%						
1) Provvigioni di gestione	Y	4	0,548%						
provvigioni di base	A	5.842	1,195%						
provvigioni di base	AD	288	1,196%						
provvigioni di base	F	669	0,493%						
provvigioni di base	Y	4	0,548%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	366	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	18	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	102	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	1	0,137%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	48	0,010%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	2	0,008%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	13	0,010%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	264	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD	13	0,054%						
4) Compenso del depositario	F	73	0,054%						
4) Compenso del depositario	Y								
5) Spese di revisione del fondo	A	6	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F	1	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	Y								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	10	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	2	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**6.538**	**1,338%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**321**	**1,333%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**860**	**0,634%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**5**	**0,686%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		3				3			
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		3				3			
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**7.727**	**1,190%**			**3**			

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
26.285	16.654	9.631

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

vi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
vii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
viii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
ix)	Altri Risk Takers	6.679.448
x)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
10	0,09	0,11

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 27 marzo 2025, 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	**1.620.122**
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.620.122
Altri ricavi	**20.278**
Sopravvenienze attive Classe AD	4
Sopravvenienze attive	2.651
Proventi conti derivati	14.432
Altri ricavi diversi	2
Penali positive CSDR	2.049
Interessi attivi conto collateral	1.140
Altri oneri	**-70.873**
Sopravvenienze passive	-67.543
Oneri conti derivati	-3.125
Altri oneri diversi	-5
Penali negative CSDR	-200
Totale	**1.569.527**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Credit Default Swap	ITRX XOVER CDSI S44 5Y CORP 20/12/2030 CDS 20 5000000.00 EUR 22/09/2025 20/12	ACQ	EUR	5.000.000

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	68.100.000	10
Compravendita a termine	V	GBP	21.600.000	6

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	14.300.000	1
Compravendita a termine	V	GBP	7.000.000	1

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			3.334		
Soggetti non appartenenti al gruppo					

Turnover

Turnover	
- Acquisti	534.000.248
- Vendite	245.334.208
Totale compravendite	**779.334.456**
- Sottoscrizioni	483.444.551
- Rimborsi	151.701.719
Totale raccolta	**635.146.270**
Totale	144.188.186
Patrimonio medio	649.116.670
Turnover portafoglio	**22,213%**

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.

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	101.006.420	14,109%
TOTALE	101.006.420	14,109%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	101.006.420	12,136%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	48.077.156
- REPUBLIC OF AUSTRIA	19.939.135
- FRANCE (GOVT OF)	18.034.929
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	11.011.311
- BELGIUM KINGDOM	8.888.932
- NETHERLANDS GOVERNMENT	1.266.592

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	101.006.420	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	232.925			99.825	332.750	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Obbligazionario Corporate Blend

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 Obbligazionario Corporate Blend (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT

Nel 2025 il Fondo ha realizzato una performance positiva in termini assoluti risultando, però, inferiore al benchmark al netto dei costi. L'anno è stato caratterizzato da due fasi di forte volatilità: l'aumento inatteso della spesa pubblica nel budget tedesco (che ha spinto il Bund decennale al 3%) e, soprattutto, l'ondata di avversione al rischio di aprile generata dalle iniziative commerciali dell'amministrazione Trump, che ha portato l'indice CDS XOVER oltre 400 punti base. La normalizzazione è arrivata grazie alla distensione Stati Uniti–Cina e alla resilienza dei dati macro. Il segmento High Yield si è confermato molto attivo, con numerosi refinancing, nuove emissioni e LBO ben accolti dal mercato. Nel secondo semestre, dopo un forte restringimento estivo, gli spread hanno riaperto moderatamente in scia al rallentamento atteso della crescita, penalizzando i settori ciclici – in particolare chemicals – e i rating B/CCC. Tuttavia, i flussi costanti verso la categoria hanno sostenuto il mercato primario, limitando l'allargamento. La performance del Fondo è stata trainata dal carry dell'high yield (circa 5%) e da strategie mirate: esposizione ai subordinati finanziari (AT1), alpha settoriale, e il sovrappeso su ibridi immobiliari (con contributo minore rispetto al 2024). A livello settoriale si è mantenuto un posizionamento costruttivo su financials, consumo e real estate, con approccio più tattico su gaming, packaging, chemicals e autoparts. Duration allineata al benchmark ed esposizione valutaria completamente coperta. L'utilizzo dei derivati ha incluso CDS a fini di hedging e forward valutari per la gestione più efficiente delle coperture FX.
Nel complesso, il credito ha mostrato solidità: l'XOVER ha chiuso l'anno in area 250 e i bucket B/CCC continuano a offrire spread interessanti. In vista del 2026, con aspettative di crescita ancora favorevoli, l'attenzione sarà rivolta selettivamente proprio a queste fasce di rating, potenzialmente tramite una strategia barbell che combini opportunità ad alto spread e un robusto cuscinetto di liquidità. In un contesto di forte compressione degli spread, il Fondo manterrà un approccio attivo e prudente, focalizzato sulla ricerca di alpha e sulla gestione delle fasi di volatilità.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,118 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**632.626.722**	**91,383%**	**472.180.410**	**93,055%**
A1. Titoli di debito	632.626.722	91,383%	472.180.410	93,055%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	632.626.722	91,383%	472.180.410	93,055%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**2.601.432**	**0,376%**	**171**	**0,000%**
B1. Titoli di debito	2.379.939	0,344%	30	0,000%
B2. Titoli di capitale	221.493	0,032%	141	0,000%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**270.000**	**0,053%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			270.000	0,053%
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'	**47.251.540**	**6,825%**	**27.157.816**	**5,351%**
F1. Liquidità disponibile	47.251.540	6,825%	27.143.964	5,349%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	31.130.971	4,497%	37.738.998	7,437%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-31.130.971	-4,497%	-37.725.146	-7,435%
G. ALTRE ATTIVITA'	**9.803.805**	**1,416%**	**7.812.483**	**1,541%**
G1. Ratei attivi	9.609.679	1,388%	7.663.495	1,510%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	194.126	0,028%	148.988	0,031%
TOTALE ATTIVITA'	**692.283.499**	**100,000%**	**507.420.880**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**293.931**	**226.764**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	293.802	226.450
M2. Proventi da distribuire	129	314
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**963.734**	**1.083.423**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	778.484	554.888
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	185.250	528.535
TOTALE PASSIVITA'	**1.257.665**	**1.310.187**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**691.025.834**	**506.110.693**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**549.298.018**	**377.269.730**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**100.700.258,707**	**71.664.701,686**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,455**	**5,264**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**46.840.213**	**34.360.801**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**9.803.775,600**	**7.273.740,777**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,778**	**4,724**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**79.542.673**	**49.550.627**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**13.712.860,357**	**8.917.846,544**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,801**	**5,556**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**15.344.930**	**44.929.535**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**2.652.671,890**	**8.103.911,670**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**5,785**	**5,544**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	58.291.490,601
Quote rimborsate	29.255.933,580

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	5.340.406,976
Quote rimborsate	2.810.372,153

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	5.388.963,580
Quote rimborsate	593.949,767

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.451.239,780

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

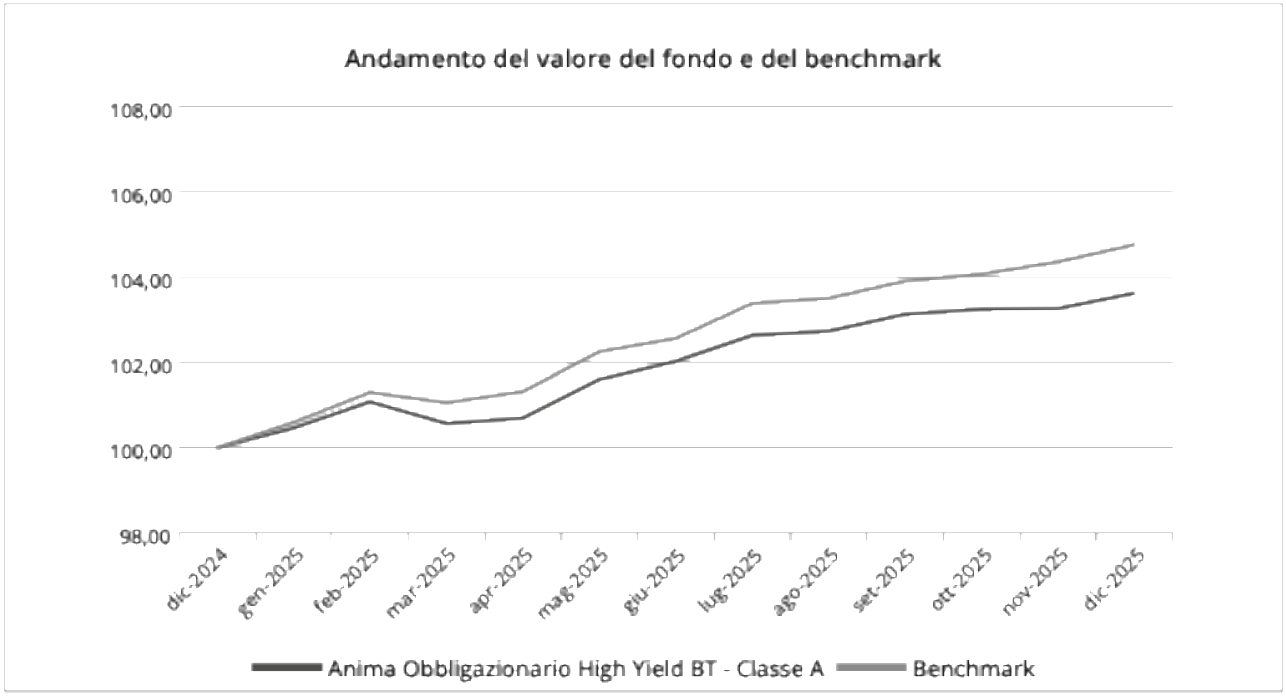
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**26.520.308**		**34.796.052**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	23.354.478		17.813.836	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	23.354.478		17.813.836	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.288.785		3.493.069	
A2.1	Titoli di debito	1.288.785		3.457.421	
A2.2	Titoli di capitale			10.110	
A2.3	Parti di OICR			25.538	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.877.045		13.489.147	
A3.1	Titoli di debito	1.877.045		13.489.147	
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		**26.520.308**		**34.796.052**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**297.698**		**14.156**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	10.836		3.934	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.836		3.934	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	40.348		10.393	
B2.1	Titoli di debito	40.348		10.393	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	246.514		-171	
B3.1	Titoli di debito	25.164		-171	
B3.2	Titoli di capitale	221.350			
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**297.698**		**14.156**
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				

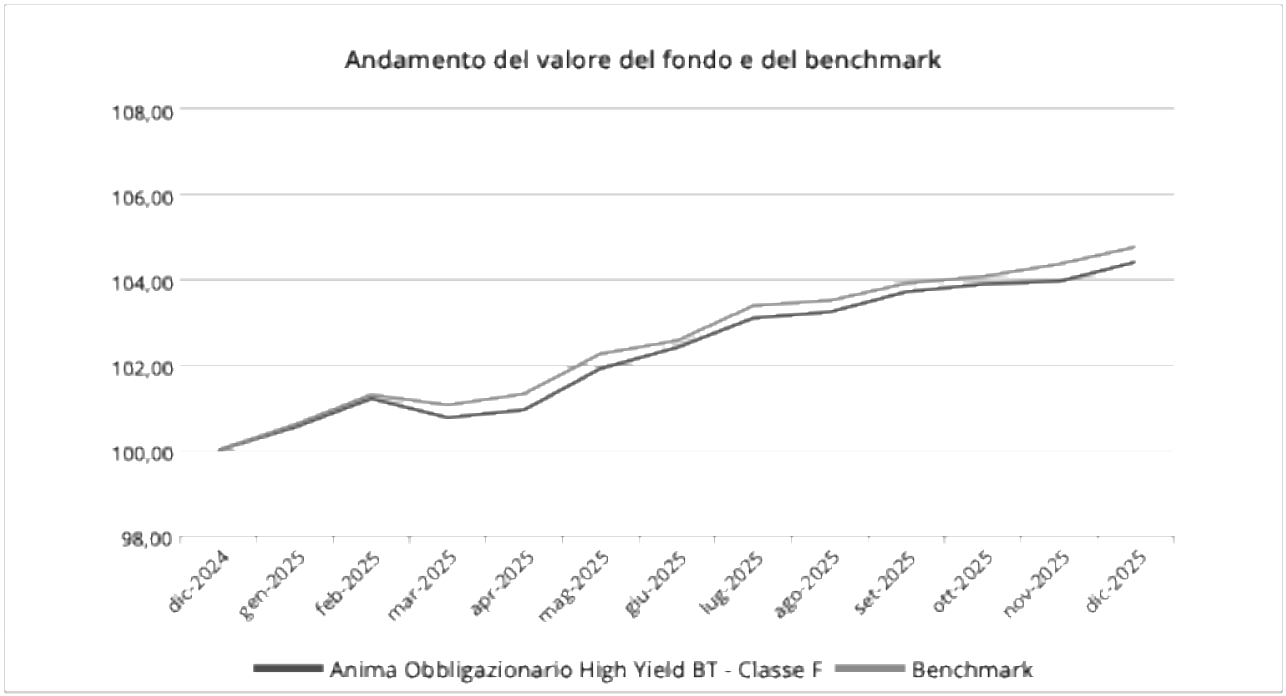
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**1.378.338**		**-644.417**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	1.633.255		-800.730	
	E1.1 Risultati realizzati	1.570.793		-272.348	
	E1.2 Risultati non realizzati	62.462		-528.382	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-43.435		58.718	
	E2.1 Risultati realizzati	117.058		-31.257	
	E2.2 Risultati non realizzati	-160.493		89.975	
E3.	LIQUIDITÀ	-211.482		97.595	
	E3.1 Risultati realizzati	-86		5.565	
	E3.2 Risultati non realizzati	-211.396		92.030	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**462.000**		**374.626**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	462.000		374.626	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**28.658.344**		**34.540.417**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-1.401**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-1.401	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**28.658.344**		**34.539.016**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-7.800.150**		**-5.793.430**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.070.533		-5.207.968	
	Provvigioni di gestione Classe A	-6.069.999		-4.038.048	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-510.458		-375.176	
	Provvigioni di gestione Classe F	-358.411		-235.344	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-131.665		-560.327	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A			492	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F			70	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD			51	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y			314	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-444.974		-356.011	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-261.603		-210.356	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.877		-8.780	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.163		-10.315	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**561.620**		**1.186.690**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	555.609		1.169.218	
I2.	ALTRI RICAVI	9.065		18.366	
I3.	ALTRI ONERI	-3.054		-894	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**21.419.814**		**29.932.276**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**21.419.814**		**29.932.276**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**16.394.576**		**19.295.767**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**1.374.542**		**1.771.325**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**2.762.945**		**2.931.756**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**887.751**		**5.933.428**

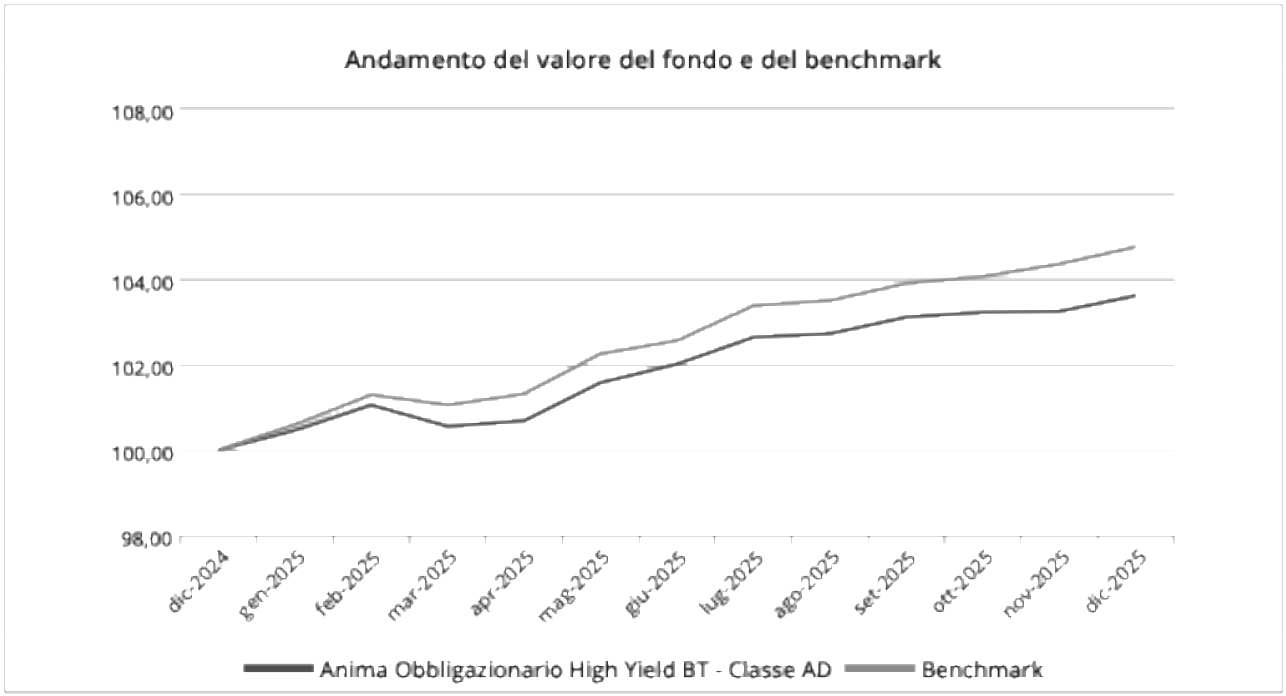
NOTA INTEGRATIVA

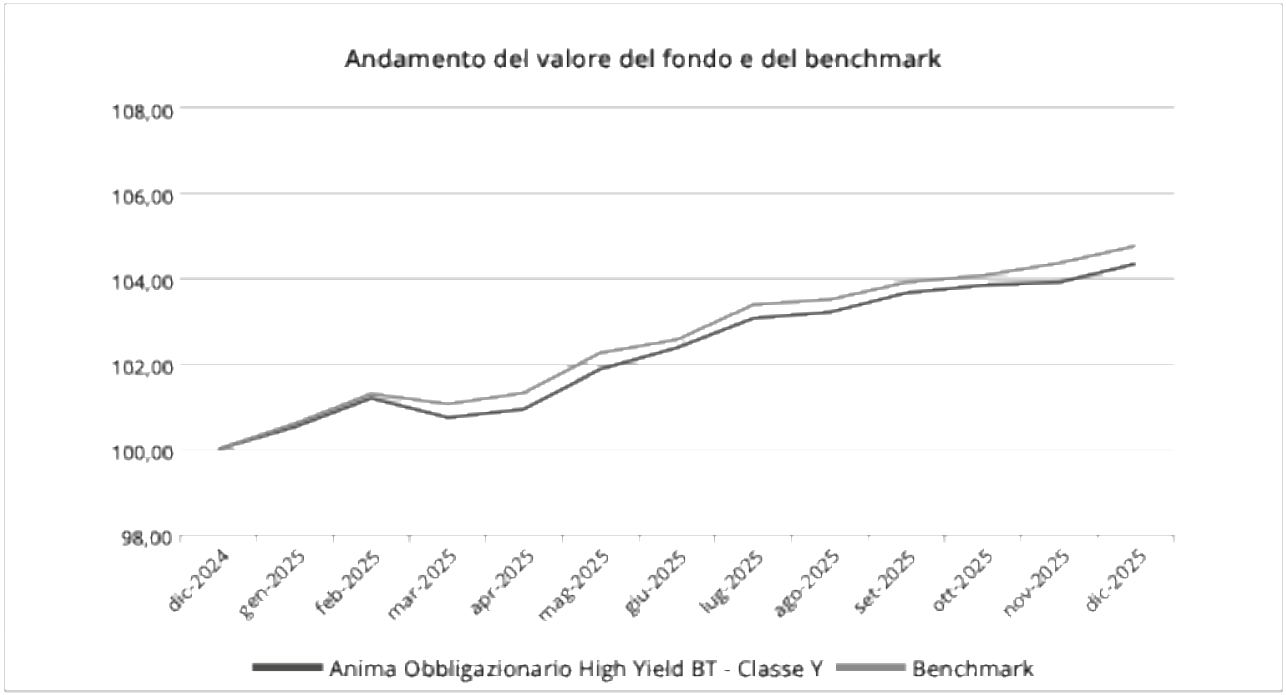
Parte A – Andamento del valore della quota

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di 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.

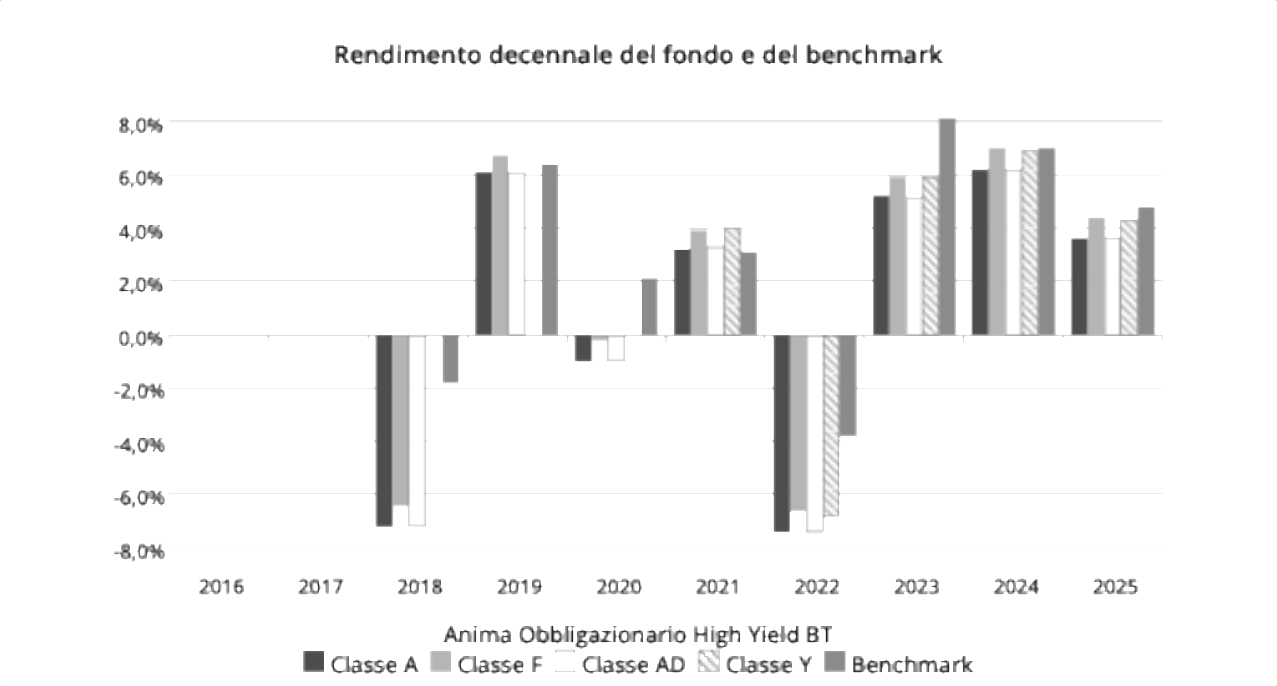





Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario High Yield BT - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario High Yield BT - Classe Y
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	3,6%	4,4%	3,6%	4,3%	4,8%
Performance ultimi tre anni	5,0%	5,8%	5,0%	5,7%	6,6%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Obbligazionario High Yield BT - Classe A	0,62%	0,47%	0,33%
Anima Obbligazionario High Yield BT - Classe F	0,62%	0,48%	0,36%
Anima Obbligazionario High Yield BT - Classe AD	0,63%	0,47%	0,36%
Anima Obbligazionario High Yield BT - Classe Y	0,63%	0,47%	0,35%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,455	5,268	4,956
Valore minimo della quota	5,228	4,947	4,714

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,778	4,727	4,555
Valore minimo della quota	4,579	4,489	4,333

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,801	5,558	5,192
Valore minimo della quota	5,529	5,183	4,903

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,785	5,546	5,184
Valore minimo della quota	5,516	5,175	4,897

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito e, in via residuale, al rischio azionario e valutario.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	0,8	0,7	0,2
Tasso	0,6	0,5	0,1
Credito	0,9	0,8	0,2
Azionario	0,0		0,0
Valutario	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		7.152.260	
Belgio		4.512.736	
Bulgaria		1.919.740	
Canada		8.299.665	
Cipro		2.597.810	
Danimarca		4.590.336	
Finlandia		2.976.375	
Francia	221.352	86.817.609	
Germania		82.503.128	
Giappone		23.801.432	
Gibilterra		575.358	
Gran Bretagna		30.649.667	
Grecia		19.989.515	
Irlanda		10.470.805	
Italia		76.965.576	
Jersey		2.660.672	
Lettonia		3.506.125	
Lussemburgo	141	50.441.929	
Malta		2.119.720	
Norvegia		1.208.438	
Olanda		45.862.344	
Polonia		7.102.490	
Portogallo		11.800.741	
Repubblica Ceca		2.181.322	
Romania		10.906.935	
Slovenia		503.180	
Sovranazionali		9.846.930	
Spagna		46.664.451	
Stati Uniti		34.516.373	
Svezia		38.814.909	
Ungheria		3.048.090	
Totali	**221.493**	**635.006.661**	

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		6.538.391	
Alimentare		8.684.674	
Assicurativo		2.388.225	
Bancario		162.887.021	
Chimico e idrocarburi		20.358.623	
Commercio		8.724.922	
Comunicazioni	221.352	65.045.382	
Diversi	141	60.008.163	
Elettronico		43.544.560	
Farmaceutico		39.910.101	
Finanziario		99.687.939	
Immobiliare - Edilizio		7.778.162	
Meccanico - Automobilistico		88.350.268	
Sovranazionali		9.846.930	
Tessile		9.252.700	
Trasporti		2.000.600	
Totali	**221.493**	**635.006.661**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	7.000.000	6.819.400	0,985%
SAMHALLSBYGG 2.25% 24-12/07/2027	EUR	6.200.000	5.872.082	0,848%
ALPHA SRV HLD 23-08/08/2171 FRN	EUR	5.000.000	5.748.300	0,830%
INTRUM INV FIN 7.75% 25-11/09/2027	EUR	6.000.000	5.689.320	0,822%
FORD MOTOR CRED 3.778% 25-16/09/2029	EUR	5.600.000	5.625.200	0,813%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	5.500.000	5.426.245	0,784%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	5.245.000	5.325.983	0,769%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	5.100.000	5.073.582	0,733%
SOFTBANK GRP COR 5.25% 25-10/10/2029	EUR	5.000.000	5.068.300	0,732%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	5.000.000	5.052.150	0,730%
RAKUTEN GROUP 21-22/04/2170 FRN	EUR	5.100.000	4.928.079	0,712%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	5.000.000	4.911.900	0,710%
ALSTRIA OFFICE 4.25% 25-15/10/2029	EUR	4.700.000	4.633.072	0,669%
BANCA TRANSILVAN 24-30/09/2030 FRN	EUR	4.500.000	4.601.475	0,665%
ORSTED A/S 19-09/12/3019 FRN	EUR	4.800.000	4.590.336	0,663%
CPI PROPERTY GRO 21-31/12/2061 FRN	EUR	5.000.000	4.392.700	0,635%
STYROLUTION 2.25% 20-16/01/2027	EUR	4.700.000	4.391.398	0,634%
SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	4.000.000	4.316.840	0,624%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	6.000.000	4.279.714	0,618%
ELO SACA 5.875% 24-17/04/2028	EUR	4.000.000	4.130.040	0,597%
BANK NOVA SCOTIA 21-27/10/2081 FRN	USD	5.000.000	4.114.266	0,594%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	4.000.000	4.113.360	0,594%
BANK OF CYPRUS 23-21/12/2173 FRN	EUR	3.500.000	4.042.920	0,584%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.100.000	4.038.992	0,583%
VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027	EUR	4.000.000	4.007.080	0,579%
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	4.000.000	3.987.160	0,576%
NEW IMMO HOLDING 3.25% 20-23/07/2027	EUR	4.000.000	3.982.920	0,575%
DL INVEST GROUP 6.625% 25-15/07/2030	EUR	4.000.000	3.962.360	0,572%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	4.000.000	3.916.520	0,566%
ALTICE FRANCE 7.25% 25-01/11/2029	EUR	3.925.250	3.892.278	0,562%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.862.320	0,558%
CPI PROPERTY GRO 20-31/12/2060 FRN	EUR	4.000.000	3.807.080	0,550%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.800.000	3.763.520	0,544%
ZF EUROPE 3% 19-23/10/2029	EUR	4.000.000	3.744.440	0,541%
VF CORP 0.25% 20-25/02/2028	EUR	4.000.000	3.684.480	0,532%
PUBLIC PWR CORP 4.25% 25-31/10/2030	EUR	3.500.000	3.540.215	0,511%
CITADELE BANKA A 25-23/12/2029 FRN	EUR	3.500.000	3.506.125	0,506%
INTRUM INV FIN 7.75% 25-11/09/2028	EUR	4.000.000	3.481.680	0,503%
CHEPLAPHARM ARZN 4.375% 20-15/01/2028	EUR	3.500.000	3.471.895	0,502%
ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027	EUR	3.500.000	3.465.490	0,501%
ALLIED UNIVERSAL 3.625% 21-01/06/2028	EUR	3.500.000	3.452.750	0,499%
ZF FINANCE GMBH 2% 21-06/05/2027	EUR	3.500.000	3.430.070	0,495%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	3.400.000	3.429.478	0,495%
ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028	EUR	3.500.000	3.389.750	0,490%
MPT OP PTNR/FINL 0.993% 21-15/10/2026	EUR	3.500.000	3.322.095	0,480%
HEIMSTADEN BOSTA 21-01/05/2169 FRN	EUR	3.400.000	3.299.768	0,477%
CPI PROPERTY GRO 2.75% 20-22/01/2028	GBP	3.000.000	3.267.823	0,472%
VOLVO CAR AB 4.2% 25-10/06/2029	EUR	3.200.000	3.250.816	0,470%
SAMHALLSBYGG 2.375% 24-04/08/2026	EUR	3.300.000	3.247.695	0,469%
ZF FINANCE GMBH 2.25% 21-03/05/2028	EUR	3.400.000	3.233.332	0,467%

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	33.735.557	115.986.184	10.785.355	
- di altri	43.230.019	340.343.280	85.310.297	3.236.030
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	76.965.576	456.329.464	96.095.652	3.236.030
- in percentuale del totale delle attività	11,118%	65,917%	13,881%	0,467%

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	76.965.576	456.329.464	96.095.652	3.236.030
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	76.965.576	456.329.464	96.095.652	3.236.030
- in percentuale del totale delle attività	11,118%	65,917%	13,881%	0,467%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	535.700.734	378.221.399
- titoli di Stato	10.035.200	10.118.450
- altri	525.665.534	368.102.949
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	535.700.734	378.221.399

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			2.379.924	
- di altri		15		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	221.493			
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	221.493	15	2.379.924	
- in percentuale del totale delle attività	0,032%		0,344%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	4.476.427	2.162.030
- titoli di Stato		
- altri	4.476.427	2.162.030
Titoli di capitale	2	
Parti di OICR		
Totale	4.476.429	2.162.030

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	**Divisa**	**Valuta nominale**	**Controvalore in Euro**	**Caratteristiche**	**% su portaf.**
RALLYE SA 5.25% 16-28/02/2032 CV	EUR	300.000	15	Convertibile	0,000%

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**
Dollaro Canadese	2.379.924		
Dollaro USA	9.182.732	7.795.262	
Euro	196.060.915	381.385.745	29.073.523
Sterlina Inglese	1.746.490	7.382.070	
Totale	**209.370.061**	**396.563.077**	**29.073.523**

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:			92.072.150		
- titoli			92.072.150		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			86.737.961		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			86.737.961		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			307.849.756		
- titoli di Stato			307.849.756		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	42.505.953
– Liquidità disponibile in divise estere	4.745.587
Totale	**47.251.540**
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	31.130.971
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**31.130.971**
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	-31.130.971
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-31.130.971**
Totale posizione netta di Liquidità	**47.251.540**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**9.609.679**
Rateo su obbligazioni quotate	9.379.581
Rateo su obbligazioni non quotate	14.949
Rateo su prestito titoli	43.750
Rateo interessi attivi di c/c	171.399
Risparmio d'imposta	
Altre	**194.126**
Rateo plusvalenza forward da cambio	87.220
Liquidità da ricevere coupon	106.906
Totale	**9.803.805**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**293.802**
Rimborsi	02/01/2026	235.408
Rimborsi	05/01/2026	58.394
Proventi da distribuire		**129**
Cedola 2021		129
Altri		
Totale		**293.931**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-778.484**
Rateo passivo depositario	-25.776
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.694
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-603.860
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-51.327
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-37.079
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-7.905
Rateo passivo calcolo quota	-25.429
Rateo calcolo quota SGR	-18.414
Debiti di imposta	
Altre	**-185.250**
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-185.250
Totale	**-963.734**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	377.269.730	214.089.364	32.407.910
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	312.215.006	260.466.006	207.611.954
- sottoscrizioni singole	168.587.831	129.142.614	86.709.771
- piani di accumulo	4.119.184	3.816.968	3.175.463
- *switch* in entrata	139.507.991	127.506.424	117.726.720
b) risultato positivo della gestione	16.394.576	19.295.767	7.456.083
Decrementi:			
a) rimborsi:	156.581.294	116.581.407	33.386.583
- riscatti	87.183.713	59.112.394	19.759.469
- piani di rimborso	1.593.466	1.553.232	448.202
- *switch* in uscita	67.804.115	55.915.781	13.178.912
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	549.298.018	377.269.730	214.089.364
Numero totale quote in circolazione	100.700.258,707	71.664.701,686	43.193.719,812
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	512.391,356	357.528,136	202.630,293
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,509%	0,499%	0,469%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	34.360.801	22.683.659	8.667.575
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	25.185.101	20.998.186	18.149.701
- sottoscrizioni singole	11.933.575	11.320.820	7.214.009
- piani di accumulo	37.214	20.707	23.265
- *switch* in entrata	13.214.312	9.656.659	10.912.427
b) risultato positivo della gestione	1.374.542	1.771.325	904.017
Decrementi:			
a) rimborsi:	13.228.408	10.500.419	4.969.854
- riscatti	6.652.302	4.704.483	2.587.027
- piani di rimborso	18.425	11.040	22.128
- *switch* in uscita	6.557.681	5.784.896	2.360.699
b) proventi distribuiti	851.823	591.950	67.780
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	46.840.213	34.360.801	22.683.659
Numero totale quote in circolazione	9.803.775,600	7.273.740,777	4.979.467,034
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	114.159,931	87.617,452	13.356,503
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,164%	1,205%	0,268%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	49.550.627	31.405.274	22.376.394
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	30.611.642	31.840.259	19.619.866
- sottoscrizioni singole	30.610.364	31.839.761	19.607.505
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	1.278	498	12.361
b) risultato positivo della gestione	2.762.945	2.931.756	1.736.933
Decrementi:			
a) rimborsi:	3.382.541	16.626.662	12.327.919
- riscatti	3.382.541	16.626.662	12.327.919
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	79.542.673	49.550.627	31.405.274
Numero totale quote in circolazione	13.712.860,357	8.917.846,544	6.048.558,498
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.398.477,557	1.615.333,752	4.409.980,559
% Quote detenute da investitori qualificati	10,198%	18,113%	72,910%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	11.843.052,652	6.685.756,437	937.116,126
% Quote detenute da soggetti non residenti	86,365%	74,971%	15,493%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	44.929.535	145.803.628	189.701.535
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:		3.114.000	2.927.000
- sottoscrizioni singole		3.114.000	2.927.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	887.751	5.933.428	9.645.785
Decrementi:			
a) rimborsi:	30.472.356	109.921.521	56.470.692
- riscatti	30.472.356	109.921.521	56.470.692
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	15.344.930	44.929.535	145.803.628
Numero totale quote in circolazione	2.652.671,890	8.103.911,670	28.127.369,323
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.652.671,890	8.103.911,670	28.127.369,323
% 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**
Dollaro Canadese	2.379.924		-2.349.593	30.331			
Euro	606.741.676		83.068.349	689.810.025		1.257.665	1.257.665
Sterlina Inglese	9.128.560		-8.471.843	656.717			
Dollaro USA	16.977.994		-15.191.568	1.786.426			
Totale	635.228.154		57.055.345	692.283.499		1.257.665	1.257.665

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	1.288.785	-720.527	1.877.045	-1.311.846
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	40.348		25.164	30.497
2. Titoli di capitale			221.350	
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

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	462.000		
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	1.570.793	62.462
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	117.058	-160.493
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-86	-211.396

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	6.070	1,299%						
1) Provvigioni di gestione	AD	510	1,298%						
1) Provvigioni di gestione	F	358	0,549%						
1) Provvigioni di gestione	Y	132	0,604%						
provvigioni di base	A	6.070	1,299%						
provvigioni di base	AD	510	1,298%						
provvigioni di base	F	358	0,549%						
provvigioni di base	Y	132	0,604%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	350	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	29	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	49	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	16	0,073%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	206	0,044%						
4) Compenso del depositario	AD	17	0,043%						
4) Compenso del depositario	F	29	0,044%						
4) Compenso del depositario	Y	10	0,046%						
5) Spese di revisione del fondo	A	7	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	AD	1	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	F	1	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	Y								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	9	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	1	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**6.644**	**1,421%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**558**	**1,420%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**438**	**0,671%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**158**	**0,723%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		1				1			
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		1				1			
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**7.799**	**1,313%**			**1**			

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
37.278	15.274	22.004

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

xi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
xii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
xiii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
xiv)	Altri Risk Takers	6.679.448
xv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
6	0,09	0,25

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 27 marzo 2025, 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	**555.609**
Interessi su disponibilità liquide c/c	555.609
Altri ricavi	**9.065**
Sopravvenienze attive Classe AD	192
Sopravvenienze attive	4.187
Altri ricavi diversi	2
Penali positive CSDR	2.900
Interessi attivi conto collateral	1.782
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**-3.054**
Sopravvenienze passive	-2.548
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-506
Totale	**561.620**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	46.000.000	8
Compravendita a termine	V	GBP	38.900.000	8
Compravendita a termine	V	CAD	4.000.000	1

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	7.000.000	2
Compravendita a termine	V	CAD	4.000.000	1

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			1.008		
Soggetti non appartenenti al gruppo					

Turnover

Turnover	
- Acquisti	540.177.163
- Vendite	380.383.429
Totale compravendite	**920.560.592**
- Sottoscrizioni	368.011.749
- Rimborsi	203.664.599
Totale raccolta	**571.676.348**
Totale	348.884.244
Patrimonio medio	593.805.375
Turnover portafoglio	**58,754%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	86.737.961	13,655%
TOTALE	86.737.961	13,655%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	86.737.961	12,552%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	41.285.660
- REPUBLIC OF AUSTRIA	17.122.475
- FRANCE (GOVT OF)	15.487.264
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	9.455.823
- BELGIUM KINGDOM	7.633.257
- NETHERLANDS GOVERNMENT	1.087.670

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	86.737.961	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	462.000			198.000	660.000	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Obbligazionario High Yield BT

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 Obbligazionario High Yield BT (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA RISERVA GLOBALE

Nel corso del 2025, il Fondo ha conseguito una performance negativa in termini assoluti e leggermente inferiore rispetto al benchmark di riferimento.
Il Fondo ha beneficiato della diminuzione dei rendimenti dei titoli di Stato a livello mondiale; basti pensare che il rendimento del titolo decennale americano è passato dal 4,50% di inizio anno al 4,10% di fine anno. La performance è stata tuttavia penalizzata notevolmente dal deprezzamento delle divise estere, in particolare del dollaro americano e dello yen giapponese.
Il primo semestre è stato caratterizzato da contenute pressioni inflazionistiche e da una maggiore incertezza sulle prospettive di crescita economica, provocata dall'elevato livello di tensione geopolitica dovuta all'introduzione di dazi alle importazioni, da parte degli Stati Uniti, che hanno contribuito ad un aumento della volatilità sugli asset rischiosi.
Per quanto attiene alla composizione del portafoglio, durante il primo semestre abbiamo mantenuto un sovrappeso sui titoli governativi emessi dai Paesi "Core" (Germania e Stati Uniti) ed un'esposizione neutrale sui titoli governativi dei Paesi della periferia, in primis sull'Italia. Sul fronte dei cambi, abbiamo mantenuto un'esposizione complessivamente neutrale sulle divise non euro.
Nel secondo semestre, la volatilità sugli asset rischiosi è progressivamente diminuita; i timori legati all'impatto delle tariffe su inflazione e crescita economica non si sono materializzati e le principali Banche centrali hanno continuato a mantenere un orientamento accomodante. In questo contesto, abbiamo preferito ridurre il sovrappeso di duration del portafoglio verso la neutralità, mantenendo invariata anche l'esposizione valutaria.
La prospettiva futura per il 2026 si apre con una aspettativa di incertezza di tipo economico, sia a causa dell'effetto delle politiche monetarie e fiscali implementate nel 2025, sia per i timori di una inflazione in aumento a livello mondiale. In questo contesto, il Fondo mantiene una duration al momento in leggero sovrappeso rispetto a quella del benchmark ed una neutralità sul dollaro americano.

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 RISERVA GLOBALE AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**22.555.813**	**64,846%**	**10.018.124**	**52,238%**
A1. Titoli di debito	22.555.813	64,846%	10.018.124	52,238%
A1.1 Titoli di Stato	22.555.813	64,846%	10.018.124	52,238%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**12.067.489**	**34,693%**	**9.063.134**	**47,259%**
F1. Liquidità disponibile	12.067.489	34,693%	9.063.134	47,259%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.641.675	8,560%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.641.675	-8,560%
G. ALTRE ATTIVITA'	**160.273**	**0,461%**	**96.431**	**0,503%**
G1. Ratei attivi	160.273	0,461%	89.656	0,468%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			6.775	0,035%
TOTALE ATTIVITA'	**34.783.575**	**100,000%**	**19.177.689**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**1.037**	**57.908**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.037	57.908
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**21.982**	**26.237**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.981	16.538
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	9.699
TOTALE PASSIVITA'	**23.019**	**84.145**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**34.760.556**	**19.093.544**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**13.742.517**	**19.089.394**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**2.937.390,723**	**4.028.160,851**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,678**	**4,739**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**21.018.039**	**4.150**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**4.310.639,822**	**842,892**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,876**	**4,923**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.034.729,208
Quote rimborsate	3.125.499,336

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	4.309.996,874
Quote rimborsate	199,944

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA RISERVA GLOBALE AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

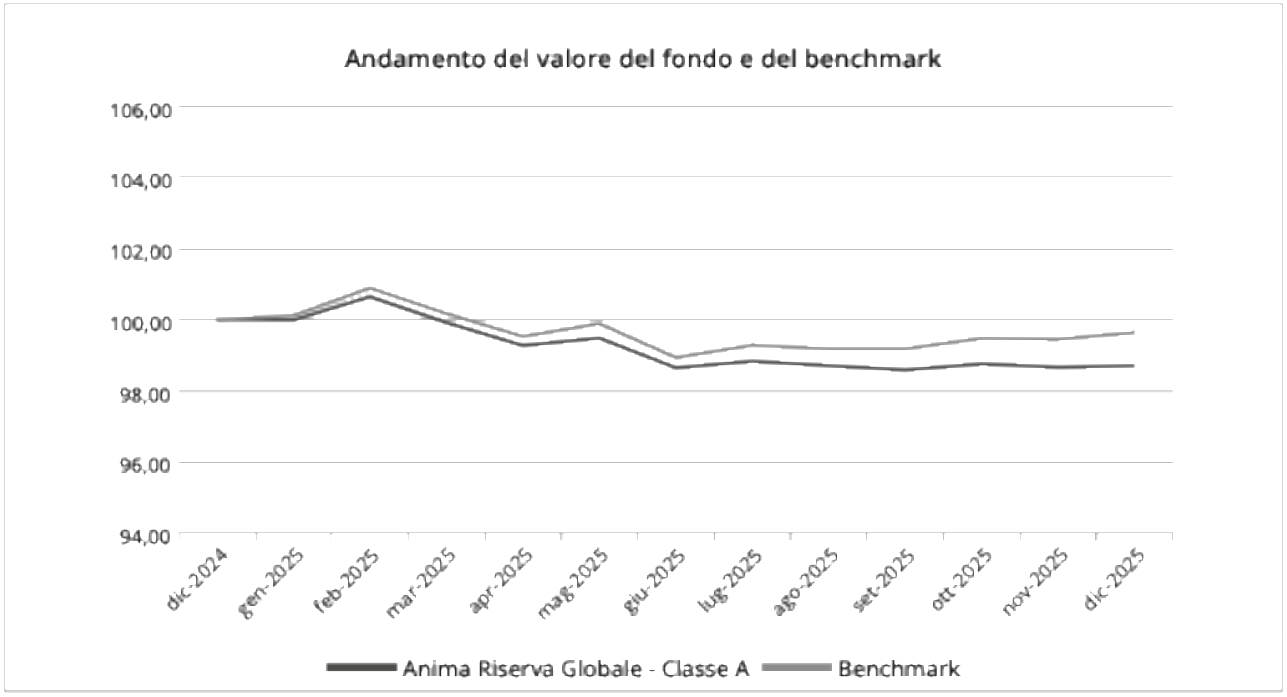
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-68.645**		**465.897**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	367.754		357.153	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	367.754		357.153	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-453.056		-82.036	
A2.1	Titoli di debito	-453.056		-82.036	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	16.657		190.780	
A3.1	Titoli di debito	16.657		190.780	
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		**-68.645**		**465.897**
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				

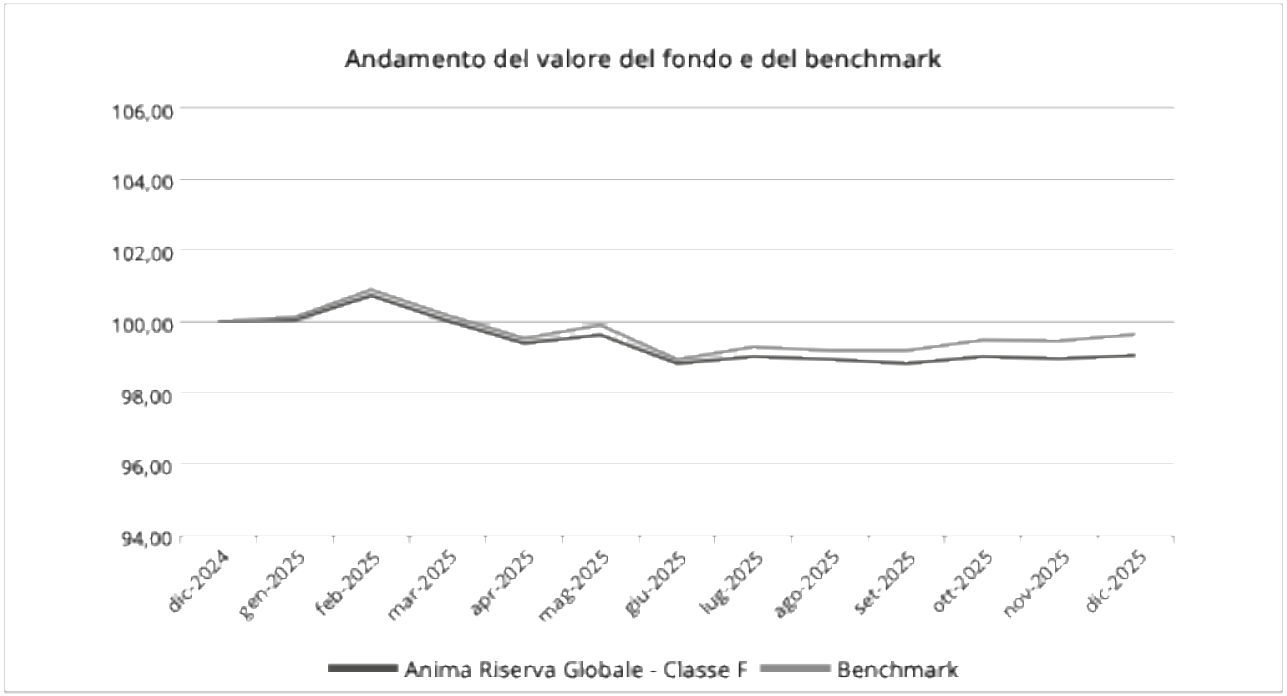
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-161.946**		**-9.462**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	2.936		4.360	
	E1.1 Risultati realizzati	2.936		9.312	
	E1.2 Risultati non realizzati			-4.952	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	1.667		-36.322	
	E2.1 Risultati realizzati	1.667		-38.351	
	E2.2 Risultati non realizzati			2.029	
E3.	LIQUIDITÀ	-166.549		22.500	
	E3.1 Risultati realizzati	-5.113		-25.082	
	E3.2 Risultati non realizzati	-161.436		47.582	
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		**-230.591**		**456.435**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-172**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-172	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-230.591**		**456.263**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-178.453**		**-150.785**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-130.493		-115.100	
	Provvigioni di gestione Classe A	-97.650		-115.088	
	Provvigioni di gestione Classe F	-32.843		-12	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.417		-14.374	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-14.660		-10.367	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.224		-3.090	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.659		-7.854	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**125.147**		**126.082**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	126.946		126.961	
I2.	ALTRI RICAVI	83		31	
I3.	ALTRI ONERI	-1.882		-910	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-283.897**		**431.560**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-283.897**		**431.560**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-211.759**		**431.442**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**-72.138**		**118**

NOTA INTEGRATIVA

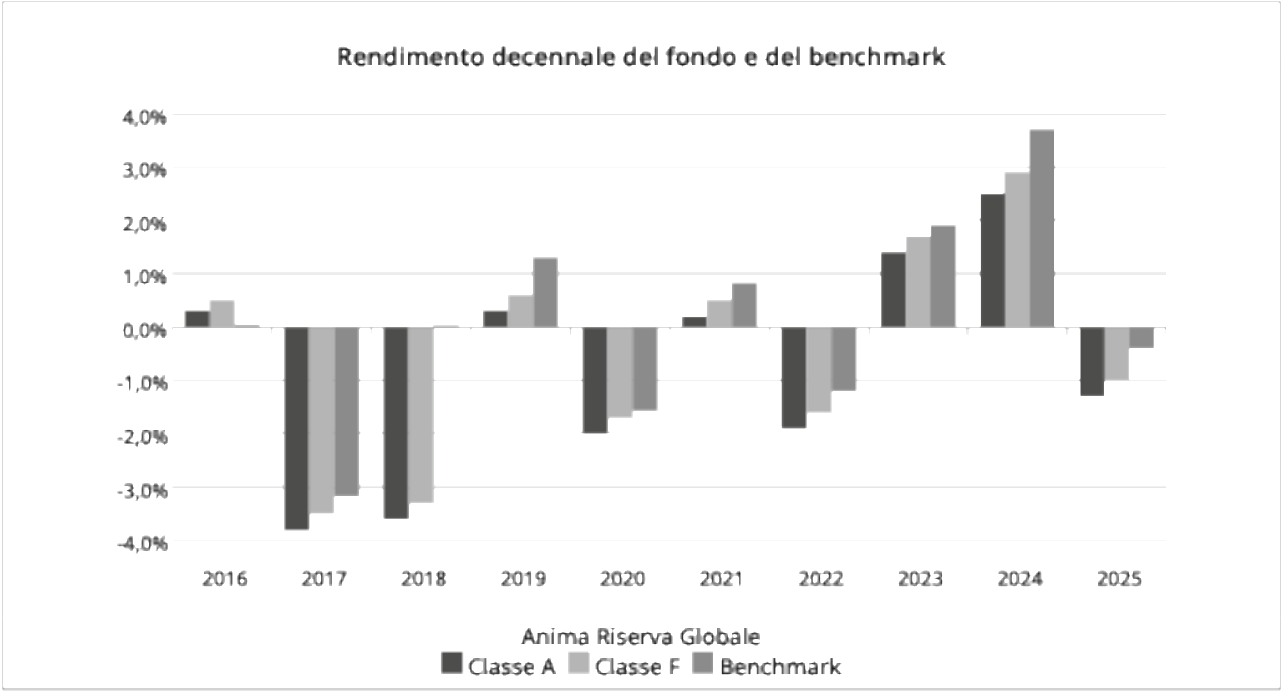
Parte A – Andamento del valore della quota

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di 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.





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



	Classe A	Classe F	Benchmark
Performance annuale	-1,3%	-1,0%	-0,4%
Performance ultimi tre anni	0,9%	1,2%	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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Riserva Globale - Classe A	0,63%	0,22%	0,32%
Anima Riserva Globale - Classe F	0,63%	0,21%	0,31%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,777	4,749	4,624
Valore minimo della quota	4,666	4,604	4,511

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,965	4,932	4,783
Valore minimo della quota	4,856	4,763	4,661

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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*, 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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, valutario e, in via residuale, al rischio di credito.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	1,2	1,5	0,3
Tasso	0,1	0,1	0,1
Credito	0,0		0,0
Valutario	1,2	1,5	0,3

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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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
Canada		2.463.160	
Francia		2.008.140	
Germania		1.999.420	
Gran Bretagna		2.237.599	
Italia		7.926.798	
Spagna		2.495.075	
Stati Uniti		1.777.175	
Svezia		1.648.446	
Totali		**22.555.813**	

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**
Titoli di Stato		22.555.813	
Totali		**22.555.813**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	3.500.000	3.516.696	10,111%
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026	EUR	2.500.000	2.495.075	7,174%
CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	CAD	4.000.000	2.463.159	7,081%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	2.500.000	2.451.001	7,046%
UK TSY GILT 0.375% 21-22/10/2026	GBP	2.000.000	2.237.599	6,433%
FRANCE O.A.T. 3.5% 10-25/04/2026	EUR	2.000.000	2.008.140	5,773%
BUNDESSCHATZANW 2% 24-10/12/2026	EUR	2.000.000	1.999.420	5,748%
ITALY BOTS 0% 25-14/12/2026	EUR	2.000.000	1.959.102	5,632%
US TREASURY N/B 2.125% 19-31/05/2026	USD	2.100.000	1.777.175	5,109%
SWEDISH GOVRNMNT 1% 15-12/11/2026	SEK	18.000.000	1.648.446	4,739%

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	7.926.798	8.151.081	6.477.934	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	7.926.798	8.151.081	6.477.934	
- in percentuale del totale delle attività	22,789%	23,433%	18,624%	

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	7.926.798	8.151.081	6.477.934	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	7.926.798	8.151.081	6.477.934	
- in percentuale del totale delle attività	22,789%	23,433%	18,624%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	31.879.831	18.905.744
- titoli di Stato	31.879.831	18.905.744
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	31.879.831	18.905.744

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**
Corona Svedese	1.648.446		
Dollaro Canadese	2.463.159		
Dollaro USA	1.777.175		
Euro	14.429.434		
Sterlina Inglese	2.237.599		
Totale	**22.555.813**		

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	4.365.453
– Liquidità disponibile in divise estere	7.702.036
Totale	**12.067.489**
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	**12.067.489**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**160.273**
Rateo su titoli stato quotati	122.479
Rateo interessi attivi di c/c	37.794
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**160.273**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**1.037**
Rimborsi	02/01/2026	800
Rimborsi	05/01/2026	237
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**1.037**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-21.981**
Rateo passivo depositario	-1.580
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.413
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-432
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-7.108
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-5.248
Rateo passivo calcolo quota	-1.276
Rateo calcolo quota SGR	-924
Debiti di imposta	
Altre	**-1**
Arrotondamenti	-1
Totale	**-21.982**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	19.089.394	23.111.849	32.361.817
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	9.613.107	9.329.059	6.992.460
- sottoscrizioni singole	7.632.732	6.874.010	3.958.393
- piani di accumulo	1.842.670	2.042.607	2.909.614
- *switch* in entrata	137.705	412.442	124.453
b) risultato positivo della gestione		431.442	291.873
Decrementi:			
a) rimborsi:	14.748.225	13.782.956	16.534.301
- riscatti	10.544.491	7.313.647	8.604.780
- piani di rimborso	2.027.956	2.566.959	1.644.009
- *switch* in uscita	2.175.778	3.902.350	6.285.512
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	211.759		
Patrimonio netto a fine periodo	13.742.517	19.089.394	23.111.849
Numero totale quote in circolazione	2.937.390,723	4.028.160,851	4.998.394,627
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	31.992,668	26.618,166	34.760,453
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,089%	0,661%	0,695%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	4.150	4.032	36.553
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	21.087.000		4.411
- sottoscrizioni singole	21.087.000		4.411
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		118	
Decrementi:			
a) rimborsi:	973		36.750
- riscatti	973		36.750
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	72.138		182
Patrimonio netto a fine periodo	21.018.039	4.150	4.032
Numero totale quote in circolazione	4.310.639,822	842,892	842,892
Numero quote detenute da investitori qualificati	4.310.639,822	842,892	842,892
% 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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-432	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano			1.261.685	1.261.685			
Dollaro Canadese	2.463.159		39.200	2.502.359			
Corona Danese			2.332.199	2.332.199			
Euro	14.429.434		4.485.181	18.914.615		23.019	23.019
Sterlina Inglese	2.237.599		217.076	2.454.675			
Yen Giapponese			2.330.581	2.330.581			
Corona Norvegese			254	254			
Dollaro Neozelandese			246	246			
Corona Svedese	1.648.446		873.277	2.521.723			
Dollaro USA	1.777.175		688.025	2.465.200			
Rand Sudafricano			38	38			
Totale	22.555.813		12.227.762	34.783.575		23.019	23.019

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	-453.056	-503.903	16.657	-1.477
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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	2.936	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.667	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-5.113	-161.436

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	98	0,603%						
1) Provvigioni di gestione	F	33	0,300%						
provvigioni di base	A	98	0,603%						
provvigioni di base	F	33	0,300%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	12	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	8	0,073%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
4) Compenso del depositario	A	9	0,055%						
4) Compenso del depositario	F	6	0,055%						
5) Spese di revisione del fondo	A	3	0,018%						
5) Spese di revisione del fondo	F	2	0,018%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	2	0,012%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,009%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,012%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	1	0,009%						
contributo vigilanza Consob	A	2	0,012%						
contributo vigilanza Consob	F	1	0,009%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	F								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
altre	A								
altre	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**126**	**0,775%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**51**	**0,463%**						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		2		0,004%		2		0,004%	
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		2		0,004%		2		0,004%	
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
TOTALE SPESE		**179**	**0,657%**			**2**	**0,007%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
18.152	11.685	6.467

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

xvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
xvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
xviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
xix)	Altri Risk Takers	6.679.448
xx)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
5	0,07	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 27 marzo 2025, 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	**126.946**
Interessi su disponibilità liquide c/c	126.946
Altri ricavi	**83**
Sopravvenienze attive	81
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	1
Altri oneri	**-1.882**
Sopravvenienze passive	-763
Oneri conti derivati	-1.087
Interessi passivi conto collateral	-29
Altri oneri diversi	-1
Arrotondamenti	-2
Totale	**125.147**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	GBP	600.000	2

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			1.595		
Soggetti non appartenenti al gruppo					

Turnover

Turnover	
- Acquisti	31.879.831
- Vendite	18.905.744
Totale compravendite	**50.785.575**
- Sottoscrizioni	30.700.107
- Rimborsi	14.749.198
Totale raccolta	**45.449.305**
Totale	5.336.270
Patrimonio medio	27.265.735
Turnover portafoglio	**19,571%**

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 Riserva Globale

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 Riserva Globale (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA RISERVA DOLLARO

Nel corso del 2025, il Fondo ha conseguito una performance negativa in termini assoluti ed inferiore rispetto al benchmark di riferimento.
Il Fondo ha beneficiato della diminuzione dei rendimenti dei titoli di Stato a livello mondiale; basti pensare che il rendimento del titolo decennale americano è passato dal 4,50% di inizio anno al 4,10% di fine anno. La performance è stata tuttavia penalizzata notevolmente dal deprezzamento delle divise estere, in particolare del dollaro americano e dello yen giapponese.
Il primo semestre è stato caratterizzato da contenute pressioni inflazionistiche e da una maggiore incertezza sulle prospettive di crescita economica, provocata dall'elevato livello di tensione geopolitica dovuta all'introduzione di dazi alle importazioni, da parte degli Stati Uniti, che hanno contribuito ad un aumento della volatilità sugli asset rischiosi.
Per quanto attiene alla composizione del portafoglio, durante il primo semestre abbiamo mantenuto un sovrappeso sui titoli governativi emessi dai Paesi "Core" (Germania e Stati Uniti) ed un'esposizione neutrale sui titoli governativi dei Paesi della periferia, in primis sull'Italia. Sul fronte dei cambi, abbiamo mantenuto un'esposizione complessivamente neutrale sulle divise non euro.
Nel secondo semestre, la volatilità sugli asset rischiosi è progressivamente diminuita; i timori legati all'impatto delle tariffe su inflazione e crescita economica non si sono materializzati e le principali Banche centrali hanno continuato a mantenere un orientamento accomodante. In questo contesto, abbiamo preferito ridurre il sovrappeso di duration del portafoglio verso la neutralità, mantenendo invariata anche l'esposizione valutaria.
La prospettiva futura per il 2026 si apre con una aspettativa di incertezza di tipo economico, sia a causa dell'effetto delle politiche monetarie e fiscali implementate nel 2025, sia per i timori di una inflazione in aumento a livello mondiale. In questo contesto, il Fondo mantiene una duration al momento in leggero sovrappeso rispetto a quella del benchmark ed una neutralità sul dollaro americano.

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 RISERVA DOLLARO AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**27.220.155**	**81,917%**	**23.884.216**	**58,890%**
A1. Titoli di debito	27.220.155	81,917%	23.884.216	58,890%
A1.1 Titoli di Stato	27.220.155	81,917%	23.884.216	58,890%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**5.891.414**	**17,730%**	**16.487.958**	**40,654%**
F1. Liquidità disponibile	5.891.414	17,730%	16.585.053	40,893%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	339.288	1,021%	2.016.007	4,971%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-339.288	-1,021%	-2.113.102	-5,210%
G. ALTRE ATTIVITA'	**117.314**	**0,353%**	**185.059**	**0,456%**
G1. Ratei attivi	117.314	0,353%	131.593	0,324%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			53.466	0,132%
TOTALE ATTIVITA'	**33.228.883**	**100,000%**	**40.557.233**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	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	**12.553**	**26.376**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	12.553	26.376
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**26.727**	**31.147**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	25.820	28.849
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	907	2.298
TOTALE PASSIVITA'	**39.280**	**57.523**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**33.189.603**	**40.499.710**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**31.301.876**	**38.594.854**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**5.155.740,001**	**5.798.851,932**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,071**	**6,656**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**992.537**	**1.077.598**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**155.430,816**	**154.552,784**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**6,386**	**6,972**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	**895.190**	**827.258**
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	**141.923,090**	**119.998,047**
Valore unitario delle quote CLASSE I	**6,308**	**6,894**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.710.434,500
Quote rimborsate	2.353.546,431

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.336,084
Quote rimborsate	1.458,052

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	24.087,361
Quote rimborsate	2.162,318

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA RISERVA DOLLARO AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

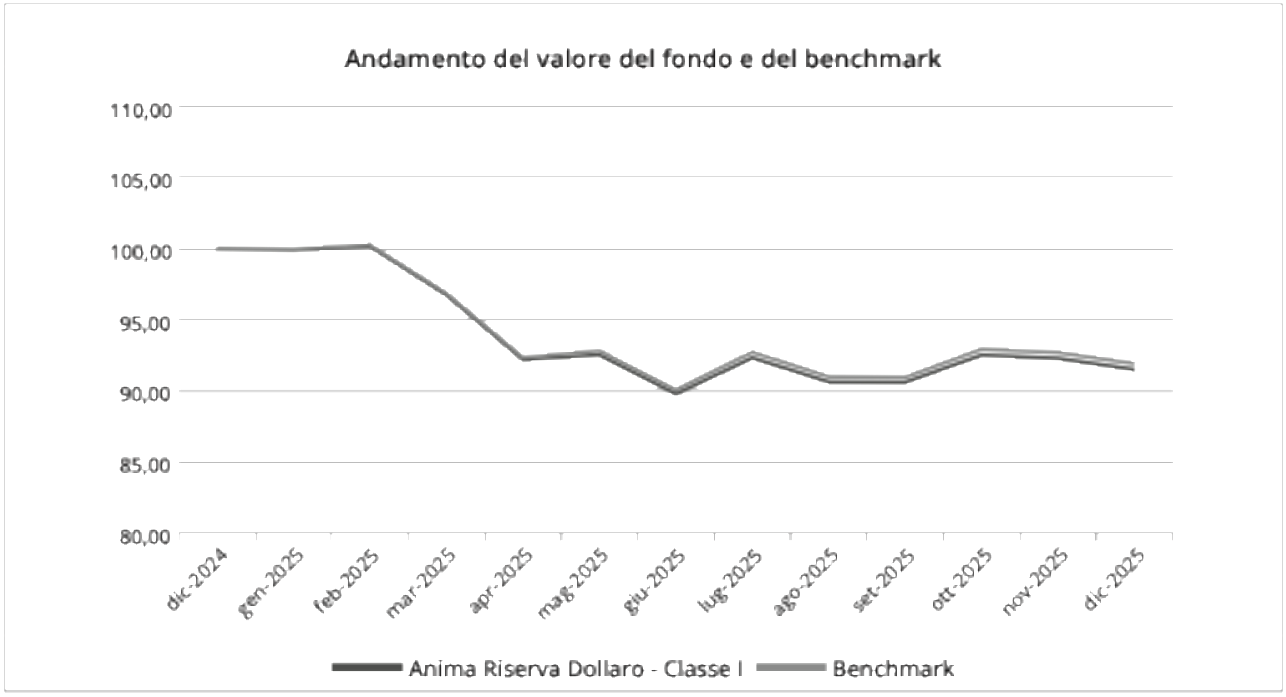
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-2.698.846**		**3.917.533**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	615.813		706.239	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	615.813		706.239	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.750.040		1.829.012	
A2.1	Titoli di debito	-2.750.040		1.829.012	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-564.619		1.382.282	
A3.1	Titoli di debito	-564.619		1.382.282	
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		**-2.698.846**		**3.917.533**
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				

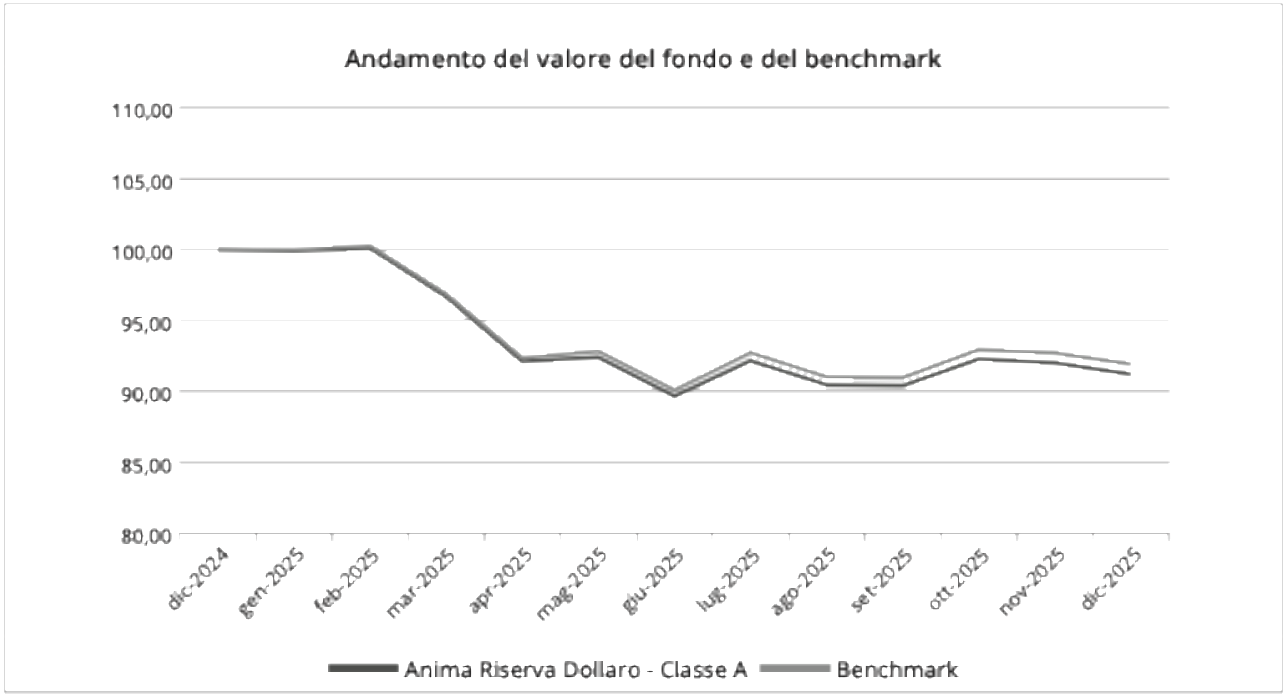
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-813.937**		**398.577**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	-7.357		12.276	
	E1.1 Risultati realizzati	-7.357		12.276	
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-141.409		51.825	
	E2.1 Risultati realizzati	-140.507		657	
	E2.2 Risultati non realizzati	-902		51.168	
E3.	LIQUIDITÀ	-665.171		334.476	
	E3.1 Risultati realizzati	12.991		2.018	
	E3.2 Risultati non realizzati	-678.162		332.458	
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		**-3.512.783**		**4.316.110**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-4**		**-1.127**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4		-1.127	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-3.512.787**		**4.314.983**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-271.677**		**-298.227**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-210.450		-233.166	
	Provvigioni di gestione Classe A	-205.929		-226.945	
	Provvigioni di gestione Classe F	-2.031		-2.023	
	Provvigioni di gestione Classe I	-2.490		-4.198	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-27.125		-30.151	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-19.477		-21.730	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.869		-4.776	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.756		-8.404	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**298.007**		**372.152**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	299.948		372.830	
I2.	ALTRI RICAVI	1		5	
I3.	ALTRI ONERI	-1.942		-683	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-3.486.457**		**4.388.908**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-3.486.457**		**4.388.908**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-3.328.632**		**4.155.162**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**-90.765**		**116.086**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I		**-67.060**		**117.660**

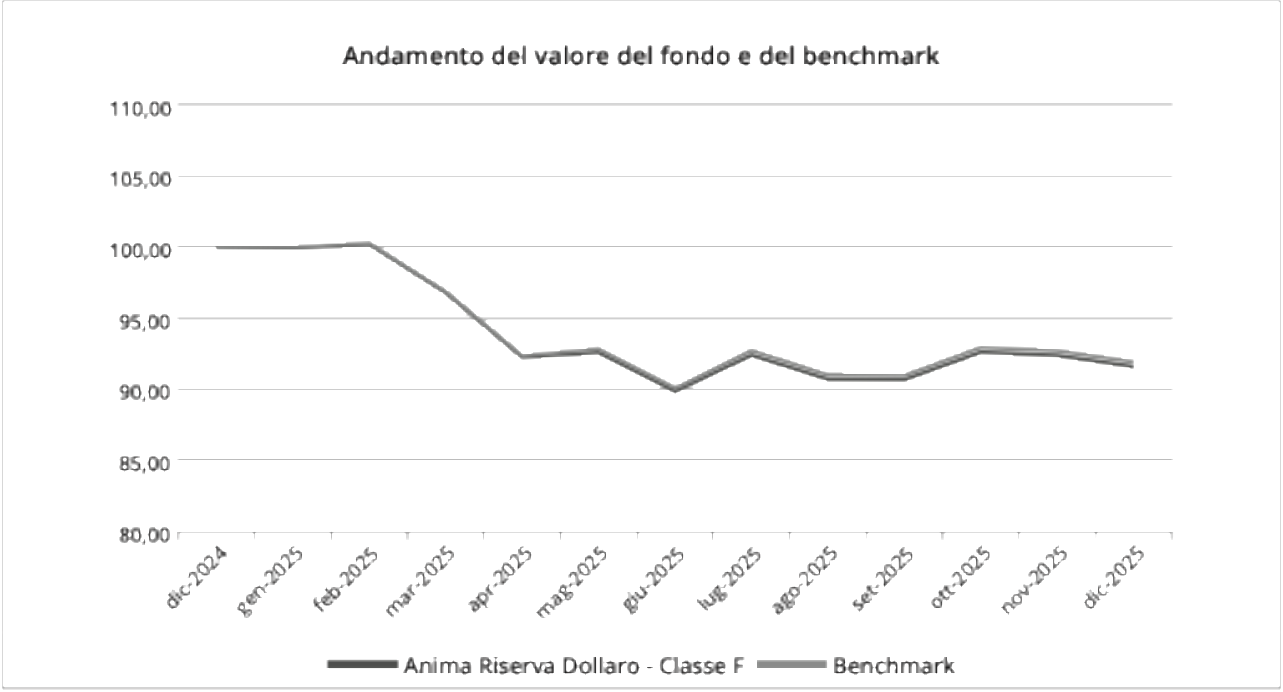
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

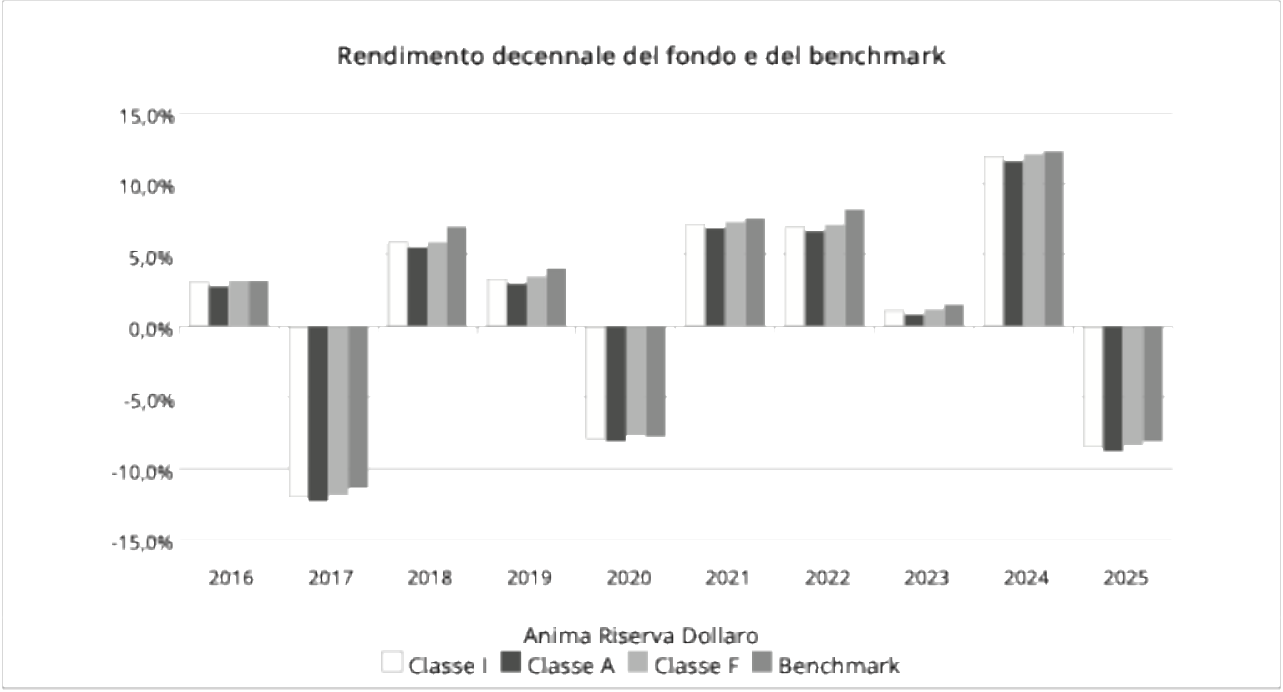
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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







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



	Classe I	Classe A	Classe F	Benchmark
Performance annuale	-8,5%	-8,8%	-8,4%	-8,1%
Performance ultimi tre anni	1,2%	0,9%	1,3%	1,6%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Riserva Dollaro - Classe I	0,41%	0,36%	0,15%
Anima Riserva Dollaro - Classe A	0,41%	0,36%	0,15%
Anima Riserva Dollaro - Classe F	0,41%	0,35%	0,14%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,765	6,656	6,209
Valore minimo della quota	5,947	6,004	5,719

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	7,088	6,972	6,472
Valore minimo della quota	6,243	6,265	5,957

Classe I			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	7,008	6,894	6,407
Valore minimo della quota	6,170	6,200	5,898

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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*, 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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito e valutario.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	6,2	6,2	0,2
Tasso	0,2	0,0	0,2
Credito	0,1	0,0	0,1
Valutario	6,3	6,2	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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
Stati Uniti		27.220.155	
Totali		**27.220.155**	

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**
Titoli di Stato		27.220.155	
Totali		**27.220.155**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 4.125% 23-15/06/2026	USD	9.000.000	7.683.816	23,123%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/12/2026	USD	5.000.000	4.286.581	12,900%
US TREASURY N/B 4.125% 24-31/10/2026	USD	5.000.000	4.274.774	12,865%
US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	USD	5.000.000	4.234.695	12,744%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	5.000.000	4.227.045	12,721%
US TREASURY N/B 4.625% 23-15/11/2026	USD	1.000.000	858.913	2,585%
US TREASURY N/B 3.5% 24-30/09/2026	USD	1.000.000	850.830	2,561%
US TREASURY N/B 1.5% 21-30/11/2028	USD	1.000.000	803.501	2,418%

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			27.220.155	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			27.220.155	
- in percentuale del totale delle attività			81,917%	

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			27.220.155	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto			27.220.155	
- in percentuale del totale delle attività			81,917%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	38.393.867	31.743.268
- titoli di Stato	38.393.867	31.743.268
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	38.393.867	31.743.268

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**
Dollaro USA	26.416.654	803.501	
Totale	**26.416.654**	**803.501**	

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	95.989
– Liquidità disponibile in divise estere	5.795.425
Totale	**5.891.414**
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	339.288
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**339.288**
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	-339.288
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-339.288**
Totale posizione netta di Liquidità	**5.891.414**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**117.314**
Rateo su titoli stato quotati	73.076
Rateo interessi attivi di c/c	44.238
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**117.314**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**12.553**
Rimborsi	02/01/2026	12.113
Rimborsi	05/01/2026	440
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**12.553**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-25.820**
Rateo passivo depositario	-1.524
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.413
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-341
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-228
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-16.022
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-169
Rateo passivo calcolo quota	-1.231
Rateo calcolo quota SGR	-892
Debiti di imposta	
Altre	**-907**
Rateo interessi passivi su c/c	-4
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-902
Arrotondamenti	-1
Totale	**-26.727**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	38.594.854	38.867.455	61.665.011
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	10.693.899	8.870.331	7.564.607
- sottoscrizioni singole	7.072.271	5.775.735	3.967.622
- piani di accumulo	1.845.107	1.874.524	2.267.546
- *switch* in entrata	1.776.521	1.220.072	1.329.439
b) risultato positivo della gestione		4.155.162	367.550
Decrementi:			
a) rimborsi:	14.658.245	13.298.094	30.729.713
- riscatti	8.690.058	7.153.521	14.725.090
- piani di rimborso	1.600.517	1.627.949	2.823.621
- *switch* in uscita	4.367.670	4.516.624	13.181.002
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	3.328.632		
Patrimonio netto a fine periodo	31.301.876	38.594.854	38.867.455
Numero totale quote in circolazione	5.155.740,001	5.798.851,932	6.518.584,845
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	48.906,602	53.887,783	29.766,644
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,949%	0,929%	0,457%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.077.598	961.512	423.435
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	15.000		939.000
- sottoscrizioni singole	15.000		939.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		116.086	15.863
Decrementi:			
a) rimborsi:	9.296		416.786
- riscatti	9.296		414.596
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			2.190
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	90.765		
Patrimonio netto a fine periodo	992.537	1.077.598	961.512
Numero totale quote in circolazione	155.430,816	154.552,784	154.552,784
Numero quote detenute da investitori qualificati	154.352,784	154.552,784	154.552,784
% Quote detenute da investitori qualificati	99,306%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	827.258	1.695.875	1.555.915
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	149.992		149.992
- sottoscrizioni singole	149.992		149.992
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		117.660	20.695
Decrementi:			
a) rimborsi:	15.000	986.277	30.727
- riscatti	15.000	986.277	30.727
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	67.060		
Patrimonio netto a fine periodo	895.190	827.258	1.695.875
Numero totale quote in circolazione	141.923,090	119.998,047	275.430,851
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
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: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-341	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Euro			-242.390	-242.390		39.280	39.280
Dollaro USA	27.220.155		6.251.118	33.471.273			
Totale	27.220.155		6.008.728	33.228.883		39.280	39.280

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	-2.750.040	-3.025.151	-564.619	-806.960
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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	-7.357	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-140.507	-902
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	12.991	-678.162

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-4
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-4**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	206	0,601%						
1) Provvigioni di gestione	F	2	0,197%						
1) Provvigioni di gestione	I	2	0,241%						
provvigioni di base	A	206	0,601%						
provvigioni di base	F	2	0,197%						
provvigioni di base	I	2	0,241%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	26	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	1	0,099%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	1	0,120%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I								
4) Compenso del depositario	A	18	0,052%						
4) Compenso del depositario	F	1	0,099%						
4) Compenso del depositario	I								
5) Spese di revisione del fondo	A	5	0,015%						
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	I								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	5	0,015%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
contributo vigilanza Consob	A	2	0,006%						
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	I								
oneri bancari	A								
oneri bancari	F								
oneri bancari	I								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	I								
altre	A								
altre	F								
altre	I								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	I								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**262**	**0,764%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**4**	**0,394%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**I**	**3**	**0,361%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		2		0,003%		2		0,003%	
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		2		0,003%		2		0,003%	
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
TOTALE SPESE		**271**	**0,750%**			**2**	**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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
17.021	11.304	5.718

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

xxi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
xxii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
xxiii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
xxiv)	Altri Risk Takers	6.679.448
xxv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
5	0,06	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 27 marzo 2025, 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	**299.948**
Interessi su disponibilità liquide c/c	299.948
Altri ricavi	**1**
Sopravvenienze attive	1
Altri ricavi diversi	0
Altri oneri	**-1.942**
Sopravvenienze passive	-1.942
Altri oneri diversi	0
Totale	**298.007**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	3.500.000	3

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			1.881		
Soggetti non appartenenti al gruppo					

Turnover

Turnover	
- Acquisti	38.393.867
- Vendite	31.743.268
Totale compravendite	**70.137.135**
- Sottoscrizioni	10.858.891
- Rimborsi	14.682.541
Totale raccolta	**25.541.432**
Totale	44.595.703
Patrimonio medio	36.146.818
Turnover portafoglio	**123,374%**

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 Riserva Dollaro

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 Riserva Dollaro (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

Nel corso del 2025 il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva, leggermente inferiore al parametro di riferimento al netto dei costi di gestione. L'andamento positivo in termini assoluti è riconducibile al fatto che nel periodo preso in considerazione gli spreads si sono considerevolmente contratti. A livello relativo, il Fondo ha beneficiato del sovrappeso di emissioni high yield e subordinati, che hanno controbilanciato il sottopeso alla componente investment grade. A livello operativo, per quanto riguarda il portafoglio di credito, è stata fondamentale la rotazione da titoli high yield verso titoli investment grade; infatti, il Fondo è stato riposizionato su emittenti più solidi seguendo una strategia "up in quality". Per quanto riguarda l'asset allocation strategica, alla fine dell'anno il Fondo presenta un sottopeso di circa 3% del comparto di credito con un sottopeso di duration di circa 1,5 anni. A sua volta, questo sottopeso viene controbilanciato da un sovrappeso di Bund e Treasury di circa 1,3 anni. Infatti, la duration complessiva risulta essere circa 0,2 anni inferiore al benchmark. A livello settoriale, il settore preferito è quello dell'oil&gas (+7,3%), segue quello bancario (+15%). Gli altri settori non mostrano particolari preferenze. Mentre tra i settori dove emergono i principali sottopesi ci sono i consumers, le telecomunicazioni, gli industriali, le utilities e il real estate. Parte della liquidità in eccesso è stata investita in fondi di liquidità. In questo contesto, l'attuale allocazione resta improntata alla prudenza, manteniamo un buffer di liquidità abbondante che potrebbe essere utilizzato nei prossimi mesi se gli spreads dovessero allargare. Il Fondo ha fatto uso di strumenti derivati, tra cui forward sulle valute; quest'ultimo è ritenuto lo strumento più economico per aggiustare l'esposizione valutaria del Fondo.
Nel mondo del credito la compressione dei premi al rischio è stata marcata su tutti i livelli di rating e a questi livelli gli spreads non sembrano offrire molto valore, inoltre il rischio che si verifichino vuoti d'aria non è trascurabile; pertanto, si continua a preferire un'allocazione improntata alla prudenza. Il graduale restringimento degli spreads avvenuto nel corso del 2025 lascia poco spazio per una ulteriore contrazione nella prima metà del 2026. Pertanto, per la prima parte dell'anno si preferisce partire con un posizionamento conservativo volto a sfruttare eventuali opportunità che potrebbero presentarsi sul mercato.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,171 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.131.072.565**	**93,017%**	**1.001.061.835**	**94,749%**
A1. Titoli di debito	1.131.072.565	93,017%	1.001.061.835	94,749%
A1.1 Titoli di Stato	221.093.233	18,182%	238.357.925	22,560%
A1.2 Altri	909.979.332	74,835%	762.703.910	72,189%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**13.904.250**	**1,144%**	**2.798.605**	**0,264%**
B1. Titoli di debito	7.879.000	0,648%	375.000	0,035%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	6.025.250	0,496%	2.423.605	0,229%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**361.081**	**0,030%**	**1.379.327**	**0,131%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	361.081	0,030%	1.379.327	0,131%
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'	**50.894.185**	**4,185%**	**34.553.966**	**3,270%**
F1. Liquidità disponibile	50.894.185	4,185%	34.553.735	3,270%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	31.817.086	2,617%	37.379.222	3,538%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-31.817.086	-2,617%	-37.378.991	-3,538%
G. ALTRE ATTIVITA'	**19.752.995**	**1,624%**	**16.742.881**	**1,586%**
G1. Ratei attivi	19.744.193	1,623%	16.641.631	1,576%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	8.802	0,001%	101.250	0,010%
TOTALE ATTIVITA'	**1.215.985.076**	**100,000%**	**1.056.536.614**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	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	**43.873**	**119.338**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	43.873	119.338
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**796.844**	**2.467.393**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	796.843	723.658
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	1.743.735
TOTALE PASSIVITA'	**840.717**	**2.586.731**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.215.144.359**	**1.053.949.883**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**207.378.272**	**221.171.143**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**20.535.643,303**	**22.405.423,922**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**10,098**	**9,871**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**63.518.829**	**64.519.465**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**7.385.986,252**	**7.524.579,820**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**8,600**	**8,574**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**641.890.869**	**380.499.745**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**59.325.901,280**	**36.193.327,601**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**10,820**	**10,513**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**302.356.389**	**387.759.530**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**27.971.822,528**	**36.900.308,812**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**10,809**	**10,508**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.952.191,836
Quote rimborsate	4.821.972,455

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	924.594,931
Quote rimborsate	1.063.188,499

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	30.945.019,192
Quote rimborsate	7.812.445,513

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	2.755.050,384
Quote rimborsate	11.683.536,668

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

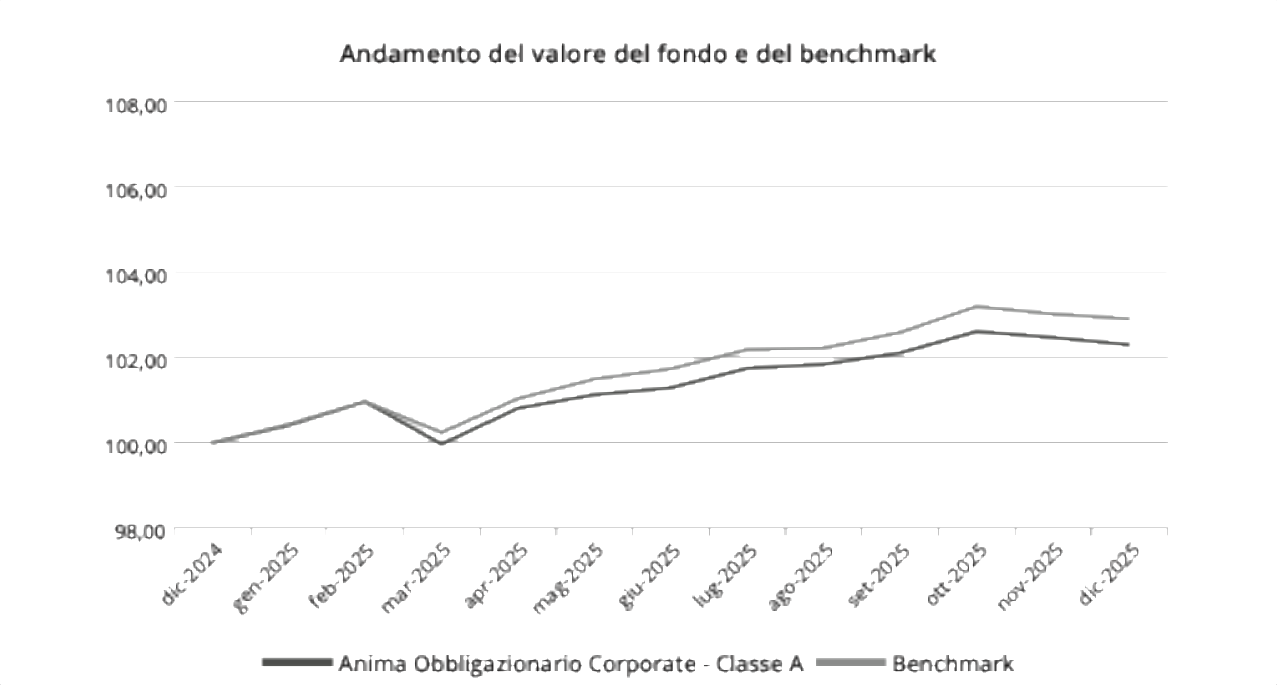
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**32.402.553**		**58.462.372**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	34.419.156		32.341.430	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	34.419.156		32.341.430	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-394.394		3.388.067	
A2.1	Titoli di debito	-394.394		3.235.284	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR			152.783	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.514.209		22.732.875	
A3.1	Titoli di debito	-1.514.209		22.732.875	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-108.000			
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**32.402.553**		**58.462.372**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**1.441.193**		**-1.089.384**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	363.110		13.115	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	201.391		13.115	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR	161.719			
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	8.512		48.055	
B2.1	Titoli di debito	8.512		48.055	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.069.571		-1.150.554	
B3.1	Titoli di debito	1.104.000		-1.252.575	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR	-34.429		102.021	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**1.441.193**		**-1.089.384**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-737.401**		**-202.284**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-737.401		-202.284	
C1.1	Su strumenti quotati	-737.401		-202.284	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

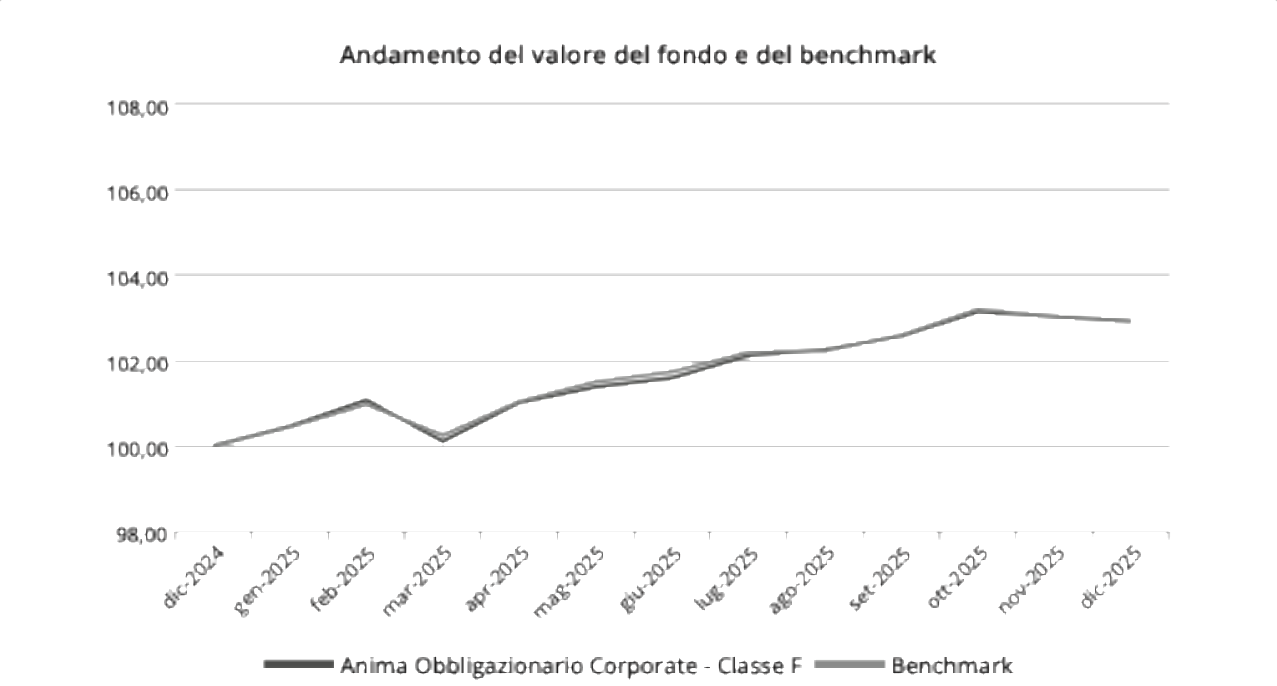
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**4.093.856**		**-2.346.971**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	4.490.049		-2.367.171	
	E1.1 Risultati realizzati	4.481.247		-623.436	
	E1.2 Risultati non realizzati	8.802		-1.743.735	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-280.107		-263.835	
	E2.1 Risultati realizzati	-280.107		-263.835	
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-116.086		284.035	
	E3.1 Risultati realizzati	70.412		21.924	
	E3.2 Risultati non realizzati	-186.498		262.111	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**220.782**		**323.352**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	220.782		323.352	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**37.420.983**		**55.147.085**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-2.508**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-2.508	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**37.420.983**		**55.144.577**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-8.811.222**		**-8.500.844**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.423.016		-7.182.934	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	3.695		3.033	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	8.523		4.509	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.381.139		-2.323.558	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-694.709		-682.987	
	Provvigioni di gestione Classe F	-2.538.344		-1.571.716	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	1.085		896	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y	5.319		6.975	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-1.827.446		-2.620.086	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-839.666		-796.025	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-520.962		-496.791	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.618		-10.987	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.960		-14.107	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**1.290.348**		**1.023.563**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.123.360		1.002.439	
I2.	ALTRI RICAVI	170.332		23.637	
I3.	ALTRI ONERI	-3.344		-2.513	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**29.900.109**		**47.667.296**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**29.900.109**		**47.667.296**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**4.953.773**		**8.923.920**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**1.420.583**		**2.609.056**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**14.386.577**		**14.996.564**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**9.139.176**		**21.137.756**

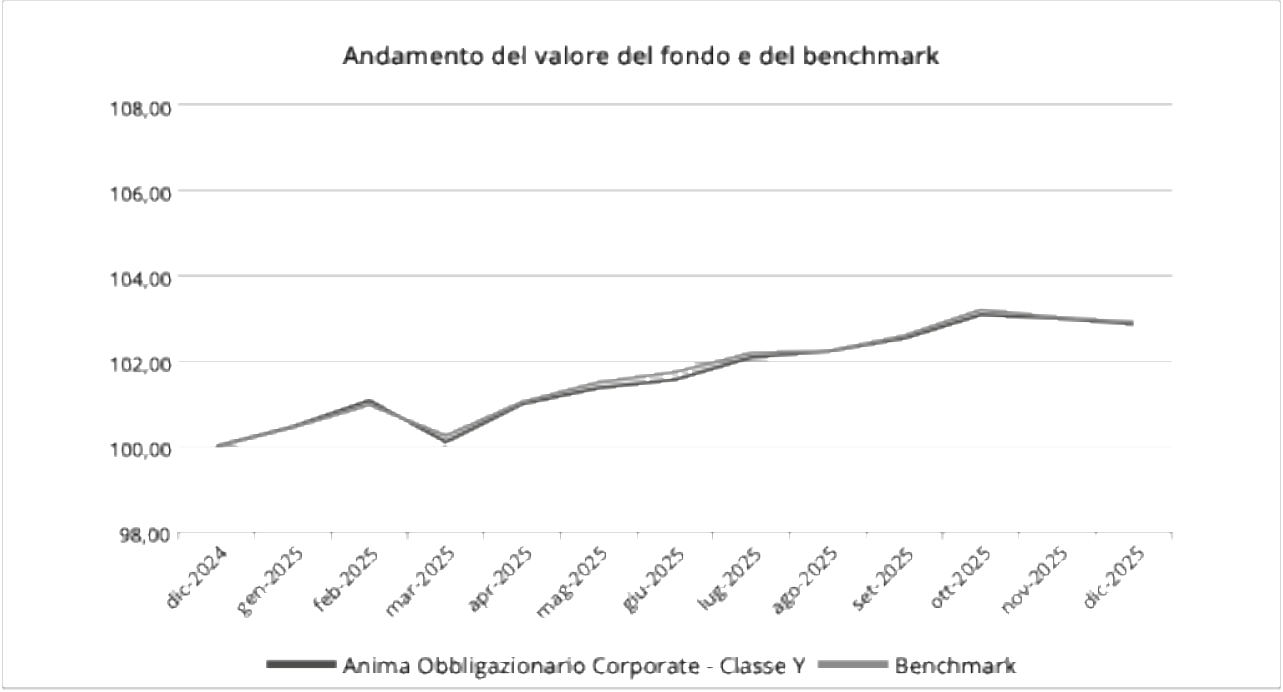
NOTA INTEGRATIVA

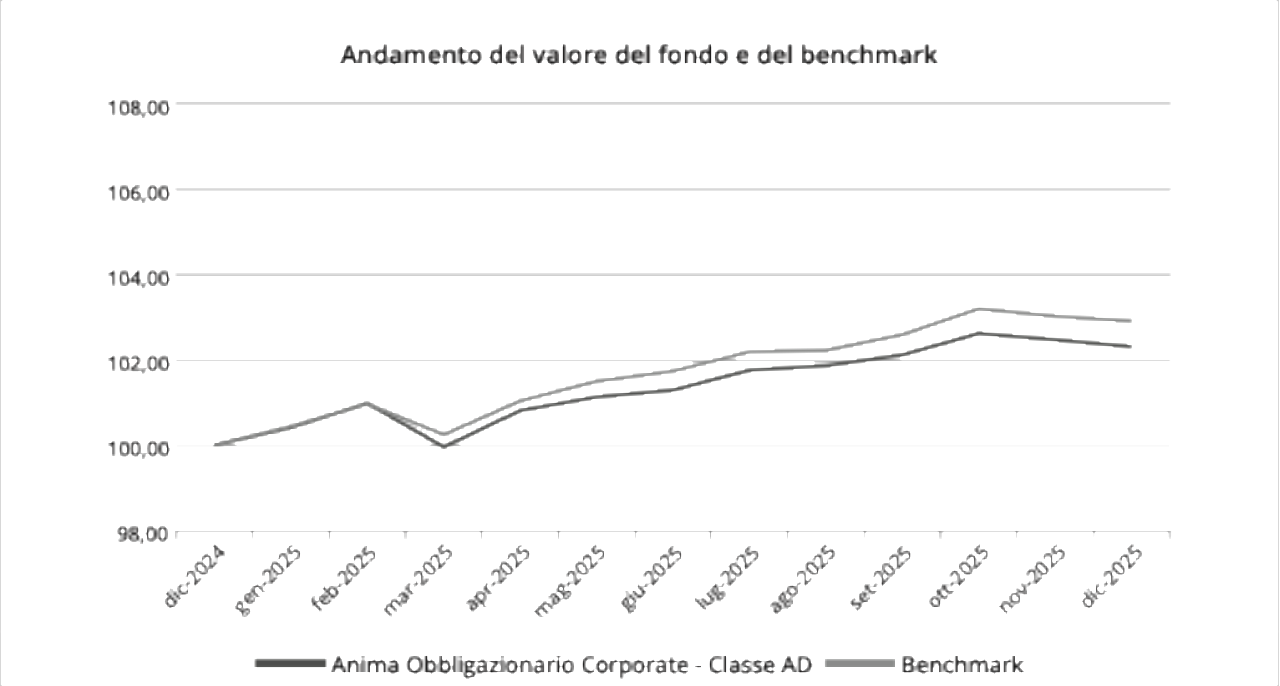
Parte A – Andamento del valore della quota

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di 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.

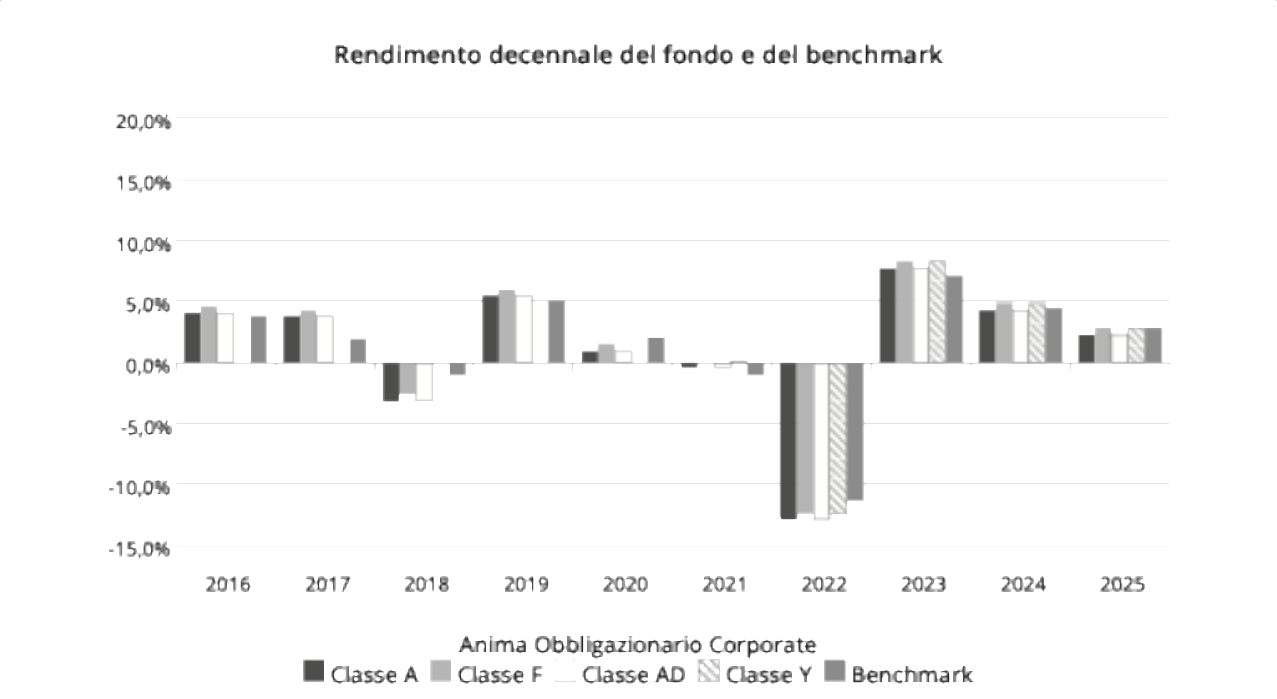





Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Corporate - Classe Y
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Corporate - Classe AD
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	2,3%	2,9%	2,3%	2,9%	2,9%
Performance ultimi tre anni	4,7%	5,4%	4,7%	5,3%	4,8%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Obbligazionario Corporate - Classe A	1,33%	0,49%	0,60%
Anima Obbligazionario Corporate - Classe F	1,33%	0,49%	0,59%
Anima Obbligazionario Corporate - Classe AD	1,32%	0,49%	0,59%
Anima Obbligazionario Corporate - Classe Y	1,32%	0,49%	0,60%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,135	9,947	9,499
Valore minimo della quota	9,783	9,390	8,817

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,658	8,640	8,407
Valore minimo della quota	8,366	8,213	7,849

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,847	10,590	10,055
Valore minimo della quota	10,421	9,943	9,278

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,837	10,586	10,056
Valore minimo della quota	10,417	9,944	9,284

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito e, in via residuale, al rischio connesso alle parti di OICR e valutario.

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	1,4	1,5	0,3
Tasso	1,4	1,5	0,2
Credito	0,6	0,7	0,3
Parti di OICR	0,0		0,0
Valutario	0,1		0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		30.181.658	
Belgio		6.113.290	
Francia		82.779.202	
Germania		203.764.904	
Giappone		8.699.510	
Gran Bretagna		50.985.312	
Grecia		9.944.860	
Irlanda		5.994.060	
Italia		485.303.798	6.025.250
Norvegia		3.919.652	
Olanda		101.570.607	
Portogallo		13.343.001	
Spagna		43.749.706	
Stati Uniti		86.220.145	
Svizzera		6.381.860	
Totali		**1.138.951.565**	**6.025.250**

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		33.089.782	
Bancario		472.621.450	
Chimico e idrocarburi		124.994.900	
Comunicazioni		24.264.860	
Diversi		81.089.812	
Elettronico		59.531.508	
Farmaceutico		37.902.459	
Finanziario		14.206.062	6.025.250
Immobiliare - Edilizio		2.670.660	
Meccanico - Automobilistico		50.527.652	
Tessile		6.521.190	
Titoli di Stato		221.093.233	
Trasporti		10.437.997	
Totali		**1.138.951.565**	**6.025.250**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	60.000.000	49.658.883	4,084%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	40.000.000	39.718.000	3,266%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	40.000.000	34.836.800	2,865%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	40.000.000	34.285.600	2,820%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	35.000.000	34.201.650	2,813%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	30.000.000	28.392.300	2,335%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	17.300.000	17.958.438	1,477%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	14.600.000	14.159.372	1,164%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	14.100.000	14.094.642	1,159%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	13.600.000	13.963.800	1,148%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	12.800.000	12.617.472	1,038%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	12.300.000	12.592.002	1,036%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	11.800.000	11.577.098	0,952%
INTESA SANPAOLO 5.125% 23-29/08/2031	EUR	10.500.000	11.463.060	0,943%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	10.800.000	10.975.500	0,903%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	10.400.000	10.687.560	0,879%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	10.500.000	10.528.350	0,866%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	EUR	10.000.000	9.774.800	0,804%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	9.600.000	9.617.952	0,791%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.700.000	9.562.163	0,786%
BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN	EUR	8.600.000	8.870.470	0,729%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	9.200.000	8.751.960	0,720%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	8.200.000	8.271.094	0,680%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	8.000.000	7.996.320	0,658%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	7.500.000	7.876.858	0,648%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	8.000.000	7.750.640	0,637%
MONTE DEI PASCHI 25-28/05/2031 FRN	EUR	7.000.000	7.044.520	0,579%
CREDITO EMILIANO 23-26/03/2030 FRN	EUR	6.600.000	6.966.102	0,573%
FLOENE ENRG 4.875% 23-03/07/2028	EUR	6.700.000	6.963.712	0,573%
NEXI 3.875% 25-21/05/2031	EUR	6.900.000	6.897.792	0,567%
A2A SPA 4.5% 22-19/09/2030	EUR	6.500.000	6.871.085	0,565%
UNICREDIT SPA 1.625% 22-18/01/2032	EUR	7.400.000	6.722.530	0,553%
UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN	EUR	6.500.000	6.717.620	0,552%
VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 23-29/03/2029	EUR	6.500.000	6.710.730	0,552%
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	7.000.000	6.677.370	0,549%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	6.500.000	6.656.585	0,547%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	7.000.000	6.590.710	0,542%
BANCO BPM SPA 3.92% 13/03/2031	EUR	6.400.000	6.544.000	0,538%
KERING 3.125% 25-27/11/2029	EUR	6.500.000	6.521.190	0,536%
TELECOM ITALIA 3.625% 25-30/09/2030	EUR	6.500.000	6.520.215	0,536%
BANCO DESIO BRIA 25-24/01/2031 FRN	EUR	6.500.000	6.464.250	0,532%
VERIZON COMM INC 25-15/06/2056 FRN	EUR	6.500.000	6.451.185	0,531%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	6.500.000	6.396.920	0,526%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	6.300.000	6.394.437	0,526%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	6.400.000	6.293.696	0,518%
ENI SPA 4.25% 23-19/05/2033	EUR	6.000.000	6.253.260	0,514%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	EUR	6.600.000	6.101.436	0,502%
AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	EUR	6.000.000	5.994.060	0,493%
OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	6.000.000	5.973.180	0,491%
BANCO BPM SPA 25-23/10/2031 FRN	EUR	6.000.000	5.926.800	0,487%

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		171.434.350	49.658.883	
- di altri enti pubblici				
- di banche	307.011.399	126.888.087	32.177.965	
- di altri	170.413.399	199.118.851	74.369.631	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	477.424.798	497.441.288	156.206.479	
- in percentuale del totale delle attività	39,262%	40,909%	12,846%	

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	477.424.798	497.441.288	156.206.479	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	477.424.798	497.441.288	156.206.479	
- in percentuale del totale delle attività	39,262%	40,909%	12,846%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	386.903.642	254.972.810
- titoli di Stato	4.454.765	14.852.400
- altri	382.448.877	240.120.410
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	386.903.642	254.972.810

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	6.544.000			
- di altri	1.335.000			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri	6.025.250			
Totali:				
- in valore assoluto	13.904.250			
- in percentuale del totale delle attività	1,144%			

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	9.728.384	3.336.896
- titoli di Stato		
- altri	9.728.384	3.336.896
Titoli di capitale		
Parti di OICR	3.636.074	
Totale	13.364.458	3.336.896

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**
Dollaro USA			49.658.883
Euro	202.630.117	430.238.566	456.423.999
Totale	**202.630.117**	**430.238.566**	**506.082.882**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	361.081		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			361.081		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			51.630.257		
- titoli			51.630.257		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			48.639.081		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			48.639.081		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			133.850.793		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			133.850.793		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	48.233.930
– Liquidità disponibile in divise estere	2.660.255
Totale	**50.894.185**
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	31.817.086
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**31.817.086**
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	-31.817.086
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-31.817.086**
Totale posizione netta di Liquidità	**50.894.185**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**19.744.193**
Rateo su titoli stato quotati	1.960.102
Rateo su obbligazioni quotate	17.431.072
Rateo su obbligazioni non quotate	201.391
Rateo su prestito titoli	14.619
Rateo interessi attivi di c/c	137.009
Risparmio d'imposta	
Altre	**8.802**
Rateo plusvalenza forward da cambio	8.802
Totale	**19.752.995**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**43.873**
Rimborsi	02/01/2026	24.970
Rimborsi	05/01/2026	18.903
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**43.873**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-796.843**
Rateo passivo depositario	-47.803
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.841
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-194.284
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	157
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	512
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	1.301
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-59.340
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-270.839
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Y	623
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-140.281
Rateo passivo calcolo quota	-44.688
Rateo calcolo quota SGR	-32.360
Debiti di imposta	
Altre	**-1**
Arrotondamenti	-1
Totale	**-796.844**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	221.171.143	192.279.830	170.799.330
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	29.442.971	64.617.171	48.865.964
- sottoscrizioni singole	21.487.653	47.436.703	33.615.449
- piani di accumulo	2.951.172	4.074.220	3.964.557
- *switch* in entrata	5.004.146	13.106.248	11.285.958
b) risultato positivo della gestione	4.953.773	8.923.920	13.556.559
Decrementi:			
a) rimborsi:	48.189.615	44.649.778	40.942.023
- riscatti	33.122.148	27.302.997	24.502.421
- piani di rimborso	3.702.658	4.282.599	3.125.454
- *switch* in uscita	11.364.809	13.064.182	13.314.148
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	207.378.272	221.171.143	192.279.830
Numero totale quote in circolazione	20.535.643,303	22.405.423,922	20.307.701,483
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	192.414,152	259.068,965	201.164,823
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,937%	1,156%	0,991%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	64.519.465	59.309.405	56.699.686
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	7.891.652	12.509.542	8.088.578
- sottoscrizioni singole	6.195.414	10.234.021	5.757.991
- piani di accumulo	215.009	478.089	242.160
- *switch* in entrata	1.481.229	1.797.432	2.088.427
b) risultato positivo della gestione	1.420.583	2.609.056	4.267.428
Decrementi:			
a) rimborsi:	9.069.053	8.773.931	9.418.395
- riscatti	6.517.266	4.563.235	4.545.208
- piani di rimborso	42.755	62.020	70.827
- *switch* in uscita	2.509.032	4.148.676	4.802.360
b) proventi distribuiti	1.243.818	1.134.607	327.892
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	63.518.829	64.519.465	59.309.405
Numero totale quote in circolazione	7.385.986,252	7.524.579,820	7.077.168,837
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	5.923,085	4.689,857	921,598
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,080%	0,062%	0,013%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	380.499.745	285.475.032	250.362.481
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	330.045.706	131.743.334	64.798.644
- sottoscrizioni singole	330.043.075	131.739.878	64.797.644
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	2.631	3.456	1.000
b) risultato positivo della gestione	14.386.577	14.996.564	21.800.690
Decrementi:			
a) rimborsi:	83.041.159	51.715.185	51.486.783
- riscatti	83.037.900	51.208.643	51.482.481
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	3.259	506.542	4.302
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	641.890.869	380.499.745	285.475.032
Numero totale quote in circolazione	59.325.901,280	36.193.327,601	28.481.616,990
Numero quote detenute da investitori qualificati	36.023.138,837	14.923.532,091	12.598.540,209
% Quote detenute da investitori qualificati	60,721%	41,233%	44,234%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	16.443.184,504	13.475.716,078	7.489.704,581
% Quote detenute da soggetti non residenti	27,717%	37,233%	26,297%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	387.759.530	561.322.619	510.406.828
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	29.151.737	20.982.915	255.967.319
- sottoscrizioni singole	29.151.737	20.982.915	255.967.319
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	9.139.176	21.137.756	44.081.740
Decrementi:			
a) rimborsi:	123.694.054	215.683.760	249.133.268
- riscatti	123.694.054	215.683.760	249.133.268
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	302.356.389	387.759.530	561.322.619
Numero totale quote in circolazione	27.971.822,528	36.900.308,812	55.998.877,295
Numero quote detenute da investitori qualificati	27.970.485,696	36.899.703,168	55.998.377,693
% Quote detenute da investitori qualificati	99,995%	99,998%	99,999%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	18.027.510	1,484%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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 ALTERNATIVE 2 A ANIMA ALTERNATIVE GROWTH A	4.929.900 1.095.350	0,405% 0,090%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO				
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano			3.099	3.099			
Dollaro Canadese			3.330	3.330			
Franco Svizzero			5.405	5.405			
Corona Danese			230	230			
Euro	1.095.679.013		99.098.167	1.194.777.180		840.717	840.717
Sterlina Inglese			157.270	157.270			
Dollaro di Hong Kong			4.026	4.026			
Yen Giapponese			9.720	9.720			
Corona Norvegese			2.442	2.442			
Corona Svedese			2.574	2.574			
Dollaro di Singapore			3.630	3.630			
Dollaro USA	49.658.883		-28.644.790	21.014.093			
Rand Sudafricano			2.077	2.077			
Totale	1.145.337.896		70.647.180	1.215.985.076		840.717	840.717

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	-394.394	-1.078.634	-1.514.209	-6.396.084
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	8.512		1.104.000	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-34.429	

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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			-194.401	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	-108.000		-543.000	
– *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

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			
- su altri titoli di debito	220.782		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	4.481.247	8.802
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-280.107	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	70.412	-186.498

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	2.377	1,098%						
1) Provvigioni di gestione	AD	694	1,099%						
1) Provvigioni di gestione	F	2.530	0,498%						
1) Provvigioni di gestione	Y	1.822	0,549%						
provvigioni di base	A	2.377	1,098%						
provvigioni di base	AD	694	1,099%						
provvigioni di base	F	2.530	0,498%						
provvigioni di base	Y	1.822	0,549%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	162	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	47	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	381	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	249	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	4	0,002%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	1	0,002%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	9	0,002%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y	6	0,002%						
4) Compenso del depositario	A	101	0,047%						
4) Compenso del depositario	AD	29	0,046%						
4) Compenso del depositario	F	237	0,047%						
4) Compenso del depositario	Y	154	0,046%						
5) Spese di revisione del fondo	A	2	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	AD	1	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	F	4	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	Y	3	0,001%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	2	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	1	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	4	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	3	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1							
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F	1							
contributo vigilanza Consob	Y	1							
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**2.648**	**1,223%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**773**	**1,224%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**3.166**	**0,623%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**2.238**	**0,674%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		4		0,001%		1			
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		1				1			
- su derivati		3		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**8.829**	**0,788%**			**1**			

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
36.641	18.994	17.647

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

xxvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
xxvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
xxviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
xxix)	Altri Risk Takers	6.679.448
xxx)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
10	0,11	0,20

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 27 marzo 2025, 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	**1.123.360**
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.123.360
Altri ricavi	**170.332**
Sopravvenienze attive Classe AD	11
Sopravvenienze attive	158.273
Proventi conti derivati	2.957
Penali positive CSDR	436
Interessi attivi conto collateral	8.654
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-3.344**
Sopravvenienze passive	-2.320
Altri oneri diversi	-157
Penali negative CSDR	-867
Totale	**1.290.348**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	173.500.000	7

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	37.600.000	1

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			966		
Soggetti non appartenenti al gruppo		1	3.423		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	400.268.100
- Vendite	258.309.706
Totale compravendite	**658.577.806**
- Sottoscrizioni	396.532.066
- Rimborsi	263.993.881
Totale raccolta	**660.525.947**
Totale	-1.948.141
Patrimonio medio	1.119.995.896
Turnover portafoglio	**-0,174%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	48.639.081	4,248%
TOTALE	48.639.081	4,248%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	48.639.081	4,003%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	23.151.286
- REPUBLIC OF AUSTRIA	9.601.579
- FRANCE (GOVT OF)	8.684.621
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.302.436
- BELGIUM KINGDOM	4.280.416
- NETHERLANDS GOVERNMENT	609.920

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	48.639.081	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	220.782			94.621	315.403	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Obbligazionario Corporate

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 Obbligazionario Corporate (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT

Nel 2025 il Fondo ha registrato una performance positiva, inferiore rispetto al proprio parametro di riferimento. L'anno è stato segnato da un grado d'incertezza elevato a livello globale dovuta principalmente alla politica estera dell'amministrazione Trump. Negli Stati Uniti, l'incertezza si è tradotta in un rallentamento della domanda di lavoro da parte delle imprese, che hanno invece concentrato i propri investimenti soprattutto sull'Intelligente Artificiale. Il conseguente incremento del tasso di disoccupazione, seppur moderato, ha spinto la Fed a tagliare i tassi di riferimento di 75 punti base portandoli a 3,50-3,75%. Anche la Bce ha reagito allo shock tariffario proseguendo con la propria politica di riduzione dei tassi, assumendo tuttavia un approccio più prudente nella seconda metà dell'anno, in attesa di valutare l'impatto sull'economia dell'incremento delle spese per la difesa e del piano fiscale tedesco.
Questi sviluppi hanno generato un impatto rilevante sui mercati obbligazionari europei che hanno visto un marcato irripidimento delle curve guidato dall'aumento delle aspettative di emissioni di nuovo debito necessarie a finanziare le maggiori spese previste. Nella prima metà dell'anno, il rendimento del Bund a 2 anni è sceso sotto l'1,70%, riflettendo le aspettative del mercato di un ciclo di tagli più aggressivo da parte della Bce per contrastare gli effetti negativi dei dazi. Nella seconda metà dell'anno, a seguito dell'accordo commerciale tra Stati Uniti e Unione Europea, il rendimento è progressivamente risalito, riportandosi su livelli prossimi a quelli di fine 2024 (2,10%).
Nel corso dell'anno, il Fondo ha mantenuto un'esposizione mediamente lunga in termini di duration, gestita in modo dinamico all'interno di un intervallo compreso tra 0,10 e 0,50 anni di sovrappeso, con picchi raggiunti nelle fasi di maggiore incertezza (il "Liberation Day" nel secondo trimestre e i timori di una bolla legata all'AI nel quarto trimestre). Dal punto di vista geografico, sono stati favoriti i titoli della Germania al fine di ottenere un'esposizione più "pura" al rischio tasso e dei Paesi periferici, sostenuti da dinamiche fiscali relativamente più favorevoli. È stato infine mantenuto un sottopeso su Francia e Belgio, alla luce delle fragilità fiscali e dell'incertezza politica che caratterizzano entrambi i Paesi.
Il 2026 sarà nuovamente influenzato da fattori di natura politica. Negli Stati Uniti, l'attenzione sarà rivolta alla nomina del nuovo Presidente della Federal Reserve e allo svolgimento delle mid-term elections. Sarà poi fondamentale monitorare l'evoluzione del mercato del lavoro americano e l'implementazione del piano fiscale tedesco. L'approccio sui tassi europei rimane costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso che persistono sull'evoluzione dell'inflazione europea e che potrebbero spingere la Bce ad abbassare ulteriormente i tassi di interesse.

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 OBBLIGAZIONARIO EURO BT AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**337.801.268**	**98,040%**	**350.383.456**	**98,317%**
A1. Titoli di debito	337.307.068	97,897%	336.392.094	94,391%
A1.1 Titoli di Stato	321.468.178	93,300%	310.096.101	87,012%
A1.2 Altri	15.838.890	4,597%	26.295.993	7,379%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	494.200	0,143%	13.991.362	3,926%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**231.836**	**0,067%**	**205.335**	**0,058%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	231.836	0,067%	205.335	0,058%
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'	**4.175.383**	**1,212%**	**2.956.551**	**0,830%**
F1. Liquidità disponibile	4.175.383	1,212%	2.942.769	0,826%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			13.782	0,004%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.345.255**	**0,681%**	**2.838.448**	**0,795%**
G1. Ratei attivi	2.345.255	0,681%	2.838.447	0,795%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**344.553.742**	**100,000%**	**356.383.790**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**550.800**	**513.124**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	550.800	513.124
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**200.045**	**202.387**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	200.045	202.387
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**750.845**	**715.511**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**343.802.897**	**355.668.279**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**257.036.392**	**251.997.621**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**29.493.715,754**	**29.419.422,121**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**8,715**	**8,566**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	**15.492.221**	**16.817.628**
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	**1.696.273,736**	**1.877.805,920**
Valore unitario delle quote CLASSE I	**9,133**	**8,956**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**71.274.284**	**86.853.030**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**7.760.642,160**	**9.650.669,753**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**9,184**	**9,000**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	8.404.103,648
Quote rimborsate	8.329.810,015

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	150.882,948
Quote rimborsate	332.415,132

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	656.001,586
Quote rimborsate	2.546.029,179

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

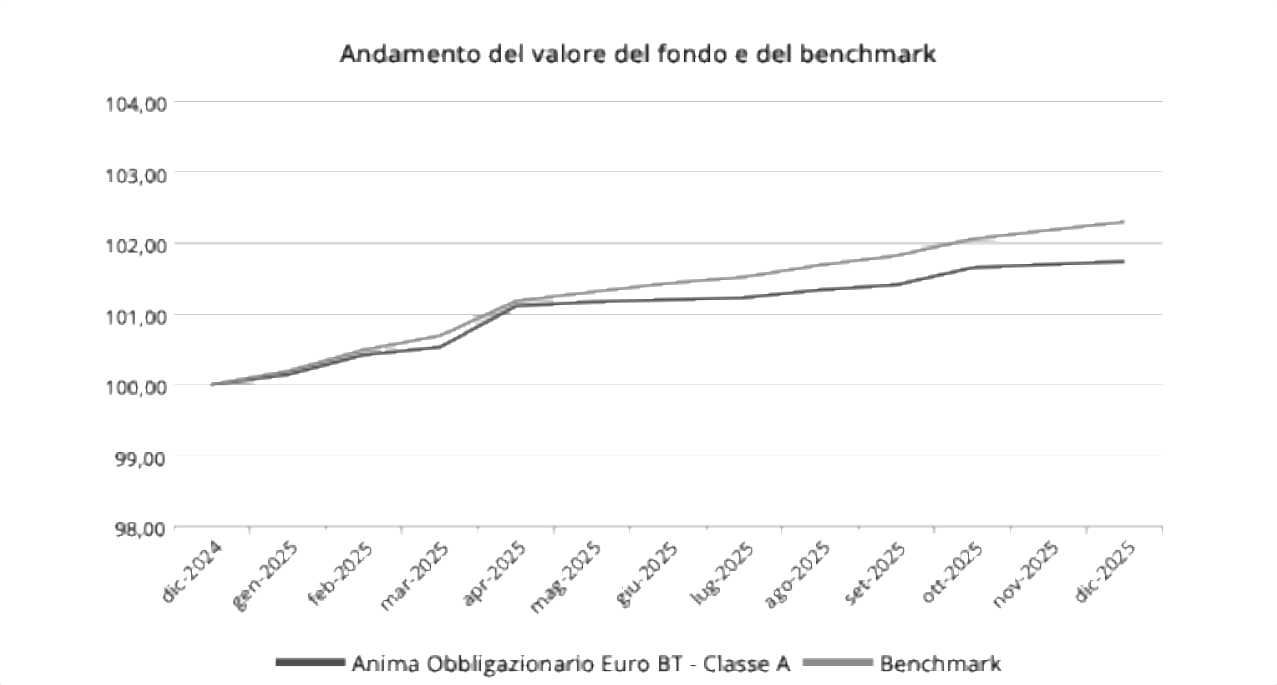
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**8.407.327**		**13.177.242**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.714.658		9.179.132	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.714.658		9.179.132	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	805.022		2.536.669	
A2.1	Titoli di debito	840.770		2.536.669	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	-35.748			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-166.687		1.986.381	
A3.1	Titoli di debito	-175.887		1.610.792	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	9.200		375.589	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	54.334		-524.940	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**8.407.327**		**13.177.242**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**153.778**	
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			153.778	
B2.1	Titoli di debito			153.778	
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				**153.778**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**39.759**		**-87.656**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	39.759		-87.656	
C1.1	Su strumenti quotati	39.759		-87.656	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

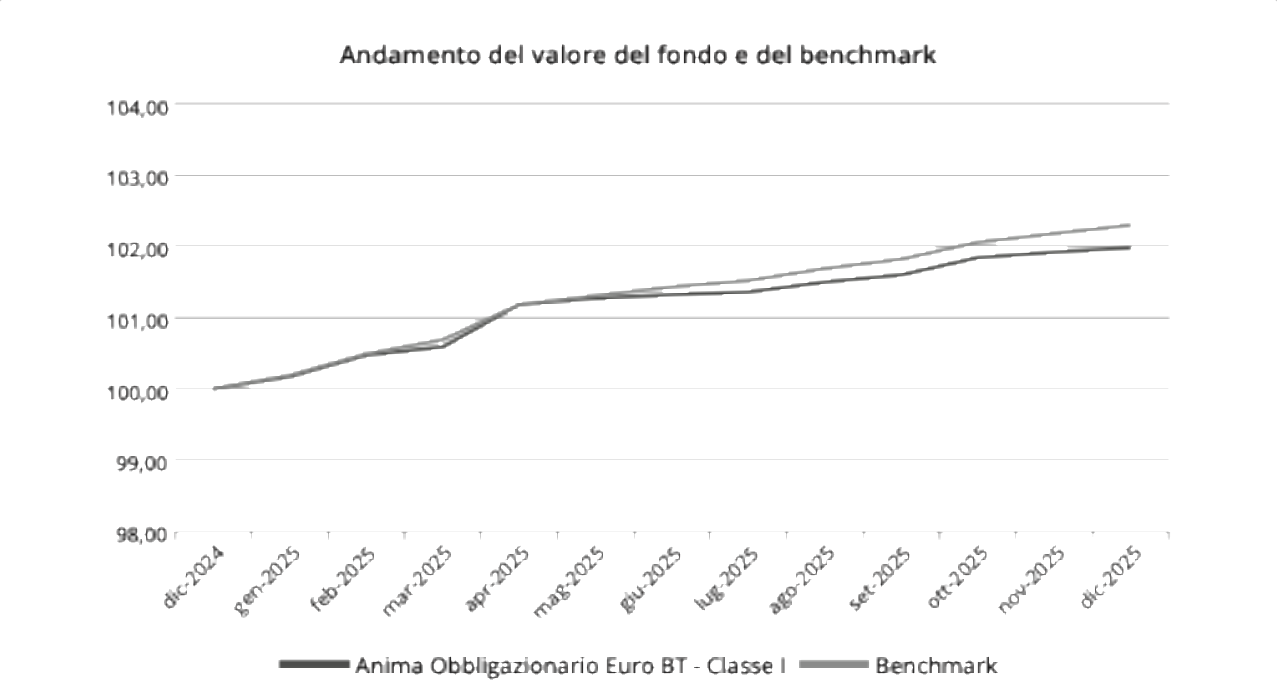
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-11.924**		**7.639**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-11.924		7.639	
	E3.1 Risultati realizzati			68	
	E3.2 Risultati non realizzati	-11.924		7.571	
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		**8.435.162**		**13.251.003**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-500**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-500	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**8.435.162**		**13.250.503**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.276.178**		**-2.491.287**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.824.466		-1.984.088	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	1.093		5.532	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe I	69		407	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.532.588		-1.633.095	
	Provvigioni di gestione Classe I	-59.160		-73.927	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y	342		1.930	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-234.222		-284.935	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-262.121		-289.607	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-94.409		-105.207	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.708		-17.105	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-79.474		-95.280	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**114.429**		**229.464**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	113.318		215.762	
I2.	ALTRI RICAVI	15.093		14.399	
I3.	ALTRI ONERI	-13.982		-697	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**6.273.413**		**10.988.680**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**6.273.413**		**10.988.680**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**4.336.227**		**7.476.776**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe I		**315.721**		**619.439**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**1.621.465**		**2.892.465**

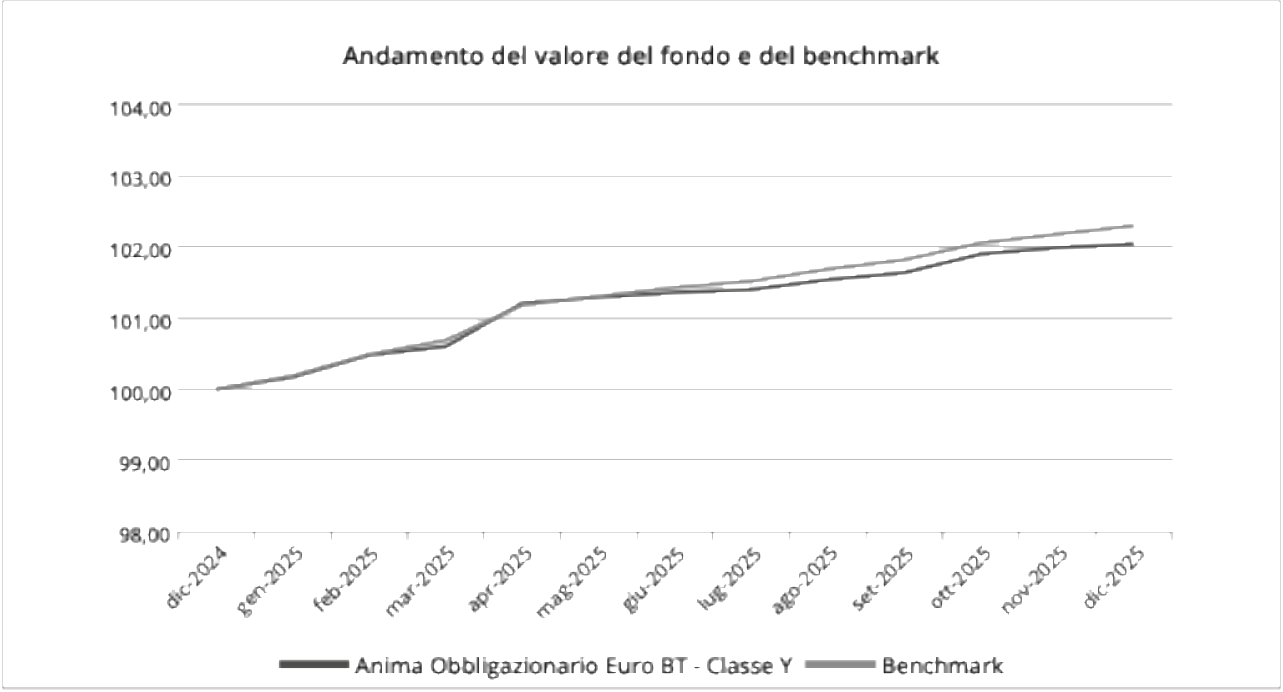
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

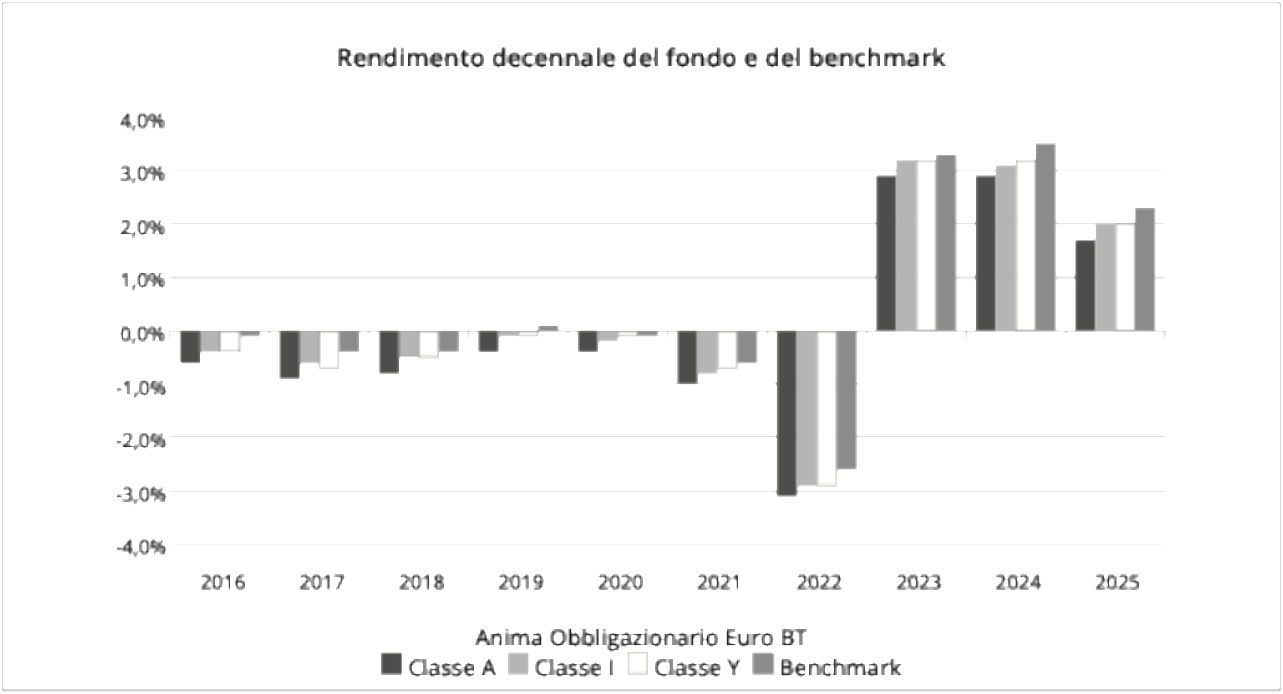
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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







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



	Classe A	Classe I	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	1,7%	2,0%	2,0%	2,3%
Performance ultimi tre anni	2,5%	2,8%	2,8%	3,0%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Obbligazionario Euro BT - Classe A	0,21%	0,18%	0,20%
Anima Obbligazionario Euro BT - Classe I	0,21%	0,17%	0,21%
Anima Obbligazionario Euro BT - Classe Y	0,20%	0,17%	0,20%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,715	8,569	8,329
Valore minimo della quota	8,542	8,314	8,085

Classe I			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,133	8,958	8,688
Valore minimo della quota	8,932	8,674	8,418

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,184	9,002	8,725
Valore minimo della quota	8,976	8,710	8,448

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito e, in via residuale, al rischio connesso alle parti di OICR e valutario.

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	0,5	0,4	0,2
Tasso	0,5	0,4	0,1
Credito	0,2	0,1	0,1
Parti di OICR	0,0		0,0
Valutario	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		281.640	
Finlandia		1.617.579	
Francia		93.182.100	
Germania		2.493.805	
Grecia		16.087.504	
Italia		200.743.994	494.200
Norvegia		993.430	
Spagna		21.907.016	
Totali		**337.307.068**	**494.200**

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**
Bancario		12.365.615	
Chimico e idrocarburi		993.430	
Diversi		1.486.115	
Elettronico		993.730	
Finanziario			494.200
Titoli di Stato		321.468.178	
Totali		**337.307.068**	**494.200**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	25.350.000	25.512.748	7,404%
FRENCH BTF 0% 25-06/05/2026	EUR	25.000.000	24.798.357	7,197%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	23.800.000	24.248.154	7,038%
FRANCE O.A.T. 2.4% 25-24/09/2028	EUR	18.500.000	18.487.235	5,366%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	17.855.000	17.970.165	5,215%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	17.740.000	17.881.920	5,190%
FRENCH BTF 0% 25-25/03/2026	EUR	17.500.000	17.381.048	5,045%
ITALY BOTS 0% 25-14/09/2026	EUR	16.950.000	16.641.545	4,830%
FRENCH BTF 0% 25-20/05/2026	EUR	15.000.000	14.881.050	4,319%
ITALY BOTS 0% 25-30/01/2026	EUR	15.000.000	14.860.236	4,313%
ITALY BOTS 0% 25-29/05/2026	EUR	15.000.000	14.856.432	4,312%
ITALY BOTS 0% 25-14/10/2026	EUR	15.000.000	14.698.995	4,266%
HELLENIC REP 3.875% 23-15/06/2028	EUR	10.550.000	10.932.754	3,173%
ITALY BTPS 2.55% 25-25/02/2027	EUR	10.000.000	10.042.600	2,915%
ITALY BOTS 0% 25-14/07/2026	EUR	10.000.000	9.883.579	2,869%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	9.200.000	9.279.304	2,693%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	8.000.000	8.034.480	2,332%
SPANISH GOVT 2.4% 25-31/05/2028	EUR	6.680.000	6.699.906	1,945%
SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2027	EUR	6.400.000	6.256.640	1,816%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	5.200.000	5.238.896	1,520%
HELLENIC REP 3.75% 17-30/01/2028	EUR	5.000.000	5.154.750	1,496%
ITALY BTPS 2.35% 25-15/01/2029	EUR	5.000.000	4.979.150	1,445%
AGENCE FRANCAISE 0.25% 16-21/07/2026	EUR	5.000.000	4.944.600	1,435%
SPGB-GEN STRIP 0% 15-30/07/2026	EUR	5.000.000	4.936.400	1,433%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	4.500.000	4.605.480	1,337%
ITALY BOTS 0% 25-31/03/2026	EUR	4.500.000	4.455.518	1,293%
SPANISH GOVT 2.5% 24-31/05/2027	EUR	3.500.000	3.515.400	1,020%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	2.150.000	2.165.996	0,629%
FRENCH BTF 0% 25-09/04/2026	EUR	2.000.000	1.988.960	0,577%
NORDEA BANK 0.375% 19-28/05/2026	EUR	1.630.000	1.617.579	0,469%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	1.500.000	1.508.130	0,438%
DEUTSCHE BANK AG 2.625% 19-12/02/2026	EUR	1.500.000	1.500.075	0,435%
CASSA DEPOSITI E 1.875% 18-07/02/2026	EUR	1.300.000	1.299.181	0,377%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	1.000.000	997.380	0,289%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	1.000.000	993.730	0,288%
EQUINOR ASA 0.75% 20-22/05/2026	EUR	1.000.000	993.430	0,288%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	1.000.000	985.740	0,286%
ITALY BTPS 2.1% 25-26/08/2027	EUR	800.000	798.840	0,232%
ARVAL SERVICE 4.125% 23-13/04/2026	EUR	500.000	500.375	0,145%
BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	EUR	500.000	498.670	0,145%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE CL F	EUR	100.000	494.200	0,143%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	300.000	281.640	0,082%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli di debito:				
- di Stato	195.953.562	125.514.616		
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.804.691	8.560.924		
- di altri	985.740	1.494.105	993.430	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	494.200			
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	201.238.193	135.569.645	993.430	
- in percentuale del totale delle attività	58,406%	39,346%	0,288%	

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	201.238.193	135.569.645	993.430	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	201.238.193	135.569.645	993.430	
- in percentuale del totale delle attività	58,406%	39,346%	0,288%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	877.629.583	877.379.493
- titoli di Stato	795.181.924	780.135.475
- altri	82.447.659	97.244.018
Titoli di capitale		
Parti di OICR		13.470.614
Totale	877.629.583	890.850.107

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	180.733.758	156.573.310	
Totale	**180.733.758**	**156.573.310**	

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	231.836		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*			

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			231.836		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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	4.036.509
– Liquidità disponibile in divise estere	138.874
Totale	**4.175.383**
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	**4.175.383**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**2.345.255**
Rateo su titoli stato quotati	2.188.267
Rateo su obbligazioni quotate	139.518
Rateo interessi attivi di c/c	17.470
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**2.345.255**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**550.800**
Rimborsi	02/01/2026	273.068
Rimborsi	05/01/2026	277.732
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**550.800**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-200.045**
Rateo passivo depositario	-7.906
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.657
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-5.268
Rateo passivo provvigione di gestione Classe I	-4.866
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-131.290
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	78
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe I	5
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Y	22
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-18.213
Rateo passivo calcolo quota	-12.731
Rateo calcolo quota SGR	-9.219
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	**-200.045**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	251.997.621	295.193.649	292.665.735
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	72.757.872	37.282.120	74.169.607
- sottoscrizioni singole	26.227.549	26.869.694	39.347.281
- piani di accumulo	5.671.011	5.633.525	7.763.241
- *switch* in entrata	4.593.631	4.778.901	27.059.085
- switch da fusione	36.265.681		
b) risultato positivo della gestione	4.336.227	7.476.776	8.639.147
Decrementi:			
a) rimborsi:	72.055.328	87.954.924	80.280.840
- riscatti	48.146.435	46.884.204	41.631.892
- piani di rimborso	7.203.282	8.647.858	8.571.392
- *switch* in uscita	16.705.611	32.422.862	30.077.556
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	257.036.392	251.997.621	295.193.649
Numero totale quote in circolazione	29.493.715,754	29.419.422,121	35.450.965,027
Numero quote detenute da investitori qualificati	200.403,722	200.403,722	204.773,328
% Quote detenute da investitori qualificati	0,679%	0,681%	0,578%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	380.039,049	411.679,740	433.978,045
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,289%	1,399%	1,224%

Variazione del patrimonio netto - Classe I			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	16.817.628	20.313.225	23.507.397
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.360.904	3.134.747	2.712.275
- sottoscrizioni singole	1.211.111	198.486	2.511.380
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	149.793	236.127	200.895
- switch da fusione		2.700.134	
b) risultato positivo della gestione	315.721	619.439	675.443
Decrementi:			
a) rimborsi:	3.002.032	7.249.783	6.581.890
- riscatti	1.445.108	5.473.599	5.082.773
- piani di rimborso	1.405	317	
- *switch* in uscita	1.555.519	1.775.867	1.499.117
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	15.492.221	16.817.628	20.313.225
Numero totale quote in circolazione	1.696.273,736	1.877.805,920	2.338.585,844
Numero quote detenute da investitori qualificati	0,002	0,002	0,002
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	69.134,952	71.310,915	9.579,616
% Quote detenute da soggetti non residenti	4,076%	3,798%	0,410%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	86.853.030	100.532.105	163.418.328
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	5.968.636	43.693.283	29.955.380
- sottoscrizioni singole	5.968.636	43.640.936	29.923.275
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		52.347	32.105
b) risultato positivo della gestione	1.621.465	2.892.465	3.744.104
Decrementi:			
a) rimborsi:	23.168.847	60.264.823	96.585.707
- riscatti	23.167.505	60.262.949	96.582.867
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.342	1.874	2.840
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	71.274.284	86.853.030	100.532.105
Numero totale quote in circolazione	7.760.642,160	9.650.669,753	11.525.766,098
Numero quote detenute da investitori qualificati	7.685.567,232	9.565.732,293	11.427.414,732
% Quote detenute da investitori qualificati	99,033%	99,120%	99,147%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	72.842,374	189.469,144	332.217,094
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,939%	1,963%	2,882%

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	63.112.951	18,357%
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* 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 OBBLIGAZIONARIO EURO CORE CL F	494.200	0,143%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-5.268	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Franco Svizzero			5.025	5.025			
Corona Danese			342	342			
Euro	338.033.104		6.380.590	344.413.694		750.845	750.845
Sterlina Inglese			73.546	73.546			
Yen Giapponese			790	790			
Dollaro USA			60.345	60.345			
Won Sudcoreano							
Totale	338.033.104		6.520.638	344.553.742		750.845	750.845

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	840.770		-175.887	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-35.748		9.200	
- OICVM	-35.748		9.200	
- 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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	54.334		39.759	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-11.924

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	1.531	0,600%						
1) Provvigioni di gestione	I	59	0,369%						
1) Provvigioni di gestione	Y	234	0,300%						
provvigioni di base	A	1.531	0,600%						
provvigioni di base	I	59	0,369%						
provvigioni di base	Y	234	0,300%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	192	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	12	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	59	0,076%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	3	0,001%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y	1	0,001%						
4) Compenso del depositario	A	69	0,027%						
4) Compenso del depositario	I	4	0,025%						
4) Compenso del depositario	Y	21	0,027%						
5) Spese di revisione del fondo	A	6	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	I								
5) Spese di revisione del fondo	Y	2	0,003%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	I								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	11	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I	1	0,006%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	4	0,005%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	I								
contributo vigilanza Consob	Y	1	0,001%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	I								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	I								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	I								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	I								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**1.814**	**0,711%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**I**	**76**	**0,475%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**322**	**0,413%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	I								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		69		0,004%		58		0,003%	
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		58		0,003%		58		0,003%	
- su derivati		11		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	I								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**2.281**	**0,653%**			**58**	**0,017%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
25.193	17.373	7.819

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

xxxi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
xxxii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
xxxiii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
xxxiv)	Altri Risk Takers	6.679.448
xxxv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
5	0,10	0,09

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 27 marzo 2025, 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	**113.318**
Interessi su disponibilità liquide c/c	113.318
Altri ricavi	**15.093**
Sopravvenienze attive Classe A	0
Sopravvenienze attive	7.693
Proventi conti derivati	6.931
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	467
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**-13.982**
Sopravvenienze passive	-13.922
Interessi passivi conto collateral	-10
Altri oneri diversi	-50
Totale	**114.429**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 06/03/2026	VEN	EUR	118

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			58.115		
Soggetti non appartenenti al gruppo			11.078		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	877.629.583
- Vendite	890.850.107
Totale compravendite	**1.768.479.690**
- Sottoscrizioni	80.087.412
- Rimborsi	98.226.207
Totale raccolta	**178.313.619**
Totale	1.590.166.071
Patrimonio medio	349.164.036
Turnover portafoglio	**455,421%**

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 Obbligazionario Euro BT

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 Obbligazionario Euro BT (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE

Nel 2025 il Fondo ha registrato una performance positiva, inferiore rispetto al proprio parametro di riferimento. L'anno è stato segnato da un grado d'incertezza elevato a livello globale dovuta principalmente alla politica estera dell'amministrazione Trump. Negli Stati Uniti, l'incertezza si è tradotta in un rallentamento della domanda di lavoro da parte delle imprese, che hanno invece concentrato i propri investimenti soprattutto sull'Intelligente Artificiale. Il conseguente incremento del tasso di disoccupazione, seppur moderato, ha spinto la Fed a tagliare i tassi di riferimento di 75 punti base portandoli a 3,50-3,75%. Anche la Bce ha reagito allo shock tariffario proseguendo con la propria politica di riduzione dei tassi, assumendo tuttavia un approccio più prudente nella seconda metà dell'anno, in attesa di valutare l'impatto sull'economia dell'incremento delle spese per la difesa e del piano fiscale tedesco.
Questi sviluppi hanno generato un impatto rilevante sui mercati obbligazionari europei che hanno visto un marcato irripidimento delle curve: il rendimento del Bund a 2 anni è rimasto pressoché invariato attorno al 2,10%, mentre quello del Bund decennale è aumentato di quasi 50 punti base, superando il 2,85%. Le scadenze lunghe sono state particolarmente penalizzate dall'incremento delle attese di emissioni di debito per finanziare le nuove spese.
Nel corso dell'anno, il Fondo ha mantenuto un'esposizione mediamente lunga in termini di duration, gestita in modo dinamico all'interno di un intervallo compreso tra 0,10 e 0,50 anni di sovrappeso, con picchi raggiunti nelle fasi di maggiore incertezza (il "Liberation Day" nel secondo trimestre e i timori di una bolla legata all'AI nel quarto trimestre).
Dal punto di vista geografico, la posizione di lungo duration è stata costruita prevalentemente su Germania e Olanda. Il Fondo ha inoltre mantenuto una posizione di sottopeso sui titoli di Francia e Belgio, alla luce delle fragilità fiscali e dell'incertezza politica che caratterizzano entrambi i Paesi.
Il 2026 sarà nuovamente influenzato da fattori di natura politica. Negli Stati Uniti, l'attenzione sarà rivolta alla nomina del nuovo Presidente della Federal Reserve e allo svolgimento delle mid-term elections. Sarà poi fondamentale monitorare l'evoluzione del mercato del lavoro americano e l'implementazione del piano fiscale tedesco. L'approccio sui tassi europei rimane costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso che persistono sull'evoluzione dell'inflazione europea e che potrebbero spingere la Bce ad abbassare ulteriormente i tassi di interesse.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,067 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe ZD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,067 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 OBBLIGAZIONARIO EURO CORE AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**77.808.316**	**89,832%**	**89.135.017**	**96,413%**
A1. Titoli di debito	77.808.316	89,832%	89.135.017	96,413%
A1.1 Titoli di Stato	71.560.648	82,619%	86.028.900	93,053%
A1.2 Altri	6.247.668	7,213%	3.106.117	3,360%
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	**149.450**	**0,173%**	**146.882**	**0,159%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	149.450	0,173%	146.882	0,159%
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'	**8.125.677**	**9,381%**	**2.749.966**	**2,975%**
F1. Liquidità disponibile	8.125.590	9,381%	2.749.382	2,974%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	87	0,000%	584	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**531.491**	**0,614%**	**419.692**	**0,453%**
G1. Ratei attivi	531.491	0,614%	419.691	0,453%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**86.614.934**	**100,000%**	**92.451.557**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**76.550**	**8.018**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	76.550	8.018
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**51.189**	**47.209**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.189	47.209
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**127.739**	**55.227**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**86.487.195**	**92.396.330**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**62.697.108**	**47.035.462**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**12.911.954,426**	**9.844.246,790**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,856**	**4,778**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**4.641.638**	**4.013.491**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**987.628,983**	**861.740,076**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,700**	**4,657**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**1.660.466**	**2.965.878**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**336.015,640**	**611.473,963**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,942**	**4,850**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**10.149.879**	**35.253.112**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**2.052.910,940**	**7.260.620,549**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,944**	**4,855**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**6.116.654**	**2.792.419**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**1.264.202,913**	**585.371,290**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**4,838**	**4,770**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	**1.221.450**	**335.968**
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	**259.527,084**	**71.899,248**
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	**4,706**	**4,673**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	5.728.935,664
Quote rimborsate	2.661.228,028

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	237.105,155
Quote rimborsate	111.216,248

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.015,640
Quote rimborsate	276.473,963

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	53.774,350
Quote rimborsate	5.261.483,959

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.035.314,129
Quote rimborsate	356.482,506

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	207.256,236
Quote rimborsate	19.628,400

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

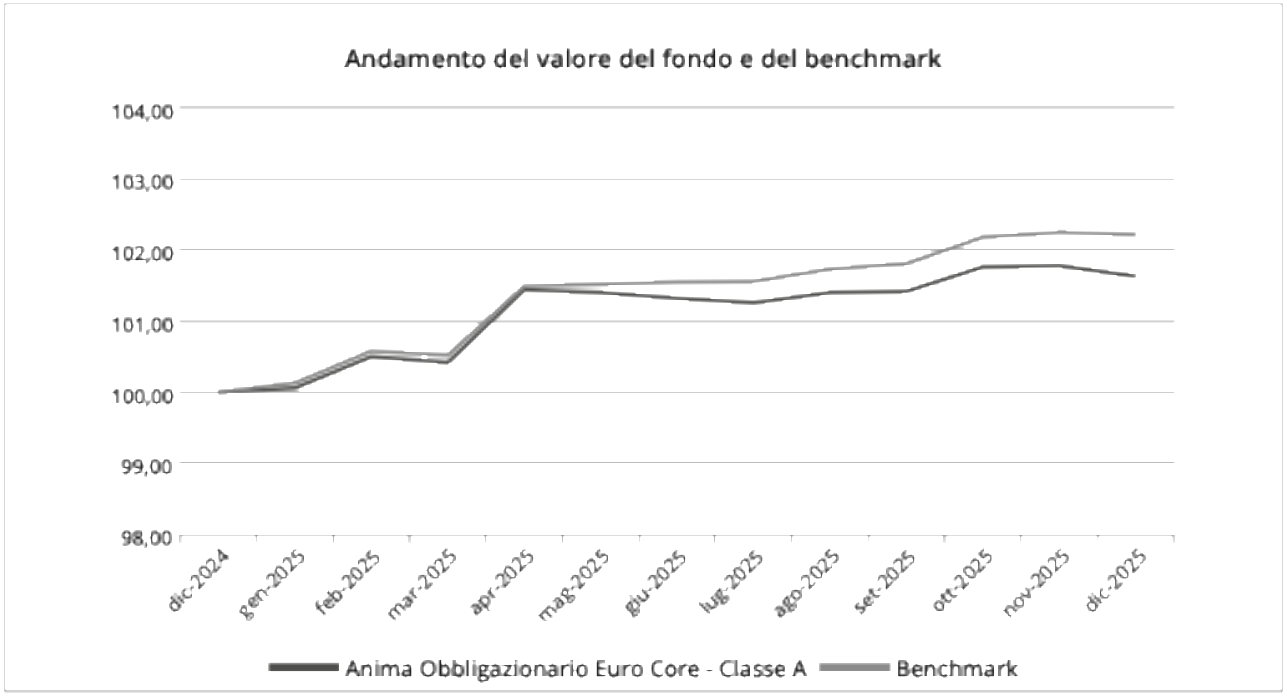
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**2.154.652**		**2.099.944**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.148.001		723.120	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.148.001		723.120	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	766.187		842.258	
A2.1	Titoli di debito	766.187		842.258	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	261.153		870.309	
A3.1	Titoli di debito	261.153		870.309	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-20.689		-335.743	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**2.154.652**		**2.099.944**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**13.174**	
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			13.174	
B2.1	Titoli di debito			13.174	
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				**13.174**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-16.040**		**105.409**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-16.040		105.409	
C1.1	Su strumenti quotati	-16.040		105.409	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

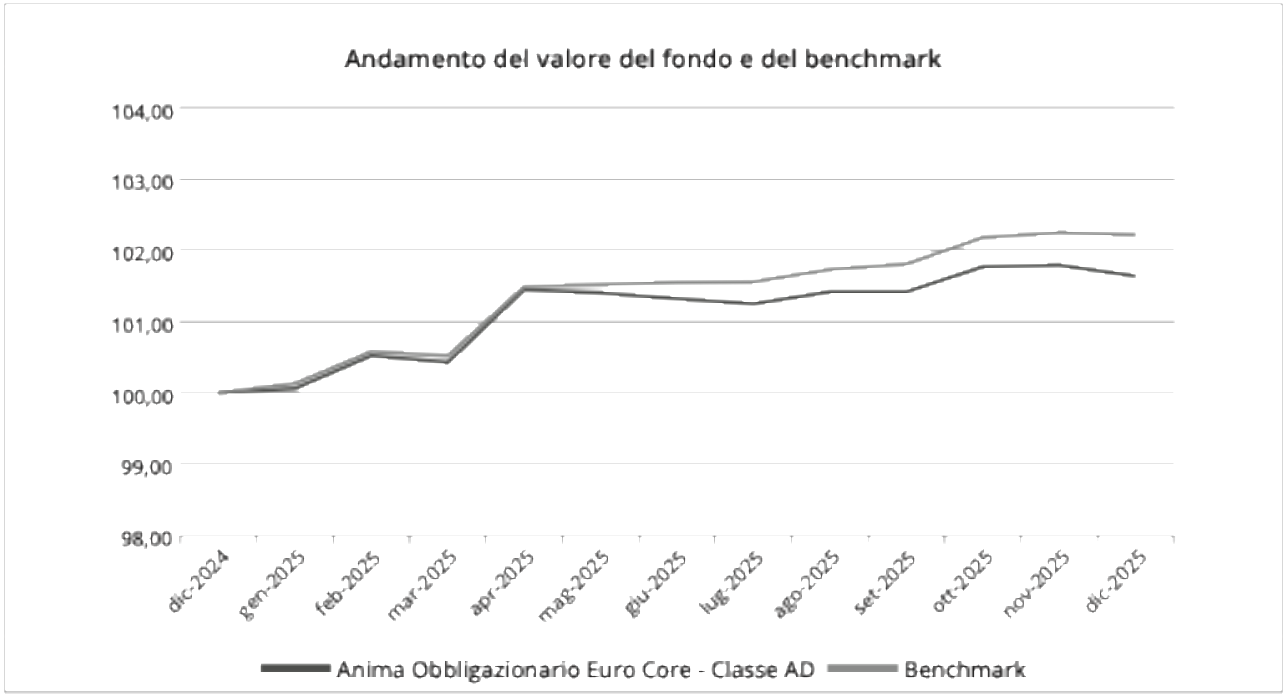
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-865**		**447**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-865		447	
	E3.1 Risultati realizzati				
	E3.2 Risultati non realizzati	-865		447	
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		**2.137.747**		**2.218.974**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-287**		**-49**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-287		-49	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**2.137.460**		**2.218.925**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-568.512**		**-449.315**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-428.611		-329.339	
	Provvigioni di gestione Classe A	-289.388		-179.175	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-21.723		-15.812	
	Provvigioni di gestione Classe F	-5.539		-7.742	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-77.564		-118.783	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-29.451		-6.845	
	Provvigioni di gestione Classe ZD	-4.946		-982	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-71.405		-62.064	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-39.656		-34.588	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.396		-3.934	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-22.444		-19.390	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**47.910**		**70.467**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	45.326		66.611	
I2.	ALTRI RICAVI	3.209		4.594	
I3.	ALTRI ONERI	-625		-738	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**1.616.858**		**1.840.077**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**1.616.858**		**1.840.077**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**909.108**		**850.931**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**67.017**		**63.137**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**51.073**		**59.059**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**537.980**		**829.589**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**46.086**		**32.656**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe ZD		**5.594**		**4.705**

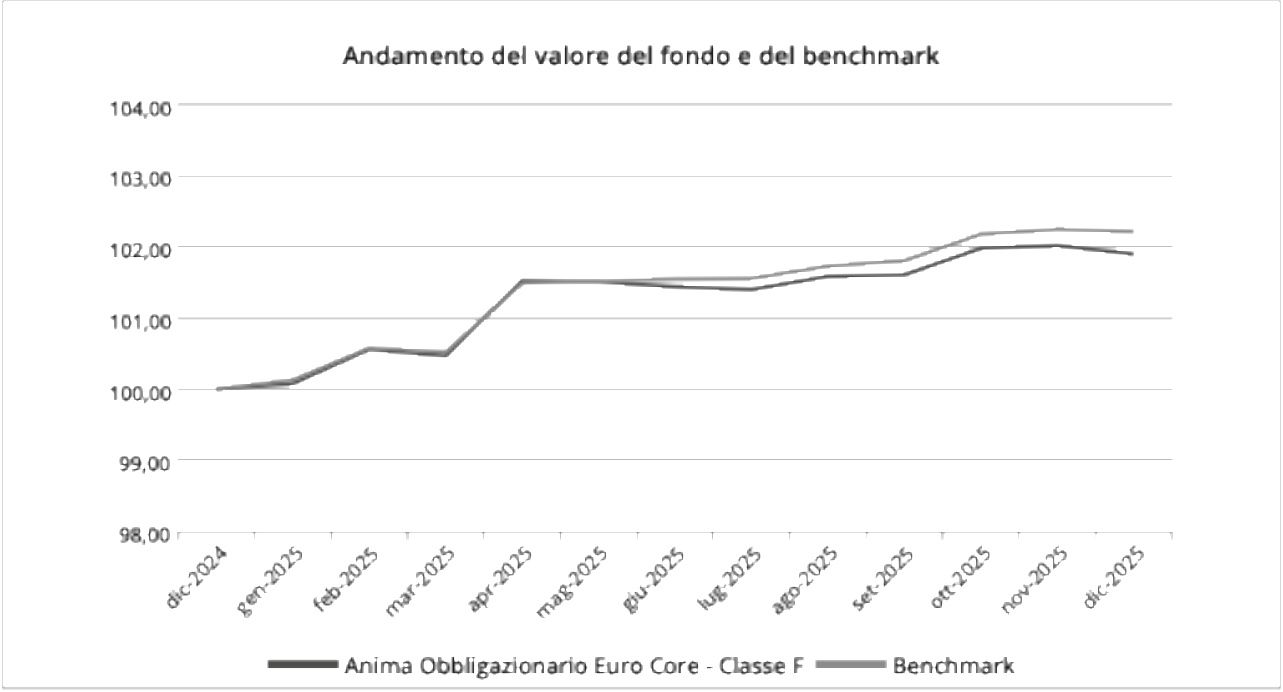
NOTA INTEGRATIVA

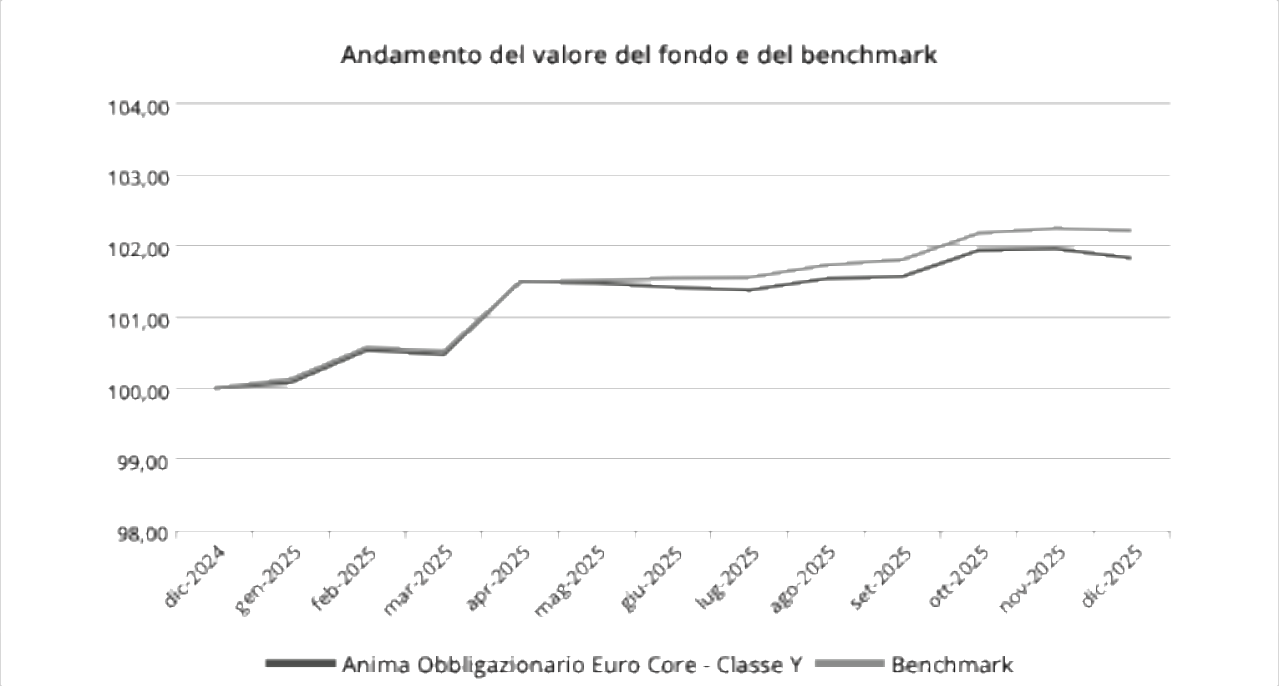
Parte A – Andamento del valore della quota

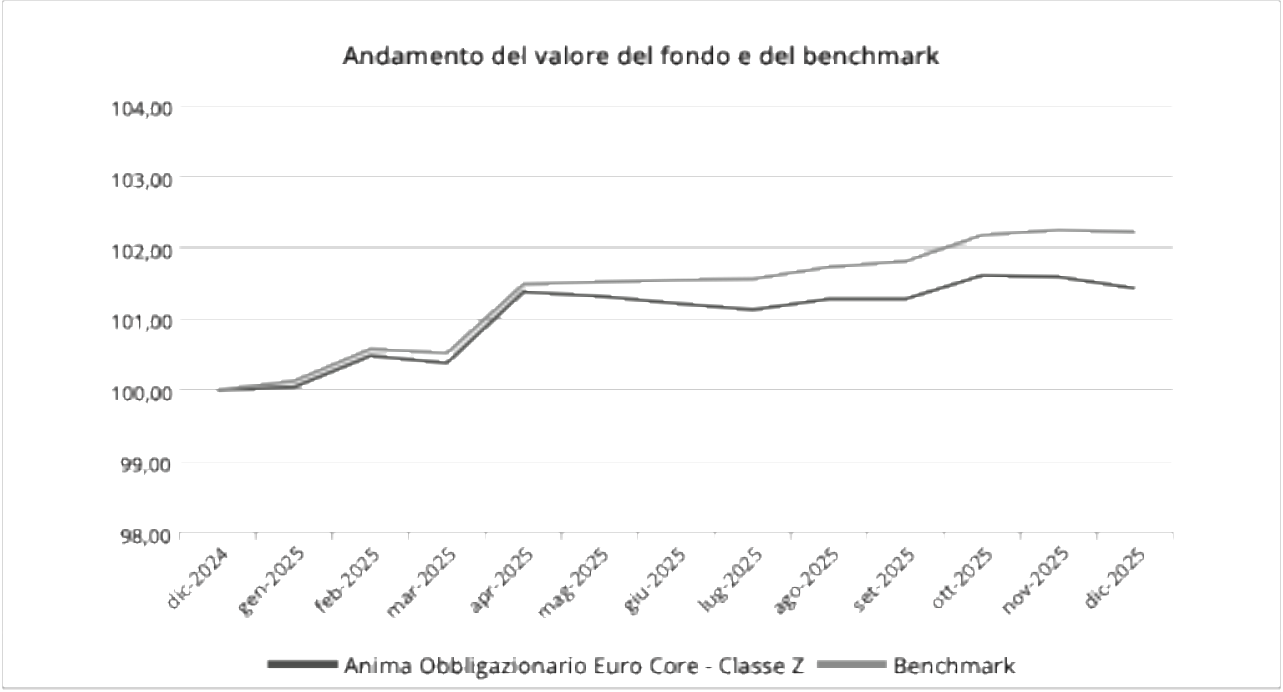
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

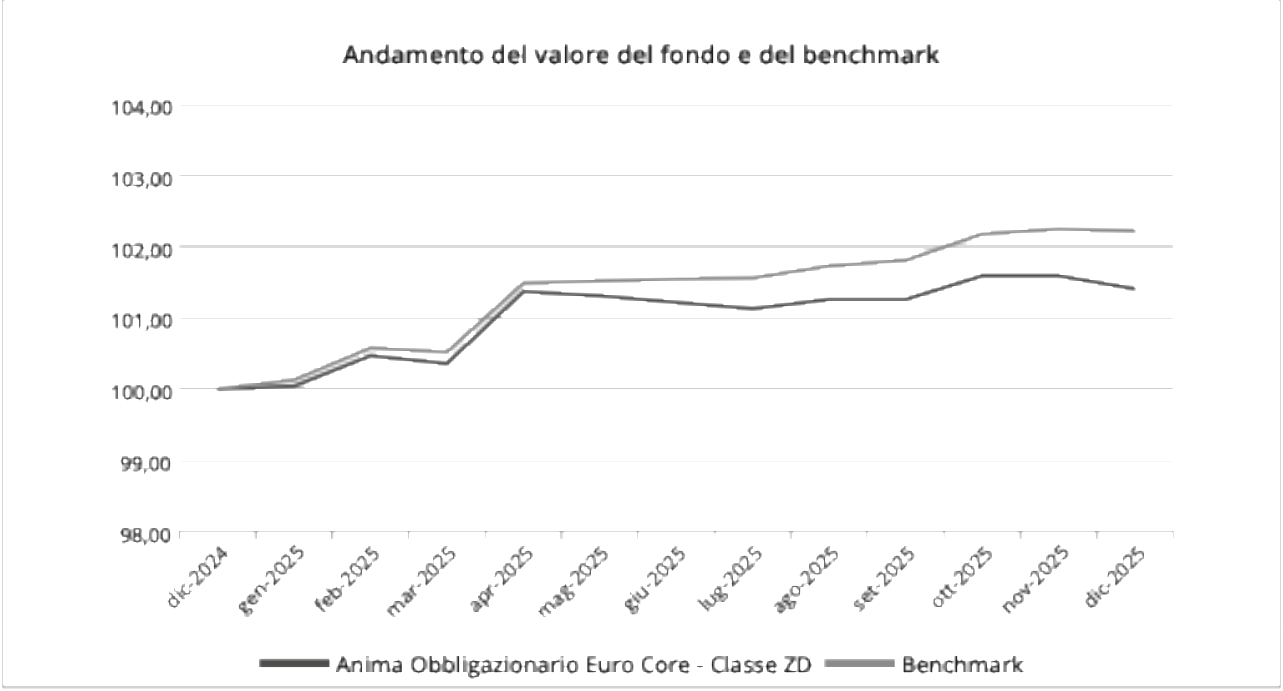




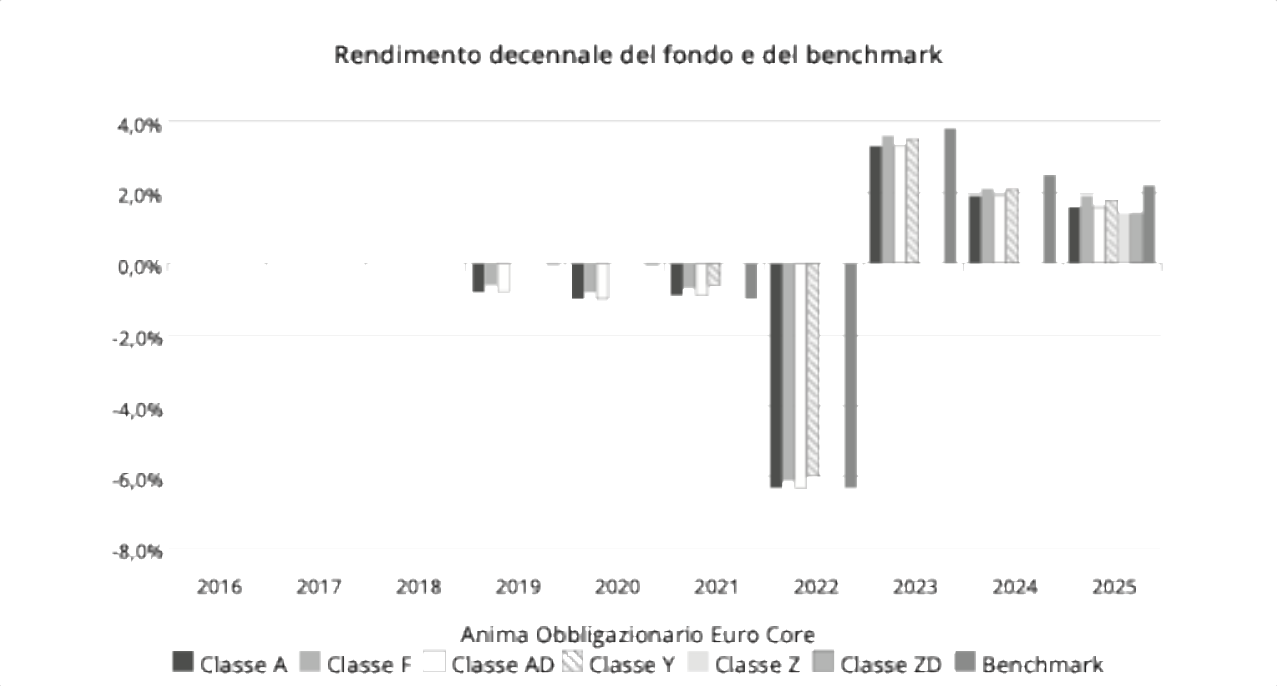

Andamento del valore del fondo e del benchmark
104,00
103,00
102,00
101,00
100,00
99,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Euro Core - Classe F
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
104,00
103,00
102,00
101,00
100,00
99,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Euro Core - Classe Y
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
104,00
103,00
102,00
101,00
100,00
99,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Euro Core - Classe Z
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
104,00
103,00
102,00
101,00
100,00
99,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Euro Core - Classe ZD
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Classe Y	Classe Z	Classe ZD	Benchmark
Performance annuale	1,6%	1,9%	1,6%	1,8%	1,4%	1,4%	2,2%
Performance ultimi tre anni	2,3%	2,5%	2,3%	2,5%	n/d	n/d	2,8%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Obbligazionario Euro Core - Classe A	0,52%	0,22%	0,22%
Anima Obbligazionario Euro Core - Classe F	0,53%	0,21%	0,23%
Anima Obbligazionario Euro Core - Classe AD	0,51%	0,21%	0,23%
Anima Obbligazionario Euro Core - Classe Y	0,52%	0,22%	0,21%
Anima Obbligazionario Euro Core - Classe Z	n/d	n/d	0,22%
Anima Obbligazionario Euro Core - Classe ZD	n/d	n/d	0,21%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,868	4,793	4,694
Valore minimo della quota	4,746	4,640	4,510

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,712	4,672	4,598
Valore minimo della quota	4,615	4,523	4,441

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,952	4,865	4,753
Valore minimo della quota	4,819	4,700	4,558

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,955	4,870	4,761
Valore minimo della quota	4,824	4,707	4,567

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,852	4,786	
Valore minimo della quota	4,739	4,638	

Classe ZD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,720	4,688	
Valore minimo della quota	4,629	4,543	

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito e, in via residuale, al rischio valutario.

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	1,2	1,1	0,3
Tasso	1,2	1,0	0,3
Credito	0,2	0,3	0,1
Valutario	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		4.245.533	
Belgio		8.667.067	
Finlandia		2.054.570	
Francia		43.571.541	
Germania		6.746.267	
Olanda		12.523.338	
Totali		**77.808.316**	

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**
Bancario		5.949.690	
Enti pubblici economici		297.978	
Titoli di Stato		71.560.648	
Totali		**77.808.316**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRENCH BTF 0% 25-06/05/2026	EUR	8.700.000	8.638.057	9,974%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	6.275.000	6.302.046	7,277%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	5.200.000	5.212.585	6,019%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2029	EUR	4.150.000	3.872.739	4,471%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 23-15/01/2030	EUR	3.500.000	3.508.050	4,050%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	3.200.000	3.136.896	3,622%
FRANCE O.A.T. 2.7% 25-25/02/2031	EUR	3.125.000	3.102.125	3,582%
KFW 2.5% 25-15/11/2030	EUR	3.000.000	2.982.930	3,444%
AGENCE FRANCAISE 0.25% 16-21/07/2026	EUR	3.000.000	2.966.760	3,425%
BELGIUM T-BILL 0% 25-13/08/2026	EUR	3.000.000	2.956.590	3,413%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	2.850.000	2.757.403	3,184%
FRANCE O.A.T. 2.75% 24-25/02/2030	EUR	2.750.000	2.757.012	3,183%
FRANCE O.A.T. 2.4% 25-24/09/2028	EUR	2.500.000	2.498.275	2,884%
BELGIUM T-BILL 0% 25-10/09/2026	EUR	2.500.000	2.458.126	2,838%
FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	EUR	2.200.000	2.219.074	2,562%
BUNDESOBL-187 2.2% 23-13/04/2028	EUR	2.000.000	2.002.760	2,312%
BELGIUM T-BILL 0% 25-14/05/2026	EUR	2.000.000	1.979.514	2,285%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	EUR	2.000.000	1.925.760	2,223%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	1.700.000	1.658.928	1,915%
REP OF AUSTRIA 3.45% 23-20/10/2030	EUR	1.550.000	1.608.822	1,857%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	1.500.000	1.511.160	1,745%
BPIFRANCE 0.875% 18-26/09/2028	EUR	1.500.000	1.430.310	1,651%
FINNISH GOVT 2.875% 23-15/04/2029	EUR	1.200.000	1.218.168	1,406%
REP OF AUSTRIA 0.5% 19-20/02/2029	EUR	1.200.000	1.133.460	1,309%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/11/2027	EUR	1.100.000	1.058.519	1,222%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 18-15/07/2028	EUR	1.000.000	964.130	1,113%
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/02/2030	EUR	1.000.000	902.500	1,042%
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/07/2030	EUR	1.000.000	894.170	1,032%
FINNISH GOVT 0.5% 17-15/09/2027	EUR	860.000	836.402	0,966%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	800.000	785.136	0,906%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	720.000	702.058	0,811%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	400.000	393.348	0,454%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	300.000	297.978	0,344%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	300.000	281.640	0,325%
REP OF AUSTRIA 2.5% 24-20/10/2029	EUR	200.000	200.252	0,231%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	200.000	198.700	0,229%
BELGIAN 0.9% 19-22/06/2029	EUR	200.000	189.722	0,219%
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/01/2027	EUR	130.000	127.374	0,147%
REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026	EUR	50.000	49.497	0,057%
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	50.000	49.013	0,057%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	EUR	20.000	20.348	0,023%
NETHERLANDS GOVT 0% 22-15/01/2026	EUR	20.000	19.979	0,023%

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		71.560.648		
- di altri enti pubblici		297.978		
- di banche		5.949.690		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		77.808.316		
- in percentuale del totale delle attività		89,832%		

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		77.808.316		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		77.808.316		
- in percentuale del totale delle attività		89,832%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	176.441.180	188.795.222
- titoli di Stato	155.758.052	171.126.873
- altri	20.683.128	17.668.349
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	176.441.180	188.795.222

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	25.171.134	36.881.572	15.755.610
Totale	**25.171.134**	**36.881.572**	**15.755.610**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	149.450		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*			

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			149.450		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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	8.118.995
– Liquidità disponibile in divise estere	6.595
Totale	**8.125.590**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	87
– 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	**87**
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	**8.125.677**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**531.491**
Rateo su titoli stato quotati	505.112
Rateo su obbligazioni quotate	22.751
Rateo interessi attivi di c/c	3.628
Risparmio d'imposta	
Altre	
Totale	**531.491**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**76.550**
Rimborsi	02/01/2026	18.725
Rimborsi	05/01/2026	57.825
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**76.550**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-51.189**
Rateo passivo depositario	-3.089
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.413
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-1.037
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-26.588
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-1.992
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-352
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-2.813
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-3.621
Rateo passivo calcolo quota	-3.225
Rateo calcolo quota SGR	-2.336
Rateo passivo provvigione di gestione Classe ZD	-723
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	**-51.189**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	47.035.462	20.740.901	3.552.724
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	27.605.681	35.269.979	19.563.238
- sottoscrizioni singole	22.725.645	29.002.374	14.483.675
- piani di accumulo	859.390	1.146.786	1.092.950
- *switch* in entrata	4.020.646	5.120.819	3.986.613
b) risultato positivo della gestione	909.108	850.931	475.915
Decrementi:			
a) rimborsi:	12.853.143	9.826.349	2.850.976
- riscatti	9.883.083	6.188.269	1.850.366
- piani di rimborso	726.795	645.737	191.491
- *switch* in uscita	2.243.265	2.992.343	809.119
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	62.697.108	47.035.462	20.740.901
Numero totale quote in circolazione	12.911.954,426	9.844.246,790	4.423.633,932
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	138.046,101	154.107,910	54.566,830
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,069%	1,565%	1,234%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	4.013.491	2.124.850	850.976
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.110.206	3.279.176	1.516.544
- sottoscrizioni singole	909.136	2.662.446	1.455.788
- piani di accumulo	24.319	24.973	
- *switch* in entrata	176.751	591.757	60.756
b) risultato positivo della gestione	67.017	63.137	59.234
Decrementi:			
a) rimborsi:	520.431	1.439.515	293.278
- riscatti	289.196	744.939	215.900
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	231.235	694.576	77.378
b) proventi distribuiti	28.645	14.157	8.626
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	4.641.638	4.013.491	2.124.850
Numero totale quote in circolazione	987.628,983	861.740,076	462.646,115
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	2.965.878	3.126.067	2.452.221
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	5.000	251.252	575.178
- sottoscrizioni singole	5.000	251.252	575.178
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	51.073	59.059	98.668
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.361.485	470.500	
- riscatti	1.361.485	470.500	
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.660.466	2.965.878	3.126.067
Numero totale quote in circolazione	336.015,640	611.473,963	658.428,821
Numero quote detenute da investitori qualificati	335.000,000	611.473,963	658.428,821
% Quote detenute da investitori qualificati	99,698%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti		176.473,963	
% Quote detenute da soggetti non residenti		28,860%	

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	35.253.112	38.172.216	935
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	265.000	9.961.943	46.320.000
- sottoscrizioni singole	265.000	9.961.943	46.320.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	537.980	829.589	1.157.890
Decrementi:			
a) rimborsi:	25.906.213	13.710.636	9.306.609
- riscatti	25.906.213	13.710.636	9.306.609
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	10.149.879	35.253.112	38.172.216
Numero totale quote in circolazione	2.052.910,940	7.260.620,549	8.027.663,444
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.052.910,940	5.962.599,122	6.729.642,017
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	82,122%	83,831%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	2.792.419		
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	4.994.248	2.911.497	
- sottoscrizioni singole	4.436.130	2.621.238	
- piani di accumulo	285.826	75.990	
- *switch* in entrata	272.292	214.269	
b) risultato positivo della gestione	46.086	32.656	
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.716.099	151.734	
- riscatti	1.094.597	9.850	
- piani di rimborso	47.380	1.073	
- *switch* in uscita	574.122	140.811	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	6.116.654	2.792.419	
Numero totale quote in circolazione	1.264.202,913	585.371,290	
Numero quote detenute da investitori qualificati		215,470	
% Quote detenute da investitori qualificati		0,037%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	11.931,342	6.360,975	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,944%	1,087%	

Variazione del patrimonio netto - Classe ZD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	335.968		
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	974.505	380.614	
- sottoscrizioni singole	748.830	358.534	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	225.675	22.080	
b) risultato positivo della gestione	5.594	4.705	
Decrementi:			
a) rimborsi:	92.236	49.351	
- riscatti	25.923		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	66.313	49.351	
b) proventi distribuiti	2.381		
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.221.450	335.968	
Numero totale quote in circolazione	259.527,084	71.899,248	
Numero quote detenute da investitori qualificati		219,973	
% Quote detenute da investitori qualificati		0,306%	#DIV/0!
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			#DIV/0!

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	19.360.512	22,385%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-1.037	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Euro	77.957.766		8.650.515	86.608.281		127.739	127.739
Dollaro USA			6.653	6.653			
Totale	77.957.766		8.657.168	86.614.934		127.739	127.739

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	766.187		261.153	
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

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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	-20.689		-16.040	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-865

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-287
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-287**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	289	0,499%						
1) Provvigioni di gestione	AD	22	0,506%						
1) Provvigioni di gestione	F	6	0,271%						
1) Provvigioni di gestione	Y	78	0,302%						
1) Provvigioni di gestione	Z	29	0,688%						
1) Provvigioni di gestione	ZD	5	0,705%						
provvigioni di base	A	289	0,499%						
provvigioni di base	AD	22	0,506%						
provvigioni di base	F	6	0,271%						
provvigioni di base	Y	78	0,302%						
provvigioni di base	Z	29	0,688%						
provvigioni di base	ZD	5	0,705%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	43	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	3	0,069%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	2	0,090%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	19	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	3	0,071%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	ZD	1	0,141%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	ZD								
4) Compenso del depositario	A	24	0,041%						
4) Compenso del depositario	AD	2	0,046%						
4) Compenso del depositario	F	1	0,045%						
4) Compenso del depositario	Y	11	0,043%						
4) Compenso del depositario	Z	2	0,047%						
4) Compenso del depositario	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
5) Spese di revisione del fondo	A	3	0,005%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Y	1	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	Z								
5) Spese di revisione del fondo	ZD								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
6) Spese legali e giudiziarie	ZD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	4	0,007%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	2	0,008%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	ZD								
contributo vigilanza Consob	A	1	0,002%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y	1	0,004%						
contributo vigilanza Consob	Z								
contributo vigilanza Consob	ZD								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri bancari	Z								
oneri bancari	ZD								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	ZD								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	Y								
altre	Z								
altre	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	ZD								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**364**	**0,628%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**27**	**0,621%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**9**	**0,407%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**112**	**0,434%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**34**	**0,806%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**ZD**	**6**	**0,846%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	ZD								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		15		0,004%		12		0,003%	
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		12		0,003%		12		0,003%	
- su derivati		3		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	ZD								
TOTALE SPESE		**567**	**0,596%**			**12**	**0,013%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
25.193	17.373	7.819

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

xxxvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
xxxvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
xxxviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
xxxix)	Altri Risk Takers	6.679.448
xl)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
5	0,10	0,09

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 27 marzo 2025, 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	**45.326**
Interessi su disponibilità liquide c/c	45.326
Altri ricavi	**3.209**
Sopravvenienze attive Classe AD	1
Sopravvenienze attive	17
Proventi conti derivati	2.885
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	306
Sopravvenienze attive Classe ZD	0
Altri oneri	**-625**
Sopravvenienze passive	-624
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**47.910**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	ACQ	EUR	107

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			11.607		
Soggetti non appartenenti al gruppo			2.987		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	176.441.180
- Vendite	188.795.222
Totale compravendite	**365.236.402**
- Sottoscrizioni	34.954.640
- Rimborsi	42.449.607
Totale raccolta	**77.404.247**
Totale	287.832.155
Patrimonio medio	95.190.478
Turnover portafoglio	**302,375%**

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 Obbligazionario Euro Core

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 Obbligazionario Euro Core (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT

Nel 2025 il Fondo ha registrato una performance positiva, inferiore rispetto al proprio parametro di riferimento. L'anno è stato segnato da un grado d'incertezza elevato a livello globale dovuta principalmente alla politica estera dell'amministrazione Trump. Negli Stati Uniti, l'incertezza si è tradotta in un rallentamento della domanda di lavoro da parte delle imprese, che hanno invece concentrato i propri investimenti soprattutto sull'Intelligente Artificiale. Il conseguente incremento del tasso di disoccupazione, seppur moderato, ha spinto la Fed a tagliare i tassi di riferimento di 75 punti base portandoli a 3,50-3,75%. Anche la Bce ha reagito allo shock tariffario proseguendo con la propria politica di riduzione dei tassi, assumendo tuttavia un approccio più prudente nella seconda metà dell'anno, in attesa di valutare l'impatto sull'economia dell'incremento delle spese per la difesa e del piano fiscale tedesco.
Questi sviluppi hanno generato un impatto rilevante sui mercati obbligazionari europei che hanno visto un marcato irripidimento delle curve: il rendimento del Bund a 2 anni è rimasto pressoché invariato attorno al 2.10%, mentre quello del Bund 30ennale è aumentato di ben 88 punti base, superando il 3,40%. Le scadenze lunghe sono state particolarmente penalizzate dall'incremento delle attese di emissioni di debito per finanziare le nuove spese.
Nel corso dell'anno, il Fondo ha mantenuto un'esposizione mediamente lunga in termini di duration, gestita in modo dinamico all'interno di un intervallo compreso tra 0,40 e 1,10 anni di sovrappeso, con picchi raggiunti nelle fasi di maggiore incertezza (il "Liberation Day" nel secondo trimestre e i timori di una bolla legata all'AI nel quarto trimestre). In termini di curva, il sovrappeso ha interessato soprattutto le scadenze inferiori ai 10 anni, mentre la posizione sul tratto più lungo delle curve è rimasta in sottopeso nella prima parte dell'anno, per poi rientrare su livelli neutrali nella seconda metà. Dal punto di vista geografico, sono state favorite le scadenze medio-brevi della Germania (al fine di ottenere un'esposizione più "pura" al rischio tasso) e i Paesi periferici, sostenuti da dinamiche fiscali relativamente più favorevoli. È stato infine mantenuto un sottopeso su Francia e Belgio, alla luce delle fragilità fiscali e dell'incertezza politica che caratterizzano entrambi i Paesi.
Il 2026 sarà nuovamente influenzato da fattori di natura politica. Negli Stati Uniti, l'attenzione sarà rivolta alla nomina del nuovo Presidente della Federal Reserve e allo svolgimento delle mid-term elections. Sarà poi fondamentale monitorare l'evoluzione del mercato del lavoro americano e l'implementazione del piano fiscale tedesco. L'approccio sui tassi europei rimane costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso che persistono sull'evoluzione dell'inflazione europea e che potrebbero spingere la BCE ad abbassare ulteriormente i tassi di interesse.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,022 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 OBBLIGAZIONARIO EURO MLT AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**953.258.306**	**97,776%**	**859.242.623**	**98,357%**
A1. Titoli di debito	929.304.613	95,319%	835.880.266	95,683%
A1.1 Titoli di Stato	756.616.822	77,606%	660.108.019	75,562%
A1.2 Altri	172.687.791	17,713%	175.772.247	20,121%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	23.953.693	2,457%	23.362.357	2,674%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**818.000**	**0,084%**		
B1. Titoli di debito	818.000	0,084%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.941.172**	**0,199%**	**2.595.990**	**0,297%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.941.172	0,199%	2.595.990	0,297%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**7.906.662**	**0,811%**	**3.236.637**	**0,371%**
F1. Liquidità disponibile	7.906.662	0,811%	3.229.600	0,370%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			10.583	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-3.546	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	**11.020.360**	**1,130%**	**8.519.772**	**0,975%**
G1. Ratei attivi	11.020.358	1,130%	8.519.771	0,975%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2	0,000%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**974.944.500**	**100,000%**	**873.595.022**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**159.239**	**121.559**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	159.239	121.559
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**536.323**	**519.524**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	536.323	519.524
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**695.562**	**641.083**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**974.248.938**	**872.953.939**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**190.407.576**	**218.607.607**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**28.260.870,763**	**32.535.716,263**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,737**	**6,719**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**5.163.470**	**5.917.297**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**1.166.068,523**	**1.319.032,894**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,428**	**4,486**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**504.130.819**	**345.331.536**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**68.283.323,550**	**47.183.984,368**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**7,383**	**7,319**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**274.547.073**	**303.097.499**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**57.091.423,095**	**63.549.233,059**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,809**	**4,769**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.420.734,107
Quote rimborsate	7.695.579,607

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	194.009,746
Quote rimborsate	346.974,117

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	34.429.408,042
Quote rimborsate	13.330.068,860

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	7.337.726,399
Quote rimborsate	13.795.536,363

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

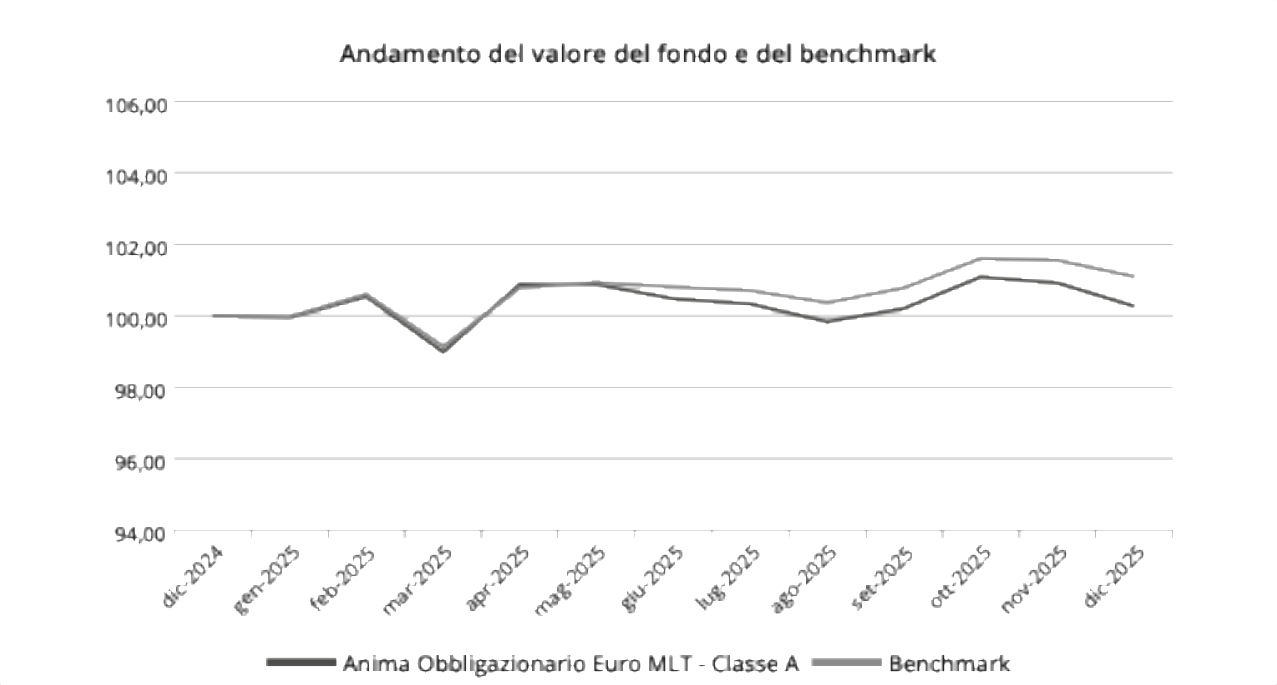
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**15.739.840**		**22.591.075**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	24.468.466		23.354.493	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	24.468.466		23.268.583	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR			85.910	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-629.587		991.765	
A2.1	Titoli di debito	-629.587		1.051.895	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR			-60.130	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-5.029.688		4.896.824	
A3.1	Titoli di debito	-5.621.024		3.904.015	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	591.336		992.809	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.069.351		-6.652.007	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**15.739.840**		**22.591.075**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**43.174**		**133.274**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	25.174			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	25.174			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			133.274	
B2.1	Titoli di debito			133.274	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	18.000			
B3.1	Titoli di debito	18.000			
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		**43.174**		**133.274**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-843.679**		**1.055.334**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-843.679		1.055.334	
C1.1	Su strumenti quotati	-843.679		1.055.334	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

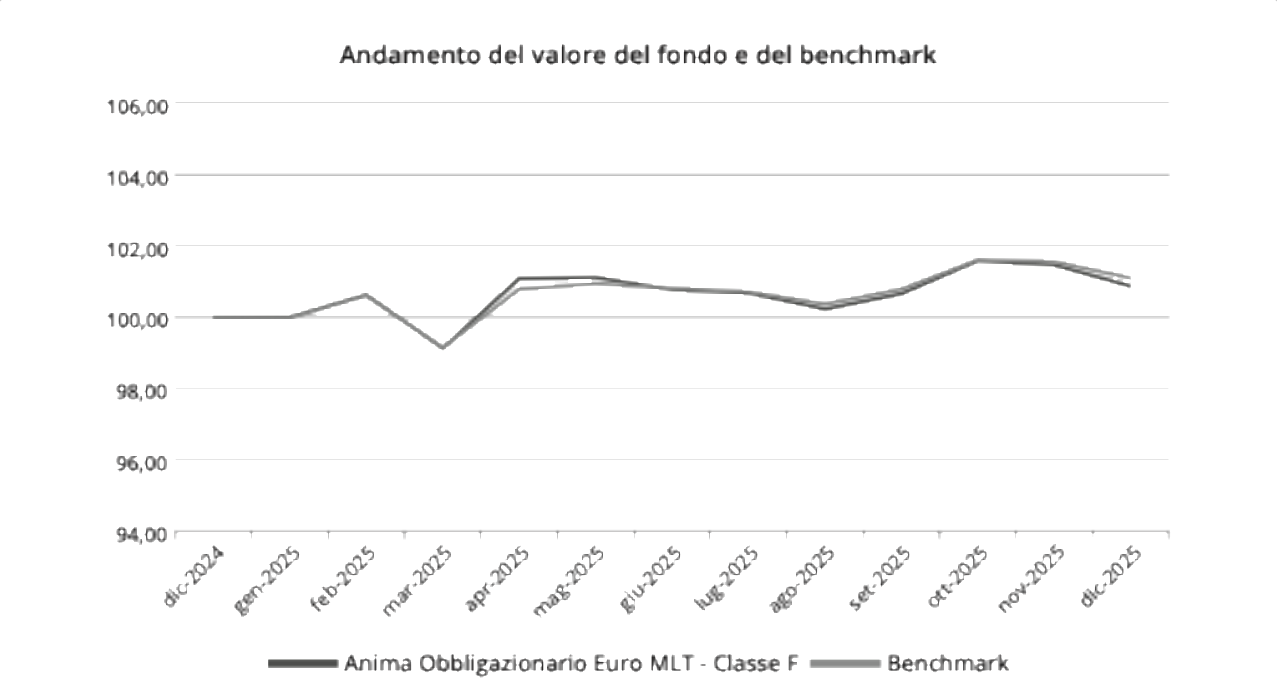
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-104.717**		**31.989**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-104.717		31.989	
	E3.1 Risultati realizzati	-3.737		-7.395	
	E3.2 Risultati non realizzati	-100.980		39.384	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**4.375**		**10.859**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	4.375		10.859	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**14.838.993**		**23.822.531**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-16**		**-783**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-16		-783	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**14.838.977**		**23.821.748**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-6.323.709**		**-6.439.214**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.125.049		-5.221.822	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	19.922		20.852	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	29.694		23.296	
	Commissioni di performance Classe F	-112			
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.025.843		-2.144.441	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-53.703		-48.123	
	Provvigioni di gestione Classe F	-1.844.601		-1.464.764	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	528		472	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y	20.124		25.434	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-1.271.058		-1.634.548	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-713.672		-709.573	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-303.482		-304.163	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.115		-11.898	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-170.391		-191.758	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**327.306**		**443.449**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	279.308		368.400	
I2.	ALTRI RICAVI	50.190		81.769	
I3.	ALTRI ONERI	-2.192		-6.720	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**8.842.574**		**17.825.983**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**8.842.574**		**17.825.983**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**543.136**		**3.793.556**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**11.516**		**104.917**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**5.900.670**		**7.106.120**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**2.387.252**		**6.821.390**

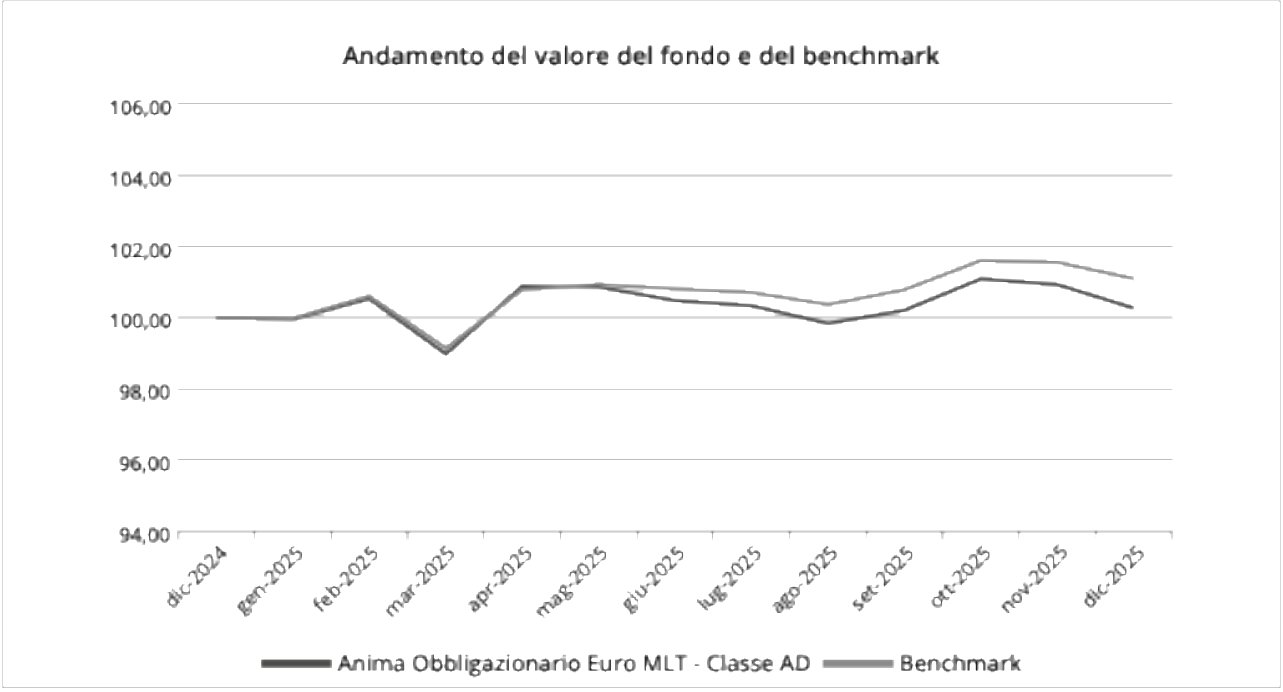
NOTA INTEGRATIVA

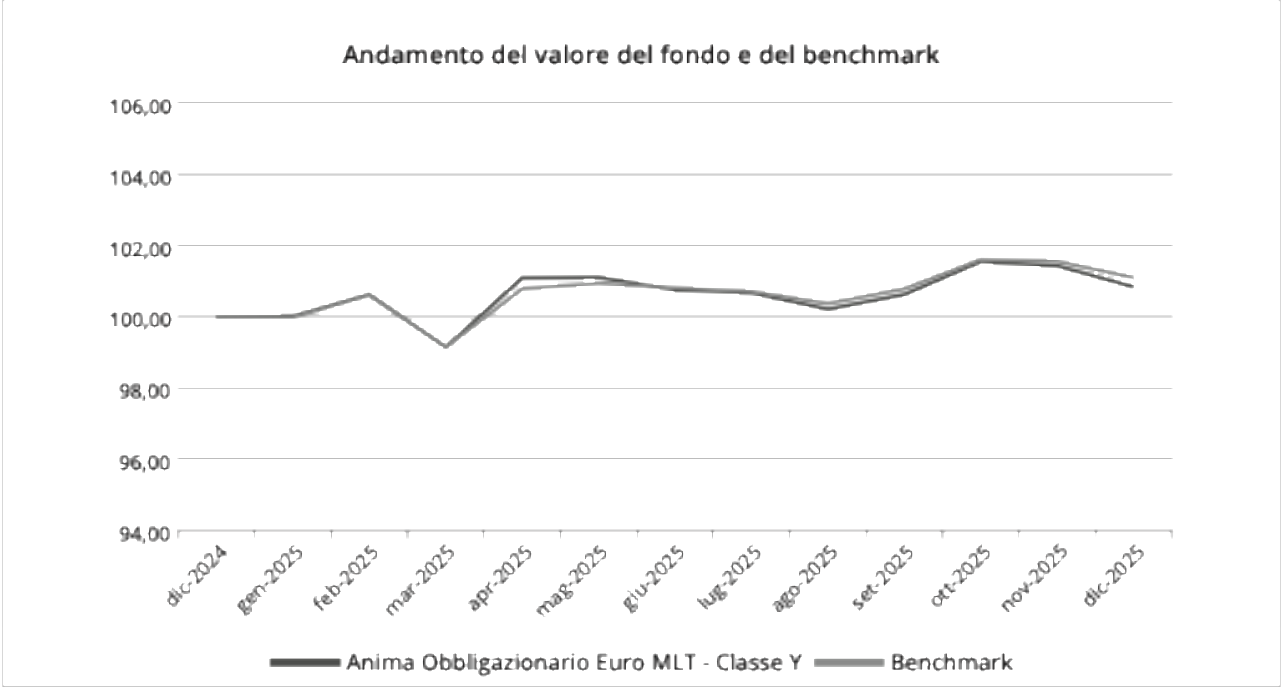
Parte A – Andamento del valore della quota

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di 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.

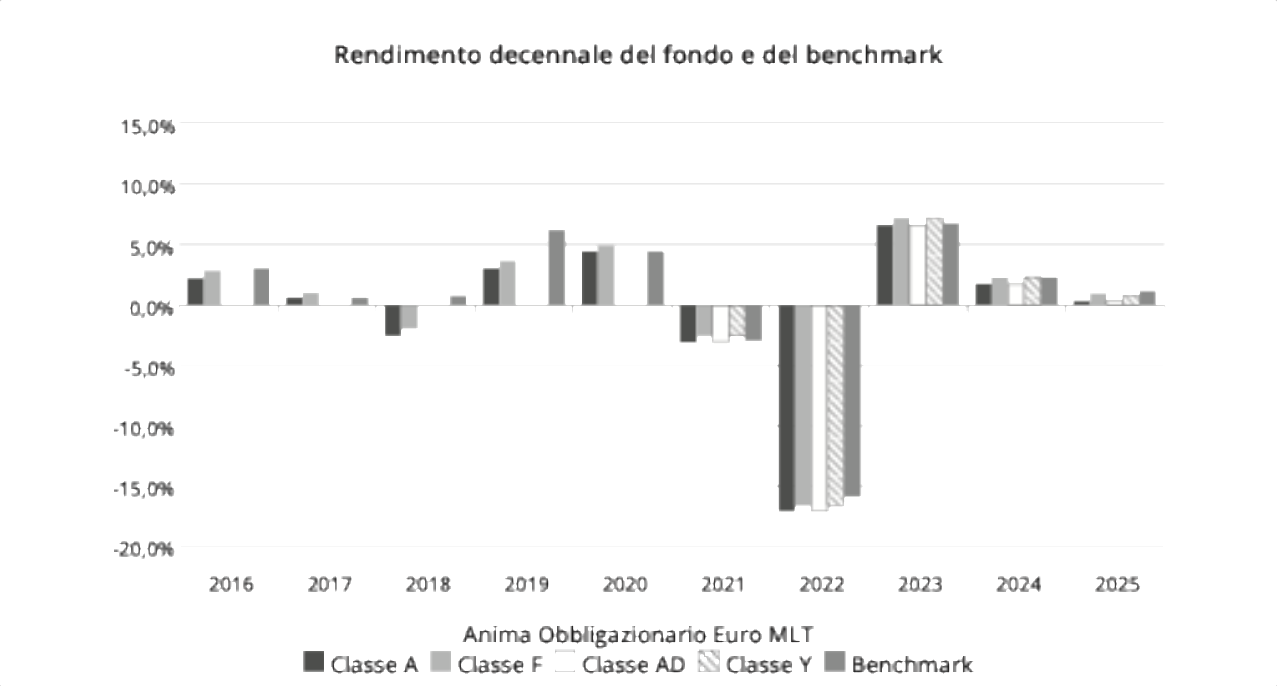





Andamento del valore del fondo e del benchmark
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
94,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Euro MLT - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
94,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Euro MLT - Classe Y
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	0,3%	0,9%	0,3%	0,8%	1,1%
Performance ultimi tre anni	2,8%	3,4%	2,8%	3,4%	3,3%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Obbligazionario Euro MLT - Classe A	0,84%	0,62%	0,49%
Anima Obbligazionario Euro MLT - Classe F	0,83%	0,63%	0,48%
Anima Obbligazionario Euro MLT - Classe AD	0,84%	0,64%	0,50%
Anima Obbligazionario Euro MLT - Classe Y	0,84%	0,62%	0,50%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,815	6,819	6,664
Valore minimo della quota	6,587	6,446	6,162

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,517	4,553	4,535
Valore minimo della quota	4,329	4,304	4,195

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	7,459	7,425	7,216
Valore minimo della quota	7,184	6,998	6,639

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,859	4,839	4,705
Valore minimo della quota	4,681	4,562	4,331

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito e, in via residuale, al rischio connesso alle parti di OICR e valutario.

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	3,0	2,8	0,3
Tasso	2,7	2,5	0,3
Credito	1,0	0,9	0,2
Parti di OICR	0,0		0,0
Valutario	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		4.584.710	
Austria		18.769.163	
Belgio		11.552.056	
Danimarca		788.128	
Finlandia		9.433.164	
Francia		211.857.313	
Germania		33.378.374	
Gran Bretagna		6.544.891	
Grecia		31.544.655	
Irlanda		17.063.127	12.436.333
Italia		343.330.705	11.517.360
Lussemburgo		2.098.558	
Norvegia		502.430	
Olanda		57.382.646	
Portogallo		37.283.966	
Spagna		130.844.363	
Stati Uniti		10.586.424	
Svezia		817.920	
Svizzera		1.760.020	
Totali		**930.122.613**	**23.953.693**

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		1.011.305	
Assicurativo		4.146.974	
Bancario		73.887.102	
Chimico e idrocarburi		8.723.159	
Comunicazioni		5.377.785	
Diversi		18.499.512	
Elettronico		11.440.813	
Enti pubblici economici		20.197.256	
Farmaceutico		5.674.258	
Finanziario		9.035.119	23.953.693
Immobiliare - Edilizio		5.122.800	
Meccanico - Automobilistico		4.672.276	
Minerario e Metallurgico		1.964.310	
Tessile		1.003.260	
Titoli di Stato		756.616.822	
Trasporti		2.749.862	
Totali		**930.122.613**	**23.953.693**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRANCE O.A.T. 3.2% 25-25/05/2035	EUR	35.475.000	34.632.114	3,552%
FRANCE O.A.T. 2.7% 25-25/02/2031	EUR	27.820.000	27.616.358	2,833%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/11/2034	EUR	25.100.000	24.273.457	2,490%
ITALY BOTS 0% 25-14/09/2026	EUR	19.950.000	19.591.475	2,009%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	18.925.000	19.006.567	1,950%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	18.230.000	18.375.840	1,885%
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	17.540.000	18.337.544	1,881%
HELLENIC REP 3.875% 23-15/06/2028	EUR	15.000.000	15.544.200	1,594%
FRANCE O.A.T. 2.75% 24-25/02/2030	EUR	15.500.000	15.539.525	1,594%
ITALY BOTS 0% 25-14/10/2026	EUR	15.400.000	15.090.477	1,548%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	14.770.000	15.048.119	1,543%
SPANISH GOVT 3% 25-31/01/2033	EUR	15.000.000	15.024.300	1,541%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	13.950.000	14.039.559	1,440%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 23-15/07/2033	EUR	14.300.000	14.013.285	1,437%
FRANCE O.A.T. 2.4% 25-24/09/2028	EUR	13.860.000	13.850.437	1,421%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	EUR	12.720.000	13.202.851	1,354%
ITALY BTPS 3.65% 25-01/08/2035	EUR	12.750.000	12.939.337	1,327%
FRANCE O.A.T. 1.25% 18-25/05/2034	EUR	14.700.000	12.439.140	1,276%
ITALY BTPS 2.35% 25-15/01/2029	EUR	12.000.000	11.949.960	1,226%
ITALY BTPS 3.45% 25-01/02/2036	EUR	11.880.000	11.810.146	1,211%
KFW 2.5% 25-15/11/2030	EUR	11.000.000	10.937.410	1,122%
AGENCE FRANCAISE 0.25% 16-21/07/2026	EUR	11.000.000	10.878.120	1,116%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	204.323	10.850.190	1,113%
ITALY BTPS 4.4% 22-01/05/2033	EUR	10.000.000	10.803.100	1,108%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	11.000.000	10.561.760	1,083%
ITALY BTPS 4.1% 25-30/04/2046	EUR	10.600.000	10.557.706	1,083%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	11.900.000	10.542.448	1,081%
SPANISH GOVT 3.5% 25-31/01/2041	EUR	10.580.000	10.303.756	1,057%
SPANISH GOVT 2.7% 24-31/01/2030	EUR	9.800.000	9.856.644	1,011%
SPANISH GOVT 3.1% 24-30/07/2031	EUR	9.460.000	9.624.320	0,987%
PORTUGUESE OTS 3% 25-15/06/2035	EUR	9.490.000	9.374.317	0,962%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2029	EUR	10.000.000	9.331.900	0,957%
ITALY BTPS 4.05% 24-30/10/2037	EUR	9.000.000	9.327.060	0,957%
ITALY BTPS 2.85% 25-01/02/2031	EUR	8.960.000	8.967.526	0,920%
ITALY BTPS 3.15% 24-15/11/2031	EUR	8.600.000	8.689.182	0,891%
REP OF AUSTRIA 3.45% 23-20/10/2030	EUR	8.250.000	8.563.087	0,878%
PORTUGUESE OTS 2.25% 18-18/04/2034	EUR	9.000.000	8.506.530	0,873%
SPANISH GOVT 3.45% 24-31/10/2034	EUR	8.000.000	8.159.440	0,837%
CASSA DEPOSITI E 19-28/06/2026 FRN	EUR	8.000.000	8.064.240	0,827%
NETHERLANDS GOVT 0.5% 19-15/01/2040	EUR	11.500.000	7.913.955	0,812%
HELLENIC REP 3.75% 17-30/01/2028	EUR	7.500.000	7.732.125	0,793%
SPANISH GOVT 3.2% 25-31/10/2035	EUR	7.700.000	7.643.636	0,784%
ITALY BTPS 3.25% 25-15/11/2032	EUR	7.500.000	7.555.950	0,775%
PORTUGUESE OTS 3.625% 24-12/06/2054	EUR	8.000.000	7.491.200	0,768%
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	EUR	1.201.526	7.446.097	0,764%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	6.800.000	6.910.636	0,709%
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	EUR	6.200.000	6.353.140	0,652%
ITALY BTPS 4.3% 24-01/10/2054	EUR	6.170.000	6.117.740	0,627%
GEN DE CATALUNYA 6.35% 10-30/11/2041	EUR	4.950.000	5.870.007	0,602%
ITALY BTPS 3.25% 25-15/07/2032	EUR	5.800.000	5.860.436	0,601%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 25-15/07/2035	EUR	6.000.000	5.769.180	0,592%
SPANISH GOVT 1.2% 20-31/10/2040	EUR	7.830.000	5.625.698	0,577%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	5.750.000	5.480.037	0,562%
ITALY BTPS 2.1% 25-26/08/2027	EUR	5.414.000	5.406.150	0,555%
HELLENIC REP 3.875% 19-12/03/2029	EUR	5.000.000	5.216.200	0,535%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	5.670.000	5.060.135	0,519%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	761.703	4.989.535	0,512%
ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	5.400.000	4.965.624	0,509%
FRENCH BTF 0% 25-06/05/2026	EUR	5.000.000	4.959.671	0,509%
AGENCE FRANCAISE 3.375% 23-25/05/2033	EUR	5.000.000	4.948.600	0,508%
REGION WALLONNE 3.25% 23-22/06/2033	EUR	5.000.000	4.930.000	0,506%

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	297.667.484	458.949.338		
- di altri enti pubblici		20.197.256		
- di banche	24.065.410	39.205.699	9.797.993	
- di altri	20.779.810	44.461.141	14.180.482	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	11.517.360	12.436.333		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	354.030.064	575.249.767	23.978.475	
- in percentuale del totale delle attività	36,313%	59,004%	2,459%	

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	354.030.064	575.249.767	23.978.475	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	354.030.064	575.249.767	23.978.475	
- in percentuale del totale delle attività	36,313%	59,004%	2,459%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.611.395.470	1.511.698.088
- titoli di Stato	1.462.404.530	1.359.168.142
- altri	148.990.940	152.529.946
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	1.611.395.470	1.511.698.088

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	818.000			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	818.000 0,084%			

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	800.000	
- titoli di Stato		
- altri	800.000	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	800.000	

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	94.179.727	236.582.829	599.360.057
Totale	**94.179.727**	**236.582.829**	**599.360.057**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	1.941.172		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			1.941.172		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			16.045.602		
- titoli			16.045.602		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			15.116.027		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			15.116.027		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			23.933.865		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			23.933.865		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	7.883.385
– Liquidità disponibile in divise estere	23.277
Totale	**7.906.662**
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	**7.906.662**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**11.020.358**
Rateo su titoli stato quotati	8.762.045
Rateo su obbligazioni quotate	2.202.649
Rateo su obbligazioni non quotate	25.174
Rateo su prestito titoli	1.458
Rateo interessi attivi di c/c	29.032
Risparmio d'imposta	
Altre	**2**
Arrotondamenti	2
Totale	**11.020.360**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**159.239**
Rimborsi	02/01/2026	136.225
Rimborsi	05/01/2026	23.014
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**159.239**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-536.323**
Rateo passivo depositario	-26.315
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.694
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-3.532
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-162.782
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	42
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	1.581
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	2.733
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-4.362
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-170.710
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Y	1.630
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-104.031
Rateo passivo calcolo quota	-35.892
Rateo calcolo quota SGR	-25.991
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	**-536.323**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	218.607.607	203.657.640	191.530.695
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	23.017.280	54.998.542	34.735.410
- sottoscrizioni singole	16.450.022	34.096.801	21.364.516
- piani di accumulo	2.324.622	3.571.008	3.468.534
- *switch* in entrata	4.242.636	17.330.733	9.902.360
b) risultato positivo della gestione	543.136	3.793.556	12.603.493
Decrementi:			
a) rimborsi:	51.760.447	43.842.131	35.211.958
- riscatti	32.789.107	25.625.956	21.342.321
- piani di rimborso	3.477.805	3.827.212	3.650.983
- *switch* in uscita	15.493.535	14.388.963	10.218.654
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	190.407.576	218.607.607	203.657.640
Numero totale quote in circolazione	28.260.870,763	32.535.716,263	30.830.953,689
Numero quote detenute da investitori qualificati	10.051,106	10.051,106	15.159,283
% Quote detenute da investitori qualificati	0,036%	0,031%	0,049%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	256.727,355	297.940,318	292.478,051
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,908%	0,916%	0,949%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	5.917.297	3.860.484	3.934.284
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	860.555	3.171.296	938.671
- sottoscrizioni singole	742.354	2.437.248	562.651
- piani di accumulo	1.686	28.554	52.995
- *switch* in entrata	116.515	705.494	323.025
b) risultato positivo della gestione	11.516	104.917	239.635
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.538.627	1.144.146	1.228.800
- riscatti	986.235	479.710	591.428
- piani di rimborso	3.753	1.113	157
- *switch* in uscita	548.639	663.323	637.215
b) proventi distribuiti	87.271	75.254	23.306
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	5.163.470	5.917.297	3.860.484
Numero totale quote in circolazione	1.166.068,523	1.319.032,894	858.759,694
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	11.702,690	11.387,699	
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,004%	0,863%	

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	345.331.536	387.741.336	366.791.749
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	250.972.368	90.688.917	55.540.714
- sottoscrizioni singole	250.631.000	79.947.918	55.370.869
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	341.368	10.740.999	169.845
b) risultato positivo della gestione	5.900.670	7.106.120	26.798.970
Decrementi:			
a) rimborsi:	98.073.755	140.204.837	61.390.097
- riscatti	95.128.552	140.196.192	61.147.987
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	2.945.203	8.645	242.110
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	504.130.819	345.331.536	387.741.336
Numero totale quote in circolazione	68.283.323,550	47.183.984,368	54.211.996,040
Numero quote detenute da investitori qualificati	7.271.365,840	11.035.815,243	13.732.865,381
% Quote detenute da investitori qualificati	10,649%	23,389%	25,332%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	40.441.454,828	17.488.764,616	15.495.644,453
% Quote detenute da soggetti non residenti	59,226%	37,065%	28,583%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	303.097.499	464.745.695	288.049.806
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	35.065.330	19.917.831	323.337.098
- sottoscrizioni singole	35.065.330	19.917.831	323.337.098
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	2.387.252	6.821.390	27.444.427
Decrementi:			
a) rimborsi:	66.003.008	188.387.417	174.085.636
- riscatti	66.003.008	188.387.417	174.085.636
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	274.547.073	303.097.499	464.745.695
Numero totale quote in circolazione	57.091.423,095	63.549.233,059	99.660.113,407
Numero quote detenute da investitori qualificati	57.089.550,339	63.527.434,397	99.638.199,833
% Quote detenute da investitori qualificati	99,997%	99,966%	99,978%
Numero quote detenute da soggetti non residenti		19.835,011	20.172,380
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,031%	0,020%

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	251.317.250	25,796%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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 LIQUIDITA CL FM	10.850.190	1,113%		
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	7.446.097	0,764%		
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	4.989.535	0,512%		
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE CL F	667.170	0,068%		
ANIMA MEDIUM TERM BOND-I	701			
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-3.532	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Euro	956.017.478		18.900.134	974.917.612		695.562	695.562
Sterlina Inglese			8.404	8.404			
Dollaro USA			18.484	18.484			
Totale	956.017.478		18.927.022	974.944.500		695.562	695.562

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	-629.587		-5.621.024	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			591.336	
- OICVM			591.336	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			18.000	
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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	-3.098.654		56.793	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-14.289			
– s*wap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	43.592		-900.472	
– *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

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			
- su altri titoli di debito	4.375		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-3.737	-100.980

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-16
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-16**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	2.006	0,991%						
1) Provvigioni di gestione	AD	53	0,987%						
1) Provvigioni di gestione	F	1.815	0,393%						
1) Provvigioni di gestione	Y	1.251	0,443%						
provvigioni di base	A	2.006	0,991%						
provvigioni di base	AD	53	0,987%						
provvigioni di base	F	1.815	0,393%						
provvigioni di base	Y	1.251	0,443%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	152	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	4	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	346	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	212	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	29	0,014%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	1	0,019%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	67	0,015%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y	41	0,015%						
4) Compenso del depositario	A	65	0,032%						
4) Compenso del depositario	AD	2	0,037%						
4) Compenso del depositario	F	147	0,032%						
4) Compenso del depositario	Y	90	0,032%						
5) Spese di revisione del fondo	A	2	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F	4	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	Y	3	0,001%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	2	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	5	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	3	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1							
contributo vigilanza Consob	A	1							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F	1							
contributo vigilanza Consob	Y	1							
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**2.257**	**1,115%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**60**	**1,118%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**2.385**	**0,517%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**1.601**	**0,567%**						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		159		0,004%		104		0,003%	
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		104		0,003%		104		0,003%	
- su derivati		55		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**6.462**	**0,679%**			**104**	**0,011%**		

(*) 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.

	Importo
Commissioni di performance Classe F	-112
Totale	**-112**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-112
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
33.316	22.780	10.536

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

xli)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
xlii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
xliii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
xliv)	Altri Risk Takers	6.679.448
xlv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
11	0,13	0,12

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 27 marzo 2025, 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	**279.308**
Interessi su disponibilità liquide c/c	279.308
Altri ricavi	**50.190**
Sopravvenienze attive Classe AD	1
Sopravvenienze attive	1.910
Proventi conti derivati	42.932
Altri ricavi diversi	25
Penali positive CSDR	5.321
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-2.192**
Sopravvenienze passive	-1.818
Oneri conti derivati	-16
Altri oneri diversi	-221
Penali negative CSDR	-137
Totale	**327.306**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	ACQ	EUR	914
Futures su titoli di debito	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	VEN	EUR	134

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			103.942		
Soggetti non appartenenti al gruppo			55.273		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	1.612.195.470
- Vendite	1.511.698.088
Totale compravendite	**3.123.893.558**
- Sottoscrizioni	309.915.533
- Rimborsi	217.375.837
Totale raccolta	**527.291.370**
Totale	2.596.602.188
Patrimonio medio	951.839.647
Turnover portafoglio	**272,798%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	15.116.027	1,584%
TOTALE	15.116.027	1,584%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	15.116.027	1,552%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	7.194.926
- REPUBLIC OF AUSTRIA	2.983.973
- FRANCE (GOVT OF)	2.699.000
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.647.888
- BELGIUM KINGDOM	1.330.265
- NETHERLANDS GOVERNMENT	189.551

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	15.116.027	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	4.375			1.875	6.250	69,999%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Obbligazionario Euro MLT

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 Obbligazionario Euro MLT (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD

Nel 2025 il Fondo ha realizzato una performance positiva in termini assoluti risultando, però, inferiore al benchmark al netto dei costi. L'anno è stato caratterizzato da due fasi di forte volatilità: l'aumento inatteso della spesa pubblica nel budget tedesco (che ha spinto il Bund decennale al 3%) e, soprattutto, l'ondata avversione al rischio di aprile generata dalle iniziative commerciali dell'amministrazione Trump, che ha portato l'indice CDS XOVER oltre 400 punti base. La normalizzazione è arrivata grazie alla distensione Stati Uniti–Cina e alla resilienza dei dati macro. Il segmento High Yield si è confermato molto attivo, con numerosi refinancing, nuove emissioni e LBO ben accolti dal mercato. Nel secondo semestre, dopo un forte restringimento estivo, gli spread hanno riaperto moderatamente in scia al rallentamento atteso della crescita, penalizzando i settori ciclici – in particolare chemicals – e i rating B/CCC. Tuttavia, i flussi costanti verso la categoria hanno sostenuto il mercato primario, limitando l'allargamento. La performance del Fondo è stata trainata dal carry dell'high yield (circa 5%) e da strategie mirate: esposizione ai subordinati finanziari (AT1), alpha settoriale, e il sovrappeso su ibridi immobiliari (con contributo minore rispetto al 2024). A livello settoriale si è mantenuto un posizionamento costruttivo su financials, consumo e real estate, con approccio più tattico su gaming, packaging, chemicals e autoparts. Duration allineata al benchmark ed esposizione valutaria completamente coperta. L'utilizzo dei derivati ha incluso CDS a fini di hedging e forward valutari per la gestione più efficiente delle coperture FX.

Nel complesso, il credito ha mostrato solidità: l'XOVER ha chiuso l'anno in area 250 e i bucket B/CCC continuano a offrire spread interessanti. In vista del 2026, con aspettative di crescita ancora favorevoli, l'attenzione sarà rivolta selettivamente proprio a queste fasce di rating, potenzialmente tramite una strategia barbell che combini opportunità ad alto spread e un robusto cuscinetto di liquidità. In un contesto di forte compressione degli spread, il Fondo manterrà un approccio attivo e prudente, focalizzato sulla ricerca di alpha e sulla gestione delle fasi di volatilità.

Proventi da distribuire

Classe AD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,138 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe BD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,138 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**297.218.560**	**93,831%**	**318.075.065**	**93,651%**
A1. Titoli di debito	297.218.560	93,831%	317.590.065	93,508%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	297.218.560	93,831%	317.590.065	93,508%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			485.000	0,143%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**4.053.570**	**1,280%**	**1.186.544**	**0,349%**
B1. Titoli di debito	1.409.650	0,445%	50	0,000%
B2. Titoli di capitale	145	0,000%	145	0,000%
B3. Parti di OICR	2.643.775	0,835%	1.186.349	0,349%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.305.752**	**0,412%**	**1.091.402**	**0,321%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.305.752	0,412%	1.091.402	0,321%
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'	**9.240.300**	**2,917%**	**13.885.650**	**4,088%**
F1. Liquidità disponibile	9.240.300	2,917%	13.881.033	4,087%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.945.377	4,087%	23.314.009	6,864%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.945.377	-4,087%	-23.309.392	-6,863%
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.942.454**	**1,560%**	**5.401.490**	**1,591%**
G1. Ratei attivi	4.926.738	1,555%	5.297.004	1,560%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	15.716	0,005%	104.486	0,031%
TOTALE ATTIVITA'	**316.760.636**	**100,000%**	**339.640.151**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**941.514**	**676.366**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	941.514	676.366
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**229.966**	**221.117**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	223.508	213.955
M2. Proventi da distribuire	6.458	7.162
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**430.313**	**532.230**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	387.910	415.691
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	42.403	116.539
TOTALE PASSIVITA'	**1.601.793**	**1.429.713**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**315.158.843**	**338.210.438**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**11.352.694**	**9.550.311**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**1.805.952,298**	**1.583.863,230**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,286**	**6,030**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**2.265.856**	**1.105.687**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**401.271,062**	**199.350,302**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,647**	**5,546**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**145.316.123**	**155.571.685**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**10.466.741,907**	**11.658.601,019**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**13,884**	**13,344**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**33.923.761**	**39.855.464**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**6.014.534,653**	**7.178.922,832**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**5,640**	**5,552**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**1.958.021**	**2.515.085**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**298.366,717**	**402.959,798**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**6,562**	**6,242**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**120.342.388**	**129.612.206**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**7.284.542,579**	**8.245.029,445**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**16,520**	**15,720**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	734.756,602
Quote rimborsate	512.667,534

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	261.917,544
Quote rimborsate	59.996,784

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	1.075.254,829
Quote rimborsate	2.267.113,941

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	232.220,500
Quote rimborsate	1.396.608,679

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	3.300,673
Quote rimborsate	107.893,754

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	1.327.898,676
Quote rimborsate	2.288.385,542

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

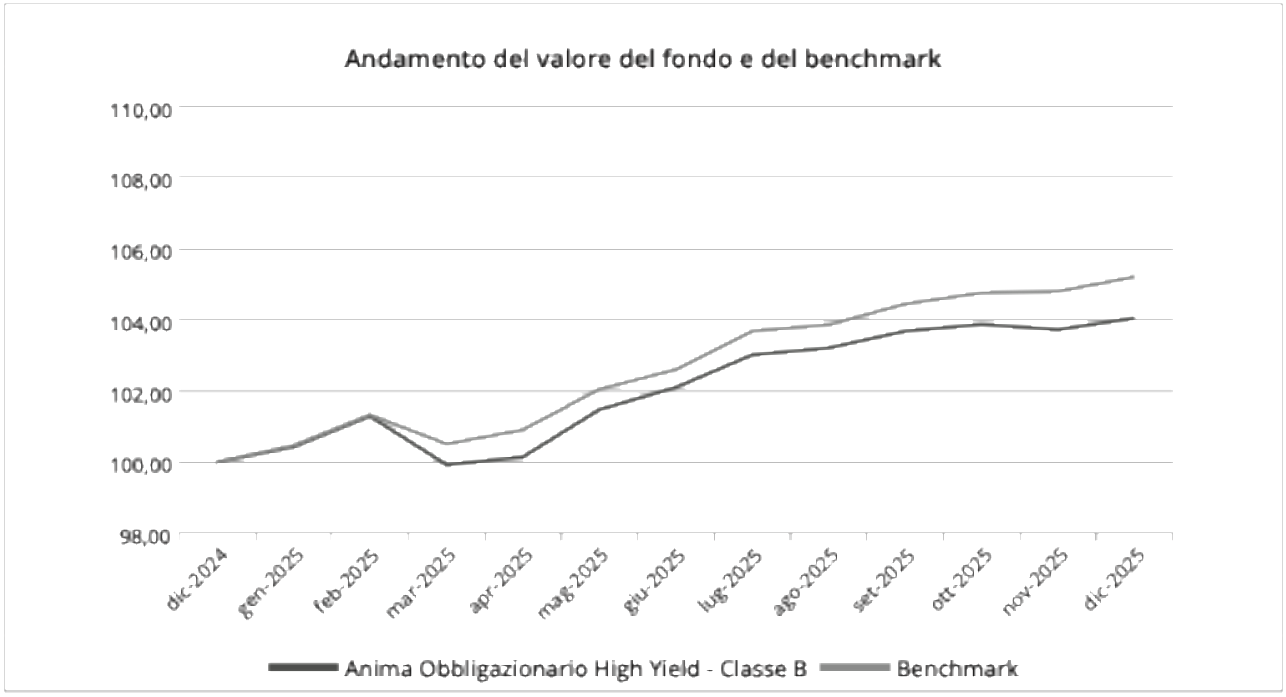
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**17.545.075**		**35.569.892**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	15.988.986		17.819.798	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.988.986		17.819.798	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	877.257		2.609.291	
A2.1	Titoli di debito	869.157		2.578.564	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	8.100		30.727	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	678.832		15.140.803	
A3.1	Titoli di debito	678.832		15.131.103	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR			9.700	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**17.545.075**		**35.569.892**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-411.565**		**-280.896**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	79.161			
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	79.161			
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-4.110	
B2.1	Titoli di debito			-4.110	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	118.508		49.654	
B3.1	Titoli di debito	128.424		-285	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR	-9.916		49.939	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-609.234		-326.440	
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-411.565**		**-280.896**
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				

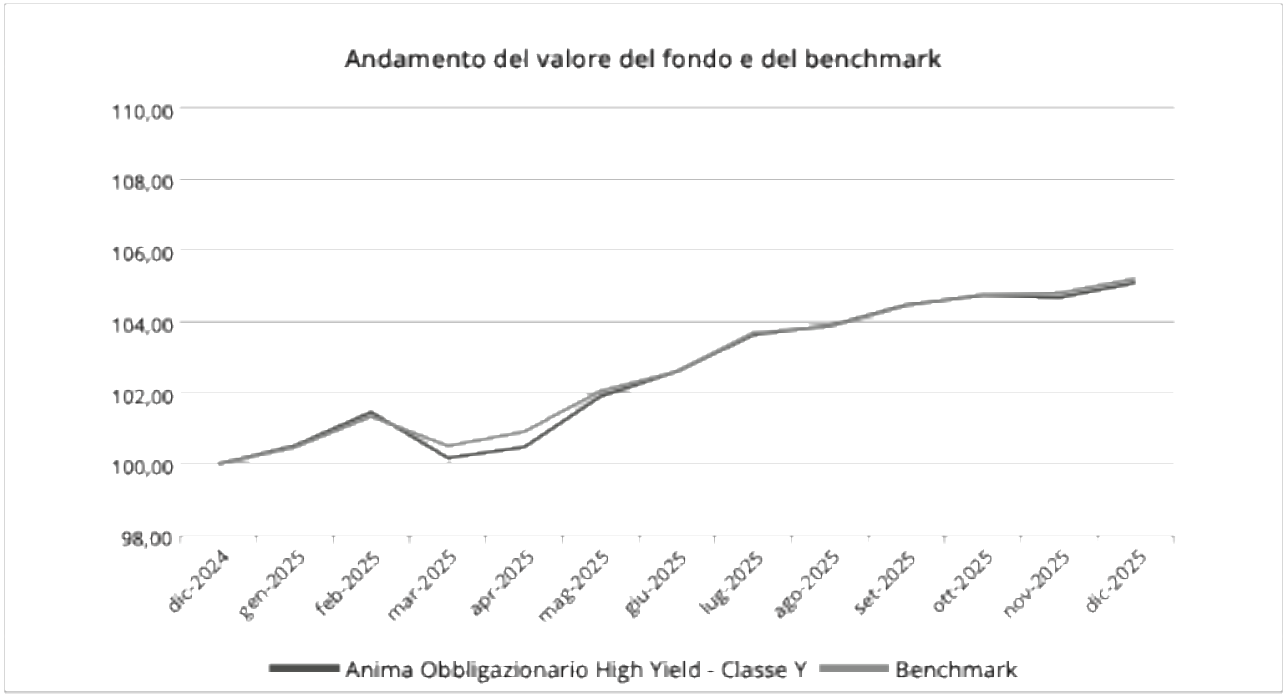
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**418.893**		**-204.611**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	426.802		-236.835	
	E1.1 Risultati realizzati	411.086		-125.620	
	E1.2 Risultati non realizzati	15.716		-111.215	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	94.269		16.624	
	E2.1 Risultati realizzati	136.530		-12.953	
	E2.2 Risultati non realizzati	-42.261		29.577	
E3.	LIQUIDITÀ	-102.178		15.600	
	E3.1 Risultati realizzati	-19.791		29.042	
	E3.2 Risultati non realizzati	-82.387		-13.442	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**498.447**		**667.178**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	498.447		667.178	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**18.050.850**		**35.751.563**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.393**		**-1.829**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.393		-1.829	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**18.048.457**		**35.749.734**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.593.500**		**-5.400.049**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.186.413		-4.897.728	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	304		200	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	61		13	
	Provvigioni di gestione Classe A	-148.297		-153.414	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-22.183		-14.968	
	Provvigioni di gestione Classe F	-13.691		-4.401	
	Provvigioni di gestione Classe B	-2.537.969		-2.716.292	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	47		20	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe BD	1.094		836	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-619.814		-723.992	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe B	4.506		3.133	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y	3.587		3.612	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-854.058		-1.292.475	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-240.924		-298.377	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-141.641		-176.600	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.786		-15.615	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.736		-11.729	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**169.249**		**623.061**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	137.155		579.329	
I2.	ALTRI RICAVI	43.300		47.958	
I3.	ALTRI ONERI	-11.206		-4.226	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**13.624.206**		**30.972.746**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**13.624.206**		**30.972.746**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**400.091**		**790.462**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**57.702**		**78.673**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**5.865.515**		**12.112.711**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**1.434.004**		**3.207.076**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**105.793**		**53.007**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**5.761.101**		**14.730.817**

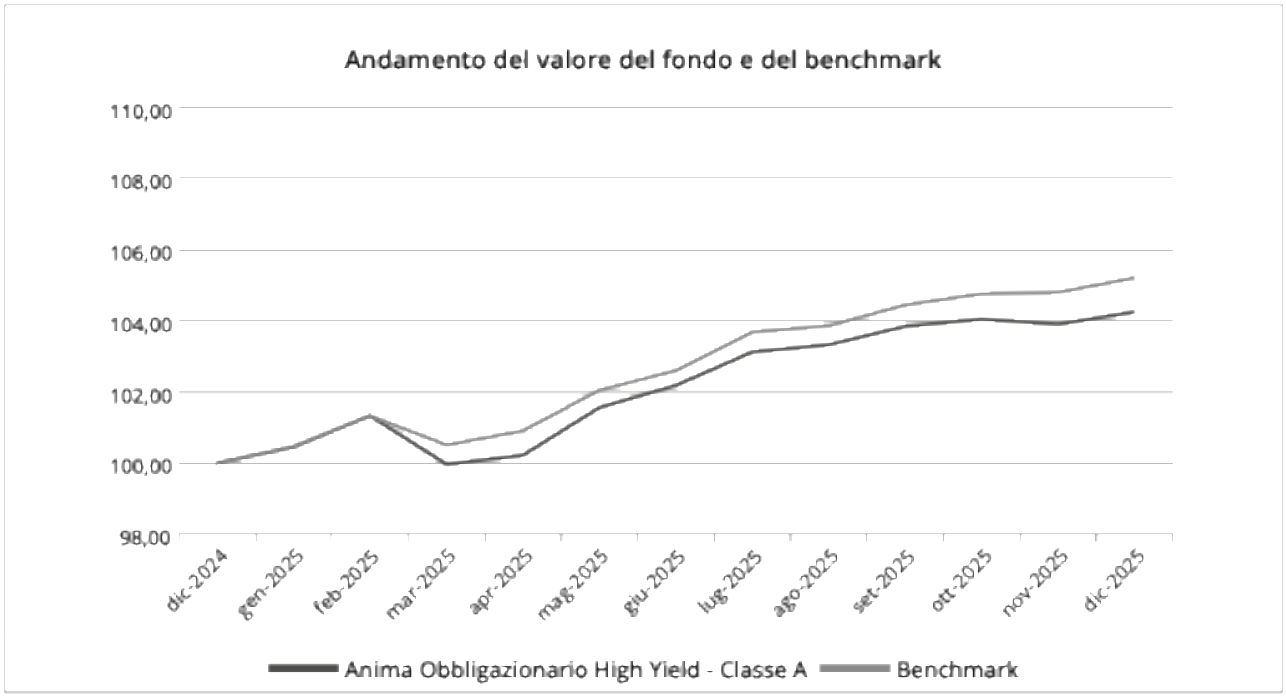
NOTA INTEGRATIVA

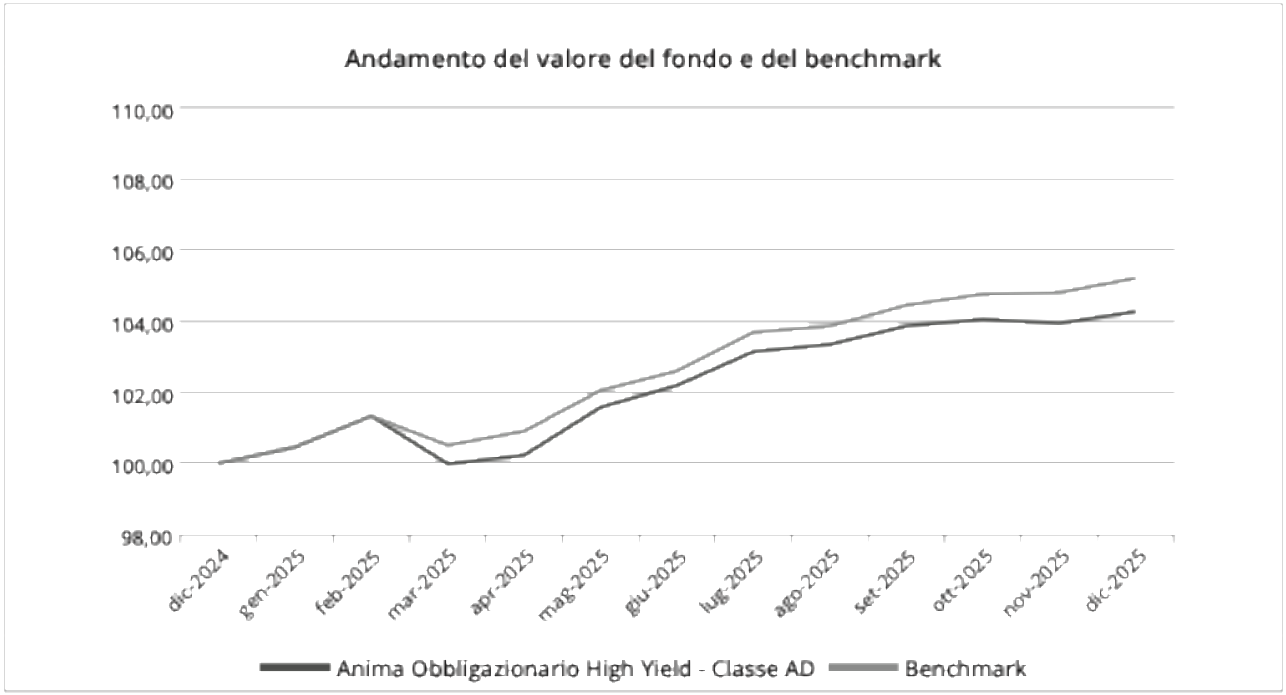
Parte A – Andamento del valore della quota

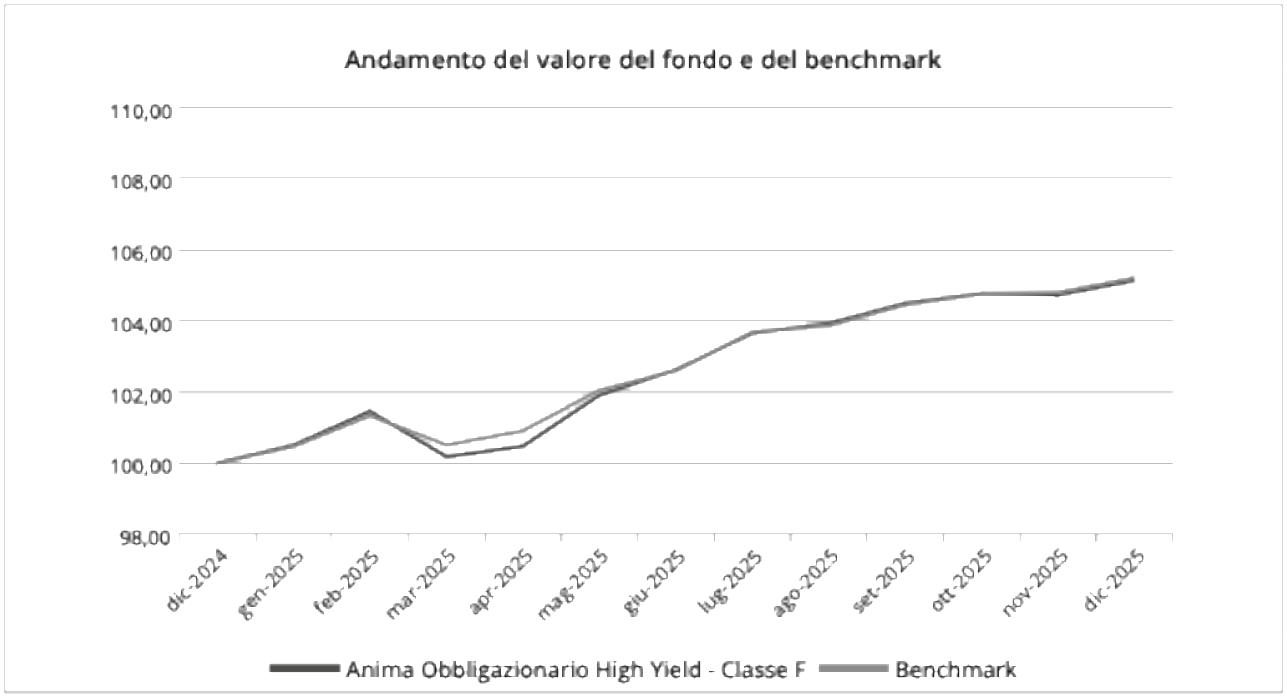
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

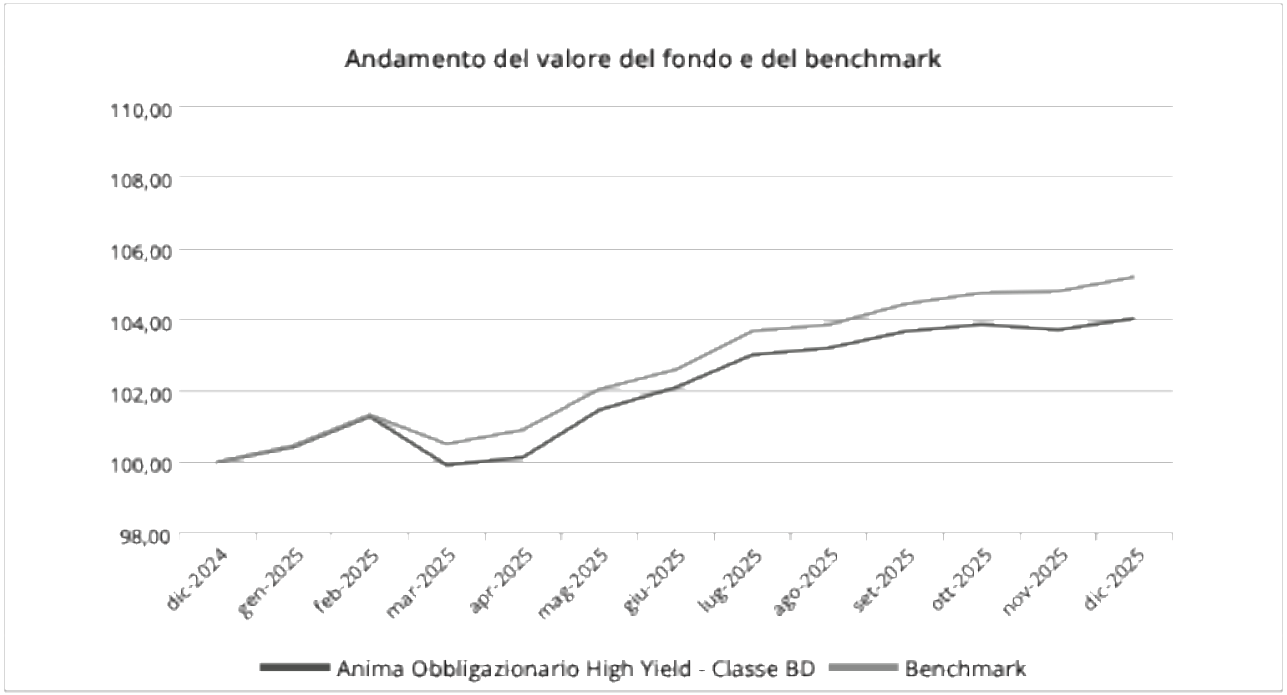




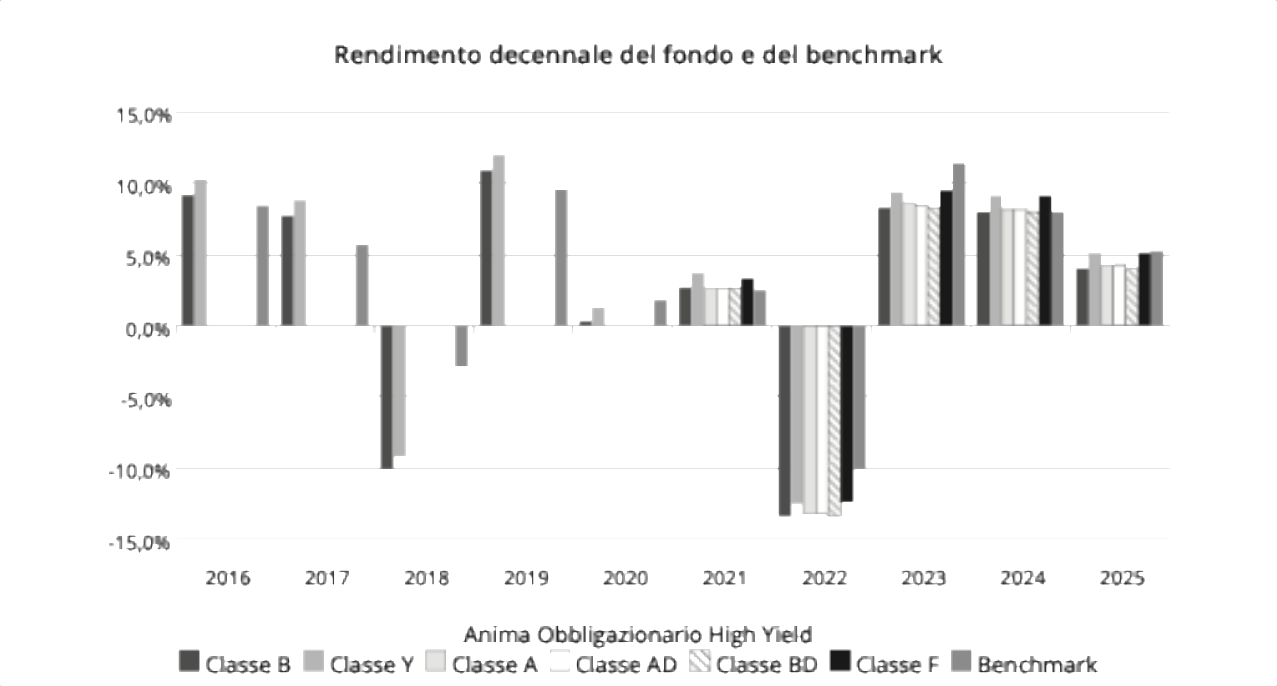

Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario High Yield - Classe A
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario High Yield - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario High Yield - Classe F
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario High Yield - Classe BD
Benchmark

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



	Classe B	Classe Y	Classe A	Classe AD	Classe BD	Classe F	Benchmark
Performance annuale	4,0%	5,1%	4,2%	4,3%	4,0%	5,1%	5,2%
Performance ultimi tre anni	6,8%	7,8%	7,0%	7,0%	6,8%	7,9%	8,2%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Obbligazionario High Yield - Classe B	0,51%	0,37%	0,66%
Anima Obbligazionario High Yield - Classe Y	0,50%	0,37%	0,66%
Anima Obbligazionario High Yield - Classe A	0,50%	0,37%	0,67%
Anima Obbligazionario High Yield - Classe AD	0,50%	0,38%	0,66%
Anima Obbligazionario High Yield - Classe BD	0,51%	0,37%	0,66%
Anima Obbligazionario High Yield - Classe F	0,51%	0,38%	0,65%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,286	6,035	5,573
Valore minimo della quota	5,883	5,544	5,132

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,647	5,551	5,247
Valore minimo della quota	5,284	5,174	4,832

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	13,884	13,356	12,358
Valore minimo della quota	13,012	12,293	11,399

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,640	5,557	5,263
Valore minimo della quota	5,286	5,186	4,855

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,562	6,244	5,720
Valore minimo della quota	6,104	5,691	5,227

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	16,520	15,726	14,413
Valore minimo della quota	15,371	14,340	13,177

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, connesso alle parti di OICR e, in via residuale, al rischio valutario.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio valutario e di credito tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	1,5	1,5	0,4
Tasso	1,2	1,1	0,1
Credito	1,5	1,6	0,4
Parti di OICR	0,2		0,2
Valutario	0,0		0,0
	Fondo	Benchmark	Relativo

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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		2.437.767	
Belgio		592.218	
Bulgaria		719.902	
Finlandia		1.823.580	
Francia		40.719.487	
Germania		46.910.786	
Giappone		6.889.962	
Gibilterra		881.716	
Gran Bretagna		21.835.990	
Grecia		10.253.003	
Irlanda		2.016.528	
Isola di Man		701.666	
Italia		25.175.341	2.643.775
Jersey		3.379.431	
Lussemburgo	145	39.417.826	
Messico		2.560.740	
Norvegia		1.647.870	
Olanda		39.465.168	
Polonia		1.584.944	
Portogallo		3.978.431	
Repubblica Ceca		1.553.820	
Romania		5.159.482	
Sovranazionali		1.722.865	
Spagna		11.853.236	
Stati Uniti		10.124.259	
Svezia		13.596.544	
Ungheria		1.625.648	
Totali	**145**	**298.628.210**	**2.643.775**

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		2.422.584	
Alimentare		4.641.430	
Assicurativo		1.242.635	
Bancario		31.911.338	
Chimico e idrocarburi		15.198.600	
Commercio		7.501.250	
Comunicazioni		46.323.160	
Diversi	145	48.192.147	
Elettronico		27.988.380	
Farmaceutico		28.697.713	
Finanziario		41.508.966	2.643.775
Immobiliare - Edilizio		6.038.896	
Meccanico - Automobilistico		27.875.455	
Minerario e Metallurgico		898.642	
Sovranazionali		1.722.865	
Tessile		5.294.265	
Trasporti		1.169.884	
Totali	**145**	**298.628.210**	**2.643.775**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
DIGI ROMANIA SA 4.625% 25-29/10/2031	EUR	3.750.000	3.727.912	1,177%
METLEN ENERGY 3.875% 25-26/05/2031	EUR	3.200.000	3.172.320	1,001%
BEACH ACQUISITIO 5.25% 25-15/07/2032	EUR	2.800.000	2.847.740	0,899%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.600.000	2.575.040	0,813%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	31.088	2.413.175	0,762%
DEEPOCEAN LTD 6% 25-08/04/2031	EUR	2.300.000	2.349.841	0,742%
CPI PROPERTY GRO 25- FRN	EUR	2.522.000	2.332.699	0,736%
FORVIA SE 5.375% 25-15/03/2031	EUR	2.250.000	2.311.492	0,730%
DEUTSCHE BANK AG 25-30/04/2174 FRN	EUR	2.200.000	2.246.046	0,709%
DEUTSCHE BANK AG 22-30/04/2170 FRN	EUR	2.000.000	2.082.800	0,658%
INTESA SANPAOLO 25- FRN	EUR	2.000.000	2.079.060	0,656%
ADLER FINANCING 10% 25-31/12/2029	EUR	1.800.000	1.974.024	0,623%
ALSTRIA OFFICE 4.25% 25-15/10/2029	EUR	2.000.000	1.971.520	0,622%
BANCO BPM SPA 24-16/01/2173 FRN	EUR	1.800.000	1.944.306	0,614%
MEHILAINEN YHTIO 5.125% 25-30/06/2032	EUR	1.800.000	1.823.580	0,576%
TECHEM VERWALTUN 25-15/07/2032 FRN	EUR	1.800.000	1.809.900	0,571%
VIA CEL DES INM 4.875% 25-15/04/2031	EUR	1.800.000	1.783.098	0,563%
NEOPHARMED GENTI 7.125% 24-08/04/2030	EUR	1.700.000	1.764.022	0,557%
CPI PROPERTY GRO 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.757.080	0,555%
ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.740.704	0,550%
ION PLATFORM FIN 6.5% 25-30/09/2030	EUR	1.800.000	1.737.414	0,548%
CARNIVAL PLC 4.125% 25-15/07/2031	EUR	1.714.000	1.732.631	0,547%
SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.726.736	0,545%
VERISURE MIDHOLD 5.25% 21-15/02/2029	EUR	1.700.000	1.703.655	0,538%
SCHAEFFLER 4.5% 25-12/05/2032	EUR	1.700.000	1.699.796	0,537%
EDP SA 25-02/12/2055 FRN	EUR	1.700.000	1.685.890	0,532%
ZF EUROPE FIN BV 7% 25-12/06/2030	EUR	1.600.000	1.681.808	0,531%
STMICROELECTRON 0% 20-04/08/2027 CV	USD	2.000.000	1.654.910	0,522%
CIDRON AIDA FINC 7% 25-27/10/2031	EUR	1.600.000	1.649.200	0,521%
VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	1.500.000	1.647.870	0,520%
NIDDA HEALTHCARE 5.625% 24-21/02/2030	EUR	1.600.000	1.638.640	0,517%
MBH BANK NYRT 25-29/01/2030 FRN	EUR	1.600.000	1.625.648	0,513%
AEGIS LUX 5.625% 25-29/10/2031	EUR	1.600.000	1.617.360	0,511%
ABANCA CORP 25-19/12/2173 FRN	EUR	1.600.000	1.613.200	0,509%
INTRUM INV FIN 7.75% 25-11/09/2027	EUR	1.700.000	1.611.974	0,509%
TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN	EUR	1.500.000	1.596.495	0,504%
ZF EUROPE 3% 19-23/10/2029	EUR	1.700.000	1.591.387	0,502%
DL INVEST GROUP 6.625% 25-15/07/2030	EUR	1.600.000	1.584.944	0,500%
EASTERN EUROPEAN 6.5% 25-15/05/2030	EUR	1.500.000	1.573.425	0,497%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	1.500.000	1.572.825	0,497%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.558.720	0,492%
CZECHOSLOVAK GRO 5.25% 25-10/01/2031	EUR	1.500.000	1.553.820	0,491%
TELECOM ITALI FIN SA 7.75% 03-24/01/2033	EUR	1.250.000	1.546.975	0,488%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	EUR	1.500.000	1.546.005	0,488%
TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030	EUR	1.500.000	1.537.740	0,485%
CIRSA FINANCE IN 4.875% 25-15/10/2031	EUR	1.500.000	1.537.635	0,485%
ACCOR 24-06/09/2173 FRN	EUR	1.500.000	1.534.815	0,485%
LHMC FINCO 2 9.375% 25-15/05/2030	EUR	1.466.719	1.522.454	0,481%
PUBLIC PWR CORP 4.25% 25-31/10/2030	EUR	1.500.000	1.517.235	0,479%
ALPHA SRV HLD 24-10/03/2173 FRN	EUR	1.400.000	1.516.690	0,479%

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	6.826.397	25.084.941		
- di altri	18.348.944	200.346.269	41.649.196	4.962.813
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	25.175.341	225.431.210	41.649.196	4.962.813
- in percentuale del totale delle attività	7,948%	71,168%	13,148%	1,567%

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	25.175.341	225.431.210	41.649.196	4.962.813
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	25.175.341	225.431.210	41.649.196	4.962.813
- in percentuale del totale delle attività	7,948%	71,168%	13,148%	1,567%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	234.565.495	256.427.207
- titoli di Stato	3.128.460	3.097.065
- altri	231.437.035	253.330.142
Titoli di capitale		
Parti di OICR		493.100
Totale	234.565.495	256.920.307

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		25	1.409.625	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		145		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri	2.643.775			
Totali:				
- in valore assoluto	2.643.775	170	1.409.625	
- in percentuale del totale delle attività	0,835%	0,000%	0,445%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	1.281.175	
- titoli di Stato		
- altri	1.281.175	
Titoli di capitale		
Parti di OICR	1.467.342	
Totale	2.748.517	

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	**Divisa**	**Valuta nominale**	**Controvalore in Euro**	**Caratteristiche**	**% su portaf.**
RALLYE SA 5.25% 16-28/02/2032 CV	EUR	500.000	25	Convertibile	0,000%
TUI AG 1.95% 24-26/07/2031 CV	EUR	1.200.000	1.467.816	Convertibile	0,487%
TAG IMMO AG 0.625% 25-11/03/2031 CV	EUR	900.000	913.536	Convertibile	0,303%
STMICROELECTRON 0% 20-04/08/2027 CV	USD	2.000.000	1.653.608	Convertibile	0,549%

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	45.644.022	148.362.305	95.974.592
Sterlina Inglese	1.164.327	3.391.617	
Dollaro USA		2.681.722	1.409.625
Totale	**46.808.349**	**154.435.644**	**97.384.217**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	1.305.752		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			1.305.752		

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:			84.433.266		
- titoli			84.433.266		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			79.541.639		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			79.541.639		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			301.966.588		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			301.966.588		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	8.191.981
– Liquidità disponibile in divise estere	1.048.319
Totale	**9.240.300**
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	10.659.663
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	2.285.714
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**12.945.377**
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	-2.285.714
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-10.659.663
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-12.945.377**
Totale posizione netta di Liquidità	**9.240.300**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**4.926.738**
Rateo su obbligazioni quotate	4.855.871
Rateo su prestito titoli	27.724
Rateo interessi attivi di c/c	43.143
Risparmio d'imposta	
Altre	**15.716**
Rateo plusvalenza forward da cambio	15.716
Totale	**4.942.454**

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: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*		941.514

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			941.514		

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	**Importo**
Rimborsi richiesti e non regolati		**223.508**
Rimborsi	02/01/2026	199.195
Rimborsi	05/01/2026	24.313
Proventi da distribuire		**6.458**
Cedola 2021		2.751
Cedola 2022		3.707
Altri		
Totale		**229.966**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-387.910**
Rateo passivo depositario	-11.823
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.709
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-209.990
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-14.631
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	9
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	44
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	7
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-2.877
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-1.090
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe B	563
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Y	429
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-71.588
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-49.276
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati classe BD	132
Rateo passivo calcolo quota	-11.664
Rateo calcolo quota SGR	-8.446
Debiti di imposta	
Altre	**-42.403**
Rateo interessi passivi su c/c	-142
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-42.261
Totale	**-430.313**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	9.550.311	10.887.635	2.137.862
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	4.563.144	1.062.519	9.451.776
- sottoscrizioni singole	1.950.776	809.797	3.689.303
- piani di accumulo	120.632	97.582	42.823
- *switch* in entrata	2.491.736	155.140	5.719.650
b) risultato positivo della gestione	400.091	790.462	611.577
Decrementi:			
a) rimborsi:	3.160.852	3.190.305	1.313.580
- riscatti	2.309.217	1.444.013	788.114
- piani di rimborso	37.986	11.503	6.418
- *switch* in uscita	813.649	1.734.789	519.048
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	11.352.694	9.550.311	10.887.635
Numero totale quote in circolazione	1.805.952,298	1.583.863,230	1.953.656,417
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	17.880,794	10.345,795	39.144,702
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,990%	0,653%	2,004%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.105.687	963.375	542.257
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.464.591	400.601	454.053
- sottoscrizioni singole	656.578	359.308	116.204
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	808.013	41.293	337.849
b) risultato positivo della gestione	57.702	78.673	67.324
Decrementi:			
a) rimborsi:	332.292	314.858	91.607
- riscatti	210.106	58.337	69.980
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	122.186	256.521	21.627
b) proventi distribuiti	29.832	22.104	8.652
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	2.265.856	1.105.687	963.375
Numero totale quote in circolazione	401.271,062	199.350,302	183.603,208
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	155.571.685	166.520.772	181.317.172
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	14.640.479	12.838.082	10.444.958
- sottoscrizioni singole	8.920.698	7.718.810	4.568.595
- piani di accumulo	3.575.434	3.879.472	4.710.769
- *switch* in entrata	2.144.347	1.239.800	1.165.594
b) risultato positivo della gestione	5.865.515	12.112.711	13.630.968
Decrementi:			
a) rimborsi:	30.761.556	35.899.880	38.872.326
- riscatti	16.467.227	17.651.052	20.831.695
- piani di rimborso	5.237.948	6.270.640	6.264.233
- *switch* in uscita	9.056.381	11.978.188	11.776.398
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	145.316.123	155.571.685	166.520.772
Numero totale quote in circolazione	10.466.741,907	11.658.601,019	13.474.907,359
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	68.436,880	72.884,166	77.081,196
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,654%	0,625%	0,572%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	39.855.464	46.108.980	56.312.400
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.293.936	1.020.733	811.696
- sottoscrizioni singole	982.382	859.448	676.346
- piani di accumulo	15.903	17.115	29.971
- *switch* in entrata	295.651	144.170	105.379
b) risultato positivo della gestione	1.434.004	3.207.076	3.924.724
Decrementi:			
a) rimborsi:	7.740.910	9.436.485	14.251.059
- riscatti	5.535.599	6.133.788	8.654.430
- piani di rimborso	39.201	95.929	72.541
- *switch* in uscita	2.166.110	3.206.768	5.524.088
b) proventi distribuiti	918.733	1.044.840	688.781
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	33.923.761	39.855.464	46.108.980
Numero totale quote in circolazione	6.014.534,653	7.178.922,832	8.761.097,490
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	43.108,057	45.314,670	38.306,260
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,717%	0,631%	0,437%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	2.515.085	587.470	407.078
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	20.644	1.928.439	152.385
- sottoscrizioni singole	20.584	1.927.478	151.973
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	60	961	412
b) risultato positivo della gestione	105.793	53.007	50.131
Decrementi:			
a) rimborsi:	683.501	53.831	22.124
- riscatti	683.501	53.648	17.283
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita		183	4.841
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.958.021	2.515.085	587.470
Numero totale quote in circolazione	298.366,717	402.959,798	102.710,288
Numero quote detenute da investitori qualificati	289.822,265	394.397,467	94.222,601
% Quote detenute da investitori qualificati	97,136%	97,875%	91,736%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	129.612.206	243.865.267	390.950.051
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	21.340.666	17.105.261	4.809.726
- sottoscrizioni singole	21.340.312	17.105.261	4.809.426
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	354		300
b) risultato positivo della gestione	5.761.101	14.730.817	26.454.860
Decrementi:			
a) rimborsi:	36.371.585	146.089.139	178.349.370
- riscatti	36.370.513	146.087.342	178.342.443
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.072	1.797	6.927
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	120.342.388	129.612.206	243.865.267
Numero totale quote in circolazione	7.284.542,579	8.245.029,445	16.919.976,369
Numero quote detenute da investitori qualificati	7.273.113,731	8.230.202,244	16.905.447,417
% Quote detenute da investitori qualificati	99,843%	99,820%	99,914%
Numero quote detenute da soggetti non residenti		2.729,931	2.933,119
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,033%	0,017%

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	9.331.014	2,961%

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

	ATTIVITA'	**% SU ATTIVITA'**	**PASSIVITA'**	**% SU PASSIVITA'**
a) Strumenti finanziari detenuti: ANIMA ALTERNATIVE 2 A ANIMA ALTERNATIVE GROWTH A	2.413.175 230.600	0,762% 0,073%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO				
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Franco Svizzero			78.707	78.707			
Euro	293.930.592		21.346.457	315.277.049		1.601.793	1.601.793
Sterlina Inglese	4.555.943		-3.956.873	599.070			
Dollaro di Hong Kong			904	904			
Yen Giapponese			6.895	6.895			
Peso Messicano			2.489	2.489			
Corona Norvegese			4.664	4.664			
Corona Svedese			17.510	17.510			
Dollaro di Singapore			2.784	2.784			
Nuova Lira Turca			919	919			
Dollaro USA	4.091.347		-3.329.055	762.292			
Rand Sudafricano			7.353	7.353			
Totale	302.577.882		14.182.754	316.760.636		1.601.793	1.601.793

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	869.157	-305.906	678.832	-373.693
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	8.100			
- OICVM	8.100			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			128.424	-3.982
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-9.916	

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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni				
– *swap*	-540.475	-68.759		

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			
- su altri titoli di debito	498.447		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	411.086	15.716
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	136.530	-42.261
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-19.791	-82.387

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.393
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-2.393**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	148	1,496%						
1) Provvigioni di gestione	AD	22	1,484%						
1) Provvigioni di gestione	B	2.533	1,697%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	619	1,699%						
1) Provvigioni di gestione	F	14	0,665%						
1) Provvigioni di gestione	Y	850	0,697%						
provvigioni di base	A	148	1,496%						
provvigioni di base	AD	22	1,484%						
provvigioni di base	B	2.533	1,697%						
provvigioni di base	BDI	619	1,699%						
provvigioni di base	F	14	0,665%						
provvigioni di base	Y	850	0,697%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	7	0,071%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	1	0,067%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	112	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI	27	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	2	0,095%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	92	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B	5	0,003%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI	1	0,003%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y	4	0,003%						
4) Compenso del depositario	A	4	0,040%						
4) Compenso del depositario	AD	1	0,067%						
4) Compenso del depositario	B	66	0,044%						
4) Compenso del depositario	BDI	16	0,044%						
4) Compenso del depositario	F	1	0,048%						
4) Compenso del depositario	Y	54	0,044%						
5) Spese di revisione del fondo	A								
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	4	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI	1	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Y	3	0,002%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	6	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI	2	0,005%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	5	0,004%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y	1	0,001%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**159**	**1,607%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**24**	**1,619%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**2.727**	**1,827%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**666**	**1,827%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**17**	**0,808%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**1.009**	**0,827%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			3,316%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**4.604**	**1,434%**						

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
44.378	17.918	26.460

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

xlvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
xlvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
xlviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
xlix)	Altri Risk Takers	6.679.448
l)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
6	0,10	0,30

La "Politica di Remunerazione e Incentivazione" di Anima SGR (di seguito "Politica") definisce il ruolo degli organi sociali e delle funzioni aziendali nell'ambito della *governance* delle politiche di remunerazione e incentivazione, il processo di determinazione e di controllo delle stesse, nonché i principi e i criteri su cui si basa il sistema di remunerazione e incentivazione della SGR, volti a promuovere una sana ed efficace gestione dei rischi dell'impresa e dei singoli prodotti assicurandone la coerenza con i risultati economici e la situazione patrimoniale e finanziaria dell'impresa e dei portafogli gestiti.
La Politica, da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 marzo 2025, 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	**137.155**
Interessi su disponibilità liquide c/c	137.155
Altri ricavi	**43.300**
Sopravvenienze attive Classe AD	1
Sopravvenienze attive	14.843
Proventi conti derivati	24.045
Altri ricavi diversi	0
Penali positive CSDR	3.695
Sopravvenienze attive Classe BD	716
Altri oneri	**-11.206**
Sopravvenienze passive	-4.798
Oneri conti derivati	-3.671
Altri oneri diversi	-152
Interessi passivi conto collateral	-147
Penali negative CSDR	-2.438
Totale	**169.249**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Credit Default Swap	ITRX XOVER CDSI S44 5Y CORP 20/12/2030 CDS 47 8400000.00 EUR 22/09/2025 20/12	ACQ	EUR	8.400.000

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	GBP	2.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	8.900.000	7
Compravendita a termine	V	GBP	25.700.000	8

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	GBP	2.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	2.000.000	1

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			311		
Soggetti non appartenenti al gruppo					

Turnover

Turnover	
- Acquisti	237.314.012
- Vendite	256.920.307
Totale compravendite	**494.234.319**
- Sottoscrizioni	43.323.460
- Rimborsi	79.050.696
Totale raccolta	**122.374.156**
Totale	371.860.163
Patrimonio medio	321.168.749
Turnover portafoglio	**115,783%**

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.

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	79.541.639	26,402%
TOTALE	79.541.639	26,402%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	79.541.639	25,239%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	37.860.341
- REPUBLIC OF AUSTRIA	15.701.888
- FRANCE (GOVT OF)	14.202.344
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.671.309
- BELGIUM KINGDOM	6.999.954
- NETHERLANDS GOVERNMENT	997.430

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	79.541.639	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	498.447			213.620	712.067	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Obbligazionario High Yield

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 Obbligazionario High Yield (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA PIANETA

Nel corso del 2025, il Fondo ha conseguito una performance negativa in termini assoluti ed in linea rispetto al benchmark di riferimento.

Il Fondo ha beneficiato della diminuzione dei rendimenti dei titoli di Stato a livello mondiale; basti pensare che il rendimento del titolo decennale americano è passato dal 4,50% di inizio anno al 4,10% di fine anno. La performance è stata tuttavia penalizzata notevolmente dal deprezzamento delle divise estere, in particolare del dollaro americano e dello yen giapponese.
Il primo semestre è stato caratterizzato da contenute pressioni inflazionistiche e da una maggiore incertezza sulle prospettive di crescita economica, provocata dall'elevato livello di tensione geopolitica dovuta all'introduzione di dazi alle importazioni, da parte degli Stati Uniti, che hanno contribuito ad un aumento della volatilità sugli asset rischiosi.
Per quanto attiene alla composizione del portafoglio, durante il primo semestre abbiamo mantenuto un sovrappeso sui titoli governativi emessi dai Paesi "Core" (Germania e Stati Uniti) ed un'esposizione neutrale sui titoli governativi dei Paesi della periferia, in primis sull'Italia. Sul fronte dei cambi, abbiamo mantenuto un'esposizione complessivamente neutrale sulle divise non euro.
Nel secondo semestre, la volatilità sugli asset rischiosi è progressivamente diminuita; i timori legati all'impatto delle tariffe su inflazione e crescita economica non si sono materializzati e le principali Banche centrali hanno continuato a mantenere un orientamento accomodante. In questo contesto, abbiamo preferito ridurre il sovrappeso di duration del portafoglio verso la neutralità, mantenendo invariata anche l'esposizione valutaria.

La prospettiva futura per il 2025 si apre con una aspettativa di incertezza di tipo economico, sia a causa dell'effetto delle politiche monetarie e fiscali implementate nel 2025, sia per i timori di un'inflazione in aumento a livello mondiale. In questo contesto, il Fondo mantiene una duration al momento in leggero sovrappeso rispetto a quella del benchmark ed una neutralità sul dollaro americano.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,05 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe RD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 Febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,052 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 PIANETA AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**333.050.628**	**97,133%**	**519.938.965**	**90,781%**
A1. Titoli di debito	332.224.981	96,892%	519.058.396	90,627%
A1.1 Titoli di Stato	332.224.981	96,892%	494.788.850	86,390%
A1.2 Altri			24.269.546	4,237%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	825.647	0,241%	880.569	0,154%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**4.395.249**	**0,767%**
B1. Titoli di debito			4.395.249	0,767%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**838.324**	**0,244%**	**728.514**	**0,127%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	838.324	0,244%	728.514	0,127%
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'	**6.462.375**	**1,885%**	**40.261.517**	**7,030%**
F1. Liquidità disponibile	6.504.512	1,897%	40.306.793	7,038%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	39.274.394	11,454%	125.191.666	21,858%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-39.316.531	-11,466%	-125.236.942	-21,866%
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.531.437**	**0,738%**	**7.413.308**	**1,295%**
G1. Ratei attivi	2.429.679	0,709%	4.008.447	0,700%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	101.758	0,029%	3.404.861	0,595%
TOTALE ATTIVITA'	**342.882.764**	**100,000%**	**572.737.553**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	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	**57.096**	**1.199.404**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	57.096	1.199.404
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**339.100**	**1.019.594**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	264.955	430.339
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	74.145	589.255
TOTALE PASSIVITA'	**396.196**	**2.218.998**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**342.486.568**	**570.518.555**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**80.450.821**	**127.427.192**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**8.307.297,282**	**12.265.846,187**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**9,684**	**10,389**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**8.011.532**	**14.802.787**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**872.195,680**	**1.477.806,164**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**9,185**	**10,017**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**59.985.719**	**66.544.015**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**5.734.862,441**	**5.969.295,263**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**10,460**	**11,148**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R	**851**	**909**
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	**86,896**	**86,896**
Valore unitario delle quote CLASSE R	**9,797**	**10,466**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI	**851**	**909**
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	**90,037**	**89,639**
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	**9,448**	**10,144**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**194.036.794**	**361.742.743**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**18.701.737,209**	**32.697.370,268**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**10,375**	**11,063**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	312.948,777
Quote rimborsate	4.271.497,682

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	9.984,705
Quote rimborsate	615.595,189

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	463.977,308
Quote rimborsate	698.410,130

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	0,398
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	303.035,515
Quote rimborsate	14.298.668,574

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA PIANETA AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

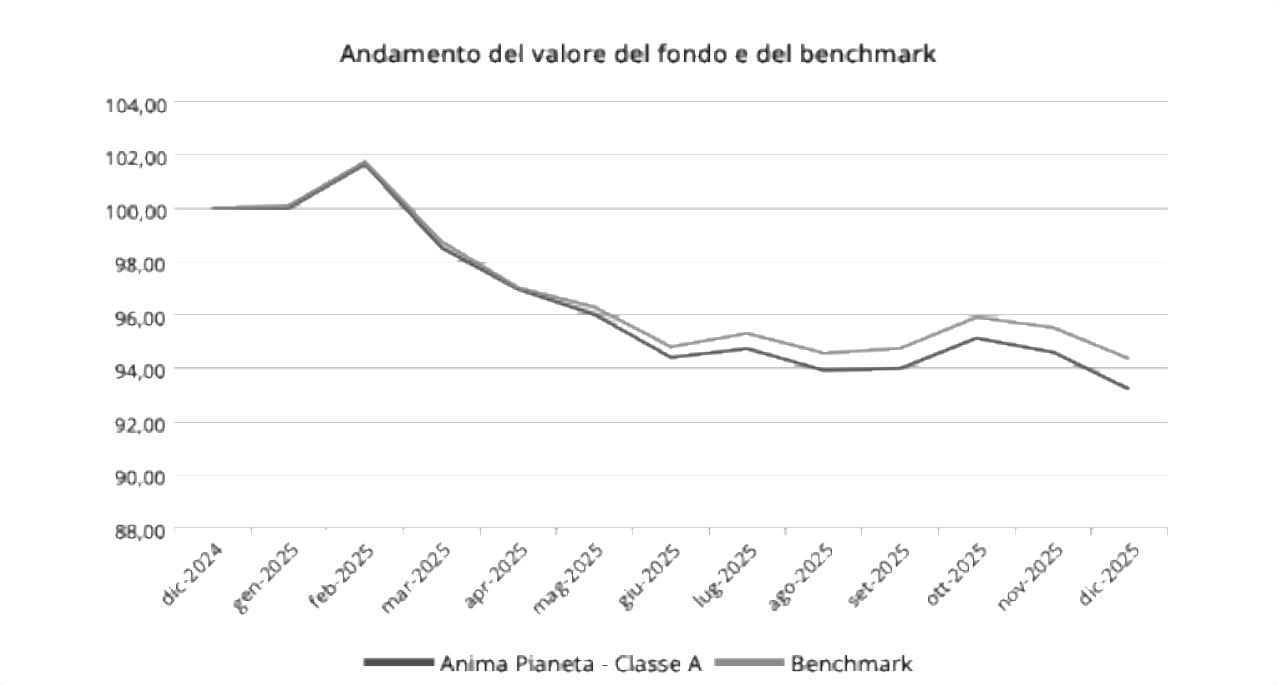
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-23.686.878**		**12.454.414**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	10.470.446		15.772.089	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.470.446		15.772.089	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-6.224.879		113.409	
A2.1	Titoli di debito	-6.224.879		-344.984	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR			458.393	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-29.753.467		-5.405.418	
A3.1	Titoli di debito	-29.698.545		-5.418.760	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	-54.922		13.342	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.821.022		1.974.334	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-23.686.878**		**12.454.414**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**85.736**		**385.687**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	15.182		317.202	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.182		317.202	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	70.554			
B2.1	Titoli di debito	70.554			
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			68.485	
B3.1	Titoli di debito			68.485	
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		**85.736**		**385.687**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**56.884**		**-1.546.595**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	56.884		-1.546.595	
C1.1	Su strumenti quotati	56.884		-1.546.595	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

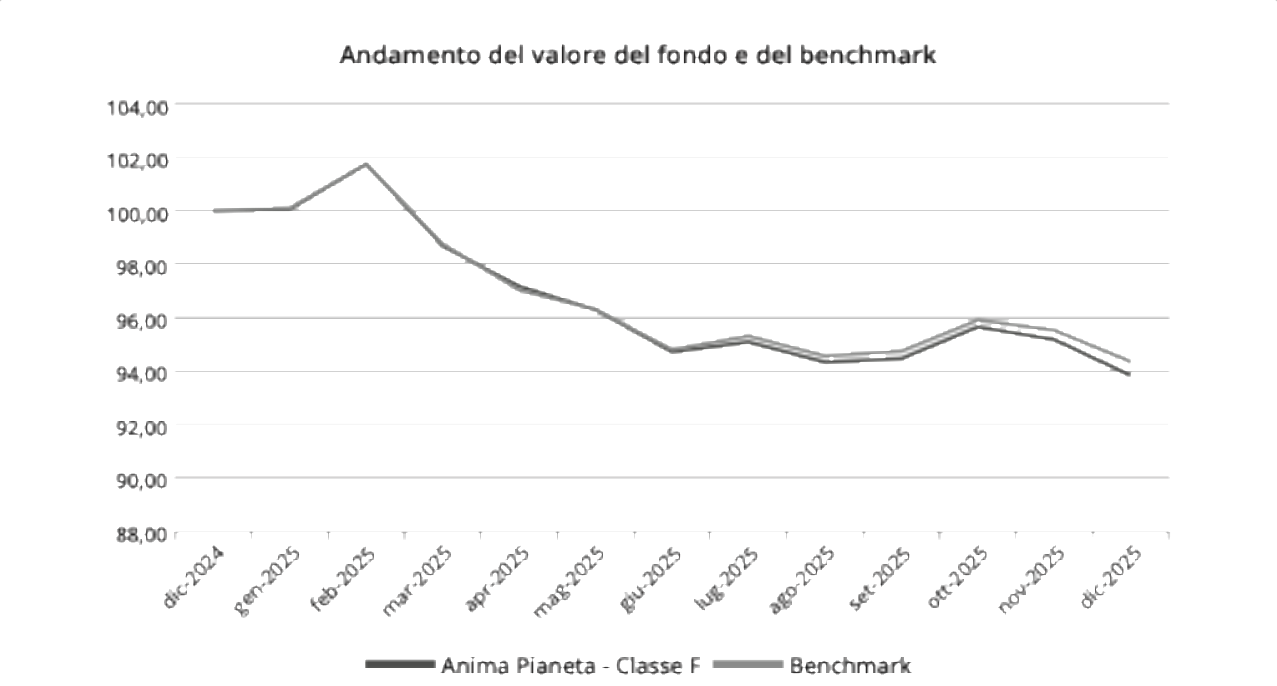
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-3.825.291**		**4.564.486**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	2.630.100		-168.729	
	E1.1 Risultati realizzati	2.533.377		-364.477	
	E1.2 Risultati non realizzati	96.723		195.748	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-4.102.547		3.941.367	
	E2.1 Risultati realizzati	-4.034.251		1.320.565	
	E2.2 Risultati non realizzati	-68.296		2.620.802	
E3.	LIQUIDITÀ	-2.352.844		791.848	
	E3.1 Risultati realizzati	-122.570		427.669	
	E3.2 Risultati non realizzati	-2.230.274		364.179	
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		**-27.369.549**		**15.857.992**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.354**		**-64.267**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.354		-64.267	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**-27.371.903**		**15.793.725**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-3.936.549**		**-6.104.034**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.342.018		-5.181.856	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	949		5.522	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	595		3.123	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.210.573		-1.840.726	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-129.215		-236.716	
	Provvigioni di gestione Classe F	-342.289		-472.579	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	101		726	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y	2.592		16.078	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-1.664.162		-2.657.268	
	Provvigioni di gestione Classe R	-8		-8	
	Provvigioni di gestione Classe RD	-8		-8	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-338.434		-524.891	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-209.978		-327.936	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.938		-13.393	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-35.181		-55.958	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**510.052**		**548.027**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	478.759		465.572	
I2.	ALTRI RICAVI	39.097		91.963	
I3.	ALTRI ONERI	-7.804		-9.508	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-30.798.400**		**10.237.718**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**-30.798.400**		**10.237.718**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-7.328.308**		**1.539.825**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**-792.119**		**126.273**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**-3.903.464**		**1.477.482**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe R		**-58**		**18**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe RDI		**-57**		**18**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**-18.774.394**		**7.094.102**

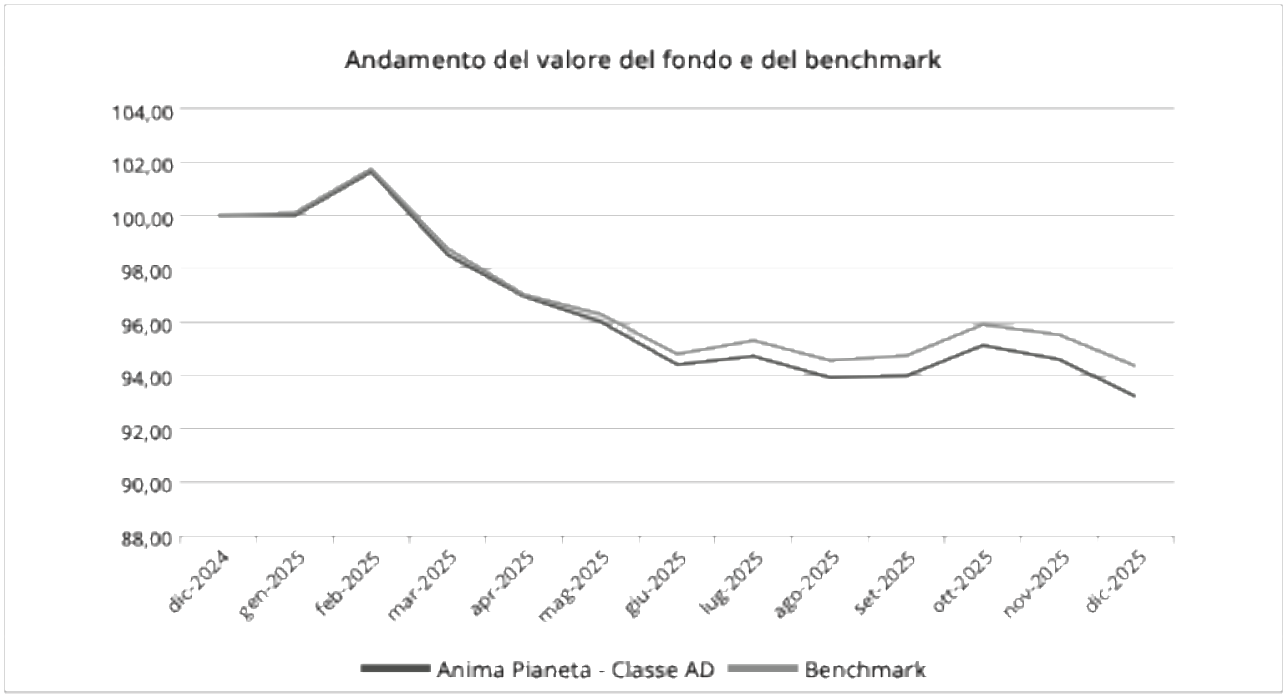
NOTA INTEGRATIVA

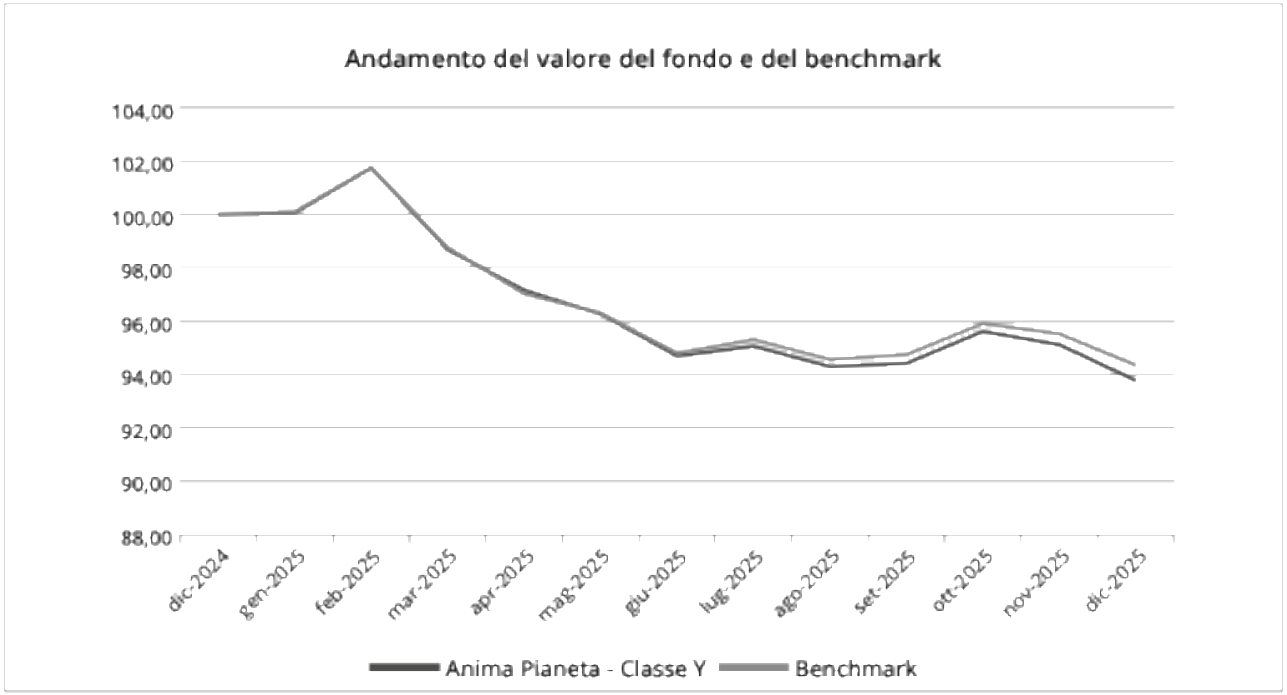
Parte A – Andamento del valore della quota

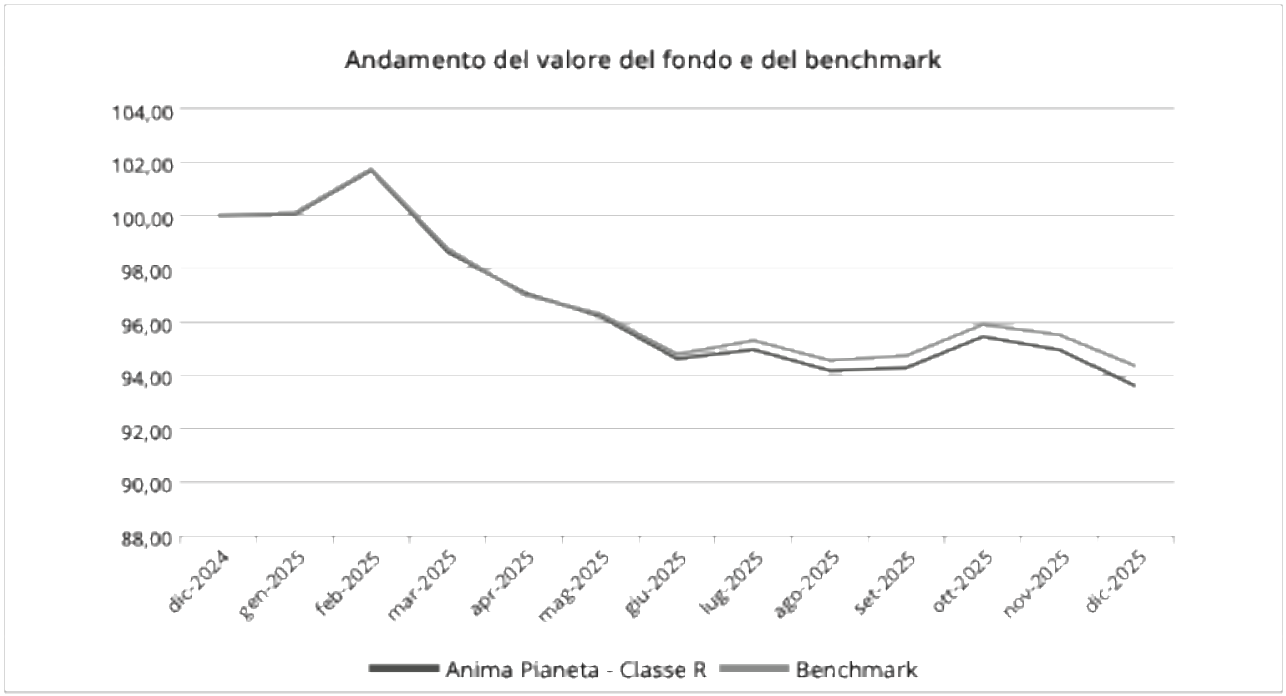
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

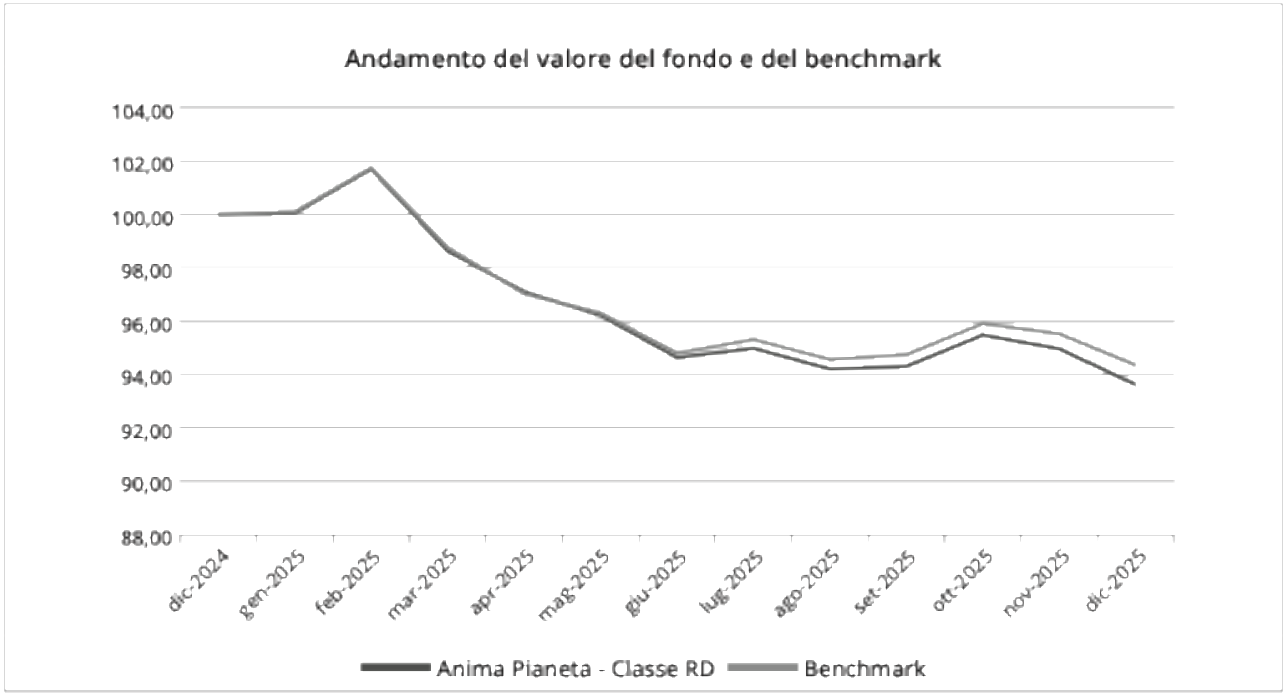




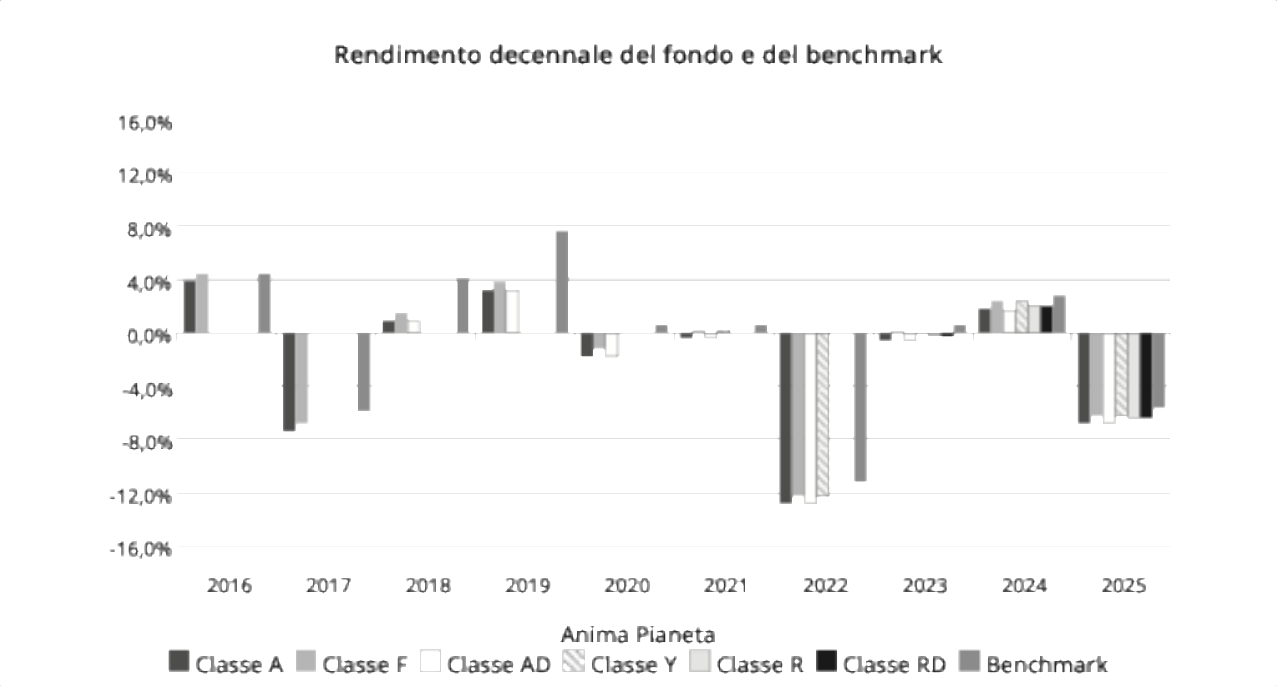

Andamento del valore del fondo e del benchmark
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
94,00
92,00
90,00
88,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Pianeta - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
94,00
92,00
90,00
88,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Pianeta - Classe Y
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
94,00
92,00
90,00
88,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Pianeta - Classe R
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
94,00
92,00
90,00
88,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Pianeta - Classe RD
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Classe Y	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	-6,8%	-6,2%	-6,8%	-6,2%	-6,4%	-6,4%	-5,6%
Performance ultimi tre anni	-1,9%	-1,3%	-1,9%	-1,3%	-1,6%	-1,6%	-0,8%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Pianeta - Classe A	1,04%	0,73%	0,36%
Anima Pianeta - Classe F	1,03%	0,74%	0,35%
Anima Pianeta - Classe AD	1,04%	0,73%	0,35%
Anima Pianeta - Classe Y	1,03%	0,73%	0,34%
Anima Pianeta - Classe R	1,04%	0,73%	0,36%
Anima Pianeta - Classe RD	1,04%	0,73%	0,35%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,559	10,544	10,643
Valore minimo della quota	9,651	9,813	9,718

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,180	10,166	10,316
Valore minimo della quota	9,154	9,462	9,419

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	11,342	11,308	11,288
Valore minimo della quota	10,422	10,490	10,347

Classe R			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,643	10,621	10,664
Valore minimo della quota	9,762	9,870	9,756

Classe RDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,316	10,294	10,390
Valore minimo della quota	9,414	9,567	9,506

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	11,255	11,223	11,212
Valore minimo della quota	10,338	10,413	10,275

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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*, 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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, valutario e, in via residuale, al rischio connesso alle parti di OICR.

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	4,3	4,2	0,3
Tasso	2,7	2,5	0,3
Credito	0,6	0,6	0,1
Parti di OICR	0,0		0,0
Valutario	3,4	3,4	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		14.009.713	
Belgio		6.264.714	
Canada		5.828.065	
Francia		21.180.898	
Germania		14.374.327	
Giappone		56.517.787	
Gran Bretagna		22.314.024	
Irlanda			825.647
Italia		14.941.787	
Olanda		17.985.661	
Spagna		10.589.517	
Stati Uniti		148.218.488	
Totali		**332.224.981**	**825.647**

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			825.647
Titoli di Stato		332.224.981	
Totali		**332.224.981**	**825.647**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 1.5% 21-30/11/2028	USD	49.000.000	39.371.554	11,483%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	44.000.000	36.895.063	10,760%
US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	USD	27.000.000	24.683.163	7,199%
US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	USD	31.400.000	18.635.771	5,435%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	18.200.000	17.841.096	5,203%
AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	21.000.000	11.937.043	3,481%
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 09-20/09/2029	JPY	1.680.000.000	9.352.612	2,728%
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 06-20/12/2026	JPY	1.650.000.000	9.063.973	2,643%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 04-20/12/2033	JPY	1.455.000.000	7.979.814	2,327%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 20-20/09/2030	JPY	1.410.000.000	7.164.540	2,090%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 12-20/03/2042	JPY	1.260.000.000	6.232.132	1,818%
BELGIAN 1% 15-22/06/2031	EUR	6.650.000	6.047.842	1,764%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	6.500.000	5.906.550	1,723%
FRANCE O.A.T. 5.75% 01-25/10/2032	EUR	5.000.000	5.803.900	1,693%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 16-20/03/2026	JPY	1.000.000.000	5.425.795	1,582%
CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	7.375.000	5.327.829	1,554%
US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045	USD	8.650.000	5.220.050	1,522%
US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	USD	6.000.000	5.043.518	1,471%
UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	4.590.000	4.951.249	1,444%
ITALY BTPS 0.6% 21-01/08/2031	EUR	5.450.000	4.809.679	1,403%
UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	GBP	4.115.000	4.756.368	1,387%
SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	4.850.000	4.634.757	1,352%
JAPAN GOVT 20-YR 0.5% 18-20/03/2038	JPY	1.040.000.000	4.564.519	1,331%
US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	USD	9.600.000	4.299.034	1,254%
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	EUR	3.350.000	3.671.399	1,071%
UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	GBP	3.500.000	3.636.288	1,061%
US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	USD	4.000.000	3.575.078	1,043%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	4.050.000	3.555.859	1,037%
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	3.500.000	3.495.030	1,019%
FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038	EUR	3.160.000	3.218.397	0,939%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030	EUR	3.500.000	3.056.340	0,891%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	2.940.077	2.891.184	0,843%
SPANISH GOVT 6% 98-31/01/2029	EUR	2.600.000	2.880.202	0,840%
UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	GBP	2.500.000	2.787.723	0,813%
UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	2.300.000	2.734.502	0,798%
US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042	USD	4.150.000	2.717.535	0,793%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	3.000.000	2.635.409	0,769%
US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	USD	3.000.000	2.540.817	0,741%
JAPAN GOVT 30-YR 1.5% 14-20/12/2044	JPY	560.000.000	2.426.729	0,708%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.940.000	2.054.324	0,599%
FRANCE O.A.T. 2.5% 22-25/05/2043	EUR	2.500.000	2.005.075	0,585%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	1.650.000	1.949.755	0,569%
UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	1.950.000	1.918.287	0,559%
JAPAN GOVT 40-YR 1.7% 14-20/03/2054	JPY	500.000.000	1.894.490	0,553%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 98-04/07/2028	EUR	1.400.000	1.487.738	0,434%
JAPAN GOVT 40-YR 0.5% 20-20/03/2060	JPY	540.000.000	1.262.871	0,368%
US TREASURY N/B 3.125% 12-15/02/2042	USD	1.700.000	1.191.462	0,347%
SPANISH GOVT 3.45% 22-30/07/2043	EUR	1.200.000	1.142.880	0,333%
AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	2.700.000	1.102.888	0,322%
UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	GBP	1.000.000	1.083.388	0,316%

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	14.941.787	70.395.117	246.888.077	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		825.647		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	14.941.787	71.220.764	246.888.077	
- in percentuale del totale delle attività	4,358%	20,771%	72,004%	

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	14.941.787	71.220.764	246.888.077	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	14.941.787	71.220.764	246.888.077	
- in percentuale del totale delle attività	4,358%	20,771%	72,004%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	16.655.637	167.565.628
- titoli di Stato	16.655.637	143.348.298
- altri		24.217.330
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	16.655.637	167.565.628

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

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		4.465.803
- titoli di Stato		
- altri		4.465.803
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		4.465.803

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**
Dollaro Australiano	11.937.043		2.072.670
Dollaro Canadese			5.828.065
Dollaro USA	7.584.335	79.841.694	60.792.459
Euro	4.310.298	24.087.322	56.939.284
Sterlina Inglese		4.719.676	17.594.347
Yen Giapponese	14.489.768	9.352.612	32.675.408
Totale	**38.321.444**	**118.001.304**	**175.902.233**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	838.324		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			838.324		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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	2.458.158
– Liquidità disponibile in divise estere	4.046.354
Totale	**6.504.512**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	83
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	20.425.592
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	18.848.719
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**39.274.394**
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	-42.221
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-18.848.719
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-20.425.591
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-39.316.531**
Totale posizione netta di Liquidità	**6.462.375**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**2.429.679**
Rateo su titoli stato quotati	2.400.159
Rateo interessi attivi di c/c	29.520
Risparmio d'imposta	
Altre	**101.758**
Rateo plusvalenza forward da cambio	101.757
Arrotondamenti	1
Totale	**2.531.437**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**57.096**
Rimborsi	02/01/2026	31.516
Rimborsi	05/01/2026	25.580
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**57.096**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-264.955**
Rateo passivo depositario	-13.740
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.694
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-432
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-82.996
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	8
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	82
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	60
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-8.289
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-27.842
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Y	200
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-101.163
Rateo passivo calcolo quota	-12.845
Rateo calcolo quota SGR	-9.302
Rateo passivo provvigione di gestione Classe R	-1
Rateo passivo provvigione di gestione Classe RD	-1
Debiti di imposta	
Altre	**-74.145**
Rateo interessi passivi su c/c	-815
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-73.330
Totale	**-339.100**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	127.427.192	192.460.530	304.131.719
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	3.151.176	6.202.922	16.095.019
- sottoscrizioni singole	456.016	1.696.916	5.114.926
- piani di accumulo	1.984.827	3.047.858	5.201.759
- *switch* in entrata	710.333	1.458.148	5.778.334
b) risultato positivo della gestione		1.539.825	
Decrementi:			
a) rimborsi:	42.799.239	72.776.085	125.184.195
- riscatti	22.516.500	33.855.874	55.004.760
- piani di rimborso	4.829.360	6.363.263	6.756.946
- *switch* in uscita	15.453.379	32.556.948	63.422.489
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	7.328.308		2.582.013
Patrimonio netto a fine periodo	80.450.821	127.427.192	192.460.530
Numero totale quote in circolazione	8.307.297,282	12.265.846,187	18.849.287,117
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.132,532	1.132,532	3.895,665
% Quote detenute da investitori qualificati	0,014%	0,009%	0,021%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	127.227,261	134.009,094	163.794,808
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,532%	1,093%	0,869%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	14.802.787	27.649.787	52.504.630
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	96.301	525.047	3.066.178
- sottoscrizioni singole	63.317	262.717	1.168.743
- piani di accumulo	15.712	30.874	82.082
- *switch* in entrata	17.272	231.456	1.815.353
b) risultato positivo della gestione		126.273	
Decrementi:			
a) rimborsi:	5.885.034	13.375.860	27.264.225
- riscatti	3.152.610	6.376.540	11.766.052
- piani di rimborso	14.679	63.273	60.102
- *switch* in uscita	2.717.745	6.936.047	15.438.071
b) proventi distribuiti	210.403	122.460	264.102
c) risultato negativo della gestione	792.119		392.694
Patrimonio netto a fine periodo	8.011.532	14.802.787	27.649.787
Numero totale quote in circolazione	872.195,680	1.477.806,164	2.794.010,343
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	16.913,817	15.063,542	17.224,494
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,939%	1,019%	0,616%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	66.544.015	110.135.864	129.514.499
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	4.883.286	7.516.685	16.833.704
- sottoscrizioni singole	4.880.605	7.404.243	16.828.764
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	2.681	112.442	4.940
b) risultato positivo della gestione		1.477.482	
Decrementi:			
a) rimborsi:	7.538.118	52.586.016	35.735.532
- riscatti	7.538.118	52.583.975	35.734.734
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita		2.041	798
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	3.903.464		476.807
Patrimonio netto a fine periodo	59.985.719	66.544.015	110.135.864
Numero totale quote in circolazione	5.734.862,441	5.969.295,263	10.118.282,702
Numero quote detenute da investitori qualificati	5.678.029,997	5.887.578,785	10.052.790,386
% Quote detenute da investitori qualificati	99,009%	98,631%	99,353%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	56.832,444	78.878,906	61.223,253
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,991%	1,321%	0,605%

Variazione del patrimonio netto - Classe R			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	909	891	893
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		18	
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	58		2
Patrimonio netto a fine periodo	851	909	891
Numero totale quote in circolazione	86,896	86,896	86,896
Numero quote detenute da investitori qualificati	86,896	86,896	86,896
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe RDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	909	891	893
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	4	5	5
- sottoscrizioni singole	4	5	5
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		18	
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti	5	5	5
c) risultato negativo della gestione	57		2
Patrimonio netto a fine periodo	851	909	891
Numero totale quote in circolazione	90,037	89,639	89,177
Numero quote detenute da investitori qualificati	90,037	89,639	89,177
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	361.742.743	537.632.549	373.078.906
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	3.348.000	22.550.145	359.215.036
- sottoscrizioni singole	3.348.000	22.550.145	359.215.036
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		7.094.102	3.332.118
Decrementi:			
a) rimborsi:	152.279.555	205.534.053	197.993.509
- riscatti	152.279.555	205.534.053	197.993.509
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	18.774.394		2
Patrimonio netto a fine periodo	194.036.794	361.742.743	537.632.549
Numero totale quote in circolazione	18.701.737,209	32.697.370,268	49.744.053,504
Numero quote detenute da investitori qualificati	18.701.737,209	32.145.760,808	86,896
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	98,313%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	54.700.081	15,971%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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 GLOBAL BOND-I ANIMA BOND DOLLAR-I	823.933 1.714	0,240%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-432	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano	14.009.713		-8.886.050	5.123.663			
Dollaro Canadese	5.828.065		940.139	6.768.204			
Franco Svizzero			33.669	33.669			
Corona Danese			787.123	787.123			
Euro	86.513.863		5.036.811	91.550.674		396.196	396.196
Sterlina Inglese	22.314.022		-360.099	21.953.923			
Dollaro di Hong Kong			9	9			
Yen Giapponese	56.517.787		-8.871.898	47.645.889			
Peso Messicano			2.609	2.609			
Corona Norvegese			55.387	55.387			
Dollaro Neozelandese			24.864	24.864			
Zloty Polacco			67.252	67.252			
Corona Svedese			66.889	66.889			
Nuova Lira Turca			69	69			
Dollaro USA	148.705.502		20.094.989	168.800.491			
Rand Sudafricano			2.049	2.049			
Totale	333.888.952		8.993.812	342.882.764		396.196	396.196

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	-6.224.879	-6.042.160	-29.698.545	-29.670.026
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-54.922	
- OICVM			-54.922	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	70.554	23.255		
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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	1.821.022		56.884	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	2.533.377	96.723
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-3.937.051	-68.296
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	-97.200	
LIQUIDITA'	-122.570	-2.230.274

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.354
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-2.354**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	1.210	1,201%						
1) Provvigioni di gestione	AD	129	1,200%						
1) Provvigioni di gestione	F	342	0,550%						
1) Provvigioni di gestione	R								
1) Provvigioni di gestione	RDI								
1) Provvigioni di gestione	Y	1.662	0,600%						
provvigioni di base	A	1.210	1,201%						
provvigioni di base	AD	129	1,200%						
provvigioni di base	F	342	0,550%						
provvigioni di base	R								
provvigioni di base	RDI								
provvigioni di base	Y	1.662	0,600%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	76	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	8	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	47	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	R								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	RDI								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	208	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	1	0,001%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	1	0,002%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	R								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	RDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y	3	0,001%						
4) Compenso del depositario	A	47	0,047%						
4) Compenso del depositario	AD	5	0,047%						
4) Compenso del depositario	F	29	0,047%						
4) Compenso del depositario	R								
4) Compenso del depositario	RDI								
4) Compenso del depositario	Y	129	0,047%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
5) Spese di revisione del fondo	A	2	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F	1	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	R								
5) Spese di revisione del fondo	RDI								
5) Spese di revisione del fondo	Y	5	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	R								
6) Spese legali e giudiziarie	RDI								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	2	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	R								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	RDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	7	0,003%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	R								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	RDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1							
contributo vigilanza Consob	A	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	R								
contributo vigilanza Consob	RDI								
contributo vigilanza Consob	Y	1							
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	R								
oneri bancari	RDI								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	R								
oneri fiscali doppia imposizione	RDI								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	R								
altre	RDI								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	R								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	RDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**1.339**	**1,329%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**142**	**1,321%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**421**	**0,677%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**R**								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**RDI**								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**2.015**	**0,728%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	R								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	RDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		24		0,006%		9		0,005%	
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		9		0,005%		9		0,005%	
- su derivati		15		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			3,316%				

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	R								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	RDI								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**3.943**	**0,875%**			**9**	**0,002%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
27.810	19.650	8.159

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

li)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
lii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
liii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
liv)	Altri Risk Takers	6.679.448
lv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
5	0,11	0,09

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 27 marzo 2025, 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	**478.759**
Interessi su disponibilità liquide c/c	478.759
Altri ricavi	**39.097**
Sopravvenienze attive Classe AD	5
Sopravvenienze attive	6.669
Proventi conti derivati	31.230
Altri ricavi diversi	106
Penali positive CSDR	562
Interessi attivi conto collateral	525
Sopravvenienze attive Classe RD	0
Altri oneri	**-7.804**
Sopravvenienze passive	-6.413
Oneri conti derivati	-1.137
Altri oneri diversi	-253
Arrotondamenti	-1
Totale	**510.052**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	ACQ	EUR	180
Futures su titoli di debito	US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2026	ACQ	USD	205
Futures su titoli di debito	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2026	ACQ	USD	113

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	22.200.000	1
Compravendita a termine	V	GBP	5.000.000	3
Compravendita a termine	V	JPY	9.170.000.000	6
Compravendita a termine	V	AUD	56.600.000	4

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	GBP	1.000.000	1
Compravendita a termine	V	AUD	16.600.000	1
Compravendita a termine	V	JPY	1.800.000.000	1

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			9.387		
Soggetti non appartenenti al gruppo			14.341		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	16.655.637
- Vendite	172.031.431
Totale compravendite	**188.687.068**
- Sottoscrizioni	11.478.767
- Rimborsi	208.501.946
Totale raccolta	**219.980.713**
Totale	-31.293.645
Patrimonio medio	450.620.732
Turnover portafoglio	**-6,945%**

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 Pianeta

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 Pianeta (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE

Il 2026 ha consegnato ritorni ampiamente positivi per il comparto dei titoli di Stato dei Paesi emergenti.
La performance del Fondo è positiva in termini assoluti ma inferiore rispetto al benchmark. La performance ottenuta è il frutto della discesa dei rendimenti USA e della contrazione degli spread, l'indice EMBI è sceso da 320 punti base a 250; dopo il primo semestre in cui il Fondo aveva consegnato un ritorno coerente con il rendimento a scadenza di periodo. Il Fondo ha segnato ulteriori guadagni e grazie alla copertura del cambio non è stato svantaggiato dal forte indebolimento del dollaro.
Il primo semestre è stato caratterizzato da un andamento lineare, interrotto esclusivamente dalle turbolenze post-'Liberation Day'. In tale frangente, il comparto ha subito due shock simultanei che hanno sfidato la storica correlazione negativa: un allargamento degli spread in concomitanza con il rialzo dei rendimenti statunitensi. L'introduzione di dazi reciproci estremamente punitivi, in particolare verso la Cina, ha alimentato timori di una paralisi del commercio estero, con riflessi sulla crescita globale. Tale scenario ha sollevato dubbi sulla stabilità dei flussi commerciali e finanziari, arrivando a mettere in discussione il ruolo del dollaro e dei Treasury quali asset di riserva per le banche centrali.
Questa fase di volatilità si è rivelata transitoria grazie alla successiva distensione dei toni da parte dell'amministrazione Trump. Ciò ha favorito, a partire dall'estate, una significativa contrazione degli spread, sostenuta da un allentamento della politica monetaria e da una crescita globale resiliente, capace di assorbire l'impatto dei dazi.
Su base annua, il restringimento dei premi al rischio ha interessato tutte le aree geografiche: il trend è stato più marcato in Africa e America Latina, data la loro maggiore sensibilità, e più contenuto in Medio Oriente. Sotto il profilo del merito creditizio, i titoli Investment Grade hanno registrato movimenti analoghi, mentre i segmenti a rating inferiore hanno evidenziato la performance migliore in termini di contrazione degli spread. Lungo la curva delle scadenze, la parte intermedia ha sovraperformato, beneficiando di una forte domanda anche da parte di investitori non specialistici.
In termini di gestione del portafoglio, dopo un avvio d'anno in overweight, il Fondo ha iniziato da marzo una riduzione graduale dell'esposizione ai mercati emergenti. La scelta è stata dettata dai solidi risultati già conseguiti dalla asset class e da livelli di spread eccessivamente compressi, tali da non offrire un adeguato cuscinetto contro eventuali picchi di volatilità o rischi latenti non ancora prezzati dal mercato. È stato mantenuto il sovrappeso sulla duration, diversificando l'esposizione tramite l'acquisto di titoli dell'Area Euro e US TIPS (titoli legati all'inflazione). Infine, la strategia di copertura sul cambio ha protetto il valore del Fondo dal sensibile deprezzamento del dollaro.

il Fondo approccia il 2026 mantenendo un orientamento improntato alla cautela dal punto di vista dell'investito emergente, seppur in aumento approfittando dell'elevato numero di emissioni nei primi mesi dell'anno, e in sovrappeso duration.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,134 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**481.999.738**	**94,961%**	**538.586.432**	**92,511%**
A1. Titoli di debito	481.999.738	94,961%	538.586.432	92,511%
A1.1 Titoli di Stato	456.906.429	90,017%	493.735.299	84,807%
A1.2 Altri	25.093.309	4,944%	44.851.133	7,704%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.486.487**	**0,293%**	**1.026.939**	**0,176%**
B1. Titoli di debito	1.486.487	0,293%	1.026.939	0,176%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.326.003**	**0,261%**	**24.015.660**	**4,125%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.326.003	0,261%	24.015.660	4,125%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**14.611.666**	**2,879%**	**7.179.199**	**1,234%**
F1. Liquidità disponibile	14.722.453	2,901%	7.072.976	1,215%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	440.399.726	86,765%	709.848.479	121,929%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-440.510.513	-86,787%	-709.742.256	-121,910%
G. ALTRE ATTIVITA'	**8.151.717**	**1,606%**	**11.375.791**	**1,954%**
G1. Ratei attivi	7.992.177	1,575%	9.273.659	1,593%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	159.540	0,031%	2.102.132	0,361%
TOTALE ATTIVITA'	**507.575.611**	**100,000%**	**582.184.021**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	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	**37.158**	**563.518**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	37.158	563.518
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**399.437**	**27.172.835**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	399.148	453.815
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	289	26.719.020
TOTALE PASSIVITA'	**436.595**	**27.736.353**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**507.139.016**	**554.447.668**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**115.770.373**	**131.246.369**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**15.065.222,328**	**18.410.633,406**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**7,685**	**7,129**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**12.424.902**	**14.148.876**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**2.200.860,532**	**2.635.502,027**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,645**	**5,369**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**18.653.465**	**22.696.228**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**3.494.040,950**	**4.559.850,263**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**5,339**	**4,977**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**130.408.749**	**132.588.203**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**15.743.064,996**	**17.366.569,773**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**8,284**	**7,635**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**229.881.527**	**253.767.992**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**40.443.260,271**	**48.416.473,826**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**5,684**	**5,241**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.054.567,447
Quote rimborsate	4.399.978,525

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	75.292,797
Quote rimborsate	509.934,292

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	169.816,872
Quote rimborsate	1.235.626,185

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.272.434,347
Quote rimborsate	2.895.939,124

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	10.596.018,924
Quote rimborsate	18.569.232,479

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

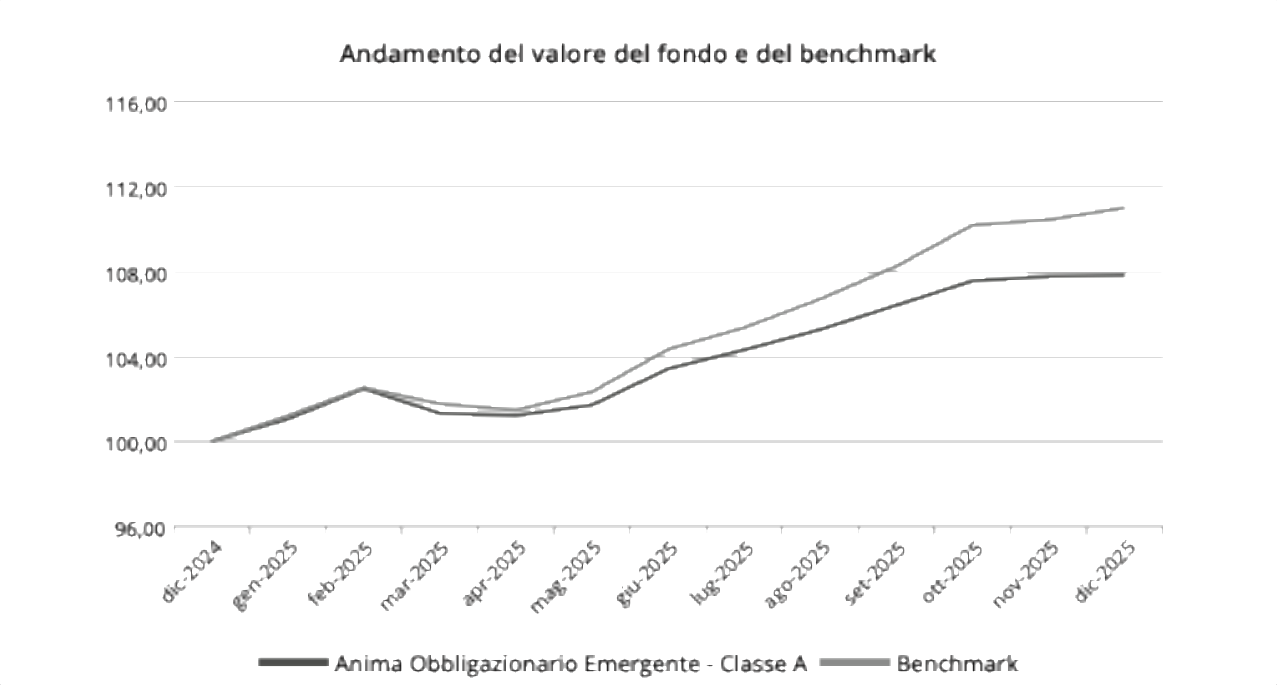
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-4.620.549**		**79.018.564**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	24.314.484		35.633.072	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	24.314.484		35.260.999	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR			372.073	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.215.519		12.151.543	
A2.1	Titoli di debito	-4.215.519		11.952.635	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR			198.908	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-23.126.963		29.375.920	
A3.1	Titoli di debito	-23.126.963		29.375.920	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.592.551		1.858.029	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-4.620.549**		**79.018.564**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**498.210**		**455.500**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	12.055			
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.055			
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	26.606		-1.140	
B2.1	Titoli di debito	26.606		-1.140	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	459.549		456.640	
B3.1	Titoli di debito	459.549		456.640	
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		**498.210**		**455.500**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**236.785**		**1.719.494**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	236.785		1.719.494	
C1.1	Su strumenti quotati	236.785		1.719.494	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

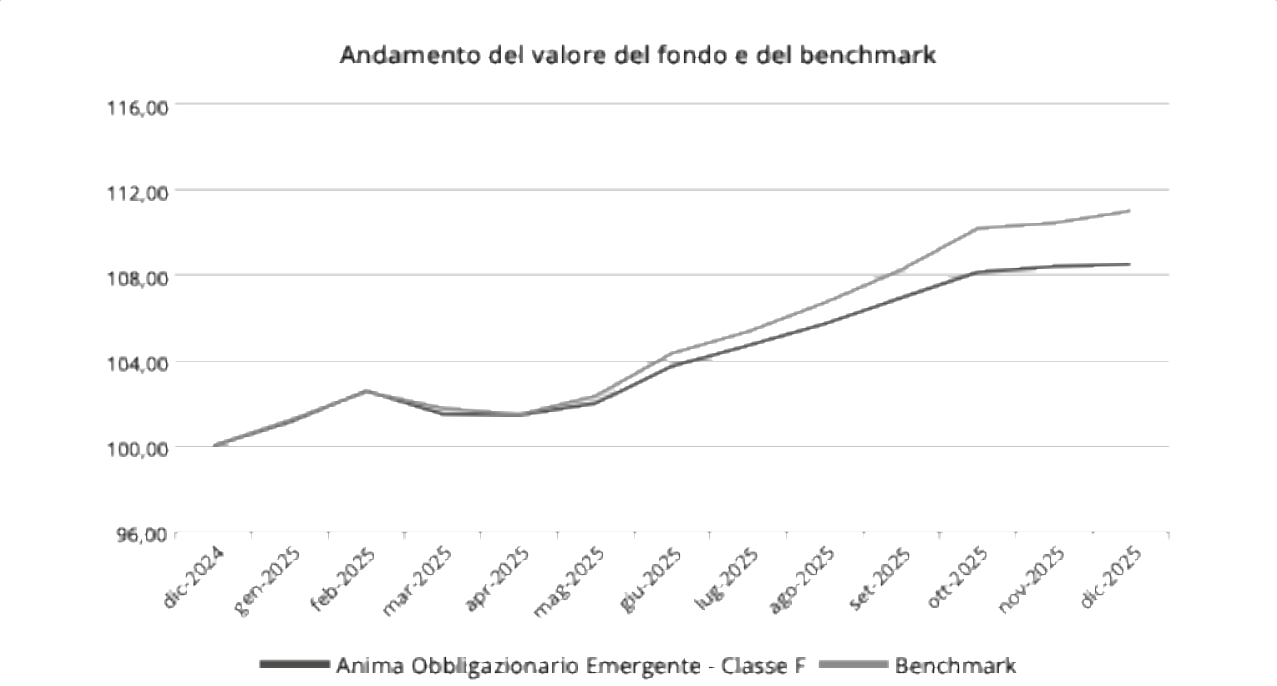
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**47.824.694**		**-47.491.821**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	52.105.840		-43.945.047	
	E1.1 Risultati realizzati	51.946.300		-17.284.669	
	E1.2 Risultati non realizzati	159.540		-26.660.378	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-5.258.549		3.441.229	
	E2.1 Risultati realizzati	-5.258.549		1.389.169	
	E2.2 Risultati non realizzati			2.052.060	
E3.	LIQUIDITÀ	977.403		-6.988.003	
	E3.1 Risultati realizzati	2.310.307		-7.124.603	
	E3.2 Risultati non realizzati	-1.332.904		136.600	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**339.515**		**356.251**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	339.515		356.251	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**44.278.655**		**34.057.988**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-1.855**		**-23.603**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.855		-23.603	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**44.276.800**		**34.034.385**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.749.496**		**-6.077.610**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.064.167		-5.181.848	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.445.079		-1.680.477	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-157.531		-187.924	
	Provvigioni di gestione Classe F	-706.739		-820.198	
	Provvigioni di gestione Classe B	-342.604		-443.733	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-1.412.214		-2.058.688	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A			1.883	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F			2.018	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD			212	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe B			354	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y			4.705	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-388.178		-504.222	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-253.470		-331.204	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.054		-16.966	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-31.627		-43.370	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**742.915**		**-4.713.896**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	294.527		421.297	
I2.	ALTRI RICAVI	455.961		198.102	
I3.	ALTRI ONERI	-7.573		-5.333.295	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**40.270.219**		**23.242.879**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**40.270.219**		**23.242.879**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**9.001.441**		**4.113.481**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**987.350**		**440.644**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**1.399.412**		**604.392**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**10.439.768**		**5.541.266**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**18.442.248**		**12.543.096**

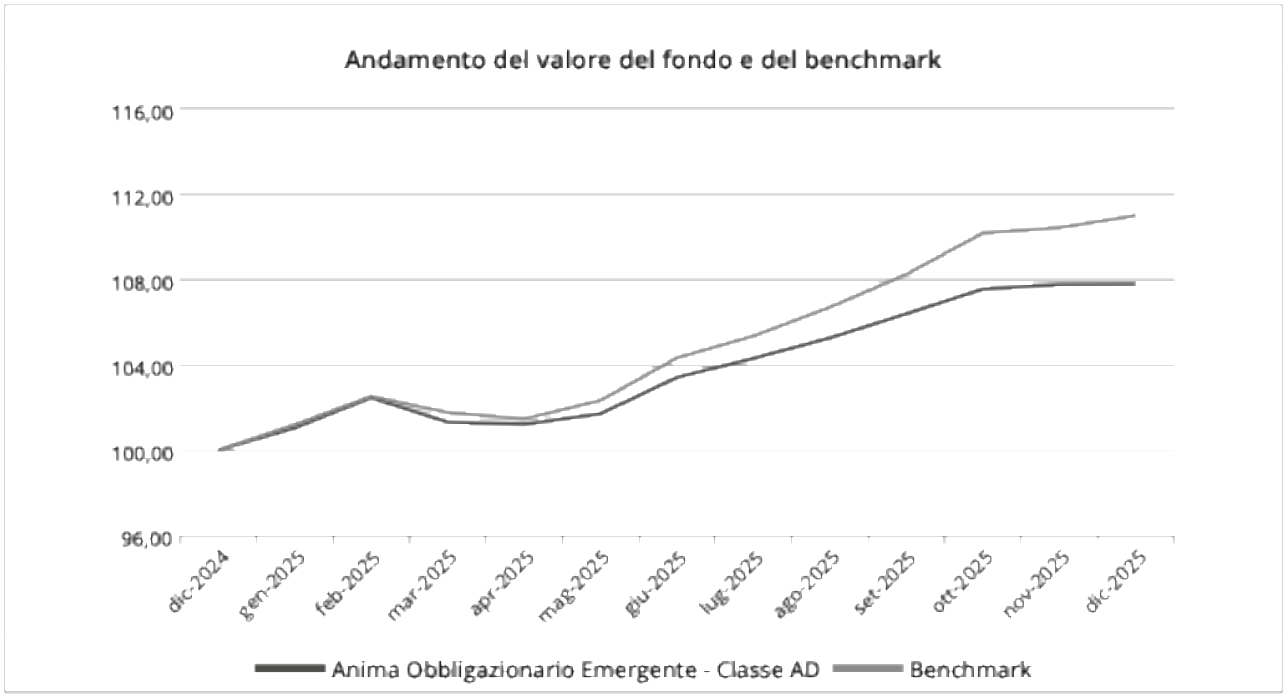
NOTA INTEGRATIVA

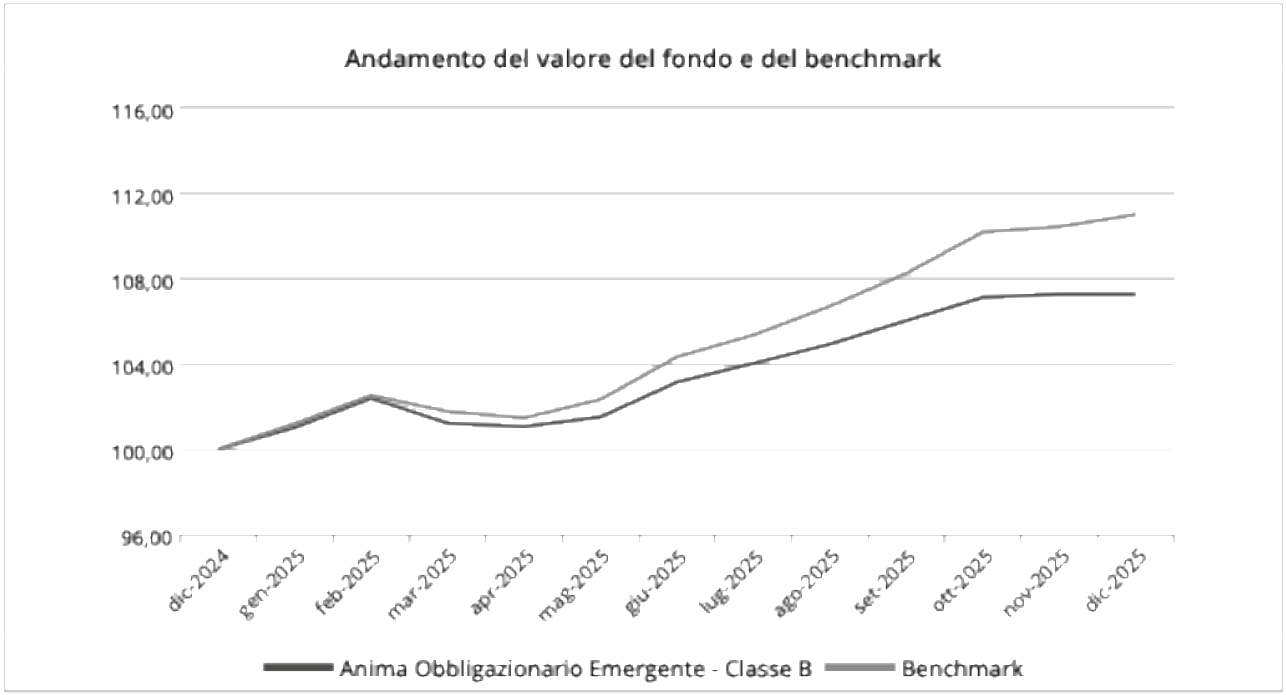
Parte A – Andamento del valore della quota

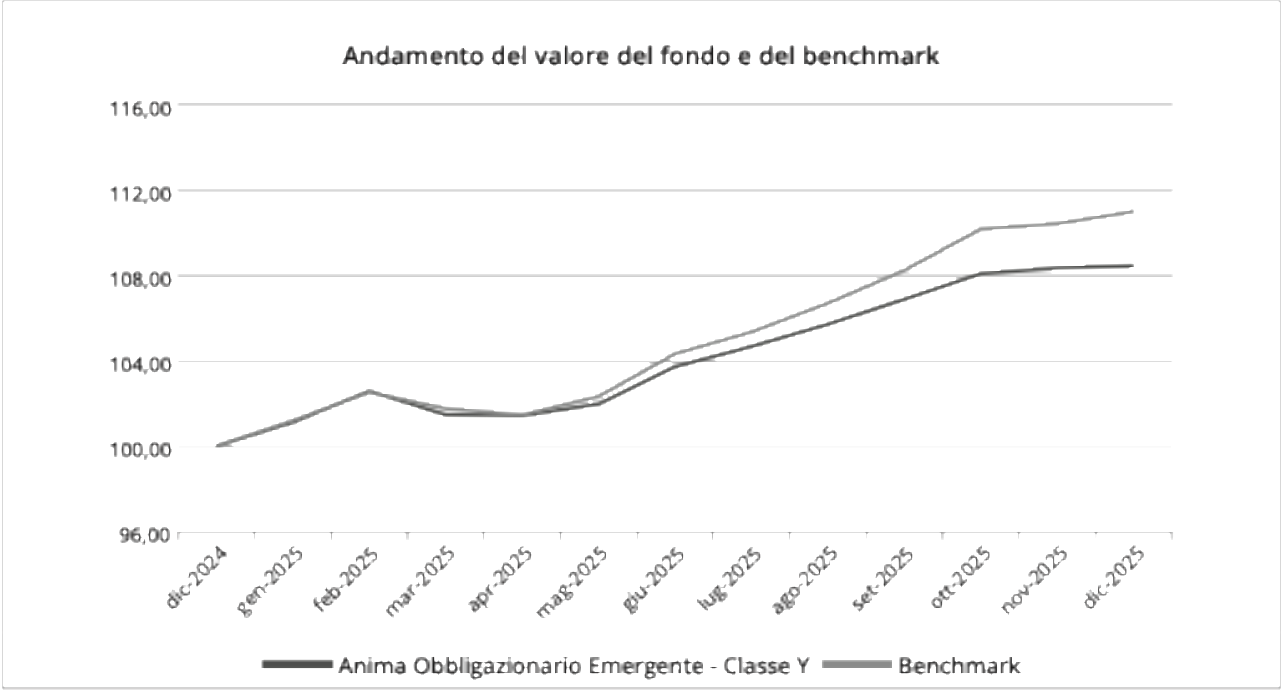
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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



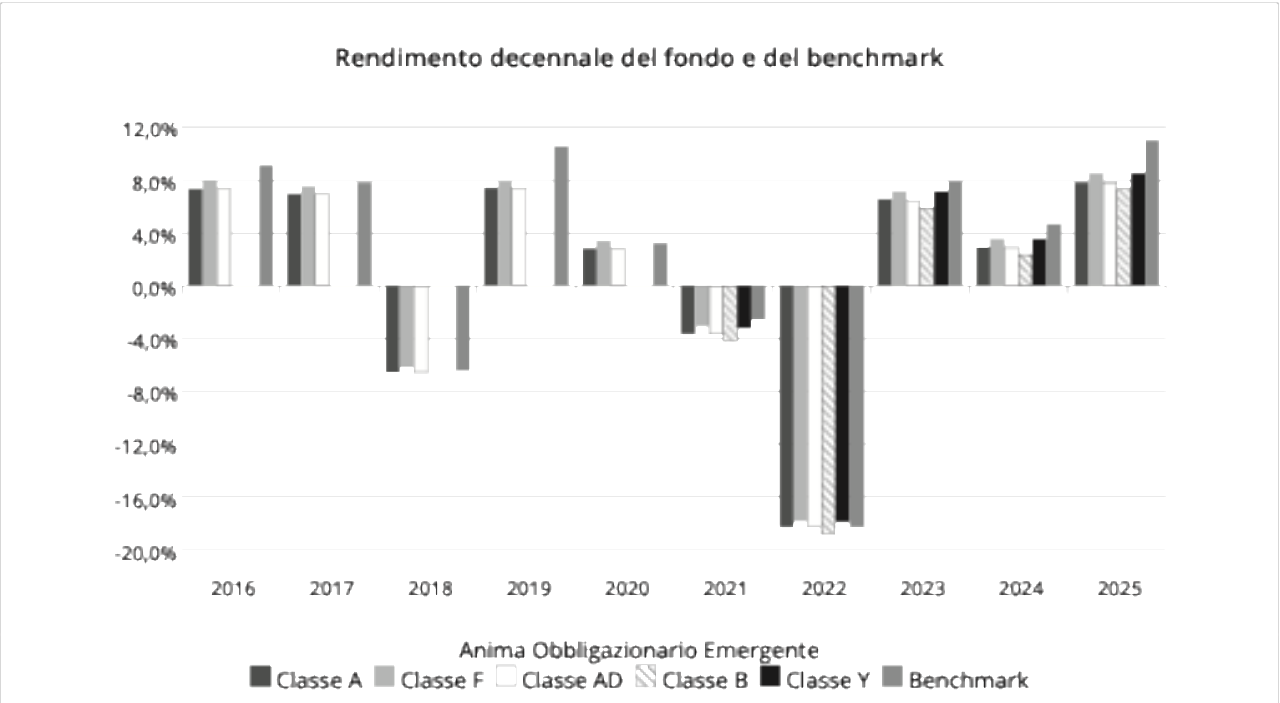



Andamento del valore del fondo e del benchmark
116,00
112,00
108,00
104,00
100,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Emergente - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
116,00
112,00
108,00
104,00
100,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Emergente - Classe B
Benchmark



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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Classe B	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	7,8%	8,5%	7,8%	7,3%	8,5%	11,0%
Performance ultimi tre anni	5,7%	6,4%	5,7%	5,2%	6,3%	7,8%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Obbligazionario Emergente - Classe A	0,84%	1,00%	0,95%
Anima Obbligazionario Emergente - Classe F	0,83%	0,99%	0,93%
Anima Obbligazionario Emergente - Classe AD	0,83%	1,00%	0,93%
Anima Obbligazionario Emergente - Classe B	0,85%	0,99%	0,93%
Anima Obbligazionario Emergente - Classe Y	0,85%	0,98%	0,95%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	7,689	7,310	6,934
Valore minimo della quota	7,021	6,786	6,236

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,649	5,505	5,348
Valore minimo della quota	5,158	5,136	4,810

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,346	5,110	4,866
Valore minimo della quota	4,895	4,760	4,380

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,288	7,816	7,377
Valore minimo della quota	7,532	7,223	6,627

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,687	5,367	5,067
Valore minimo della quota	5,170	4,961	4,552

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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* ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, d'inflazione, di credito e valutario.

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	2,7	2,7	0,9
Tasso	3,8	3,6	0,5
Inflazione	0,2		0,2
Credito	2,2	2,8	0,8
Valutario	0,1		0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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
Albania		4.554.782	
Angola		4.000.966	
Arabia Saudita		18.118.016	
Argentina		6.730.177	
Armenia		1.601.098	
Azerbaijan		5.963.721	
Bahrain		16.943.235	
Bolivia		1.633.045	
Brasile		9.080.894	
Cile		16.183.330	
Colombia		3.376.020	
Costa d'Avorio		3.235.962	
Costa Rica		5.173.313	
Ecuador		6.302.810	
Egitto		5.379.295	
Emirati Arabi		18.278.513	
Etiopia		455.775	
Filippine		19.996.894	
Gabon		492.362	
Germania		1.150.680	
Ghana		2.707.347	
Guatemala		8.213.508	
Honduras		843.620	
Indonesia		43.892.836	
Irlanda			
Isole Cayman		2.531.449	
Jordan		2.563.532	
Kakakistan		2.899.376	
Kuwait		4.478.950	
Libano		2.828.135	
Macedonia		7.414.508	
Malesia		6.935.448	
Marocco		4.996.911	
Messico		22.344.439	
Mongolia		1.971.679	
Montenegro		951.170	
Mozambico		435.084	
Nigeria		9.671.900	
Oman		22.541.588	
Pakistan		641.905	
Panama		16.612.526	
Paraguay		6.104.625	
Peru'		9.203.756	
Qatar		10.265.418	
Repubblica Dominicana		17.456.804	
Romania		24.868.527	
Russia			
Senegal		1.037.267	
Serbia		2.377.365	
Spagna		5.360.800	
Sri Lanka		7.343.359	
Stati Uniti		39.858.512	
SudAfrica		12.870.755	
Turchia		15.732.909	
Ucraina		5.617.234	
Uruguay		9.265.348	
Zambia		1.996.747	
Totali		**483.486.225**	

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**
Bancario			
Chimico e idrocarburi		11.733.725	
Diversi		6.333.025	
Elettronico		629.316	
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico		2.861.001	
Titoli di Stato		458.392.916	
Trasporti		3.536.242	
Totali		**483.486.225**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TSY INFL IX N/B 1.75% 24-15/01/2034	USD	39.189.290	33.185.724	6,538%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	12.000.000	10.426.906	2,054%
INDONESIA (REP) 1.3% 21-23/03/2034	EUR	12.500.000	10.210.125	2,012%
QATAR STATE OF 4% 19-14/03/2029	USD	11.000.000	9.373.766	1,847%
DOMINICAN REPUBL 5.95% 17-25/01/2027	USD	10.200.000	8.773.416	1,728%
PANAMA 3.875% 16-17/03/2028	USD	10.450.000	8.736.109	1,721%
INDONESIA (REP) 3.5% 17-11/01/2028	USD	9.900.000	8.334.393	1,642%
ROMANIA 6.75% 25-11/07/2039	EUR	7.580.000	7.885.777	1,554%
UNITED MEXICAN 2.659% 20-24/05/2031	USD	10.000.000	7.575.120	1,492%
BAHRAIN 5.625% 19-30/09/2031	USD	8.600.000	7.241.003	1,427%
INDONESIA (REP) 4.35% 16-08/01/2027	USD	8.452.000	7.216.495	1,422%
SAUDI INT BOND 4.375% 19-16/04/2029	USD	8.000.000	6.845.621	1,349%
US TSY INFL IX N/B 1.25% 23-15/04/2028	USD	7.869.440	6.672.788	1,315%
PHILIPPINES(REP) 6.375% 07-15/01/2032	USD	6.700.000	6.302.946	1,242%
TURKEY REP OF 9.375% 23-19/01/2033	USD	6.000.000	6.020.435	1,186%
SAUDI INT BOND 3.625% 17-04/03/2028	USD	6.500.000	5.482.315	1,080%
SPANISH GOVT 4.2% 05-31/01/2037	EUR	5.000.000	5.360.800	1,056%
REPUBLIC OF PERU 8.75% 03-21/11/2033	USD	5.000.000	5.356.380	1,055%
URUGUAY 4.125% 12-20/11/2045	USD	7.000.000	5.210.022	1,026%
SOUTH AFRICA 4.3% 16-12/10/2028	USD	6.100.000	5.161.147	1,017%
PANAMA 9.375% 99-01/04/2029	USD	5.250.000	5.081.698	1,001%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048	USD	5.200.000	4.862.307	0,958%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	5.000.000	4.750.250	0,936%
ROMANIA 3.375% 20-28/01/2050	EUR	7.400.000	4.713.504	0,929%
ARGENTINA 20-09/07/2030 SR	USD	6.473.731	4.689.121	0,924%
CHILE 2.55% 20-27/01/2032	USD	6.050.000	4.610.662	0,908%
ALBANIA 3.5% 21-23/11/2031	EUR	4.600.000	4.554.782	0,897%
BRAZIL REP OF 5.625% 16-21/02/2047	USD	6.250.000	4.519.083	0,890%
KUWAIT INTL BOND 3.5% 17-20/03/2027	USD	5.300.000	4.478.950	0,882%
ABU DHABI GOVT 2.5% 19-30/09/2029	USD	5.500.000	4.452.872	0,877%
REP OF GUATEMALA 4.875% 13-13/02/2028	USD	5.200.000	4.429.375	0,873%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	5.000.000	4.287.241	0,845%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	5.000.000	4.271.020	0,841%
DOMINICAN REPUBL 6.4% 19-05/06/2049	USD	5.000.000	4.221.380	0,832%
INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035	USD	3.500.000	3.811.512	0,751%
BRAZIL REP OF 4.5% 19-30/05/2029	USD	4.500.000	3.794.644	0,748%
INDONESIA (REP) 3.85% 17-18/07/2027	USD	4.400.000	3.733.285	0,736%
COSTA RICA 7% 14-04/04/2044	USD	4.000.000	3.728.281	0,735%
PHILIPPINES(REP) 5% 12-13/01/2037	USD	4.300.000	3.700.098	0,729%
TURKEY REP OF 5.75% 17-11/05/2047	USD	5.300.000	3.698.876	0,729%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2035 SR	USD	4.915.936	3.674.447	0,724%
MY WAKALA SUKUK 3.075% 21-28/04/2051	USD	6.000.000	3.670.859	0,723%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	4.400.000	3.661.990	0,721%
ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047	USD	5.000.000	3.626.719	0,715%
REPUBLIC OF PERU 5.625% 10-18/11/2050	USD	4.350.000	3.612.228	0,712%
ROMANIA 6.625% 23-17/02/2028	USD	4.000.000	3.548.282	0,699%
EFE 3.83% 21-14/09/2061	USD	6.000.000	3.536.242	0,697%
REP OF NIGERIA 7.875% 17-16/02/2032	USD	3.950.000	3.506.989	0,691%
PHILIPPINES(REP) 5% 23-17/07/2033	USD	4.000.000	3.493.312	0,688%
STHRN GAS CRIDOR 6.875% 16-24/03/2026	USD	4.000.000	3.425.093	0,675%
ARAB REP EGYPT 7.5% 17-31/01/2027	USD	3.924.000	3.423.497	0,674%
SOUTH AFRICA 4.85% 19-30/09/2029	USD	4.000.000	3.408.234	0,671%
OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	4.000.000	3.403.329	0,671%
PETROLEOS MEXICA 6.7% 22-16/02/2032	USD	4.000.000	3.388.514	0,668%
IVORY COAST-PDI 8.25% 24-30/01/2037	USD	3.500.000	3.235.962	0,638%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
OMAN INTRNL BOND 6% 19-01/08/2029	USD	3.500.000	3.118.753	0,614%
ROMANIA 2.5% 18-08/02/2030	EUR	3.300.000	3.114.738	0,614%
SOUTH AFRICA 5.75% 19-30/09/2049	USD	4.200.000	3.013.615	0,594%
PHILIPPINES(REP) 2.95% 20-05/05/2045	USD	5.000.000	2.980.289	0,587%
ABU DHABI GOVT 3.125% 17-11/10/2027	USD	3.500.000	2.949.334	0,581%
CBB INTL SUKUK 4.5% 19-30/03/2027	USD	3.500.000	2.945.579	0,580%
ANGOLA REP OF 8% 19-26/11/2029	USD	3.500.000	2.903.768	0,572%
CODELCO INC 4.5% 17-01/08/2047	USD	4.000.000	2.770.795	0,546%
PETROLEOS MEXICA 7.69% 20-23/01/2050	USD	3.625.000	2.761.105	0,544%
ROMANIA 5.125% 18-15/06/2048	USD	3.850.000	2.708.785	0,534%
DOMINICAN REPUBL 5.3% 21-21/01/2041	USD	3.450.000	2.658.596	0,524%
ROMANIA 6.375% 24-30/01/2034	USD	3.000.000	2.651.198	0,522%
REP OF NIGERIA 7.625% 17-28/11/2047	USD	3.300.000	2.647.558	0,522%
PARAGUAY 4.95% 20-28/04/2031	USD	3.000.000	2.589.152	0,510%
SAUDI INT BOND 5.25% 19-16/01/2050	USD	3.250.000	2.588.737	0,510%
JORDAN 5.75% 16-31/01/2027	USD	3.000.000	2.563.532	0,505%
INDONESIA (REP) 4.1% 18-24/04/2028	USD	3.000.000	2.558.908	0,504%
MOROCCO KINGDOM 4.75% 25-02/04/2035	EUR	2.500.000	2.548.275	0,502%

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		31.380.007	85.903.811	339.622.611
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri			16.764.713	8.328.596
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		31.380.007	102.668.524	347.951.207
- in percentuale del totale delle attività		6,182%	20,227%	68,552%

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		31.380.007	102.668.524	347.951.207
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		31.380.007	102.668.524	347.951.207
- in percentuale del totale delle attività		6,182%	20,227%	68,552%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	189.338.046	218.937.160
- titoli di Stato	189.338.046	200.281.598
- altri		18.655.562
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	189.338.046	218.937.160

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				1.486.487
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				1.486.487 0,293%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	709.802	381.507
- titoli di Stato	709.802	381.507
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	709.802	381.507

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	2.664.258	5.726.182	39.538.681
Dollaro USA	20.553.967	168.418.443	246.584.694
Totale	**23.218.225**	**174.144.625**	**286.123.375**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	1.326.003		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			1.326.003		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	910.000				

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:			5.609.649		
- titoli			5.609.649		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			5.284.688		
- titoli di Stato			335.559		
- altri titoli di debito			4.949.129		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			24.342.503		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			24.342.503		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	13.519.472
– Liquidità disponibile in divise estere	1.202.981
Totale	**14.722.453**
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	440.399.726
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**440.399.726**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-1.693
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-109.094
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-440.399.726
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-440.510.513**
Totale posizione netta di Liquidità	**14.611.666**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**7.992.177**
Rateo su titoli stato quotati	7.362.392
Rateo su obbligazioni quotate	575.959
Rateo su prestito titoli	21.297
Rateo interessi attivi di c/c	32.529
Risparmio d'imposta	
Altre	**159.540**
Rateo plusvalenza forward da cambio	159.540
Totale	**8.151.717**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**37.158**
Rimborsi	02/01/2026	33.839
Rimborsi	05/01/2026	3.319
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**37.158**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-399.148**
Rateo passivo depositario	-21.199
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.694
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-26.995
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-117.680
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-12.626
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-61.135
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-118.353
Rateo passivo calcolo quota	-18.830
Rateo calcolo quota SGR	-13.636
Debiti di imposta	
Altre	**-289**
Rateo interessi passivi su c/c	-288
Arrotondamenti	-1
Totale	**-399.437**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	131.246.369	140.505.848	161.156.081
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	7.912.239	25.373.392	7.422.973
- sottoscrizioni singole	4.874.317	3.090.065	2.137.283
- piani di accumulo	2.322.961	2.575.701	3.887.295
- *switch* in entrata	714.961	1.007.243	1.398.395
- switch da fusione		18.700.383	
b) risultato positivo della gestione	9.001.441	4.113.481	8.639.346
Decrementi:			
a) rimborsi:	32.389.676	38.746.352	36.712.552
- riscatti	19.374.861	20.321.763	19.080.286
- piani di rimborso	4.826.615	5.510.609	4.634.975
- *switch* in uscita	8.188.200	12.913.980	12.997.291
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	115.770.373	131.246.369	140.505.848
Numero totale quote in circolazione	15.065.222,328	18.410.633,406	20.270.693,558
Numero quote detenute da investitori qualificati			2.770,666
% Quote detenute da investitori qualificati			0,014%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	82.762,772	84.675,213	90.826,017
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,549%	0,460%	0,448%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	14.148.876	17.401.298	21.373.774
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	415.305	615.169	552.657
- sottoscrizioni singole	324.599	475.292	297.870
- piani di accumulo	52.929	91.412	69.306
- *switch* in entrata	37.777	48.465	185.481
b) risultato positivo della gestione	987.350	440.644	1.082.962
Decrementi:			
a) rimborsi:	2.788.604	3.911.051	5.343.598
- riscatti	1.654.653	1.960.039	2.570.662
- piani di rimborso	82.073	49.157	22.467
- *switch* in uscita	1.051.878	1.901.855	2.750.469
b) proventi distribuiti	338.025	397.184	264.497
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	12.424.902	14.148.876	17.401.298
Numero totale quote in circolazione	2.200.860,532	2.635.502,027	3.254.860,875
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	5.256,406	8.680,432	12.840,640
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,239%	0,329%	0,395%

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	22.696.228	29.680.960	34.777.182
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	881.324	898.376	1.415.891
- sottoscrizioni singole	263.494	207.570	302.380
- piani di accumulo	521.619	668.638	1.090.731
- *switch* in entrata	96.211	22.168	22.780
b) risultato positivo della gestione	1.399.412	604.392	1.691.972
Decrementi:			
a) rimborsi:	6.323.499	8.487.500	8.204.085
- riscatti	2.684.457	3.427.430	3.085.572
- piani di rimborso	1.799.487	1.699.462	1.908.632
- *switch* in uscita	1.839.555	3.360.608	3.209.881
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	18.653.465	22.696.228	29.680.960
Numero totale quote in circolazione	3.494.040,950	4.559.850,263	6.102.137,118
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.949,510	1.949,510	1.949,510
% Quote detenute da investitori qualificati	0,056%	0,043%	0,032%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	36.369,332	43.207,822	46.701,059
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,041%	0,948%	0,765%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	132.588.203	156.749.072	37.131.439
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	10.313.757	23.793.284	145.378.488
- sottoscrizioni singole	8.346.112	16.812.954	145.378.297
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	1.967.645	392.533	191
- switch da fusione		6.587.797	
b) risultato positivo della gestione	10.439.768	5.541.266	10.945.642
Decrementi:			
a) rimborsi:	22.932.979	53.495.419	36.706.497
- riscatti	22.318.755	52.889.932	36.706.235
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	614.224	605.487	262
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	130.408.749	132.588.203	156.749.072
Numero totale quote in circolazione	15.743.064,996	17.366.569,773	21.254.585,388
Numero quote detenute da investitori qualificati	14.481.673,375	16.813.011,355	20.618.590,305
% Quote detenute da investitori qualificati	91,988%	96,813%	97,008%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	290.664,519	542.701,764	738.874,050
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,846%	3,125%	3,476%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	253.767.992	387.493.438	423.105.330
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	57.301.859	66.105.172	66.450.878
- sottoscrizioni singole	57.301.859	35.547.000	66.450.878
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
- switch da fusione		30.558.172	
b) risultato positivo della gestione	18.442.248	12.543.096	26.163.760
Decrementi:			
a) rimborsi:	99.630.572	212.373.714	128.226.530
- riscatti	99.630.572	212.373.714	128.226.530
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	229.881.527	253.767.992	387.493.438
Numero totale quote in circolazione	40.443.260,271	48.416.473,826	76.495.205,861
Numero quote detenute da investitori qualificati	40.441.661,290	47.883.426,866	76.489.085,547
% Quote detenute da investitori qualificati	99,996%	98,899%	99,992%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	32.388,857	62.501,084	139.196,105
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,080%	0,129%	0,182%

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	77.307.239	15,244%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	915.291	0,180%

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**
Dollaro Australiano			3	3			
Franco Svizzero			24.835	24.835			
Corona Ceca			72	72			
Euro	48.029.338		455.419.335	503.448.673		436.595	436.595
Sterlina Inglese			70.626	70.626			
Fiorino Ungherese			14.383	14.383			
Yen Giapponese			530	530			
Peso Messicano			13.135	13.135			
Corona Norvegese			25.621	25.621			
Dollaro Neozelandese			245	245			
Zloty Polacco			42.034	42.034			
LEU ROMANIA (NUOVO)			88.737	88.737			
Rublo Russo			62	62			
Nuova Lira Turca			2.603	2.603			
Dollaro USA	436.782.890		-432.961.830	3.821.060			
Rand Sudafricano			22.992	22.992			
Totale	484.812.228		22.763.383	507.575.611		436.595	436.595

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	-4.215.519	-6.016.748	-23.126.963	-50.465.863
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	26.606	-2.214	459.549	-121.498
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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili	-1.592.551		695.022	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-3.024	
– s*wap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni			-455.213	
– *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

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			
- su altri titoli di debito	339.515		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	51.946.300	159.540
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-5.137.049	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-121.500	
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	2.310.307	-1.332.904

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.855
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-1.855**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	1.445	1,200%						
1) Provvigioni di gestione	AD	158	1,204%						
1) Provvigioni di gestione	B	343	1,703%						
1) Provvigioni di gestione	F	707	0,550%						
1) Provvigioni di gestione	Y	1.412	0,600%						
provvigioni di base	A	1.445	1,200%						
provvigioni di base	AD	158	1,204%						
provvigioni di base	B	343	1,703%						
provvigioni di base	F	707	0,550%						
provvigioni di base	Y	1.412	0,600%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	90	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	10	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	15	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	96	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	177	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	59	0,049%						
4) Compenso del depositario	AD	6	0,046%						
4) Compenso del depositario	B	10	0,050%						
4) Compenso del depositario	F	63	0,049%						
4) Compenso del depositario	Y	115	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	A	2	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B								
5) Spese di revisione del fondo	F	2	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	Y	4	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	3	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	3	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	5	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1							
contributo vigilanza Consob	A	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B								
contributo vigilanza Consob	F	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	Y	1							
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	F								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**1.600**	**1,329%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**174**	**1,326%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**368**	**1,827%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**872**	**0,679%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**1.714**	**0,728%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		20		0,001%		1			
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		1				1			
- su derivati		19		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			3,316%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**4.750**	**0,918%**			**1**			

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
24.136	16.181	7.954

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

lvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
lvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
lviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
lix)	Altri Risk Takers	6.679.448
lx)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
6	0,09	0,09

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 27 marzo 2025, 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	**294.527**
Interessi su disponibilità liquide c/c	294.527
Altri ricavi	**455.961**
Sopravvenienze attive Classe AD	6
Sopravvenienze attive	274.099
Proventi conti derivati	29.173
Altri ricavi diversi	67
Penali positive CSDR	3.450
Interessi attivi conto collateral	149.166
Altri oneri	**-7.573**
Sopravvenienze passive	-6.015
Oneri conti derivati	-1.099
Altri oneri diversi	-71
Penali negative CSDR	-388
Totale	**742.915**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	ACQ	EUR	234

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	2.239.900.000	21
Compravendita a termine	V	MXN	50.000.000	1

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	520.400.000	3

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			882		
Soggetti non appartenenti al gruppo			19.222		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	190.047.848
- Vendite	219.318.667
Totale compravendite	**409.366.515**
- Sottoscrizioni	76.824.484
- Rimborsi	164.065.330
Totale raccolta	**240.889.814**
Totale	168.476.701
Patrimonio medio	517.441.346
Turnover portafoglio	**32,560%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	5.284.688	1,093%
TOTALE	5.284.688	1,093%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	5.284.688	1,042%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	2.515.382
- REPUBLIC OF AUSTRIA	1.043.221
- FRANCE (GOVT OF)	943.592
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	576.115
- BELGIUM KINGDOM	465.071
- NETHERLANDS GOVERNMENT	66.268

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	5.284.688	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	339.515			145.507	485.022	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Obbligazionario Emergente

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 Obbligazionario Emergente (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA AMERICA

Nel 2025 il mercato azionario statunitense ha registrato il terzo anno consecutivo di guadagni a due cifre (doppia cifra) e superiori alla media, con l'S&P 500 in rialzo del 17,9%, dividendi inclusi, portando il rendimento totale al 100,6% dall'inizio di ottobre 2022 Il grosso della contribuzione in termini di rendimento è arrivato in particolare da quattro settori: servizi di comunicazione (+32%), tecnologia dell'informazione (+23%), industriali (+17%) e finanziari (+13%). Solo il settore Immobiliare ha chiuso in rosso l'anno (-2%). L'indice S&P 500 e i mercati azionari a livello globale hanno subìto un calo significativo nella primavera del 2025, segnato dall'introduzione da parte dell'amministrazione Trump di tariffe "reciproche" piuttosto elevate nei confronti di decine di Paesi. A valle di tale evento, l'indice S&P 500 è balzato di quasi il 39% dai minimi di aprile, a seguito della rimozione delle stesse tariffe grazie ad accordi commerciali e ad una tregua temporanea con la Cina. Inoltre, le aziende di intelligenza artificiale hanno continuato a registrare una forte crescita degli utili e ad aumentare significativamente le previsioni di profitto. Il mercato ha ricevuto una spinta anche dall'economia reale americana che ha sorpreso al rialzo con una crescita del PIL ben al di sopra della media nel corso del secondo e terzo trimestre dell'anno, dopo una leggera flessione nel corso del primo trimestre. Durante il periodo considerato, il Fondo ha registrato un rendimento negativo e inferiore al benchmark di riferimento. Il contributo più negativo è arrivato dal settore finanziario, dove, nonostante un posizionamento complessivamente coerente con lo scenario macro, la scelta dei singoli titoli, soprattutto all'interno dei servizi finanziari, ha penalizzato il rendimento contro il benchmark. Anche il settore dei beni di consumo discrezionali ha inciso negativamente sulla performance relativa, a seguito di un contesto di domanda più debole delle aspettative e ad una fase di compressione dei multipli di borsa.
Il settore tecnologico ha contribuito in misura marginalmente negativa alla performance relativa dell'anno. In quanto, il Fondo è rimasto sovrappesato in titoli di qualità ad alti margini, come prevede la nostra filosofia d'investimento, in un contesto in cui il mercato ha premiato titoli a bassa generazione di cassa ed elevata intensità di capitale investito.
Sul fronte opposto, hanno contribuito positivamente alla performance relativa i settori della sanità, dei materiali e dell'immobiliare, grazie a una combinazione di posizionamento settoriale e selezione dei titoli orientata a società con profili di utili più stabili, bilanci solidi e maggiore visibilità sui flussi di cassa. Anche il comparto dei servizi di comunicazione ha mostrato un contributo positivo a livello di stock picking, confermando la validità di un approccio selettivo in un contesto di crescente dispersione delle performance. Nel corso del secondo semestre, il Fondo ha progressivamente aumentato il livello di investito, inserendo nuovi investimenti in settori diversi da quelli prima detenuti, soprattutto all'interno di energia e Industriali consentendo un recupero della performance relativa e una migliore partecipazione alla fase di rialzo dei mercati azionari.
Per quanto riguarda le prospettive per il prossimo anno, manteniamo la preferenza verso l'investimento in società che grazie alla crescita degli investimenti, possano avere la possibilità di generare crescita della cassa proveniente dalla gestione caratteristica superiore a quella del mercato di riferimento. Continuiamo a prestare attenzione all'andamento degli utili aziendali come riferimento per i ritorni futuri del mercato azionario. A fronte di un'espansione dei multipli di borsa già avvenuta, la traiettoria degli utili rappresenta sempre più il cardine decisionale.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., Apple Inc., Arista Networks, Inc., BlackRock, Inc., Caterpillar, Inc., Comcast Corporation, Costco Wholesale Corporation, Deere & Company, Elevance Health, Inc., Exxon Mobil Corporation, General Motors Company, Gilead Sciences, Inc., JPMorgan Chase & Co., Linde Plc, Lowe's Companies, Inc., Mastercard Incorporated, McDonald's Corporation, Merck & Co., Inc., Meta Platforms, Inc., Microsoft Corporation, Mondelez International, Inc., Morgan Stanley, NextEra Energy, Inc., NVIDIA Corporation, PayPal Holdings, Inc., QUALCOMM Incorporated, ServiceNow, Inc., Stryker Corporation, Tesla, Inc., The Coca-Cola Company, The Goldman Sachs Group, Inc., The Home Depot, Inc., The Kraft Heinz Company, The Kroger Co., The Procter & Gamble Company, The Southern Company, Verizon Communications Inc., Visa Inc., Walmart Inc..**

Proventi da distribuire

Classe AD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,408 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

parziale del valore della quota o parte provento effettivamente conseguito e parte rimborso parziale della quota.

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

Classe BD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 Febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,398 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 AMERICA AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.955.001.351**	**99,113%**	**2.078.979.666**	**98,332%**
A1. Titoli di debito	40.126.792	2,034%	5.511.032	0,261%
A1.1 Titoli di Stato	40.126.792	2,034%	5.511.032	0,261%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	1.914.874.559	97,079%	2.073.468.634	98,071%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**11**	**0,000%**	**12**	**0,000%**
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	11	0,000%	12	0,000%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**850.000**	**0,043%**	**3.910.000**	**0,185%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	850.000	0,043%	3.910.000	0,185%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**14.946.294**	**0,758%**	**27.990.705**	**1,323%**
F1. Liquidità disponibile	14.946.294	0,758%	28.066.447	1,327%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	226.050.158	11,460%	265.426.891	12,554%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-226.050.158	-11,460%	-265.502.633	-12,558%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.698.904**	**0,086%**	**3.368.776**	**0,160%**
G1. Ratei attivi	231.222	0,012%	196.744	0,009%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.467.682	0,074%	3.172.032	0,151%
TOTALE ATTIVITA'	**1.972.496.560**	**100,000%**	**2.114.249.159**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	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	**892.553**	**7.311.597**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	890.196	7.309.868
M2. Proventi da distribuire	2.357	1.729
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**4.201.605**	**9.614.139**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.894.738	3.102.825
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.306.867	6.511.314
TOTALE PASSIVITA'	**5.094.158**	**16.925.736**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.967.402.402**	**2.097.323.423**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**742.690.649**	**812.972.209**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**14.198.202,064**	**15.504.572,651**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**52,309**	**52,434**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**21.890.816**	**23.099.769**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**494.867,060**	**510.226,435**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**44,236**	**45,274**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**300.438.735**	**317.880.433**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**5.934.331,478**	**6.248.305,274**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**50,627**	**50,875**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**2.570.832**	**3.085.366**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**59.725,749**	**69.857,712**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**43,044**	**44,166**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**64.118.809**	**82.368.198**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**1.077.536,940**	**1.396.718,014**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**59,505**	**58,973**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**835.692.561**	**857.917.448**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**77.809.945,240**	**80.488.340,759**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**10,740**	**10,659**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.282.550,284
Quote rimborsate	4.588.920,871

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	196.675,399
Quote rimborsate	212.034,774

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	1.298.872,474
Quote rimborsate	1.612.846,270

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	7.732,928
Quote rimborsate	17.864,891

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	291.500,563
Quote rimborsate	610.681,637

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	11.915.990,306
Quote rimborsate	14.594.385,825

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA AMERICA AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**27.714.421**		**550.082.998**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	19.655.351		22.604.451	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	560.209		751.452	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	19.095.142		21.852.999	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-66.682.962		45.766.886	
A2.1	Titoli di debito	311.694		32.843	
A2.2	Titoli di capitale	-66.994.656		45.734.043	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	74.742.032		481.711.661	
A3.1	Titoli di debito	31.284		-3.595	
A3.2	Titoli di capitale	74.710.748		481.715.256	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**27.714.421**		**550.082.998**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-1**		**-10**	
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	-1		-10	
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale	-1		-10	
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-1**		**-10**
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				

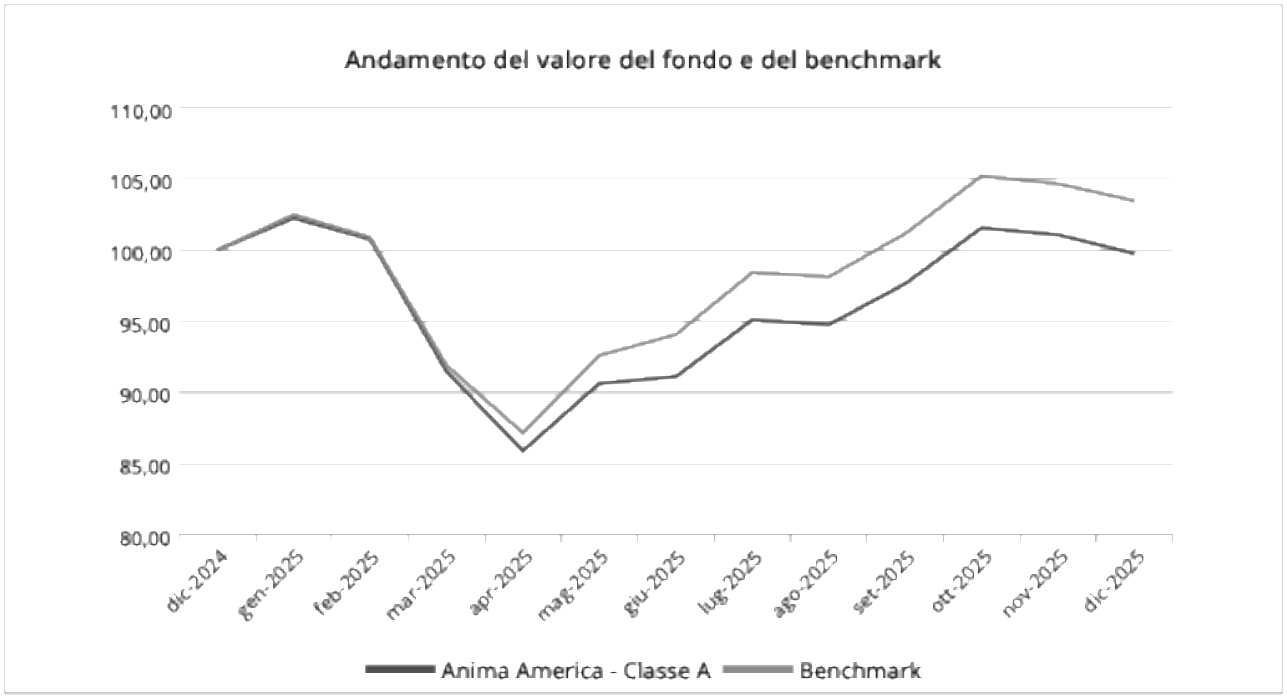
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-4.387.338**		**-6.080.816**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	6.302.428		-8.354.388	
	E1.1 Risultati realizzati	5.545.255		-1.843.074	
	E1.2 Risultati non realizzati	757.173		-6.511.314	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-6.882.549		1.843.087	
	E2.1 Risultati realizzati	-5.605.845		-390.122	
	E2.2 Risultati non realizzati	-1.276.704		2.233.209	
E3.	LIQUIDITÀ	-3.807.217		430.485	
	E3.1 Risultati realizzati	-400.383		300.775	
	E3.2 Risultati non realizzati	-3.406.834		129.710	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**33.156**		**88.764**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	33.156		88.764	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**23.360.238**		**544.090.936**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-330**		**-3.139**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-330		-3.139	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**23.359.908**		**544.087.797**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-34.618.568**		**-34.621.075**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-30.885.013		-30.994.179	
	Provvigioni di gestione Classe A	-14.940.328		-14.847.907	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-420.946		-431.607	
	Provvigioni di gestione Classe F	-620.333		-632.306	
	Provvigioni di gestione Classe B	-6.682.977		-6.453.051	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-60.228		-60.882	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-8.160.201		-8.568.426	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe BD				
	Provvigione di gestione classe Y				
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD				
	Provvigioni di incentivo Classe A				
	Provvigioni di incentivo Classe AD				
	Commissioni di gestione OICR collegati				
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A				
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F				
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe B				
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y				
	Provvigioni di incentivo Classe F				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.466.935		-1.484.502	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.053.318		-1.071.158	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-43.853		-42.547	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.169.449		-1.028.689	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**1.016.755**		**1.537.827**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	970.062		1.523.994	
I2.	ALTRI RICAVI	54.960		24.015	
I3.	ALTRI ONERI	-8.267		-10.182	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**-10.241.905**		**511.004.549**

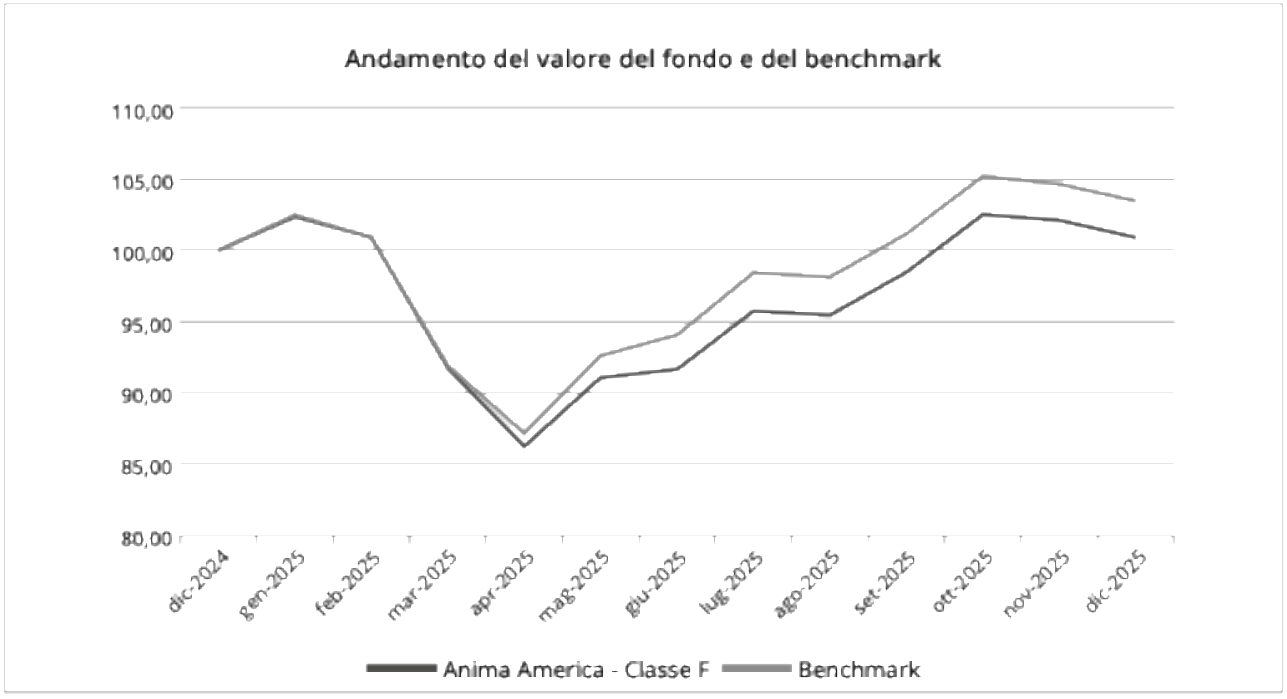
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente
L.	**IMPOSTE**			
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO			
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA			
L3.	ALTRE IMPOSTE			
	Utile/perdita dell'esercizio	**-10.241.905**		**511.004.549**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A	**-10.655.618**		**185.114.171**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD	**-559.876**		**5.377.512**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B	**-2.708.517**		**71.344.940**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI	**-49.702**		**668.490**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F	**-95.417**		**18.913.790**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y	**3.827.225**		**229.585.646**

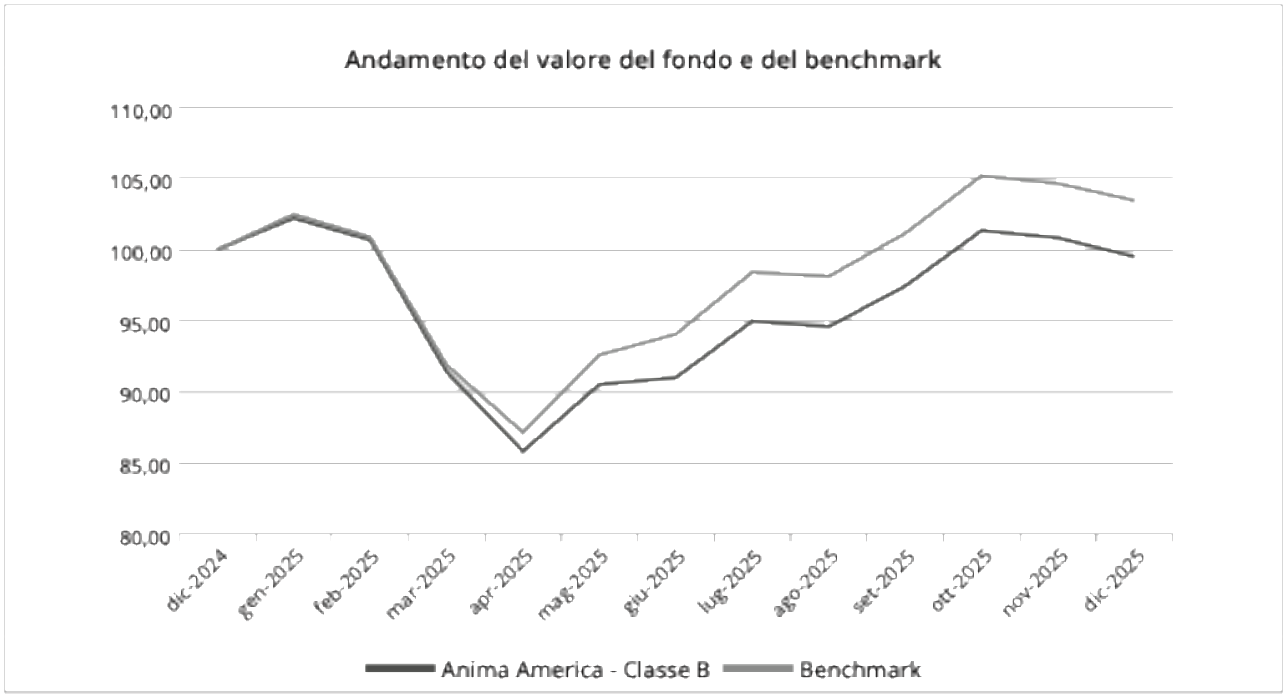
NOTA INTEGRATIVA

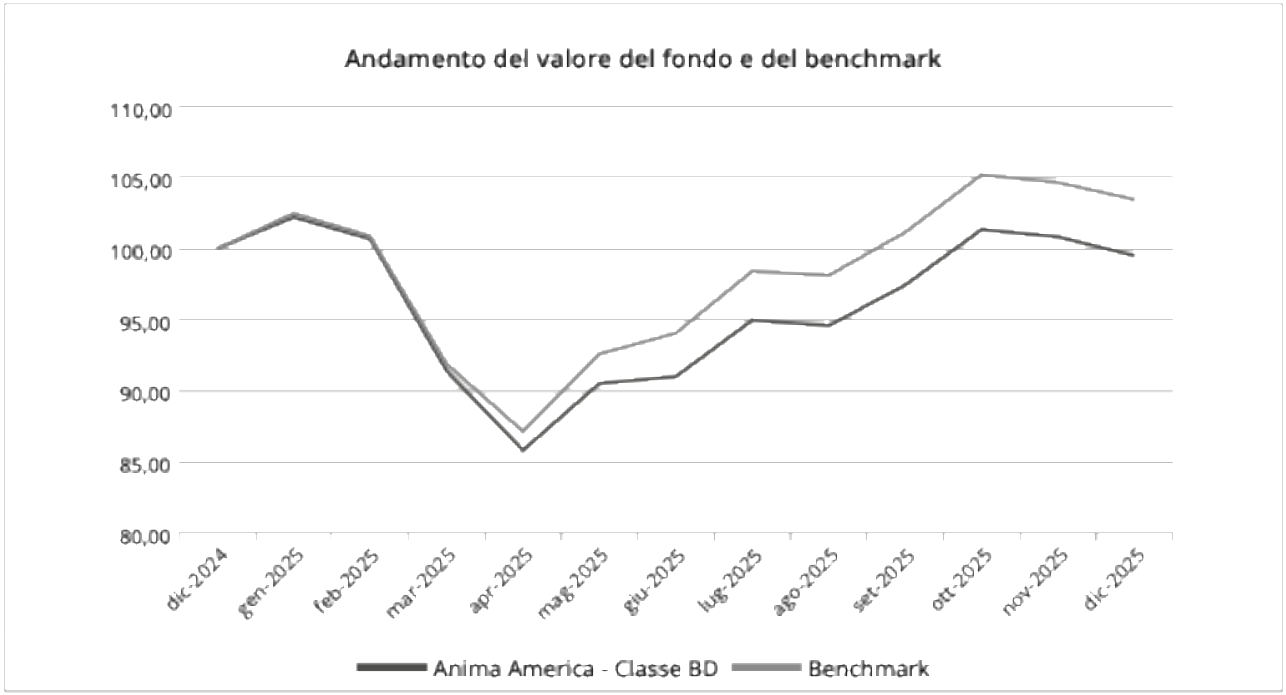
Parte A – Andamento del valore della quota

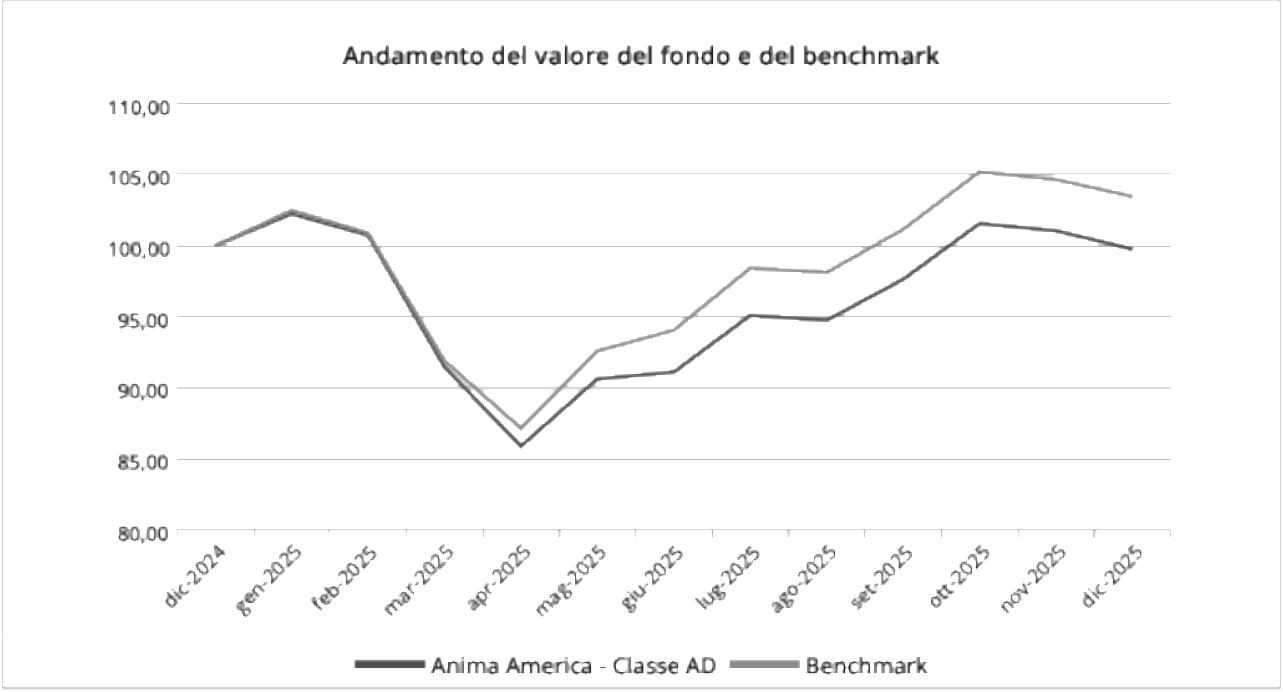
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

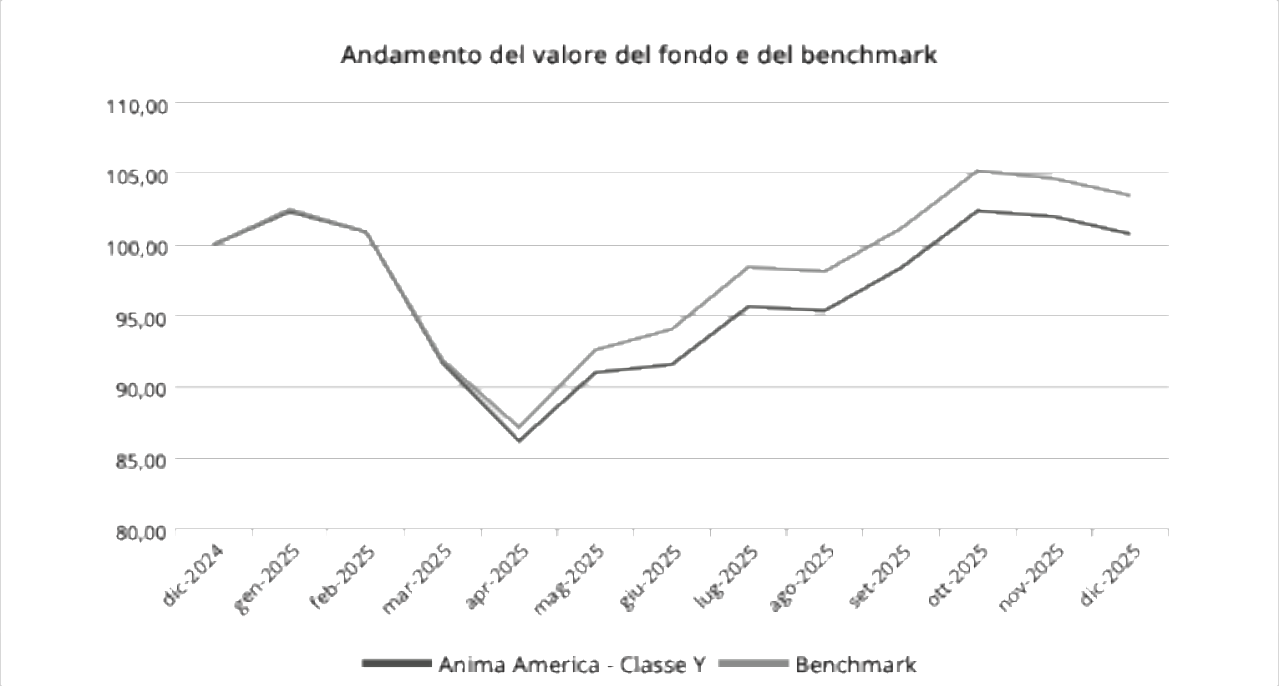




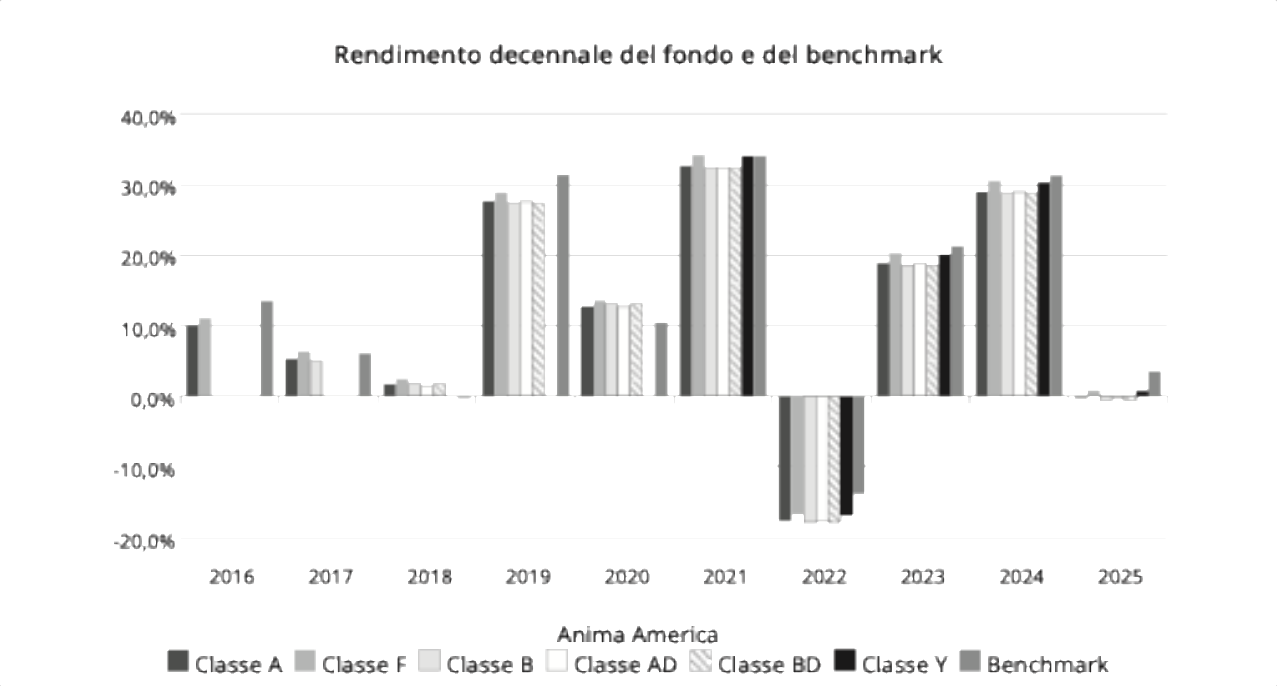

Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima America - Classe B
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima America - Classe BD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima America - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima America - Classe Y
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe B	Classe AD	Classe BD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	-0,2%	0,9%	-0,5%	-0,2%	-0,5%	0,8%	3,5%
Performance ultimi tre anni	15,2%	16,6%	15,0%	15,2%	15,0%	16,4%	18,1%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima America - Classe A	1,55%	1,13%	1,61%
Anima America - Classe F	1,54%	1,13%	1,60%
Anima America - Classe B	1,55%	1,13%	1,61%
Anima America - Classe AD	1,55%	1,13%	1,60%
Anima America - Classe BD	1,55%	1,13%	1,61%
Anima America - Classe Y	1,54%	1,13%	1,60%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	54,363	53,474	41,128
Valore minimo della quota	42,585	40,281	34,048

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	46,939	46,172	36,156
Valore minimo della quota	36,408	35,412	30,203

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	52,738	51,891	40,009
Valore minimo della quota	41,290	39,179	33,184

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	45,784	45,049	35,365
Valore minimo della quota	35,493	34,632	29,598

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	61,219	60,105	45,707
Valore minimo della quota	48,042	44,798	37,516

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	11,063	10,864	8,273
Valore minimo della quota	8,680	8,108	6,798

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario, valutario e, in via residuale, al rischio di tasso d'interesse e di credito.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	15,4	15,6	1,1
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito	0,0	0,0	0,0
Azionario	14,4	14,7	1,1
Valutario	5,9	5,9	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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
Bermuda	1.163.585		
Canada	12.628.185		
Cina	5.797.361		
Francia		13.237.868	
Germania		13.091.231	
Irlanda	14.863.284		
Italia		13.797.693	
Olanda	1.772.224		
Stati Uniti	1.837.101.477		
Svizzera	37.468.310		
Uruguay	4.080.144		
Totali	**1.914.874.570**	**40.126.792**	

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	38.973.072		
Assicurativo	79.419.381		
Bancario	103.077.860		
Chimico e idrocarburi	70.846.273		
Commercio	90.530.189		
Comunicazioni	283.685.287		
Diversi	56.403.821		
Elettronico	692.230.050		
Farmaceutico	194.881.024		
Finanziario	135.519.679		
Immobiliare - Edilizio	21.209.958		
Meccanico - Automobilistico	117.131.975		
Minerario e Metallurgico	17.509.355		
Titoli di Stato		40.126.792	
Trasporti	13.456.646		
Totali	**1.914.874.570**	**40.126.792**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
APPLE INC	USD	638.487	147.796.054	7,493%
NVIDIA CORP	USD	919.758	146.055.487	7,405%
MICROSOFT CORP	USD	312.227	128.570.158	6,518%
ALPHABET INC-CL A	USD	212.589	56.656.611	2,872%
BROADCOM INC	USD	172.140	50.728.131	2,572%
ALPHABET INC-CL C	USD	181.135	48.397.261	2,454%
AMAZON.COM INC	USD	242.479	47.655.501	2,416%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	79.975	44.949.293	2,279%
TESLA INC	USD	105.296	40.319.909	2,044%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	106.234	33.463.552	1,697%
BANK OF AMERICA CORP	USD	682.963	31.983.452	1,621%
GENERAL ELECTRIC	USD	121.786	31.941.540	1,619%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	70.966	30.372.566	1,540%
ELI LILLY & CO	USD	30.056	27.502.731	1,394%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	99.379	27.265.445	1,382%
JOHNSON & JOHNSON	USD	149.974	26.426.940	1,340%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	87.981	26.272.567	1,332%
CHUBB LTD	USD	94.941	25.231.372	1,279%
CHEVRON CORP	USD	176.997	22.969.145	1,164%
MASTERCARD INC - A	USD	40.594	19.732.047	1,000%
EXXON MOBIL CORP	USD	167.629	17.176.103	0,871%
WALMART INC	USD	170.126	16.138.395	0,818%
CINTAS CORP	USD	95.807	15.342.009	0,778%
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	234.195	15.288.629	0,775%
QUALCOMM INC	USD	94.874	13.817.700	0,701%
ABBVIE INC	USD	68.782	13.381.582	0,678%
FRENCH BTF 0% 25-17/06/2026	EUR	13.149.217	13.024.957	0,660%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	13.140.000	12.987.210	0,658%
GERMAN T-BILL 0% 25-13/05/2026	EUR	13.117.130	12.985.798	0,658%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	57.916	11.951.570	0,606%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	16.002	11.749.470	0,596%
MCDONALDS CORP	USD	43.842	11.409.111	0,578%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	62.144	11.331.908	0,574%
HOME DEPOT INC	USD	38.533	11.289.715	0,572%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	92.186	11.248.819	0,570%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	USD	130.251	11.114.782	0,563%
CISCO SYSTEMS INC	USD	161.174	10.571.104	0,536%
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	72.281	10.433.648	0,529%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	41.827	10.164.625	0,515%
WELLS FARGO & CO	USD	124.711	9.896.603	0,502%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	34.449	9.682.796	0,491%
CATERPILLAR INC	USD	19.341	9.434.100	0,478%
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	61.610	9.324.516	0,473%
COCA-COLA CO/THE	USD	153.143	9.115.950	0,462%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	11.761	8.802.349	0,446%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	34.880	8.797.143	0,446%
MERCK & CO. INC.	USD	97.810	8.766.214	0,444%
SALESFORCE INC	USD	37.174	8.385.001	0,425%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	15.009	7.405.139	0,375%
VERISIGN INC	USD	35.378	7.318.392	0,371%

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	13.797.694	26.329.098		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		36.914.366	1.845.027.465	12.102.873
- con voto limitato				
- altri			20.829.855	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	13.797.694	63.243.464	1.865.857.320	12.102.873
- in percentuale del totale delle attività	0,700%	3,206%	94,593%	0,614%

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	13.797.694	26.329.098	1.914.874.559	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	13.797.694	26.329.098	1.914.874.559	
- in percentuale del totale delle attività	0,700%	1,335%	97,078%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	161.691.072	127.418.290
- titoli di Stato	161.691.072	127.418.290
- altri		
Titoli di capitale	633.320.624	799.630.730
Parti di OICR		
Totale	795.011.696	927.049.020

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			11	
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			11 0,000%	

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	40.126.792		
Totale	**40.126.792**		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	850.000		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			850.000		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	590.000				

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:			159.664.834		
- titoli			159.664.834		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			150.368.553		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			150.368.553		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			644.572.093		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			644.572.093		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	11.052.871
– Liquidità disponibile in divise estere	3.893.423
Totale	**14.946.294**
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	136.460.161
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	89.589.997
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**226.050.158**
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	-89.589.996
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-136.460.162
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-226.050.158**
Totale posizione netta di Liquidità	**14.946.294**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**231.222**
Rateo su titoli stato quotati	73.635
Rateo su prestito titoli	2.740
Rateo interessi attivi di c/c	154.847
Risparmio d'imposta	
Altre	**1.467.682**
Rateo plusvalenza forward da cambio	787.007
Liquidità da ricevere su dividendi	680.674
Arrotondamenti	1
Totale	**1.698.904**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**890.196**
Rimborsi	02/01/2026	**639.323**
Rimborsi	05/01/2026	**250.873**
Proventi da distribuire		**2.357**
Cedola 2021		336
Cedola 2022		522
Cedole 2023		444
Cedola 2024		1.055
Altri		
Totale		**892.553**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-2.894.738**
Rateo passivo depositario	-90.831
Rateo passivo oneri società di revisione	-11.483
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-8.582
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-578.243
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-1.271.703
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-36.958
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-46.835
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-718.676
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-4.928
Rateo passivo calcolo quota	-73.369
Rateo calcolo quota SGR	-53.130
Debiti di imposta	
Altre	**-1.306.867**
Rateo interessi passivi su c/c	-330
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-1.306.537
Totale	**-4.201.605**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	812.972.209	650.885.476	547.276.886
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	166.080.266	209.514.228	158.445.805
- sottoscrizioni singole	64.565.330	86.480.601	49.171.495
- piani di accumulo	60.561.773	51.687.610	48.683.727
- *switch* in entrata	40.953.163	71.346.017	60.590.583
b) risultato positivo della gestione		185.114.171	103.649.341
Decrementi:			
a) rimborsi:	225.706.208	232.541.666	158.486.556
- riscatti	99.978.780	115.582.085	77.401.566
- piani di rimborso	38.246.388	41.647.604	27.352.661
- *switch* in uscita	87.481.040	75.311.977	53.732.329
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	10.655.618		
Patrimonio netto a fine periodo	742.690.649	812.972.209	650.885.476
Numero totale quote in circolazione	14.198.202,064	15.504.572,651	16.015.974,443
Numero quote detenute da investitori qualificati	56,609	56,609	56,609
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	65.322,982	70.858,989	73.900,217
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,460%	0,457%	0,461%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	23.099.769	19.645.785	18.021.882
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	8.594.347	9.495.058	8.206.708
- sottoscrizioni singole	2.052.770	2.700.333	2.218.548
- piani di accumulo	131.161	173.445	195.662
- *switch* in entrata	6.410.416	6.621.280	5.792.498
b) risultato positivo della gestione		5.377.512	3.187.980
Decrementi:			
a) rimborsi:	8.804.200	11.042.499	9.421.598
- riscatti	3.300.847	6.223.343	4.207.235
- piani di rimborso	156.271	166.549	84.033
- *switch* in uscita	5.347.082	4.652.607	5.130.330
b) proventi distribuiti	439.224	376.087	349.187
c) risultato negativo della gestione	559.876		
Patrimonio netto a fine periodo	21.890.816	23.099.769	19.645.785
Numero totale quote in circolazione	494.867,060	510.226,435	549.884,956
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	3.165,593	3.634,774	1.752,766
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,640%	0,712%	0,319%

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	317.880.433	253.504.003	218.922.221
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	62.918.550	66.678.598	44.226.377
- sottoscrizioni singole	16.995.877	24.247.149	12.274.724
- piani di accumulo	43.494.263	37.903.512	29.092.058
- *switch* in entrata	2.428.410	4.527.937	2.859.595
b) risultato positivo della gestione		71.344.940	40.628.525
Decrementi:			
a) rimborsi:	77.651.731	73.647.108	50.273.120
- riscatti	24.171.524	24.071.143	16.777.740
- piani di rimborso	28.598.796	26.439.275	21.303.701
- *switch* in uscita	24.881.411	23.136.690	12.191.679
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	2.708.517		
Patrimonio netto a fine periodo	300.438.735	317.880.433	253.504.003
Numero totale quote in circolazione	5.934.331,478	6.248.305,274	6.413.019,697
Numero quote detenute da investitori qualificati	0,307	0,307	2,949
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	36.885,687	37.519,355	34.731,057
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,622%	0,600%	0,542%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	3.085.366	2.469.233	2.437.025
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	323.388	741.307	258.508
- sottoscrizioni singole	263.647	437.889	173.366
- piani di accumulo	47.047	46.241	55.770
- *switch* in entrata	12.694	257.177	29.372
b) risultato positivo della gestione		668.490	427.330
Decrementi:			
a) rimborsi:	731.770	746.566	606.961
- riscatti	519.456	481.059	326.024
- piani di rimborso	24.159	37.032	58.112
- *switch* in uscita	188.155	228.475	222.825
b) proventi distribuiti	56.450	47.098	46.669
c) risultato negativo della gestione	49.702		
Patrimonio netto a fine periodo	2.570.832	3.085.366	2.469.233
Numero totale quote in circolazione	59.725,749	69.857,712	70.667,233
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	82.368.198	53.486.157	32.917.332
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	16.415.095	49.330.343	32.399.846
- sottoscrizioni singole	16.387.711	49.270.388	32.374.411
- piani di accumulo	1.050		
- *switch* in entrata	26.334	59.955	25.435
b) risultato positivo della gestione		18.913.790	9.220.499
Decrementi:			
a) rimborsi:	34.569.067	39.362.092	21.051.520
- riscatti	34.242.816	39.360.795	21.049.486
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	326.251	1.297	2.034
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	95.417		
Patrimonio netto a fine periodo	64.118.809	82.368.198	53.486.157
Numero totale quote in circolazione	1.077.536,940	1.396.718,014	1.183.658,902
Numero quote detenute da investitori qualificati	376.543,787	610.129,968	1.074.393,463
% Quote detenute da investitori qualificati	34,945%	43,683%	90,769%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	297.683,800	206.136,383	105.060,161
% Quote detenute da soggetti non residenti	27,626%	14,759%	8,876%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	857.917.448	871.014.524	583.520.071
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	121.685.975	62.408.624	312.000.708
- sottoscrizioni singole	121.685.975	62.408.624	312.000.708
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	3.827.225	229.585.646	144.358.257
Decrementi:			
a) rimborsi:	147.738.087	305.091.346	168.864.512
- riscatti	147.731.458	305.091.346	168.864.512
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	6.629		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	835.692.561	857.917.448	871.014.524
Numero totale quote in circolazione	77.809.945,240	80.488.340,759	106.495.991,123
Numero quote detenute da investitori qualificati	77.801.556,731	80.479.256,267	106.486.886,617
% Quote detenute da investitori qualificati	99,989%	99,989%	99,991%
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: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-8.582	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Canadese	4.558		56.721	61.279			
Franco Svizzero			4.541	4.541			
Euro	40.976.792		58.858.125	99.834.917		5.094.158	5.094.158
Sterlina Inglese			3.178	3.178			
Dollaro di Hong Kong			188.308	188.308			
Corona Svedese			2.506	2.506			
Dollaro USA	1.914.870.012		-42.468.181	1.872.401.831			
Totale	1.955.851.362		16.645.198	1.972.496.560		5.094.158	5.094.158

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	311.694		31.284	
2. Titoli di capitale	-66.994.656	-49.991.873	74.710.748	-180.303.451
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-1	-1
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	33.156		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	5.545.255	757.173
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-5.605.845	-1.276.704
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-400.383	-3.406.834

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-330
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-330**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	14.940	2,000%						
1) Provvigioni di gestione	AD	421	2,001%						
1) Provvigioni di gestione	B	6.683	2,250%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	60	2,243%						
1) Provvigioni di gestione	F	620	0,860%						
1) Provvigioni di gestione	Y	8.160	1,000%						
provvigioni di base	A	14.940	2,000%						
provvigioni di base	AD	421	2,001%						
provvigioni di base	B	6.683	2,250%						
provvigioni di base	BDI	60	2,243%						
provvigioni di base	F	620	0,860%						
provvigioni di base	Y	8.160	1,000%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	560	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	16	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	223	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI	2	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	54	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	612	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	402	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD	11	0,052%						
4) Compenso del depositario	B	160	0,054%						
4) Compenso del depositario	BDI	1	0,037%						
4) Compenso del depositario	F	39	0,054%						
4) Compenso del depositario	Y	440	0,054%						
5) Spese di revisione del fondo	A	4	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	2	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Y	5	0,001%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	17	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	7	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	2	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	18	0,002%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1							
contributo vigilanza Consob	A	1							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B								
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y	1							
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**15.924**	**2,132%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**448**	**2,129%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**7.075**	**2,382%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**63**	**2,355%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**715**	**0,992%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**9.236**	**1,132%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		1.155		0,084%		225		0,019%	
di cui: - su titoli azionari		1.144		0,080%		214		0,015%	
- su titoli di debito		11		0,004%		11		0,004%	
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**34.616**	**1,770%**			**225**	**0,012%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
73.218	43.186	30.032

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

lxi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
lxii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
lxiii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
lxiv)	Altri Risk Takers	6.679.448
lxv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
6	0,24	0,34

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 27 marzo 2025, 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	**970.062**
Interessi su disponibilità liquide c/c	970.062
Altri ricavi	**54.960**
Sopravvenienze attive Classe AD	10
Sopravvenienze attive	21.170
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	132
Interessi attivi conto collateral	33.645
Sopravvenienze attive Classe BD	2
Altri oneri	**-8.267**
Sopravvenienze passive	-8.267
Altri oneri diversi	0
Totale	**1.016.755**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	656.800.000	81

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	159.500.000	17

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			225.144		
Soggetti non appartenenti al gruppo		19.370	910.827		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	795.011.696
- Vendite	927.049.020
Totale compravendite	**1.722.060.716**
- Sottoscrizioni	376.017.621
- Rimborsi	495.201.063
Totale raccolta	**871.218.684**
Totale	850.842.032
Patrimonio medio	1.955.557.565
Turnover portafoglio	**43,509%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	150.368.553	7,691%
TOTALE	150.368.553	7,691%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	150.368.553	7,643%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- KINGDOM OF SPAIN	85.476.754
- ITALY GOV'T INT BOND	61.067.449
- FRANCE (GOVT OF)	7.086.766
- NETHERLANDS GOVERNMENT	4.825.091
- BELGIUM KINGDOM	1.208.773

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	150.368.553	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	15,342%							
- oltre un anno	84,658%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Francia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	33.156			14.210	47.366	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 America

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 America (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA EUROPA

Nei primi due mesi dell'anno, il mercato azionario domestico ha mostrato una forte resilienza nonostante le pressioni inflattive derivanti dalle misure protezionistiche di Trump, l'incremento del decennale americano e l'impatto di DeepSeek, che ha colpito il settore tecnologico americano. Il mercato europeo è stato sostenuto da molteplici fattori: le elezioni tedesche e l'annuncio del nuovo pacchetto di stimoli fiscali, il nuovo piano di riarmo europeo, le discussioni su una potenziale tregua del conflitto fra Russia e Ucraina, e la stagione degli utili più forte delle attese. Tuttavia, nell'ultima parte del trimestre, le preoccupazioni circa l'impatto negativo delle tariffe introdotte da Trump sulla fiducia dei consumatori e sulla propensione agli investimenti da parte delle aziende, hanno generato un clima di forte incertezza. Inoltre, diversi economisti hanno incrementato la probabilità di assistere ad una recessione negli Stati Uniti nel corso dell'anno, e c'è stata una revisione al ribasso degli utili da parte degli analisti. Infine, sul fronte geopolitico, i colloqui di pace tra Russia e Ucraina non hanno registrato progressi significativi a marzo, mentre sul piano monetario, sia la Fed che la Bce si sono mostrate orientate a mettere in pausa il ciclo di tagli dei tassi di interesse.
Nel corso del trimestre, il Fondo ha mantenuto un contenuto sottopeso azionario rispetto al benchmark di riferimento. In termini settoriali abbiamo iniziato l'anno con un'esposizione più ciclica sovrappesando i segmenti short-cycle tra cui le materie prime e i chimici. Abbiamo poi preso profitto ribilanciando il portafoglio verso esposizione ciclica più neutrale mantenendo però l'esposizione alle banche e agli industriali legati allo stimolo fiscale tedesco e alla tematica del reshoring.
Nel secondo trimestre, dopo il violento pullback dei mercati azionari innescato dall'attesissimo "Liberation Day" negli Stati Uniti — segnato dall'annuncio di dazi record ben superiori alle attese degli investitori — gli indici hanno registrato un graduale recupero fino a maggio. Questo rimbalzo è stato sostenuto da diversi fattori: i numerosi passi indietro dell'amministrazione Trump, il miglioramento progressivo dei cosiddetti *soft data* e della fiducia dei consumatori, nonché la tenuta degli *hard data*, che ha contribuito a ridurre le probabilità di una recessione negli Stati Uniti. Con l'arrivo di giugno, però, la dinamica positiva ha iniziato a mostrare segnali contrastanti: da un lato, l'assenza di accordi commerciali concreti firmati dall'amministrazione Trump con i principali partner ha pesato sul sentiment; dall'altro, si è registrata una rinnovata attenzione verso il tema dell'AI che ha contribuito alla marcata sovraperformance del Nasdaq a scapito degli indici Europei. Il sottopeso rispetto al benchmark di riferimento è stato mediamente del 3,5% circa nel secondo trimestre. A livello settoriale abbiamo mantenuto esposizione alla tematica dell'intelligenza artificiale, al mondo industriale, materie prime e telecomunicazioni. Approccio più cauto sul settore consumi soprattutto verso le società più esposte alla fascia "low-income", sul settore energetico ed assicurativo.
Nel terzo trimestre, i mercati azionari globali hanno continuato a muoversi in territorio positivo, trainati soprattutto da Stati Uniti e Asia, mentre l'Europa ha mostrato una performance più moderata ma comunque costruttiva. Il contesto è stato sostenuto da utili societari resilienti, da un allentamento delle preoccupazioni sulle tensioni commerciali globali e dal rinnovato interesse per il tema dell'artificial intelligence, rafforzato dai solidi risultati dei principali nomi tecnologici a luglio. Ad agosto, le attese di un pivot della Federal Reserve si sono intensificate dopo il messaggio più accomodante del Chair Powell a Jackson Hole e si sono poi concretizzate nel FOMC di settembre con un taglio dei tassi di 25 punti base. In Europa, i mercati hanno invece mostrato un andamento laterale, penalizzati dall'instabilità politica in Francia e dall'aumento dell'incertezza nel Regno Unito legata a inflazione persistente e difficoltà sul budget, mentre sul fronte geopolitico l'escalation delle tensioni tra Russia e Ucraina ha ridotto le probabilità di un cessate il fuoco nel breve termine.

Nel trimestre siamo tornati neutrali a livello di investito azionario attraverso l'aumento dell'esposizione al settore tecnologico, ai consumi (lusso) ed al settore retail. Sempre focalizzati su banche, materie prime ed industriali legati alla tematica datacenter. Più cauti su energy, utilities e consumi non discrezionali.
Nel quarto trimestre i mercati azionari sono stati caratterizzati da una certa volatilità. In ottobre il government shutdown negli Stati Uniti ha limitato la visibilità sui dati macro ed ha esercitato pressioni sulla liquidità, con il Treasury General Account sopra il target e il Secured Overnight Financing Rate sopra il Fed Funds Rate. A novembre l'incertezza politica ha continuato a pesare sul sentiment, insieme ai timori sulla traiettoria dei tassi e sulla sostenibilità del crescente ricorso al debito per finanziare infrastrutture e progetti AI su larga scala; la competizione tra OpenAI e Gemini e la volatilità sui CDS di Oracle hanno ulteriormente indebolito il comparto tech, solo parzialmente sostenuto a fine mese dal miglioramento del consumer sentiment. Dicembre è stato caratterizzato da un flusso intenso di dati macro e da sviluppi rilevanti di politica monetaria: negli Stati Uniti la Fed ha effettuato il taglio da 25 punti base atteso ma la novità principale è stata l'avvio di acquisti di Treasury Bills a breve scadenza (3–12 mesi) fino a 40 miliardi di dollari mensili, finalizzati a ricostituire le riserve bancarie e stabilizzare il mercato monetario. In Europa la Bce ha lasciato i tassi invariati, ribadendo un approccio data-dependent. Sul fronte geopolitico sono emersi segnali di maggiore attivismo diplomatico sul conflitto Russia-Ucraina, con colloqui mediati dagli Stati Uniti che hanno aumentato l'apertura al dialogo, senza però raggiungere un accordo, data la distanza delle posizioni russe. Il trimestre si è chiuso comunque con un andamento positivo per i mercati azionari europei. A livello settoriale tra i migliori settori troviamo le materie prime, le banche, le utilities e il settore farmaceutico mentre hanno sottoperformato il settore chimico, dei media, delle auto e quello tecnologico. Nel periodo il Fondo ha mantenuto un peso azionario in linea con il benchmark di riferimento. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, abbiamo mantenuto un'esposizione ciclica attraverso il settore bancario, dei beni materiali, del lusso e tecnologico. Rimaniamo invece più cauti sui settori energetico, assicurativo e dei consumi non discrezionali.
A seguito delle scelte di investimento fatte, il Fondo ha ottenuto un rendimento netto assoluto positivo, leggermente inferiore al benchmark di riferimento. In parte la performance relativa è stata penalizzata anche dai vincoli del Fondo, come articolo 8, visto la performance positiva dei settori difesa e tabacco che non sono investibili ma presenti nell'indice di riferimento. L'allocazione nei settori consumi non discrezionali, energetico hanno contribuito positivamente, mentre l'allocazione settoriale in consumi discrezionali, real estate e farmaceutico hanno contribuito negativamente. Lo stock picking è stato positivo, soprattutto nei settori industriale, finanziario e materie prime.

Manteniamo una view costruttiva sull'azionario europeo, poiché l'attuale contesto appare favorevole per gli investitori, supportato sia da un orientamento fiscale sia monetario più accomodante. Negli Stati Uniti, il *"Big Beautiful Bill"* rappresenta una delle iniziative più espansive degli ultimi anni, combinando ampi incentivi fiscali e una significativa spesa pubblica, con forti tailwinds per capex e crescita. In Germania, il pacchetto di stimolo fiscale è di natura broad-based e prevede l'allocazione di risorse verso difesa, transizione energetica e infrastrutture di trasporto, sostenendo al contempo il processo di reindustrializzazione dell'economia. Anche la politica monetaria è diventata più di supporto: la Federal Reserve ha avviato un ciclo di tagli dei tassi di interesse nel corso del 2025, culminando con una riduzione di 25 punti base a dicembre e l'avvio di acquisti di Treasury Bills a breve scadenza (3–12 mesi) fino a 40 miliardi di dollari mensili, finalizzati a ricostituire le riserve bancarie e stabilizzare il mercato monetario. In questo contesto, continuiamo a ritenere interessante il profilo rischio-rendimento in vista del 1Q26. I fondamentali, sia in Europa sia negli Stati Uniti, restano costruttivi, la liquidità globale è destinata ad aumentare a partire da dicembre con la fine del QT e ci attendiamo che il nuovo Fed Chair mantenga un bias complessivamente espansivo nella conduzione della politica monetaria.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **3i Group PLC, AstraZeneca PLC, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Enel SpA, ENGIE SA, Haleon Plc, HSBC Holdings Plc, Iberdrola SA, Industria de Diseno Textil SA, Intesa Sanpaolo SpA, Lloyds Banking Group Plc, London Stock Exchange Group Plc, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Microsoft Corporation, NatWest Group Plc, Novo Nordisk A/S, Prysmian SpA, Publicis Groupe SA, Reckitt Benckiser Group Plc, Rolls-Royce Holdings Plc, Shell Plc, Telecom Italia SpA, Tesco Plc, Unilever Plc**.

Proventi da distribuire

Classe AD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,072 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe BD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,07 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 EUROPA AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**326.848.863**	**89,997%**	**288.346.348**	**90,242%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	326.848.863	89,997%	288.346.348	90,242%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1**	**0,000%**	**1**	**0,000%**
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1	0,000%	1	0,000%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.244.421**	**0,343%**	**713.741**	**0,223%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.244.421	0,343%	713.741	0,223%
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'	**34.756.991**	**9,570%**	**30.287.074**	**9,479%**
F1. Liquidità disponibile	34.997.973	9,637%	30.287.579	9,479%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.633.941	4,855%	17.570.601	5,499%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.874.923	-4,922%	-17.571.106	-5,499%
G. ALTRE ATTIVITA'	**328.878**	**0,090%**	**178.167**	**0,056%**
G1. Ratei attivi	172.742	0,048%	114.239	0,036%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	156.136	0,042%	63.928	0,020%
TOTALE ATTIVITA'	**363.179.154**	**100,000%**	**319.525.331**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**196.206**	**237.574**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	196.206	237.574
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**678.433**	**677.538**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	645.289	581.219
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	33.144	96.319
TOTALE PASSIVITA'	**874.639**	**915.112**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**362.304.515**	**318.610.219**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**290.645.439**	**263.963.181**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**30.147.843,454**	**32.263.872,023**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**9,641**	**8,181**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**2.608.659**	**1.064.547**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**337.738,781**	**157.996,346**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**7,724**	**6,738**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**41.129.307**	**32.736.799**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**4.406.681,406**	**4.122.892,690**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**9,333**	**7,940**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**688.238**	**645.957**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**91.619,717**	**98.318,242**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**7,512**	**6,570**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**15.982.094**	**16.655.473**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**1.458.334,421**	**1.811.357,702**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**10,959**	**9,195**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**11.250.778**	**3.544.262**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**1.023.134,668**	**383.642,588**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**10,996**	**9,238**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.905.430,099
Quote rimborsate	4.021.458,668

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	204.564,976
Quote rimborsate	24.822,541

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	1.174.668,560
Quote rimborsate	890.879,844

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	17.587,958
Quote rimborsate	24.286,483

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	379.689,031
Quote rimborsate	732.712,312

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	718.294,095
Quote rimborsate	78.802,015

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA EUROPA AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

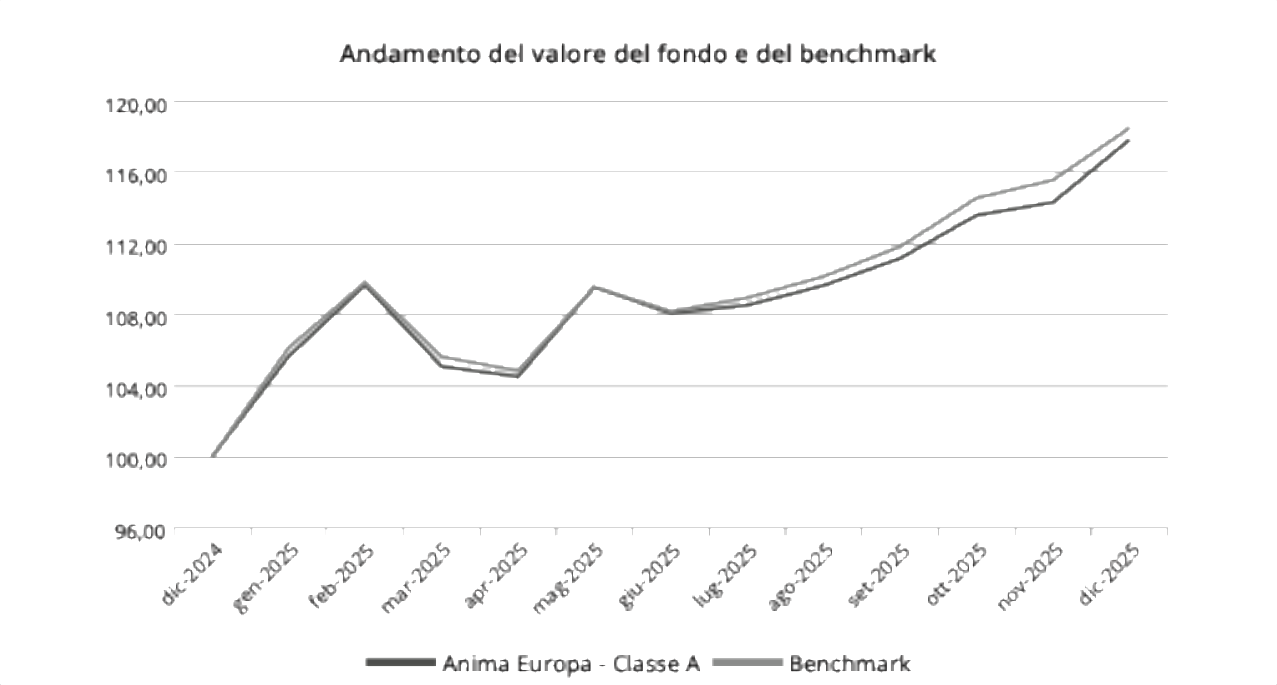
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**61.544.314**		**24.284.903**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.191.286		8.602.313	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			31.325	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	7.191.286		8.570.988	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	24.896.341		15.451.810	
A2.1	Titoli di debito			-469	
A2.2	Titoli di capitale	24.896.341		15.452.279	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	27.991.517		267.696	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	27.991.517		267.696	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.465.170		-36.916	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**61.544.314**		**24.284.903**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-28**			
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	-28			
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale	-28			
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		**-28**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**1.328.253**		**446.095**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	1.328.253		446.095	
C1.1	Su strumenti quotati	1.328.253		446.095	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

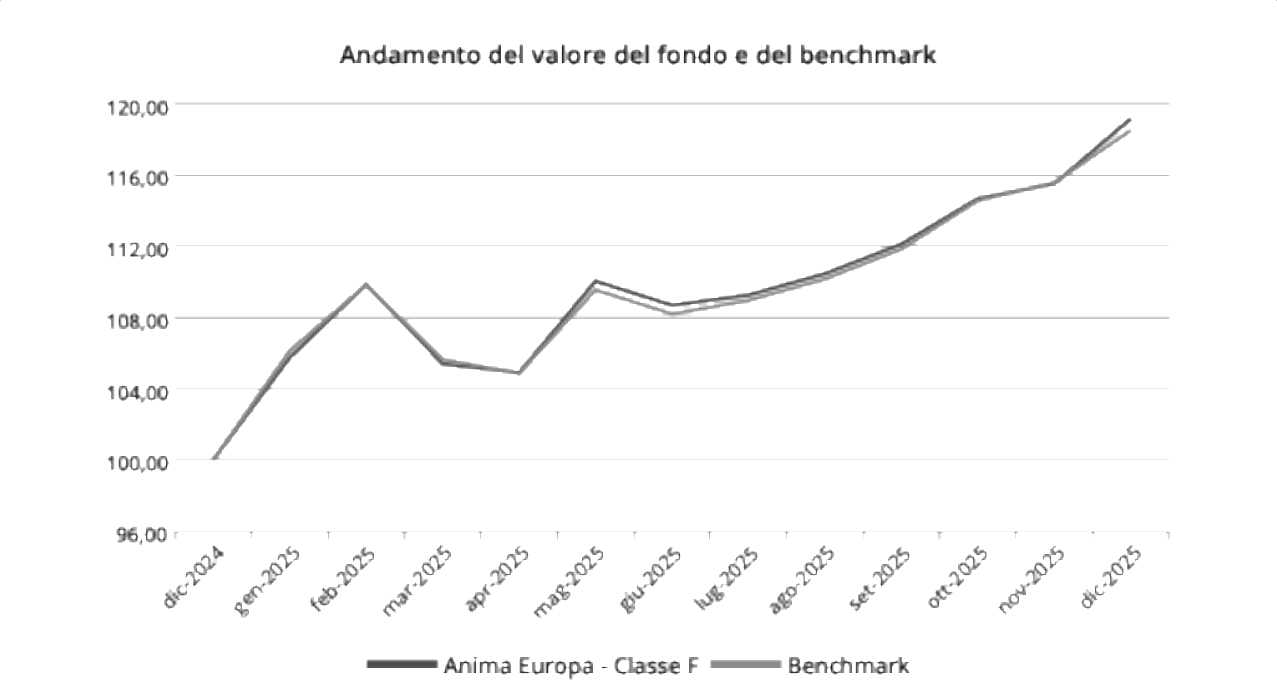
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**988.955**		**-13.899**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	931.852		-819.896	
	E1.1 Risultati realizzati	829.259		-724.559	
	E1.2 Risultati non realizzati	102.593		-95.337	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-278.110		563.513	
	E2.1 Risultati realizzati	-256.254		546.715	
	E2.2 Risultati non realizzati	-21.856		16.798	
E3.	LIQUIDITÀ	335.213		242.484	
	E3.1 Risultati realizzati	-23.896		1.839	
	E3.2 Risultati non realizzati	359.109		240.645	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**17.272**		**22.559**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	17.272		22.559	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**63.878.766**		**24.739.658**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-591**		**-3.227**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-591		-3.227	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**63.878.175**		**24.736.431**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-8.984.190**		**-8.583.687**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-6.596.253		-6.816.532	
	Provvigioni di gestione Classe A	-5.534.913		-5.747.118	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-31.033		-22.344	
	Provvigioni di gestione Classe F	-147.912		-190.282	
	Provvigioni di gestione Classe B	-831.209		-798.381	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-14.651		-16.657	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-36.535		-41.750	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-252.558		-262.639	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-181.346		-189.572	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.961		-14.533	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.940.072		-1.300.411	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**491.280**		**658.672**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	386.635		432.745	
I2.	ALTRI RICAVI	114.042		242.771	
I3.	ALTRI ONERI	-9.397		-16.844	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**55.385.265**		**16.811.416**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**55.385.265**		**16.811.416**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**45.392.181**		**13.346.859**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**264.492**		**47.211**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**6.087.800**		**1.630.975**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**100.913**		**36.197**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**2.829.152**		**1.523.960**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**710.727**		**226.214**

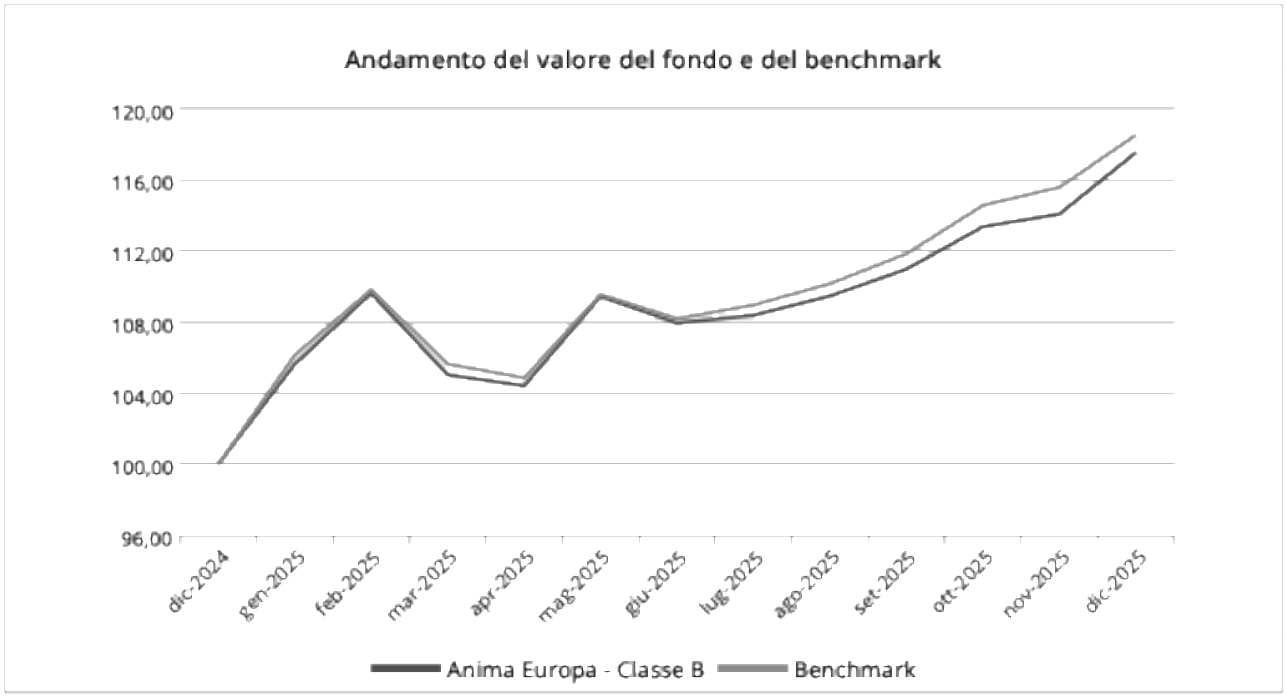
NOTA INTEGRATIVA

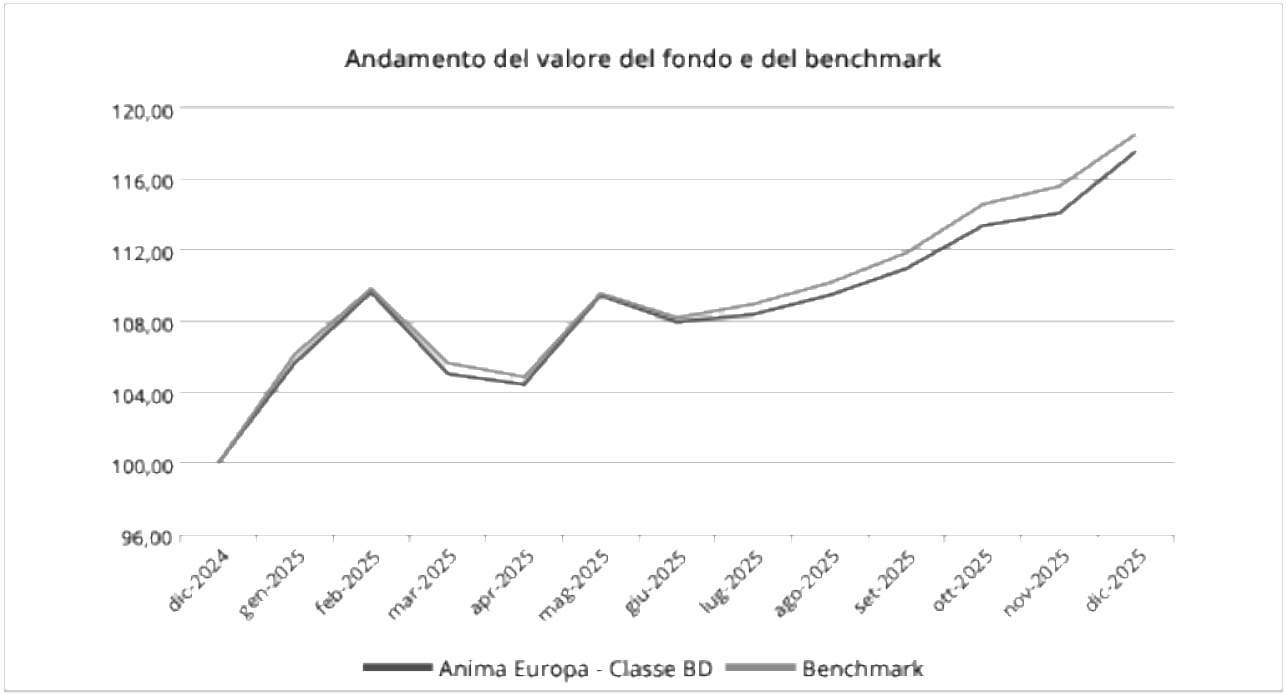
Parte A – Andamento del valore della quota

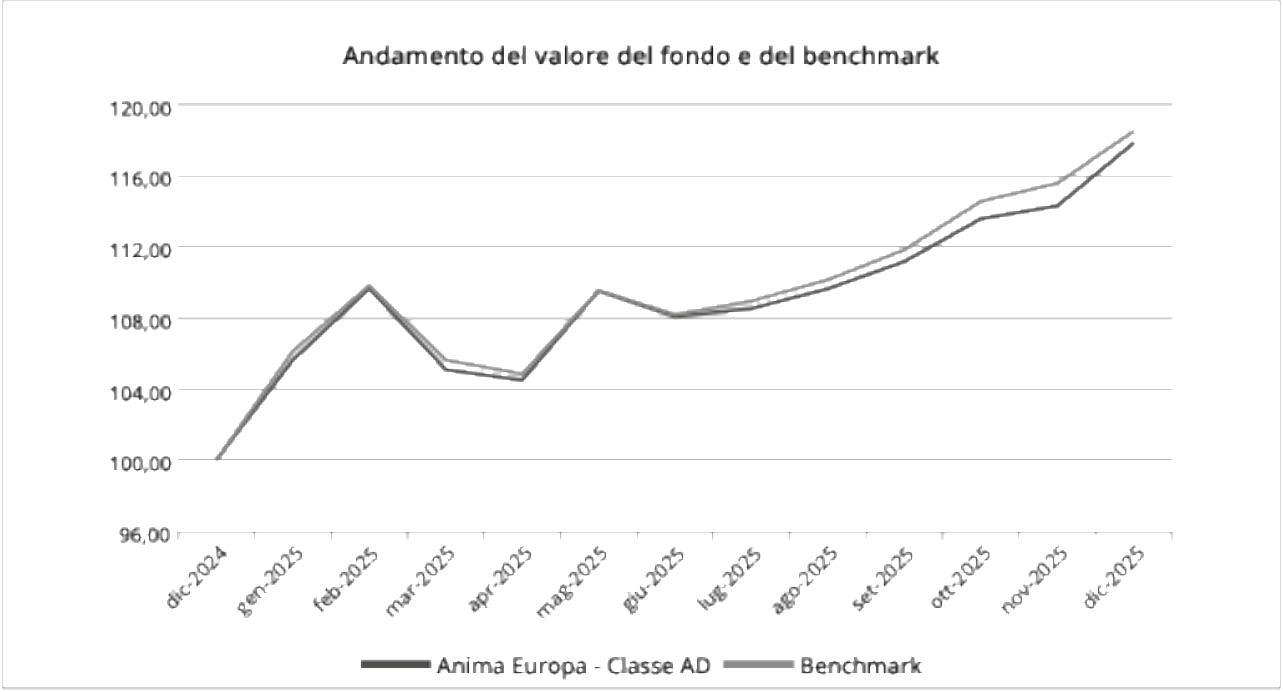
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

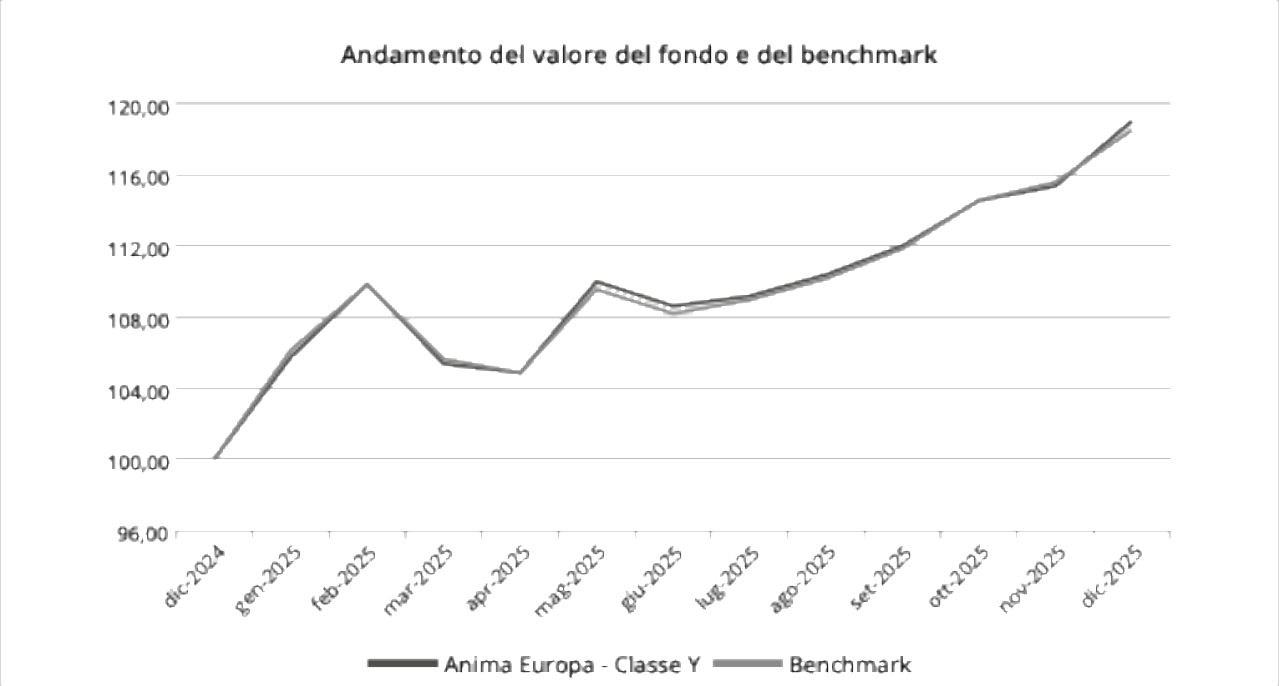




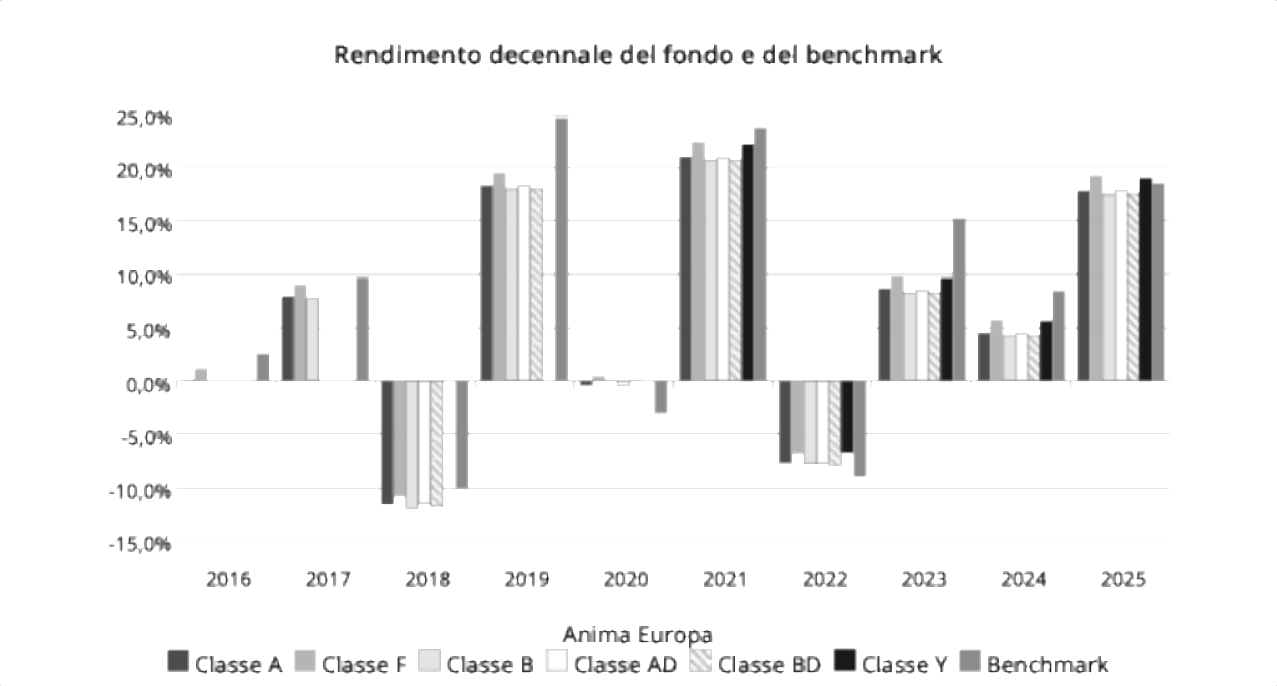

Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
116,00
112,00
108,00
104,00
100,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Europa - Classe B
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
116,00
112,00
108,00
104,00
100,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Europa - Classe BD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
116,00
112,00
108,00
104,00
100,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Europa - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
116,00
112,00
108,00
104,00
100,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Europa - Classe Y
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe B	Classe AD	Classe BD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	17,8%	19,2%	17,5%	17,8%	17,5%	19,0%	18,5%
Performance ultimi tre anni	10,2%	11,4%	9,9%	10,2%	9,9%	11,2%	13,9%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Europa - Classe A	2,17%	1,71%	1,82%
Anima Europa - Classe F	2,13%	1,71%	1,82%
Anima Europa - Classe B	2,16%	1,71%	1,81%
Anima Europa - Classe AD	2,16%	1,72%	1,82%
Anima Europa - Classe BD	2,15%	1,71%	1,82%
Anima Europa - Classe Y	2,16%	1,71%	1,82%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,649	8,687	7,997
Valore minimo della quota	7,636	7,611	7,191

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	7,730	7,306	6,859
Valore minimo della quota	6,228	6,465	6,108

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,341	8,443	7,793
Valore minimo della quota	7,406	7,405	7,000

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	7,518	7,134	6,716
Valore minimo della quota	6,068	6,319	5,974

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,968	9,701	8,825
Valore minimo della quota	8,608	8,462	7,975

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	11,005	9,755	8,891
Valore minimo della quota	8,646	8,513	8,030

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario, valutario e, in via residuale, al rischio di tasso d'interesse.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio valutario e azionario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	12,6	10,7	2,8
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito		0,0	0,0
Azionario	12,3	10,3	2,8
Valutario	1,2	1,2	0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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	2.630.639		
Belgio	4.649.927		
Danimarca	9.349.262		
Finlandia	2.206.785		
Francia	56.803.081		
Germania	59.302.299		
Gran Bretagna	53.985.979		
Grecia	1.681.435		
Hong Kong	1.020.750		
Irlanda	7.195.281		
Italia	15.233.369		
Norvegia	1.899.805		
Olanda	33.005.093		
Polonia	2.600.645		
Spagna	16.094.405		
Stati Uniti	1.576.011		
Svezia	14.188.606		
Svizzera	43.425.492		
Totali	**326.848.864**		

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	8.121.142		
Assicurativo	12.945.006		
Bancario	61.690.727		
Chimico e idrocarburi	16.117.639		
Commercio	10.490.841		
Comunicazioni	17.304.834		
Diversi	12.826.739		
Elettronico	58.043.935		
Farmaceutico	54.046.540		
Finanziario	7.004.421		
Immobiliare - Edilizio	10.618.126		
Meccanico - Automobilistico	25.621.942		
Minerario e Metallurgico	14.692.884		
Tessile	13.863.374		
Trasporti	3.460.714		
Totali	**326.848.864**		

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ASML HOLDING NV	EUR	15.595	14.369.233	3,957%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	26.050	9.188.189	2,530%
NOVARTIS AG-REG	CHF	74.147	8.733.489	2,405%
ASTRAZENECA PLC	GBP	50.026	7.900.802	2,175%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	11.168	7.203.360	1,983%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	529.684	7.120.690	1,961%
SAP SE	EUR	34.002	7.084.317	1,951%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	29.443	6.916.161	1,904%
RHEINMETALL AG	EUR	4.267	6.660.787	1,834%
GLENCORE PLC	GBP	1.276.239	5.942.335	1,636%
SIEMENS AG-REG	EUR	22.103	5.285.932	1,455%
ALLIANZ SE-REG	EUR	13.191	5.151.085	1,418%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	104.289	4.541.438	1,250%
SIEMENS ENERGY AG	EUR	37.578	4.524.391	1,246%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	133.150	4.408.596	1,214%
BANCO SANTANDER SA	EUR	434.060	4.370.984	1,204%
SHELL PLC	GBP	136.738	4.290.925	1,181%
NATWEST GROUP PLC	GBP	562.511	4.199.103	1,156%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	147.854	4.089.642	1,126%
UBS GROUP AG-REG	CHF	102.319	4.064.170	1,119%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	58.703	4.034.070	1,111%
BARCLAYS PLC	GBP	725.206	3.953.064	1,088%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	195.125	3.912.256	1,077%
LOREAL	EUR	10.573	3.876.062	1,067%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	3.426.014	3.854.683	1,061%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	13.905	3.752.959	1,033%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	6.465	3.736.569	1,029%
BNP PARIBAS	EUR	45.013	3.636.600	1,001%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	101.797	3.596.676	0,990%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	40.153	3.491.705	0,961%
DSV A/S	DKK	16.005	3.460.714	0,953%
AXA SA	EUR	78.534	3.216.753	0,886%
VOLVO AB-B SHS	SEK	116.059	3.171.872	0,873%
SARTORIUS AG-VORZUG	EUR	12.765	3.155.508	0,869%
PROSUS NV	EUR	59.525	3.145.896	0,866%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	16.855	3.116.499	0,858%
ABB LTD-REG	CHF	48.037	3.057.229	0,842%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	53.768	3.029.289	0,834%
UNILEVER PLC	EUR	53.663	2.989.029	0,823%
EXPERIAN PLC	GBP	77.040	2.967.251	0,817%
COMPASS GROUP PLC	GBP	106.097	2.872.511	0,791%
AIR LIQUIDE SA	EUR	17.808	2.853.910	0,786%
AKZO NOBEL N.V.	EUR	45.129	2.671.637	0,736%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	172.051	2.638.687	0,727%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	25.565	2.630.638	0,724%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	287.253	2.622.620	0,722%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	39.106	2.600.645	0,716%
IBERDROLA SA	EUR	139.430	2.574.575	0,709%
ADIDAS AG	EUR	15.222	2.573.279	0,709%
ADYEN NV	EUR	1.867	2.567.125	0,707%
SANDVIK AB	SEK	90.633	2.516.328	0,693%
ING GROEP NV	EUR	104.715	2.514.207	0,692%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	4.457	2.505.725	0,690%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	4.728	2.447.213	0,674%
KBC GROUP NV	EUR	21.624	2.405.670	0,662%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	4.794	2.370.406	0,653%
MTU AERO ENGINES AG	EUR	6.648	2.362.034	0,650%
STELLANTIS NV	EUR	248.540	2.351.437	0,647%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	22.706	2.327.940	0,641%
SANOFI	EUR	27.891	2.307.144	0,635%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	40.879	2.244.257	0,618%
NOKIA OYJ	EUR	396.049	2.206.785	0,608%
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	2.081	2.197.071	0,605%
MONCLER SPA	EUR	39.712	2.180.983	0,601%
HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	9.726	2.168.898	0,597%
REXEL SA	EUR	64.426	2.164.069	0,596%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	63.969	2.120.483	0,584%
KINGSPAN GROUP PLC	EUR	28.275	2.096.591	0,577%
KERING	EUR	6.901	2.077.201	0,572%
RELX PLC	GBP	59.030	2.041.695	0,562%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	3.923.013	2.015.644	0,555%
HERMES INTERNATIONAL	EUR	947	2.009.534	0,553%
BPER BANCA SPA	EUR	166.203	1.927.955	0,531%
NORSK HYDRO ASA	NOK	287.801	1.899.805	0,523%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	14.185	1.897.244	0,522%
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	38.683	1.894.693	0,522%
ACCOR SA	EUR	38.744	1.868.236	0,514%

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				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	14.007.406	204.810.661	95.965.702	8.909.586
- con voto limitato		3.155.508		
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	14.007.406	207.966.169	95.965.702	8.909.586
- in percentuale del totale delle attività	3,857%	57,263%	26,424%	2,453%

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	19.300.210	201.834.079	105.714.574	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	19.300.210	201.834.079	105.714.574	
- in percentuale del totale delle attività	5,314%	55,575%	29,108%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	610.966.128	625.351.047
Parti di OICR		
Totale	610.966.128	625.351.047

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				1
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				1 0,000%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	57	28
Totale	57	28

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	1.244.421		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			1.244.421		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			8.333.947		
- titoli			8.333.947		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			7.885.756		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			7.885.756		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			220.779.457		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			220.779.457		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	1.203.380
– Liquidità disponibile in divise estere	33.794.593
Totale	**34.997.973**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	11.656.466
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	5.977.474
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**17.633.941**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-34.855
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-206.128
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-5.977.474
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-11.656.466
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-17.874.923**
Totale posizione netta di Liquidità	**34.756.991**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**172.742**
Rateo su prestito titoli	1.575
Rateo interessi attivi di c/c	171.167
Risparmio d'imposta	
Altre	**156.136**
Rateo plusvalenza forward da cambio	113.881
Liquidità da ricevere su dividendi	42.255
Totale	**328.878**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**196.206**
Rimborsi	02/01/2026	162.804
Rimborsi	05/01/2026	33.402
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**196.206**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-645.289**
Rateo passivo depositario	-16.177
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.348
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-9.652
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-77.235
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-486.825
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-4.074
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-11.481
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-6.693
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-1.275
Rateo passivo calcolo quota	-13.067
Rateo calcolo quota SGR	-9.462
Debiti di imposta	
Altre	**-33.144**
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-33.144
Totale	**-678.433**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	263.963.181	287.501.931	284.159.907
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	16.947.217	11.907.491	20.534.842
- sottoscrizioni singole	7.178.533	3.127.347	6.451.059
- piani di accumulo	5.338.555	5.636.845	7.090.993
- *switch* in entrata	4.430.129	3.143.299	6.992.790
b) risultato positivo della gestione	45.392.181	13.346.859	23.828.737
Decrementi:			
a) rimborsi:	35.657.140	48.793.100	41.021.555
- riscatti	19.763.980	26.741.662	22.547.897
- piani di rimborso	6.768.023	9.597.940	9.261.778
- *switch* in uscita	9.443.823	12.453.498	9.211.880
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	290.645.439	263.963.181	287.501.931
Numero totale quote in circolazione	30.147.843,454	32.263.872,023	36.723.420,108
Numero quote detenute da investitori qualificati	81,307	81,307	
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	208.252,909	216.320,118	209.435,454
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,691%	0,670%	0,570%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.064.547	980.057	919.165
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.501.166	304.343	301.353
- sottoscrizioni singole	55.703	39.687	30.951
- piani di accumulo	6.538	3.585	3.585
- *switch* in entrata	1.438.925	261.071	266.817
b) risultato positivo della gestione	264.492	47.211	77.921
Decrementi:			
a) rimborsi:	180.430	232.843	300.984
- riscatti	155.467	113.882	92.628
- piani di rimborso	7.606		15.109
- *switch* in uscita	17.357	118.961	193.247
b) proventi distribuiti	41.116	34.221	17.398
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	2.608.659	1.064.547	980.057
Numero totale quote in circolazione	337.738,781	157.996,346	147.378,147
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	32.736.799	39.328.865	38.327.745
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	9.987.869	3.784.894	5.774.495
- sottoscrizioni singole	4.654.567	1.132.438	1.812.052
- piani di accumulo	4.836.529	2.564.334	3.562.573
- *switch* in entrata	496.773	88.122	399.870
b) risultato positivo della gestione	6.087.800	1.630.975	3.139.798
Decrementi:			
a) rimborsi:	7.683.161	12.007.935	7.913.173
- riscatti	3.066.644	7.396.612	2.915.433
- piani di rimborso	2.615.407	2.543.088	2.740.490
- *switch* in uscita	2.001.110	2.068.235	2.257.250
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	41.129.307	32.736.799	39.328.865
Numero totale quote in circolazione	4.406.681,406	4.122.892,690	5.163.091,778
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	6.500,488	7.773,503	11.551,066
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,148%	0,189%	0,224%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	645.957	822.193	977.210
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	126.179	17.522	75.639
- sottoscrizioni singole	108.184	1.970	64.966
- piani di accumulo	4.022	1.147	2.291
- *switch* in entrata	13.973	14.405	8.382
b) risultato positivo della gestione	100.913	36.197	75.459
Decrementi:			
a) rimborsi:	166.629	207.491	288.144
- riscatti	80.846	109.043	176.664
- piani di rimborso		3.256	7.621
- *switch* in uscita	85.783	95.192	103.859
b) proventi distribuiti	18.182	22.464	17.971
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	688.238	645.957	822.193
Numero totale quote in circolazione	91.619,717	98.318,242	126.472,260
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	16.655.473	33.371.149	27.804.553
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	3.762.804	478.226	16.867.540
- sottoscrizioni singole	3.445.986	473.855	16.867.540
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	316.818	4.371	
b) risultato positivo della gestione	2.829.152	1.523.960	2.383.326
Decrementi:			
a) rimborsi:	7.265.335	18.717.862	13.684.270
- riscatti	7.249.642	13.998.062	13.684.270
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	15.693	4.719.800	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	15.982.094	16.655.473	33.371.149
Numero totale quote in circolazione	1.458.334,421	1.811.357,702	3.836.329,551
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.449.307,616	1.800.740,997	3.825.689,989
% Quote detenute da investitori qualificati	99,381%	99,414%	99,723%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	3.544.262	1.362.474	2.259.323
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	7.746.902	7.000.000	78.207.000
- sottoscrizioni singole	7.746.902	7.000.000	78.207.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	710.727	226.214	
Decrementi:			
a) rimborsi:	751.113	5.044.426	76.875.410
- riscatti	751.113	5.044.426	76.875.410
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			2.228.439
Patrimonio netto a fine periodo	11.250.778	3.544.262	1.362.474
Numero totale quote in circolazione	1.023.134,668	383.642,588	155.675,015
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.023.134,668	383.642,588	155.675,015
% 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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	18.227.985	
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-9.652	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Franco Svizzero	37.483.157		11.223.353	48.706.510			
Corona Danese	9.349.262		414.888	9.764.150			
Euro	198.610.605		6.998.561	205.609.166		874.639	874.639
Sterlina Inglese	62.385.195		14.903.777	77.288.972			
Corona Norvegese	1.899.805		512.873	2.412.678			
Zloty Polacco	2.600.645		-861.690	1.738.955			
Corona Svedese	11.818.199		5.515.458	17.333.657			
Dollaro USA	3.946.417		-3.621.351	325.066			
Totale	328.093.285		35.085.869	363.179.154		874.639	874.639

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				
2. Titoli di capitale	24.896.341	-2.508.735	27.991.517	-1.145.396
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-28			
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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	1.465.170		1.328.253	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	17.272		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	829.259	102.593
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-256.254	-21.856
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-23.896	359.109

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-591
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-591**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	5.535	2,000%						
1) Provvigioni di gestione	AD	31	1,992%						
1) Provvigioni di gestione	B	831	2,248%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	15	2,303%						
1) Provvigioni di gestione	F	148	0,861%						
1) Provvigioni di gestione	Y	37	1,007%						
provvigioni di base	A	5.535	2,000%						
provvigioni di base	AD	31	1,992%						
provvigioni di base	B	831	2,248%						
provvigioni di base	BDI	15	2,303%						
provvigioni di base	F	148	0,861%						
provvigioni di base	Y	37	1,007%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	207	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	1	0,064%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	28	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	13	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	3	0,082%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	149	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD	1	0,064%						
4) Compenso del depositario	B	20	0,054%						
4) Compenso del depositario	BDI								
4) Compenso del depositario	F	9	0,052%						
4) Compenso del depositario	Y	2	0,054%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	1	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	11	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	2	0,005%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,006%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B								
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**5.912**	**2,136%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**33**	**2,121%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**882**	**2,386%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**15**	**2,303%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**171**	**0,994%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**42**	**1,143%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		979		0,084%		182		0,015%	
di cui: - su titoli azionari		969		0,078%		182		0,015%	
- su titoli di debito									
- su derivati		10		0,006%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			3,316%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	781	0,282%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	4	0,257%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B	104	0,281%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI	2	0,307%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	49	0,285%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y	10	0,272%						
TOTALE SPESE		**8.985**	**2,667%**			**182**	**0,054%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
35.794	23.509	12.285

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

lxvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
lxvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
lxviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
lxix)	Altri Risk Takers	6.679.448
lxx)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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	0,13	0,14

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 27 marzo 2025, 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	**386.635**
Interessi su disponibilità liquide c/c	386.635
Altri ricavi	**114.042**
Sopravvenienze attive Classe AD	1
Sopravvenienze attive	98.128
Proventi conti derivati	14.578
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	1.332
Sopravvenienze attive Classe BD	1
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-9.397**
Sopravvenienze passive	-8.630
Interessi passivi conto collateral	-330
Altri oneri diversi	-4
Penali negative CSDR	-433
Totale	**491.280**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	24.300.000	12
Compravendita a termine	V	GBP	39.200.000	36
Compravendita a termine	V	CHF	6.800.000	1
Compravendita a termine	V	DKK	72.600.000	10
Compravendita a termine	V	PLN	6.400.000	10

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	11.800.000	4
Compravendita a termine	V	PLN	6.400.000	10

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			182.462		
Soggetti non appartenenti al gruppo	20.708	18.211	795.898		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	610.966.185
- Vendite	625.351.075
Totale compravendite	**1.236.317.260**
- Sottoscrizioni	40.072.137
- Rimborsi	51.703.808
Totale raccolta	**91.775.945**
Totale	1.144.541.315
Patrimonio medio	336.863.229
Turnover portafoglio	**339,764%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	7.885.756	2,413%
TOTALE	7.885.756	2,413%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	7.885.756	2,177%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- ITALY GOV'T INT BOND	4.583.665
- FRANCE (GOVT OF)	3.750.282

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCO BPM	7.885.756		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- 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	100,000%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Italia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	17.272			7.403	24.675	69,998%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Europa

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 Europa (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA INIZIATIVA EUROPA

Il Fondo, nel corso del 2025, ha registrato una performance positiva ma inferiore al benchmark di riferimento. Nei primi mesi dell'anno, il mercato azionario domestico ha mostrato una forte resilienza nonostante le pressioni inflattive derivanti dalle misure protezionistiche di Trump. Il mercato europeo è stato sostenuto da molteplici fattori: le elezioni tedesche e l'annuncio del nuovo pacchetto di stimoli fiscali, il nuovo piano di riarmo europeo, le discussioni su una potenziale tregua del conflitto fra Russia e Ucraina e una stagione degli utili più forte delle attese. Verso la fine del primo trimestre sono tornate le preoccupazioni, l'impatto negativo delle tariffe introdotte da Trump sulla fiducia dei consumatori e la ridotta propensione agli investimenti da parte delle aziende hanno generato un clima di forte incertezza; diversi economisti hanno incrementato la probabilità di assistere ad una recessione negli Stati Uniti nel corso dell'anno. Sul fronte geopolitico, i colloqui di pace tra Russia e Ucraina non hanno registrato progressi significativi a Marzo, mentre sul piano monetario, sia la Fed che la BCE si sono mostrate orientate a mettere in pausa il ciclo di tagli dei tassi di interesse. Nel secondo trimestre, dopo il pullback dei mercati azionari innescato dall'attesissimo "Liberation Day" negli Stati Uniti — segnato dall'annuncio di dazi record ben superiori alle attese degli investitori — gli indici hanno registrato un graduale recupero fino a maggio. Questo rimbalzo è stato sostenuto da diversi fattori: i numerosi passi indietro dell'amministrazione Trump, il miglioramento progressivo dei cosiddetti soft data e della fiducia dei consumatori, nonché la tenuta degli hard data, che ha contribuito a ridurre le probabilità di una recessione negli Stati Uniti. Con l'arrivo di giugno, però, la dinamica positiva ha iniziato a mostrare segnali contrastanti: da un lato, l'assenza di accordi commerciali concreti firmati dall'amministrazione Trump con i principali partner ha pesato sul sentiment; dall'altro, si è registrata una rinnovata attenzione verso il tema dell'AI che ha contribuito alla marcata sovraperformance del Nasdaq a scapito degli indici Europei. Nel terzo trimestre, i mercati azionari globali hanno continuato a muoversi in territorio positivo, trainati soprattutto da Stati Uniti e Asia, mentre l'Europa ha mostrato una performance più moderata ma comunque costruttiva. Il contesto è stato sostenuto da utili societari resilienti, da un allentamento delle preoccupazioni sulle tensioni commerciali globali e dal rinnovato interesse per il tema dell'artificial intelligence, rafforzato dai solidi risultati dei principali nomi tecnologici a luglio. Ad agosto, le attese di un pivot della Federal Reserve si sono intensificate dopo il messaggio più accomodante del Chair Powell a Jackson Hole e si sono poi concretizzate nel FOMC di settembre con un taglio dei tassi di 25 punti base. In Europa, i mercati hanno invece mostrato un andamento laterale, penalizzati dall'instabilità politica in Francia e dall'aumento dell'incertezza nel Regno Unito legata a inflazione persistente e difficoltà sul budget, mentre sul fronte geopolitico l'escalation delle tensioni tra Russia e Ucraina ha ridotto le probabilità di un cessate il fuoco nel breve termine. Nel quarto trimestre i mercati azionari sono stati caratterizzati da un'elevata volatilità. In ottobre il government shutdown negli Stati Uniti ha limitato la visibilità sui dati macro ed ha esercitato pressioni sulla liquidità; le continue minacce del Presidente Trump di introdurre dazi al 100% sulla Cina hanno, inoltre, innescato una correzione temporanea. Il successivo dietrofront politico ha però successivamente favorito un rapido rimbalzo, confermando la resilienza del mercato. Dicembre è stato caratterizzato da un flusso intenso di dati macro e da sviluppi rilevanti di politica monetaria: negli Stati Uniti la Fed ha effettuato il taglio da 25 punti base atteso, ma con tre voti contrari, mentre per il 2026 sono emerse resistenze a ulteriori tagli nonostante il mercato ne sconti attualmente due; la novità principale è stata l'avvio di acquisti di Treasury Bills a breve scadenza (3–12 mesi) fino a 40 miliardi di dollari mensili, finalizzati a ricostituire le riserve bancarie e stabilizzare il mercato monetario. I Payrolls sono risultati complessivamente migliori delle attese, rafforzando la narrativa di un raffreddamento ordinato del mercato del lavoro, mentre l'inflazione di dicembre ha sorpreso al ribasso (CPI 2,7% a/a). In Europa la BCE ha lasciato i tassi invariati, ribadendo un approccio data-dependent. Sul fronte geopolitico sono emersi segnali di maggiore attivismo diplomatico sul

conflitto Russia-Ucraina, con colloqui mediati dagli Stati Uniti che hanno aumentato l'apertura al dialogo, senza però raggiungere un accordo, data la distanza delle posizioni russe. Durante tutto l'anno il Fondo è stato mediamente in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento, nonostante ciò ha conseguito una performance lorda superiore al benchmark di riferimento e una performance netta positiva, grazie soprattutto allo stock picking in particolare sui settori delle telecom, materials, industriali e finanziari. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale il Fondo è stato mediamente in sottopeso del settore energy, real estate e consumi discrezionali compensato in gran parte dal sovrappeso del settore industriale.
Manteniamo una view costruttiva sull'azionario europeo, poiché l'attuale contesto appare favorevole per gli investitori, supportato sia da un orientamento fiscale sia monetario più accomodante. Negli Stati Uniti, il "Big Beautiful Bill" rappresenta una delle iniziative più espansive degli ultimi anni, combinando ampi incentivi fiscali e una significativa spesa pubblica, con forti tailwinds per capex e crescita. In Germania, il pacchetto di stimolo fiscale è di natura broad-based e prevede l'allocazione di risorse verso difesa, transizione energetica e infrastrutture di trasporto, sostenendo al contempo il processo di reindustrializzazione dell'economia. Anche la politica monetaria è diventata più di supporto: La Federal Reserve ha avviato un ciclo di tagli dei tassi di interesse nel corso del 2025, culminando con una riduzione di 25 punti base a dicembre, portando il target range dei fed funds al 3,50%–3,75%, ed attualmente i dot plots vedono 2 ulteriori tagli per il 2026, mentre in Europa la BCE ha mantenuto i tassi di riferimento stabili nel meeting di dicembre, assumendo un approccio data dependent per le decisioni future. In questo contesto, continuiamo a ritenere interessante il profilo rischio-rendimento in vista del primo trimestre 2026. I fondamentali, sia in Europa sia negli Stati Uniti, restano costruttivi, la liquidità globale è destinata ad aumentare a partire da dicembre con la fine del Quantitative Tightening e ci attendiamo che il nuovo Fed Chair mantenga un bias complessivamente espansivo nella conduzione della politica monetaria.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa

l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **Acea SpA, Alphabet Inc., Buzzi SpA, De'Longhi SpA, ENAV SpA, Iveco Group NV, Microsoft Corporation, Redcare Pharmacy NV, Saipem SpA, Technogym SpA, Telecom Italia SpA**.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,159 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe BD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,157 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 INIZIATIVA EUROPA AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**316.107.911**	**78,657%**	**273.322.029**	**78,923%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	316.107.911	78,657%	273.322.029	78,923%
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			**550.000**	**0,159%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			550.000	0,159%
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'	**85.209.890**	**21,203%**	**71.777.866**	**20,726%**
F1. Liquidità disponibile	85.045.479	21,162%	72.399.270	20,906%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	41.167.484	10,244%	22.930.276	6,621%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-41.003.073	-10,203%	-23.551.680	-6,801%
G. ALTRE ATTIVITA'	**566.081**	**0,140%**	**662.968**	**0,192%**
G1. Ratei attivi	315.189	0,078%	538.696	0,156%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	250.892	0,062%	124.272	0,036%
TOTALE ATTIVITA'	**401.883.882**	**100,000%**	**346.312.863**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	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	**263.075**	**213.887**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	263.075	213.887
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**878.698**	**924.224**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	711.237	638.810
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	167.461	285.414
TOTALE PASSIVITA'	**1.141.773**	**1.138.111**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**400.742.109**	**345.174.752**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**215.144.335**	**181.607.854**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**10.608.458,235**	**10.278.544,575**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**20,280**	**17,669**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**7.810.108**	**6.320.675**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**478.352,191**	**430.328,156**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**16,327**	**14,688**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**111.891.183**	**107.631.144**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**5.632.461,300**	**6.203.330,218**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**19,865**	**17,351**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**790.693**	**776.353**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**49.073,284**	**53.424,033**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**16,112**	**14,532**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**13.439.558**	**16.062.132**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**579.199,263**	**803.639,037**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**23,204**	**19,987**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**51.666.232**	**32.776.594**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**5.694.273,717**	**4.188.048,137**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**9,073**	**7,826**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.592.325,408
Quote rimborsate	2.262.411,748

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	178.298,829
Quote rimborsate	130.274,794

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	631.318,717
Quote rimborsate	1.202.187,635

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	4.720,256
Quote rimborsate	9.071,005

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	75.371,145
Quote rimborsate	299.810,919

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	2.754.414,049
Quote rimborsate	1.248.188,469

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA INIZIATIVA EUROPA AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

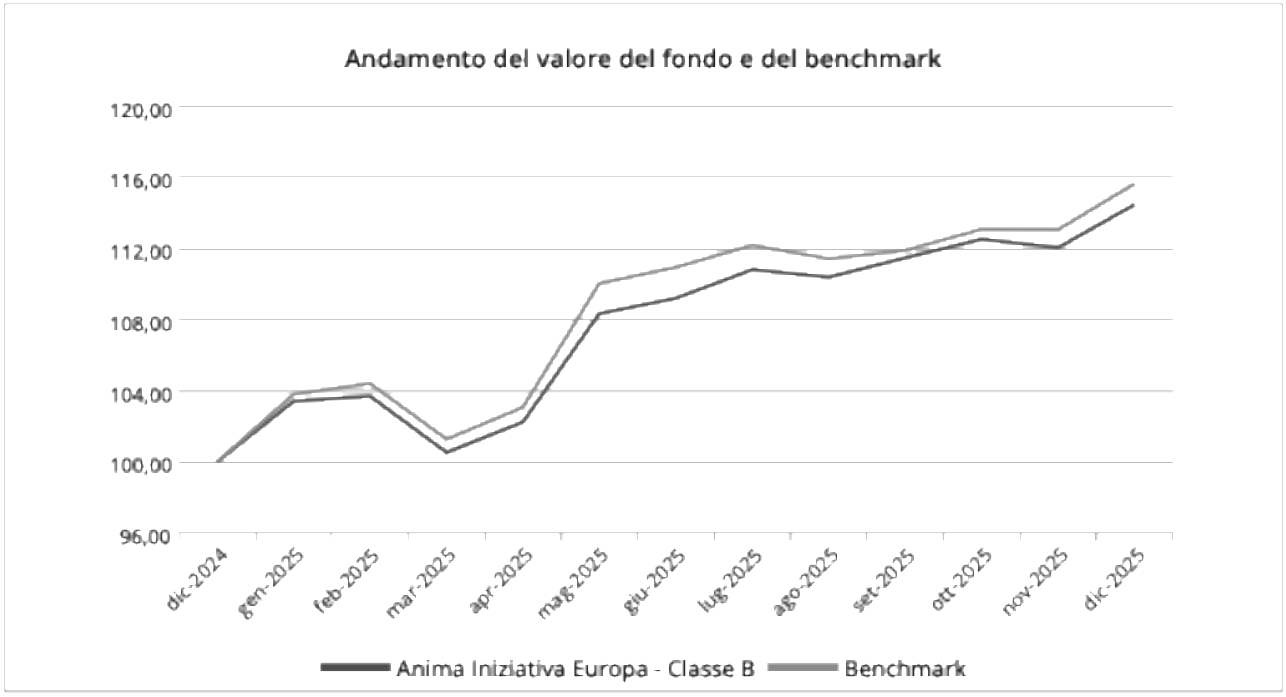
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**56.677.186**		**23.173.554**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.415.744		7.004.161	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	8.415.744		7.004.161	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	29.787.448		9.579.194	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	29.787.448		9.579.194	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	18.473.994		6.590.199	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	18.473.994		6.590.199	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**56.677.186**		**23.173.554**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-34.247**		**-1**	
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	-34.247		-1	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale	-34.247		-1	
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		**-34.247**		**-1**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**4.746.405**		**1.338.782**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	4.746.405		1.338.782	
C1.1	Su strumenti quotati			920.160	
C1.2	Su strumenti non quotati	4.746.405		418.622	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

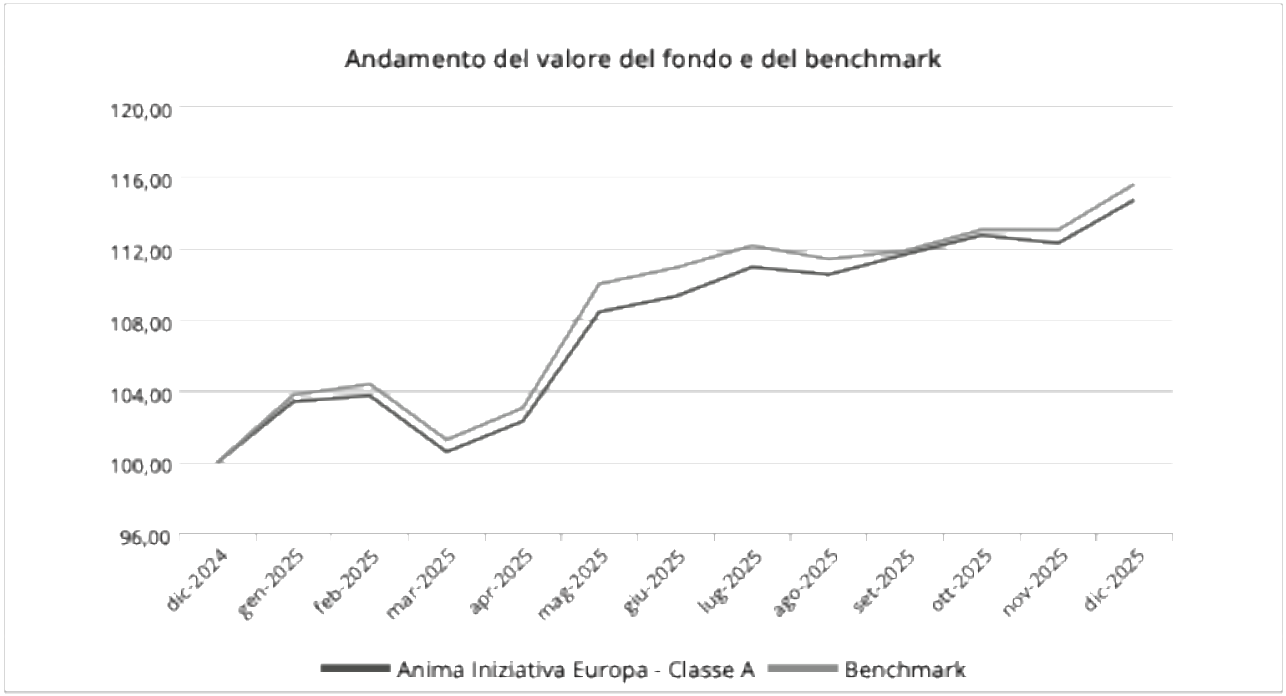
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-503.796**		**-2.582.062**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	882.365		-1.409.276	
	E1.1 Risultati realizzati	750.897		-1.136.050	
	E1.2 Risultati non realizzati	131.468		-273.226	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-485.907		135.777	
	E2.1 Risultati realizzati	-351.732		96.750	
	E2.2 Risultati non realizzati	-134.175		39.027	
E3.	LIQUIDITÀ	-900.254		-1.308.563	
	E3.1 Risultati realizzati	140.538		-40.489	
	E3.2 Risultati non realizzati	-1.040.792		-1.268.074	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**18.580**		**22.621**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	18.580		22.621	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**60.904.128**		**21.952.894**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-4.420**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-4.420	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**60.904.128**		**21.948.474**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-12.117.232**		**-11.254.986**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.056.001		-7.194.816	
	Commissioni di performance Classe F	-175		-4.996	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.946.456		-3.956.036	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-136.777		-142.805	
	Provvigioni di gestione Classe F	-128.804		-197.531	
	Provvigioni di gestione Classe B	-2.465.081		-2.591.561	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-17.480		-20.166	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-361.228		-279.648	
	Commissioni di performance Classe A			-1.994	
	Commissioni di performance Classe AD			-79	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-274.198		-278.278	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-196.885		-200.918	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-17.121		-18.423	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-4.573.027		-3.562.551	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**1.663.339**		**2.508.736**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.398.692		2.193.938	
I2.	ALTRI RICAVI	288.966		324.559	
I3.	ALTRI ONERI	-24.319		-9.761	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**50.450.235**		**13.202.224**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**50.450.235**		**13.202.224**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**27.034.280**		**6.828.531**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**945.174**		**229.744**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**14.811.387**		**3.678.731**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**106.906**		**31.112**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**2.091.753**		**1.351.950**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**5.460.735**		**1.082.154**

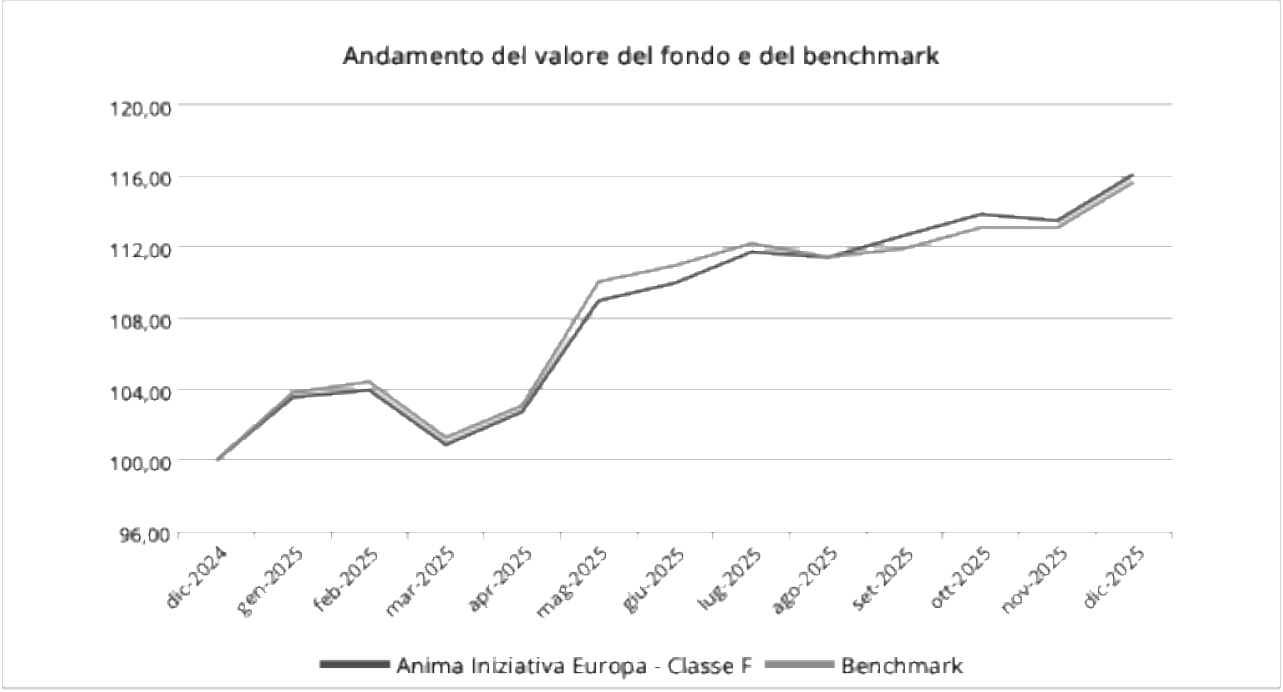
NOTA INTEGRATIVA

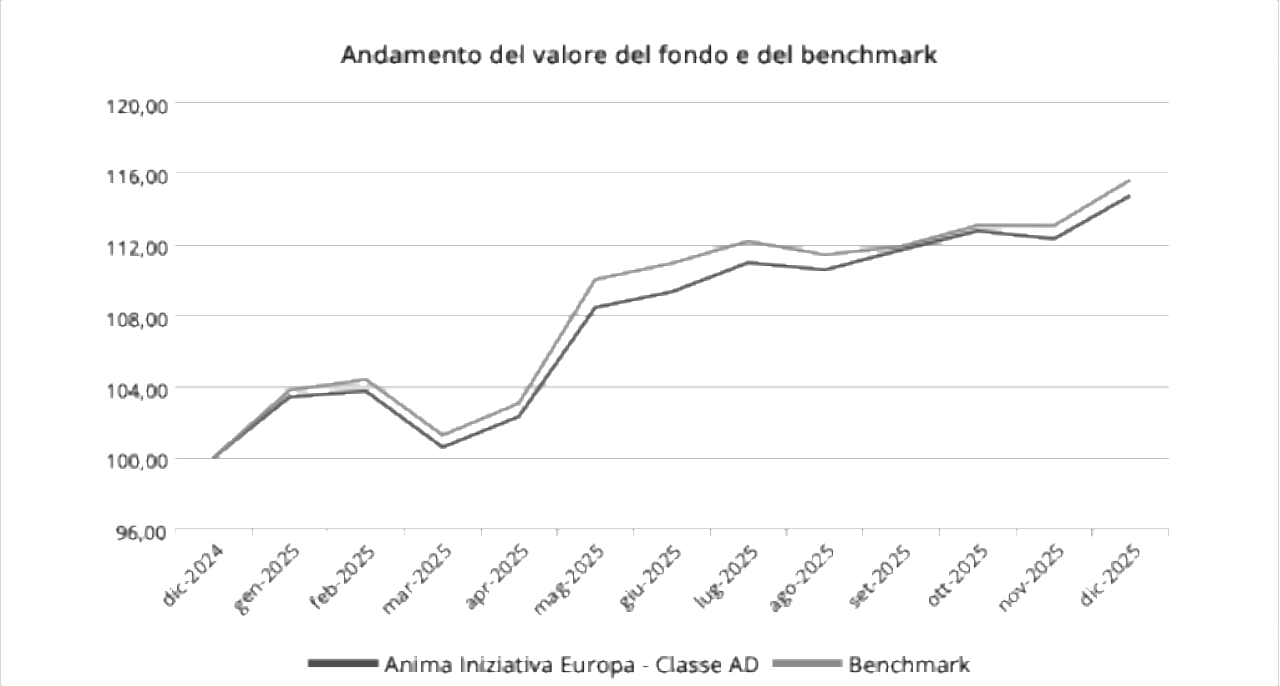
Parte A – Andamento del valore della quota

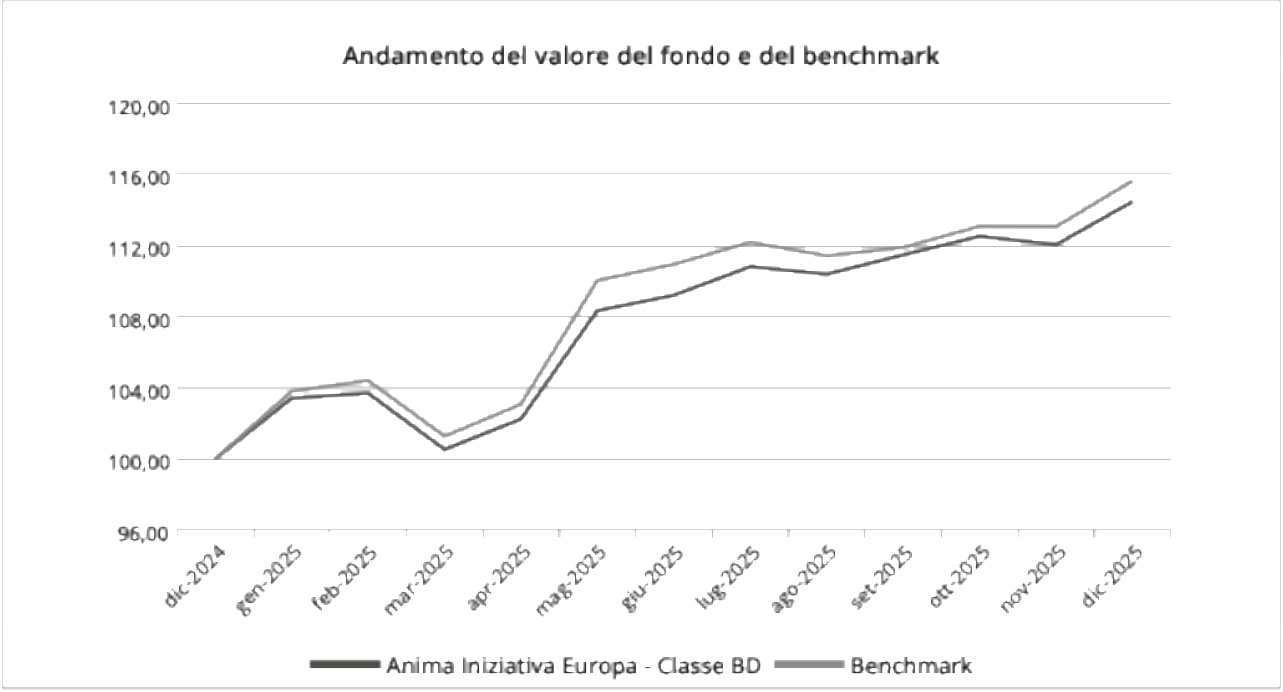
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

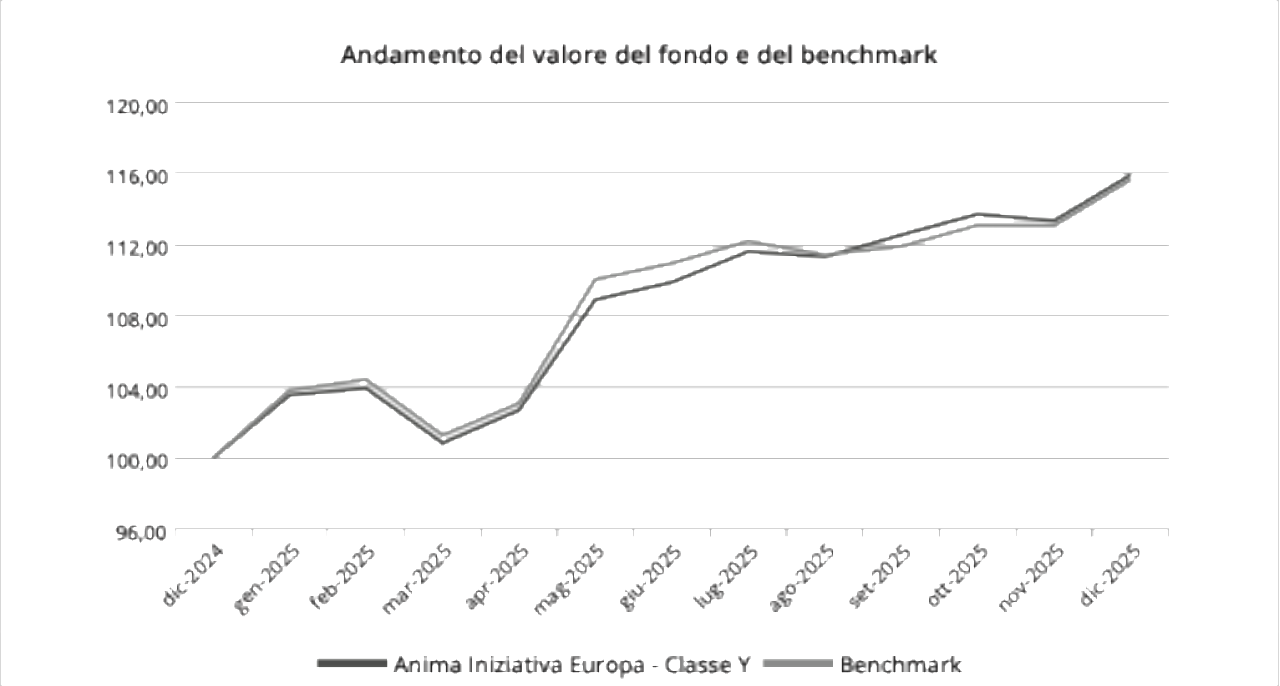




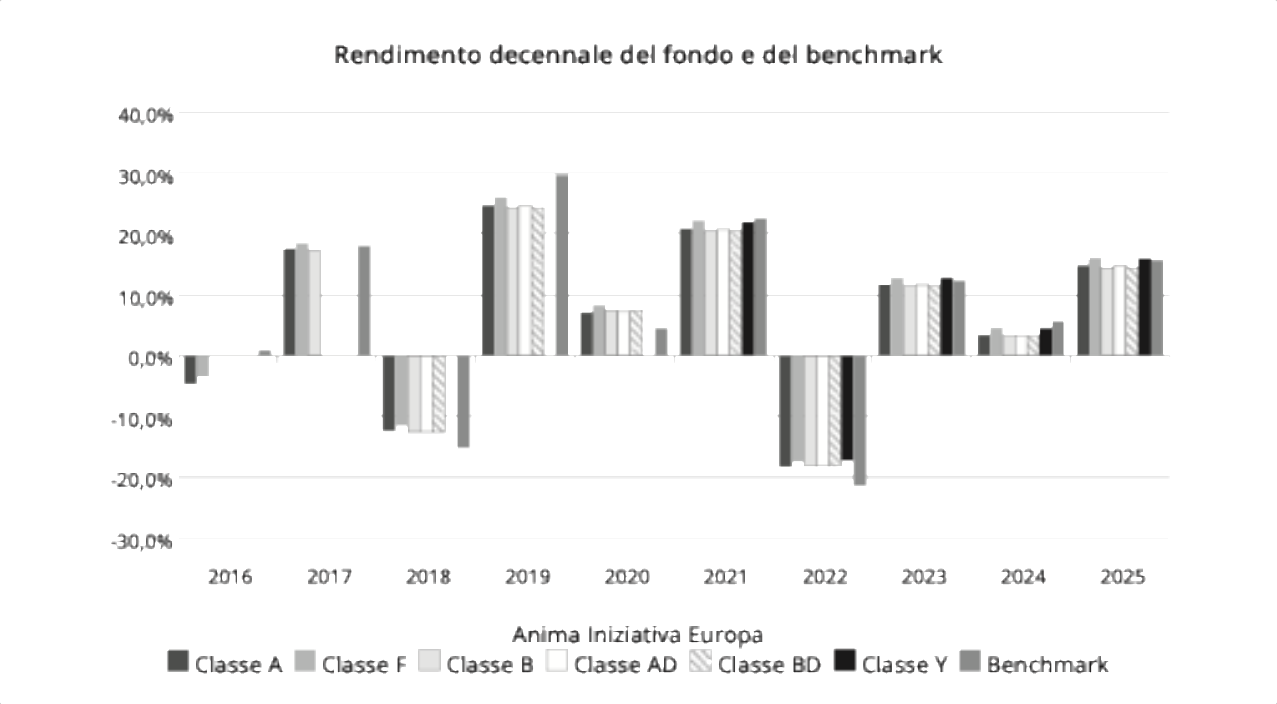

Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
116,00
112,00
108,00
104,00
100,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Iniziativa Europa - Classe F
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
116,00
112,00
108,00
104,00
100,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Iniziativa Europa - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
116,00
112,00
108,00
104,00
100,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Iniziativa Europa - Classe BD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
116,00
112,00
108,00
104,00
100,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Iniziativa Europa - Classe Y
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe B	Classe AD	Classe BD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	14,8%	16,1%	14,5%	14,8%	14,5%	15,9%	15,7%
Performance ultimi tre anni	9,9%	11,1%	9,6%	9,9%	9,6%	11,0%	11,1%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Iniziativa Europa - Classe A	3,36%	2,45%	2,84%
Anima Iniziativa Europa - Classe F	3,29%	2,41%	2,84%
Anima Iniziativa Europa - Classe B	3,70%	2,47%	2,84%
Anima Iniziativa Europa - Classe AD	3,35%	2,45%	2,85%
Anima Iniziativa Europa - Classe BD	3,71%	2,48%	2,85%
Anima Iniziativa Europa - Classe Y	3,71%	2,48%	2,85%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	20,319	18,537	17,139
Valore minimo della quota	15,986	16,451	14,802

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	16,358	15,410	14,716
Valore minimo della quota	13,160	14,087	12,676

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	19,903	18,216	16,873
Valore minimo della quota	15,687	16,193	14,633

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	16,143	15,258	14,630
Valore minimo della quota	13,011	13,970	12,625

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	23,247	20,908	19,160
Valore minimo della quota	18,139	18,401	16,518

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,090	8,190	7,515
Valore minimo della quota	7,100	7,218	6,504

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario, valutario e, in via residuale, al rischio di tasso d'interesse.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio azionario e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	11,9	11,2	3,0
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito		0,0	0,0
Azionario	11,4	10,5	3,0
Valutario	1,2	1,7	0,5

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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	9.631.100		
Belgio	12.655.036		
Cipro	2.922.207		
Danimarca	13.888.723		
Finlandia	4.509.921		
Francia	22.834.112		
Germania	39.967.962		
Gran Bretagna	76.366.104		
Hong Kong	3.952.959		
Irlanda	4.272.027		
Isole Cayman			
Italia	50.842.476		
Lussemburgo	221.200		
Norvegia	7.025.250		
Olanda	11.643.002		
Spagna	18.775.896		
Stati Uniti	325.480		
SudAfrica	1.136.918		
Svezia	17.883.726		
Svizzera	17.253.812		
Totali	**316.107.911**		

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	1.296.207		
Alimentare	11.841.960		
Assicurativo	13.618.788		
Bancario	29.875.621		
Chimico e idrocarburi	15.806.225		
Commercio	16.632.083		
Comunicazioni	5.698.071		
Diversi	23.366.522		
Elettronico	47.810.626		
Farmaceutico	13.626.189		
Finanziario	29.514.442		
Immobiliare - Edilizio	36.874.385		
Meccanico - Automobilistico	36.507.490		
Minerario e Metallurgico	23.226.130		
Tessile	7.520.772		
Trasporti	2.892.400		
Totali	**316.107.911**		

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SEGRO PLC	GBP	942.438	7.775.667	1,935%
FINECOBANK SPA	EUR	338.361	7.511.614	1,869%
WEIR GROUP PLC/THE	GBP	192.568	6.276.682	1,562%
BANCA GENERALI SPA	EUR	102.912	5.886.566	1,465%
KION GROUP AG	EUR	80.536	5.496.582	1,368%
UMICORE	EUR	306.860	5.492.794	1,367%
REXEL SA	EUR	159.784	5.367.145	1,335%
TECHNOGYM SPA	EUR	318.731	5.144.318	1,280%
STOREBRAND ASA	NOK	341.527	4.978.830	1,239%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	68.000	4.672.960	1,163%
COATS GROUP PLC	GBP	4.815.205	4.659.965	1,160%
SSP GROUP PLC	GBP	1.964.880	4.635.690	1,153%
SWECO AB-B SHS	SEK	328.856	4.583.391	1,140%
DELONGHI SPA	EUR	124.899	4.558.813	1,134%
ELIS SA -W/I	EUR	184.422	4.474.078	1,113%
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	62.856	4.396.777	1,094%
OVS SPA	EUR	900.157	4.372.963	1,088%
ENAV SPA	EUR	906.944	4.275.334	1,064%
FLUIDRA SA	EUR	184.540	4.273.946	1,063%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	117.308	4.144.708	1,031%
SUSS MICROTEC SE	EUR	104.401	4.086.255	1,017%
CEMENTIR HOLDING NV	EUR	217.299	4.080.875	1,015%
METSO CORP	EUR	272.272	4.078.635	1,015%
ASML HOLDING NV	EUR	4.400	4.054.160	1,009%
GLANBIA PLC	EUR	273.702	3.993.312	0,994%
PRUDENTIAL PLC	GBP	301.575	3.952.959	0,984%
ACEA SPA	EUR	172.804	3.818.968	0,950%
BECHTLE AG	EUR	86.323	3.770.589	0,938%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	109.056	3.610.844	0,898%
VOLUTION GROUP PLC	GBP	485.953	3.589.758	0,893%
ROCKWOOL A/S-B SHS	DKK	112.000	3.379.944	0,841%
BALFOUR BEATTY PLC	GBP	384.739	3.132.903	0,780%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	EUR	81.143	3.107.777	0,773%
VOLEX PLC	GBP	618.637	2.961.579	0,737%
ATALAYA MINING COPPER SA	GBP	298.424	2.922.207	0,727%
ROTORK PLC	GBP	784.073	2.922.033	0,727%
AEDIFICA	EUR	42.708	2.882.790	0,717%
GLENCORE PLC	GBP	619.049	2.882.373	0,717%
SACYR SA	EUR	744.352	2.877.665	0,716%
COMPUTACENTER PLC	GBP	85.610	2.872.786	0,715%
UNICAJA BANCO SA	EUR	1.031.534	2.865.601	0,713%
SFS GROUP AG	CHF	23.587	2.752.873	0,685%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	308.256	2.591.200	0,645%
JENOPTIK AG	EUR	131.894	2.581.166	0,642%
KBC GROUP NV	EUR	22.726	2.528.267	0,629%
SBM OFFSHORE NV	EUR	101.584	2.488.808	0,619%
DIPLOMA PLC	GBP	40.709	2.468.696	0,614%
CANCOM SE	EUR	89.855	2.394.636	0,596%
H LUNDBECK A/S	DKK	385.117	2.225.418	0,554%
ALK-ABELLO A/S	DKK	71.625	2.192.191	0,545%
SOL SPA	EUR	44.648	2.185.520	0,544%
ALMIRALL SA	EUR	167.150	2.146.206	0,534%
ST JAMESS PLACE PLC	GBP	134.082	2.126.055	0,529%
AENA SME SA	EUR	88.804	2.115.311	0,526%
RIO TINTO PLC	GBP	30.000	2.059.440	0,512%

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				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	45.943.019	159.830.033	94.079.578	3.207.368
- con voto limitato				
- altri	404.322	3.870.015	8.773.576	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	46.347.341	163.700.048	102.853.154	3.207.368
- in percentuale del totale delle attività	11,533%	40,733%	25,593%	0,798%

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	50.842.476	156.766.735	108.498.700	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	50.842.476	156.766.735	108.498.700	
- in percentuale del totale delle attività	12,651%	39,008%	26,998%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	1.632.353.648	1.637.799.353
Parti di OICR		
Totale	1.632.353.648	1.637.799.353

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

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	98.969	64.722
Totale	98.969	64.722

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	700.000				
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			15.100.728		
- titoli			15.100.728		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			14.288.622		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			14.288.622		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			81.797.208		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			81.797.208		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	50.607.987
– Liquidità disponibile in divise estere	34.437.492
Totale	**85.045.479**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.641.462
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	25.311.202
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	12.840.486
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	1.374.334
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**41.167.484**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-87.670
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-1.389.144
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-12.840.486
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-25.311.202
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-1.374.571
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-41.003.073**
Totale posizione netta di Liquidità	**85.209.890**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**315.189**
Rateo su prestito titoli	1.925
Rateo interessi attivi di c/c	313.264
Risparmio d'imposta	
Altre	**250.892**
Rateo plusvalenza forward da cambio	164.753
Liquidità da ricevere su dividendi	86.139
Totale	**566.081**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**263.075**
Rimborsi	02/01/2026	176.380
Rimborsi	05/01/2026	86.695
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**263.075**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-711.237**
Rateo passivo depositario	-17.823
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.348
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-24.655
Rateo passivo Commissioni di performance Classe F	-81
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-211.546
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-360.800
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-12.784
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-9.775
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-38.105
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-1.499
Rateo passivo calcolo quota	-14.396
Rateo calcolo quota SGR	-10.425
Debiti di imposta	
Altre	**-167.461**
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-167.459
Arrotondamenti	-2
Totale	**-878.698**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	181.607.854	209.850.290	198.974.644
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	49.152.507	27.275.762	32.799.270
- sottoscrizioni singole	20.091.360	9.637.444	8.754.379
- piani di accumulo	10.660.513	8.679.549	10.704.073
- *switch* in entrata	18.400.634	8.958.769	13.340.818
b) risultato positivo della gestione	27.034.280	6.828.531	22.335.537
Decrementi:			
a) rimborsi:	42.650.306	62.346.729	44.259.161
- riscatti	21.190.792	28.095.668	20.018.468
- piani di rimborso	7.195.663	9.629.157	6.343.872
- *switch* in uscita	14.263.851	24.621.904	17.896.821
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	215.144.335	181.607.854	209.850.290
Numero totale quote in circolazione	10.608.458,235	10.278.544,575	12.283.104,059
Numero quote detenute da investitori qualificati	9,554	9,554	9,554
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	61.728,400	55.639,590	71.892,918
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,582%	0,541%	0,585%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	6.320.675	7.547.970	7.235.542
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	2.776.333	1.757.992	1.801.701
- sottoscrizioni singole	1.435.202	681.929	374.347
- piani di accumulo	30.528	23.433	39.040
- *switch* in entrata	1.310.603	1.052.630	1.388.314
b) risultato positivo della gestione	945.174	229.744	812.012
Decrementi:			
a) rimborsi:	2.016.067	3.001.114	2.158.929
- riscatti	712.725	775.632	771.391
- piani di rimborso	3.906	38.897	
- *switch* in uscita	1.299.436	2.186.585	1.387.538
b) proventi distribuiti	216.007	213.917	142.356
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	7.810.108	6.320.675	7.547.970
Numero totale quote in circolazione	478.352,191	430.328,156	515.939,424
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	489,123	471,498	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,102%	0,110%	

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	107.631.144	120.318.473	116.303.417
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	11.708.779	12.112.686	11.782.883
- sottoscrizioni singole	2.835.312	3.304.615	2.726.786
- piani di accumulo	8.621.648	8.425.934	8.484.880
- *switch* in entrata	251.819	382.137	571.217
b) risultato positivo della gestione	14.811.387	3.678.731	12.766.063
Decrementi:			
a) rimborsi:	22.260.127	28.478.746	20.533.890
- riscatti	7.413.405	11.267.603	7.035.680
- piani di rimborso	8.353.361	8.773.018	7.889.884
- *switch* in uscita	6.493.361	8.438.125	5.608.326
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	111.891.183	107.631.144	120.318.473
Numero totale quote in circolazione	5.632.461,300	6.203.330,218	7.153.605,861
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	35.954,700	33.728,661	30.780,435
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,638%	0,544%	0,430%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	776.353	991.689	1.127.968
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	72.983	76.627	74.288
- sottoscrizioni singole	49.029	52.819	55.704
- piani di accumulo	23.954	10.787	14.942
- *switch* in entrata		13.021	3.642
b) risultato positivo della gestione	106.906	31.112	112.299
Decrementi:			
a) rimborsi:	140.153	296.583	301.229
- riscatti	54.999	177.494	173.580
- piani di rimborso	13.708	872	8.068
- *switch* in uscita	71.446	118.217	119.581
b) proventi distribuiti	25.396	26.492	21.637
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	790.693	776.353	991.689
Numero totale quote in circolazione	49.073,284	53.424,033	68.342,379
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	16.062.132	31.938.383	32.484.565
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.607.627	3.699.882	5.179.613
- sottoscrizioni singole	1.606.577	3.698.165	5.179.113
- piani di accumulo	50		
- *switch* in entrata	1.000	1.717	500
b) risultato positivo della gestione	2.091.753	1.351.950	3.780.736
Decrementi:			
a) rimborsi:	6.321.954	20.928.083	9.506.531
- riscatti	6.321.454	20.928.083	9.506.531
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	500		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	13.439.558	16.062.132	31.938.383
Numero totale quote in circolazione	579.199,263	803.639,037	1.671.606,840
Numero quote detenute da investitori qualificati	339.942,596	521.274,343	1.324.378,872
% Quote detenute da investitori qualificati	58,692%	64,864%	79,228%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	239.227,328	272.280,134	335.535,883
% Quote detenute da soggetti non residenti	41,303%	33,881%	20,073%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	32.776.594	33.662.041	22.731.090
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	23.787.077	19.029.440	36.774.400
- sottoscrizioni singole	23.787.077	19.029.440	36.774.400
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	5.460.735	1.082.154	2.734.146
Decrementi:			
a) rimborsi:	10.358.174	20.997.041	28.577.595
- riscatti	10.358.174	20.997.041	28.577.595
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	51.666.232	32.776.594	33.662.041
Numero totale quote in circolazione	5.694.273,717	4.188.048,137	4.493.149,404
Numero quote detenute da investitori qualificati	5.694.273,717	4.188.048,137	4.493.149,404
% 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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	38.860.800	9,697%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-24.655	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Canadese			30.535	30.535			
Franco Svizzero	14.371.439		4.605.552	18.976.991			
Corona Danese	13.888.723		5.568.387	19.457.110			
Euro	175.911.598		63.680.867	239.592.465		1.141.773	1.141.773
Sterlina Inglese	86.701.695		-12.241.089	74.460.606			
Dollaro di Hong Kong			1.677	1.677			
Corona Norvegese	7.025.250		8.944.375	15.969.625			
Corona Svedese	17.883.726		13.724.358	31.608.084			
Dollaro USA	325.480		1.461.309	1.786.789			
Totale	316.107.911		85.775.971	401.883.882		1.141.773	1.141.773

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				
2. Titoli di capitale	29.787.448	-1.763.244	18.473.994	-20.272
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-34.247			
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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili			4.746.405	
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	18.580		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	750.897	131.468
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-351.732	-134.175
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	140.538	-1.040.792

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	3.946	1,999%						
1) Provvigioni di gestione	AD	137	2,002%						
1) Provvigioni di gestione	B	2.465	2,250%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	17	2,188%						
1) Provvigioni di gestione	F	129	0,862%						
1) Provvigioni di gestione	Y	361	0,998%						
provvigioni di base	A	3.946	1,999%						
provvigioni di base	AD	137	2,002%						
provvigioni di base	B	2.465	2,250%						
provvigioni di base	BDI	17	2,188%						
provvigioni di base	F	129	0,862%						
provvigioni di base	Y	361	0,998%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	148	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	5	0,073%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	82	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI	1	0,129%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	11	0,073%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	27	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	106	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD	4	0,058%						
4) Compenso del depositario	B	59	0,054%						
4) Compenso del depositario	BDI								
4) Compenso del depositario	F	8	0,053%						
4) Compenso del depositario	Y	19	0,053%						
5) Spese di revisione del fondo	A	5	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	3	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Y	1	0,003%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	9	0,005%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	5	0,005%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,007%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	2	0,006%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
contributo vigilanza Consob	A	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**4.215**	**2,135%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**146**	**2,134%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**2.615**	**2,387%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**18**	**2,317%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**149**	**0,995%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**410**	**1,133%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		1.978		0,075%		488		0,015%	
di cui: - su titoli azionari		1.975		0,060%		488		0,015%	
- su titoli di debito									
- su derivati		3		0,015%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	1.394	0,706%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	48	0,701%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B	773	0,705%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI	5	0,644%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	106	0,708%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y	256	0,708%						
TOTALE SPESE		**12.113**	**3,312%**			**488**	**0,133%**		

(*) 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.

	Importo
Commissioni di performance Classe F	-175
Totale	**-175**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-175
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe F	16,64%	16,89%

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
133.320	76.256	57.064

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

lxxi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
lxxii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
lxxiii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
lxxiv)	Altri Risk Takers	6.679.448
lxxv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
7	0,43	0,64

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 27 marzo 2025, 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	**1.398.692**
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.398.692
Altri ricavi	**288.966**
Sopravvenienze attive Classe AD	4
Sopravvenienze attive	281.106
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	5.138
Interessi attivi conto collateral	2.716
Sopravvenienze attive Classe BD	1
Altri oneri	**-24.319**
Sopravvenienze passive	-22.889
Oneri conti derivati	-382
Altri oneri diversi	-1
Penali negative CSDR	-1.047
Totale	**1.663.339**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	60.500.000	42
Compravendita a termine	V	GBP	27.800.000	20
Compravendita a termine	V	CHF	11.400.000	15
Compravendita a termine	V	SEK	39.000.000	4

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	14.800.000	17
Compravendita a termine	V	GBP	11.000.000	9

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			487.774		
Soggetti non appartenenti al gruppo	41.138	120.337	1.329.233		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	1.632.452.617
- Vendite	1.637.864.075
Totale compravendite	**3.270.316.692**
- Sottoscrizioni	89.105.306
- Rimborsi	83.746.781
Totale raccolta	**172.852.087**
Totale	3.097.464.605
Patrimonio medio	365.749.930
Turnover portafoglio	**846,880%**

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto garanzie in cash 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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	14.288.622	4,520%
TOTALE	14.288.622	4,520%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	14.288.622	3,566%
- 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*	38.860.800	9,697%
- *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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- ITALY GOV'T INT BOND	8.305.390
- FRANCE (GOVT OF)	6.795.338

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCO BPM	14.288.622		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	
		- MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)	38.860.800

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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%						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 31/12/2025:								
- 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	100,000%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%						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 31/12/2025:								
- EUR	100,000%						100,000%	
TOTALE	100,000%						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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							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 31/12/2025:				
- Germania				100,000%
- Italia	100,000%			
TOTALE	100,000%			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 31/12/2025:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	18.580			7.963	26.543	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	5.882.413	-1.008.944		3.464	5.885.877	99,941%	17,142%
- *total return payer*	-127.064			5.923	-121.141	*	*

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.

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 Iniziativa Europa

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 Iniziativa Europa (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA SELEZIONE EUROPA

Nei primi due mesi dell'anno, il mercato azionario domestico ha mostrato una forte resilienza nonostante le pressioni inflattive derivanti dalle misure protezionistiche di Trump, l'incremento del decennale americano e l'impatto di DeepSeek, che ha colpito il settore tecnologico americano. Il mercato europeo è stato sostenuto da molteplici fattori: le elezioni tedesche e l'annuncio del nuovo pacchetto di stimoli fiscali, il nuovo piano di riarmo europeo, le discussioni su una potenziale tregua del conflitto fra Russia e Ucraina, e la stagione degli utili più forte delle attese. Tuttavia, nell'ultima parte del trimestre, le preoccupazioni circa l'impatto negativo delle tariffe introdotte da Trump sulla fiducia dei consumatori e sulla propensione agli investimenti da parte delle aziende, hanno generato un clima di forte incertezza. Inoltre, diversi economisti hanno incrementato la probabilità di assistere ad una recessione negli Stati Uniti nel corso dell'anno, e c'è stata una revisione al ribasso degli utili da parte degli analisti. Infine, sul fronte geopolitico, i colloqui di pace tra Russia e Ucraina non hanno registrato progressi significativi a marzo, mentre sul piano monetario, sia la Fed che la Bce si sono mostrate orientate a mettere in pausa il ciclo di tagli dei tassi di interesse.
Nel corso del trimestre, il sottopeso rispetto al benchmark di riferimento è stato mediamente del 1% circa. In termini settoriali abbiamo incrementato l'esposizione ai settori bancario, industriale e chimico nelle prime settimane di gennaio, mentre abbiamo ridotto l'esposizione verso consumi discrezionali. A livello tematico abbiamo mantenuto una forte esposizione verso potenziali beneficiari dello stimolo fiscale in Germania e del ceasefire fra Russia e Ucraina. Nella seconda parte del trimestre, abbiamo ridotto il beta del portafoglio, riducendo ulteriormente l'esposizione verso consumi discrezionali, ed incrementando settori difensivi come utilities e telecomunicazioni. Restiamo negativi sul settore automobilistico e farmaceutico.
Nel secondo trimestre, dopo il violento ripiegamento dei mercati azionari innescato dall'attesissimo "Liberation Day" negli Stati Uniti gli indici hanno registrato un graduale recupero fino a maggio. Con l'arrivo di giugno, però, la dinamica positiva ha iniziato a mostrare segnali contrastanti: da un lato, l'assenza di accordi commerciali concreti firmati dall'amministrazione Trump con i principali partner ha pesato sul sentiment; dall'altro, si è registrata una rinnovata attenzione verso il tema dell'AI che ha contribuito alla marcata sovraperformance del Nasdaq a scapito degli indici Europei.
Il sottopeso rispetto al benchmark di riferimento è stato mediamente dell'8% circa nel secondo trimestre. A livello settoriale, manteniamo una preferenza per il comparto tecnologico, in particolare per la tematica dell'intelligenza artificiale. Restiamo esposti anche ai settori bancario, telecomunicazioni e industriale, nel quale abbiamo preso profitto sul comparto della difesa, mentre manteniamo una preferenza per l'aerospazio e abbiamo cominciato ad incrementare la componente industriale più ciclica. Rimaniamo cauti nei confronti del settore consumer, tuttavia abbiamo ridotto il sottopeso tramite selezione titoli in sporting goods e lusso. Rimaniamo negativi nei settori assicurativo ed energetico. Dal punto di vista tematico, oltre all'intelligenza artificiale, continuiamo a privilegiare le società che potrebbero trarre vantaggio da un potenziale stimolo fiscale in Germania.
Nel terzo trimestre, i mercati azionari globali hanno continuato a muoversi in territorio positivo, trainati soprattutto da Stati Uniti e Asia, mentre l'Europa ha mostrato una performance più moderata ma comunque costruttiva. Il contesto è stato sostenuto da utili societari resilienti, da un allentamento delle preoccupazioni sulle tensioni commerciali globali e dal rinnovato interesse per il tema dell'artificial intelligence, rafforzato dai solidi risultati dei principali nomi tecnologici a luglio. Ad agosto, le attese di un pivot della Federal Reserve si sono intensificate e si sono poi concretizzate nel FOMC di settembre con un taglio dei tassi di 25 punti base. In Europa, i mercati hanno invece mostrato un andamento laterale, penalizzati dall'instabilità politica in Francia e dall'aumento dell'incertezza nel Regno Unito legata a

inflazione persistente e difficoltà sul budget, mentre sul fronte geopolitico l'escalation delle tensioni tra Russia e Ucraina ha ridotto le probabilità di un cessate il fuoco nel breve termine.
Il sottopeso rispetto al benchmark di riferimento è stato mediamente del 3% circa nel terzo trimestre. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione a semicap equipment e consumer discretionary (in particolare luxury). Al contrario, abbiamo ampliato le posizioni short su utilities, consumer staples e insurance. Siamo rimasti costruttivi su banche, industriali (in particolare aerospace & defense) e materials, mentre negativi su telecommunications ed energy.
Il quarto trimestre è stato segnato da un'elevata volatilità, innescata inizialmente dal government shutdown statunitense e dalle minacce di dazi al 100% sulla Cina, fattori che hanno pesato sulla liquidità e causato una correzione temporanea a ottobre. A novembre, i timori sulla sostenibilità del debito per finanziare l'IA e la debolezza dei CDS di Oracle hanno frenato il comparto tech, nonostante la resilienza dei consumi. Dicembre ha visto un miglioramento del quadro macro con l'inflazione USA in calo al 2,7% e Payrolls solidi, portando la Fed a tagliare i tassi di 25 bps e ad avviare acquisti di Treasury Bills per 40 miliardi di dollari al mese. Mentre la Bce ha mantenuto un approccio prudente, il settore tecnologico ha vissuto segnali contrastanti: alle difficoltà di cassa di Oracle e Blue Owl si è contrapposta la ripresa del ciclo memorie segnalata da Micron. Infine, sul fronte geopolitico, si è registrata una timida apertura diplomatica nel conflitto Russia-Ucraina, pur senza accordi concreti.
Il sottopeso rispetto al benchmark di riferimento è stato mediamente del 3% circa nel quarto trimestre. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione a consumer discretionary (in particolare luxury), steel, healthcare e basic materials, e continuando a mantenere una view positiva su banche e tecnologia. Rimaniamo invece negativi su consumer staples, energy e insurance.
A seguito delle scelte di investimento fatte, il Fondo ha ottenuto un rendimento positivo in termini assoluti e superiore rispetto al benchmark. L'allocazione nei settori consumi di base, farmaceutico, industriale, real estate hanno contribuito positivamente, mentre l'allocazione settoriale in tecnologia, consumi discrezionali e finanziari hanno contribuito negativamente. La selezione titoli è stata positiva, soprattutto nei settori industriale, finanziario, materie prime e tecnologico.
Manteniamo una view costruttiva sull'azionario europeo, poiché l'attuale contesto appare favorevole per gli investitori, supportato sia da un orientamento fiscale sia monetario più accomodante. Negli Stati Uniti, il "Big Beautiful Bill" rappresenta una delle iniziative più espansive degli ultimi anni, combinando ampi incentivi fiscali e una significativa spesa pubblica, con forti tailwinds per capex e crescita. In Germania, il pacchetto di stimolo fiscale è di natura broad-based e prevede l'allocazione di risorse verso difesa, transizione energetica e infrastrutture di trasporto, sostenendo al contempo il processo di reindustrializzazione dell'economia. Anche la politica monetaria è diventata più di supporto: La Fed ha avviato un ciclo di tagli dei tassi di interesse nel corso del 2025, culminando con una riduzione di 25bps a dicembre, portando il target range dei Fed funds al 3,50%–3,75%, ed attualmente si prevedono 2 ulteriori tagli per il 2026, mentre in Europa la Bce ha mantenuto i tassi di riferimento stabili nel meeting di dicembre, assumendo un approccio data dependent per le decisioni future. In questo contesto, continuiamo a ritenere interessante il profilo rischio-rendimento in vista del primo trimestre 2026. I fondamentali, sia in Europa sia negli Stati Uniti, restano costruttivi, la liquidità globale è destinata ad aumentare a partire da dicembre con la fine del quantitative easing ci attendiamo che il nuovo Fed Chair mantenga un orientamento complessivamente espansivo nella conduzione della politica monetaria.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: ***Assicurazioni Generali SpA, AstraZeneca PLC, Enel SpA, ENGIE SA, Haleon Plc, Intesa Sanpaolo SpA, Iveco Group NV, Lloyds Banking Group Plc, London Stock Exchange Group plc, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, NatWest Group Plc, Novo Nordisk A/S, Orange SA, Publicis Groupe SA, Reckitt Benckiser Group Plc, Redcare Pharmacy NV, Rolls-Royce Holdings Plc, Shell Plc, Telecom Italia SpA, Tesco Plc, Unilever Plc***.

Proventi da distribuire

Classe AD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,271 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe BD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 Febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,27 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 SELEZIONE EUROPA AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.008.515.744**	**94,011%**	**761.651.653**	**89,506%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	979.026.268	91,262%	761.651.653	89,506%
A3. Parti di OICR	29.489.476	2,749%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**3.929.672**	**0,462%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			3.929.672	0,462%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**62.986.925**	**5,871%**	**82.999.262**	**9,754%**
F1. Liquidità disponibile	64.186.536	5,983%	83.093.943	9,765%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	243.851.082	22,731%	386.117.247	45,375%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-245.050.693	-22,843%	-386.211.928	-45,386%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.255.981**	**0,118%**	**2.369.976**	**0,278%**
G1. Ratei attivi	184.417	0,017%	410.616	0,048%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.071.564	0,101%	1.959.360	0,230%
TOTALE ATTIVITA'	**1.072.758.650**	**100,000%**	**850.950.563**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**1.654.599**	**273.942**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.654.599	273.942
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**4.176.235**	**5.586.873**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.491.888	1.371.803
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	684.347	4.215.070
TOTALE PASSIVITA'	**5.830.834**	**5.860.815**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.066.927.816**	**845.089.748**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**72.941.339**	**16.483.118**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**2.156.945,657**	**605.233,396**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**33,817**	**27,234**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**3.441.936**	**778.686**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**115.995,202**	**31.742,640**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**29,673**	**24,531**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**504.716.977**	**438.491.675**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**14.949.095,595**	**16.141.140,003**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**33,762**	**27,166**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**520.124**	**625.588**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**17.540,165**	**25.537,427**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**29,653**	**24,497**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**166.608.819**	**103.522.096**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**3.828.434,502**	**2.964.569,093**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**43,519**	**34,920**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**318.698.621**	**285.188.585**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**7.323.251,935**	**8.255.009,583**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**43,519**	**34,547**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.837.169,359
Quote rimborsate	285.457,098

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	100.311,613
Quote rimborsate	16.059,051

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	1.506.027,135
Quote rimborsate	2.698.071,543

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	5.852,666
Quote rimborsate	13.849,928

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.291.098,532
Quote rimborsate	427.233,123

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	1.634.397,764
Quote rimborsate	2.566.155,412

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA SELEZIONE EUROPA AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

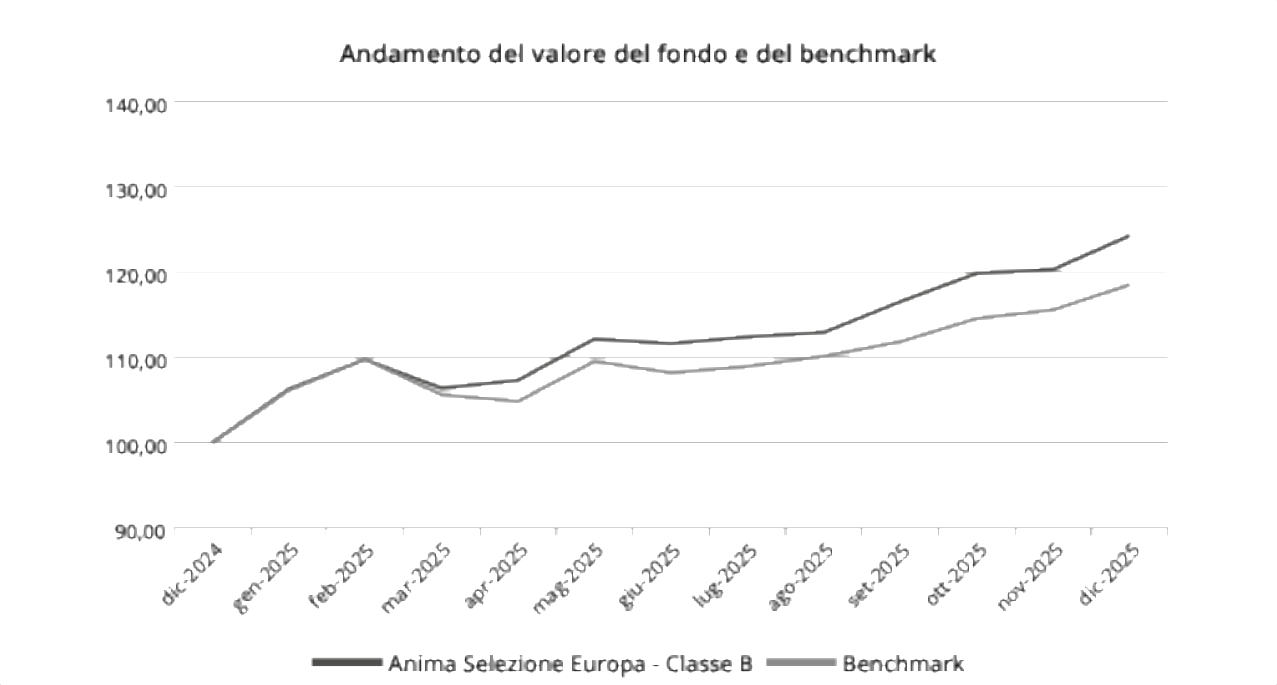
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**228.259.071**		**95.906.324**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	19.318.519		19.327.138	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	18.375.345		19.327.138	
A1.3	Proventi su parti di OICR	943.174			
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	87.965.531		32.755.500	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	88.714.233		32.755.500	
A2.3	Parti di OICR	-748.702			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	118.568.143		45.343.207	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	117.039.631		45.343.207	
A3.3	Parti di OICR	1.528.512			
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.406.878		-1.519.521	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**228.259.071**		**95.906.324**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**-12**	
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			-12	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-12	
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				**-12**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**579.543**		**-1.295.260**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	579.543		-1.295.260	
C1.1	Su strumenti quotati				
C1.2	Su strumenti non quotati	579.543		-1.295.260	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

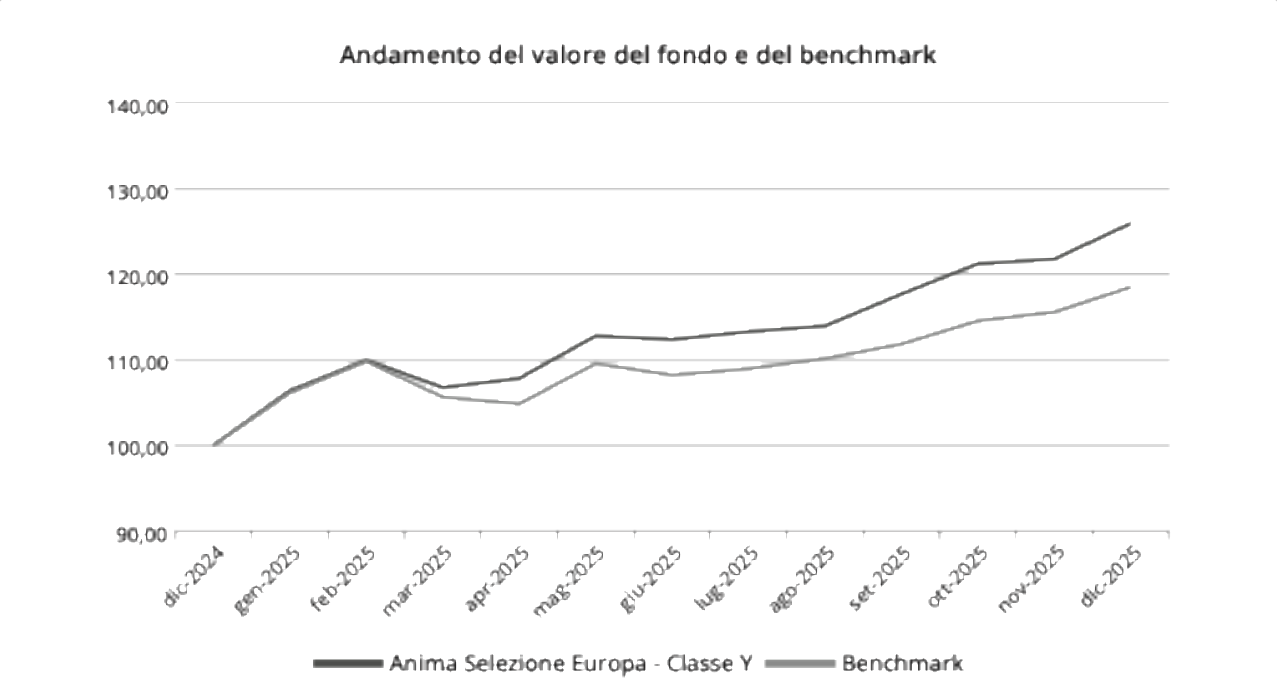
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**2.547.214**		**-5.287.951**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	6.690.778		-9.979.554	
	E1.1 Risultati realizzati	6.057.307		-5.814.457	
	E1.2 Risultati non realizzati	633.471		-4.165.097	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-5.426.692		4.470.790	
	E2.1 Risultati realizzati	-4.974.154		2.636.128	
	E2.2 Risultati non realizzati	-452.538		1.834.662	
E3.	LIQUIDITÀ	1.283.128		220.813	
	E3.1 Risultati realizzati	-304.293		344.133	
	E3.2 Risultati non realizzati	1.587.421		-123.320	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**29.216**		**42.011**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	29.216		42.011	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**231.415.044**		**89.365.112**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-5.404**		**-4.696**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.404		-4.696	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**231.409.640**		**89.360.416**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-27.163.453**		**-23.138.315**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-17.746.785		-14.530.920	
	Commissioni di performance Classe A	-261.253			
	Commissioni di performance Classe AD	-12.242			
	Commissioni di performance Classe F	-1.610.346		-1.011	
	Provvigioni di gestione Classe A	-832.880		-278.200	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-39.946		-16.433	
	Provvigioni di gestione Classe F	-1.127.422		-683.794	
	Provvigioni di gestione Classe B	-11.099.196		-10.759.689	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-13.716		-16.059	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-2.749.784		-2.775.734	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-691.954		-621.383	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-496.851		-448.349	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-26.294		-27.734	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.201.569		-7.509.929	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**1.134.913**		**2.546.823**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	873.044		2.026.171	
I2.	ALTRI RICAVI	277.775		551.530	
I3.	ALTRI ONERI	-15.906		-30.878	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**205.381.100**		**68.768.924**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**205.381.100**		**68.768.924**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**8.813.305**		**884.209**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**431.356**		**64.771**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**102.384.362**		**36.160.368**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**129.193**		**56.197**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**28.789.112**		**6.397.772**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**64.833.772**		**25.205.607**

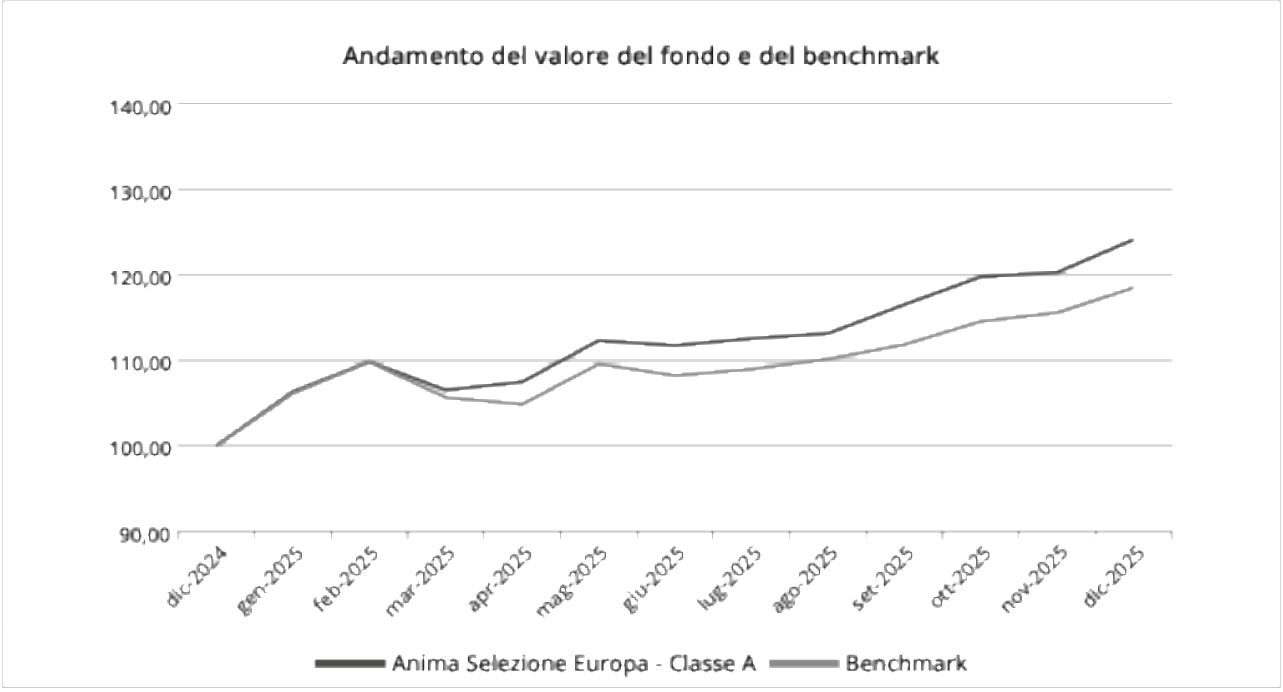
NOTA INTEGRATIVA

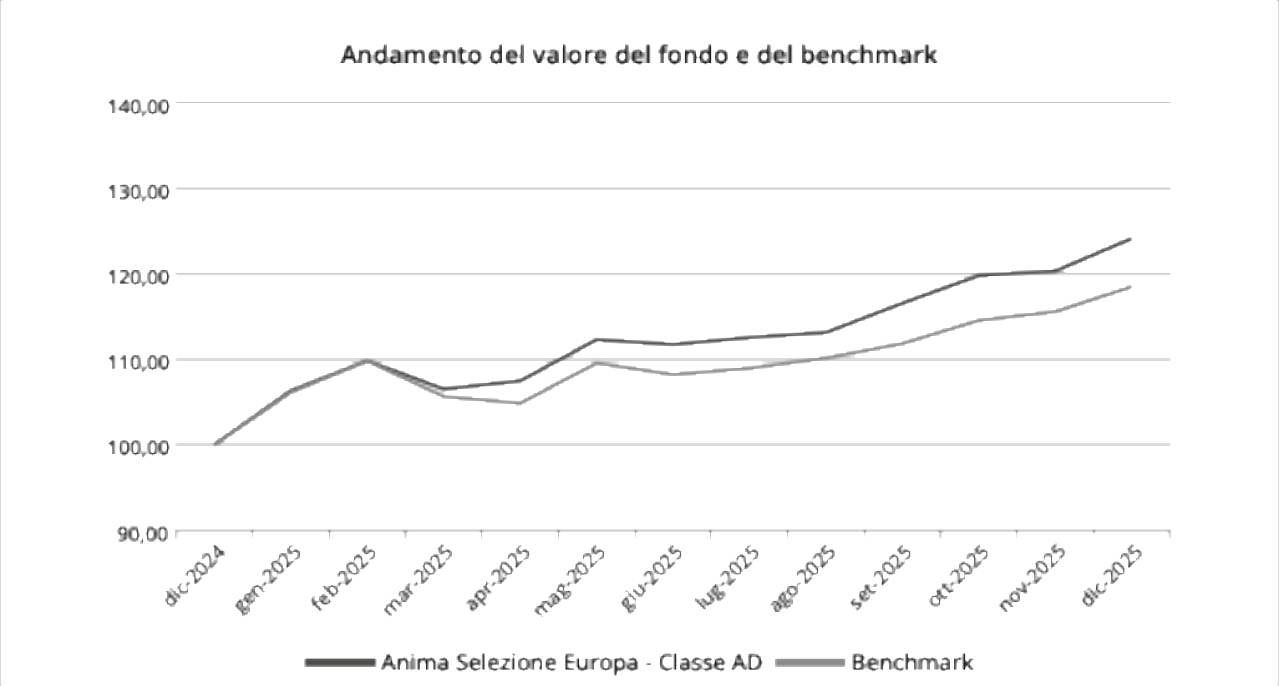
Parte A – Andamento del valore della quota

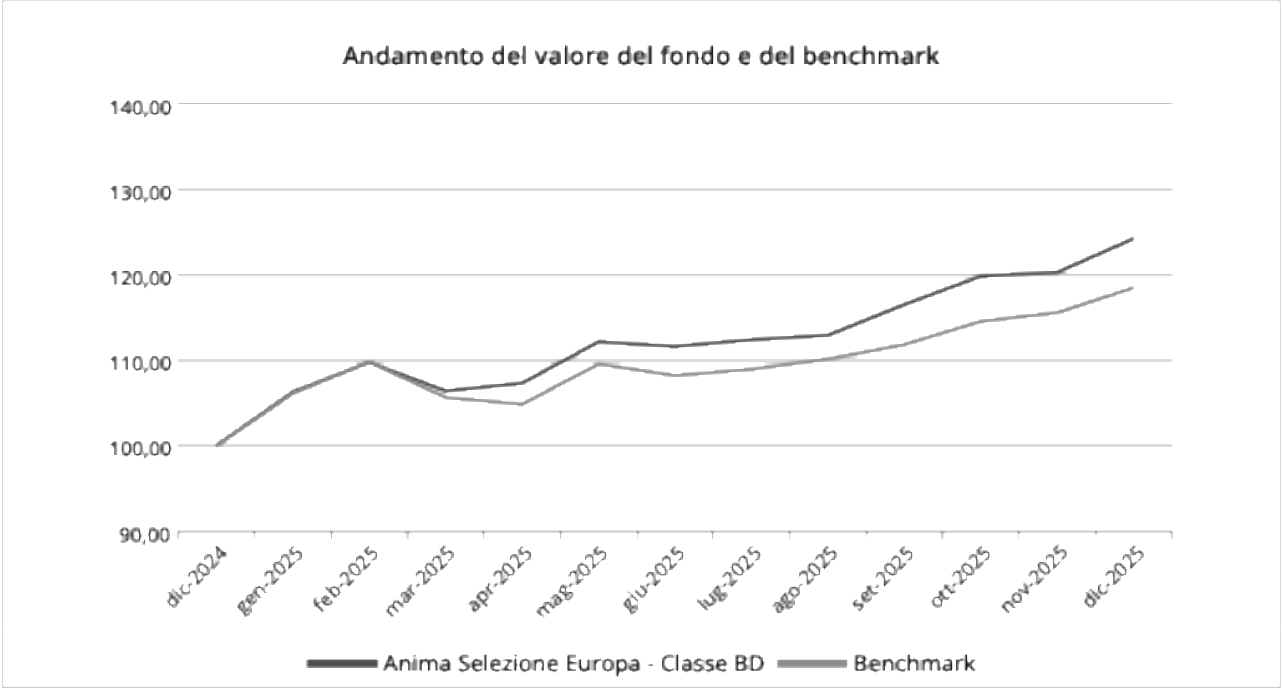
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

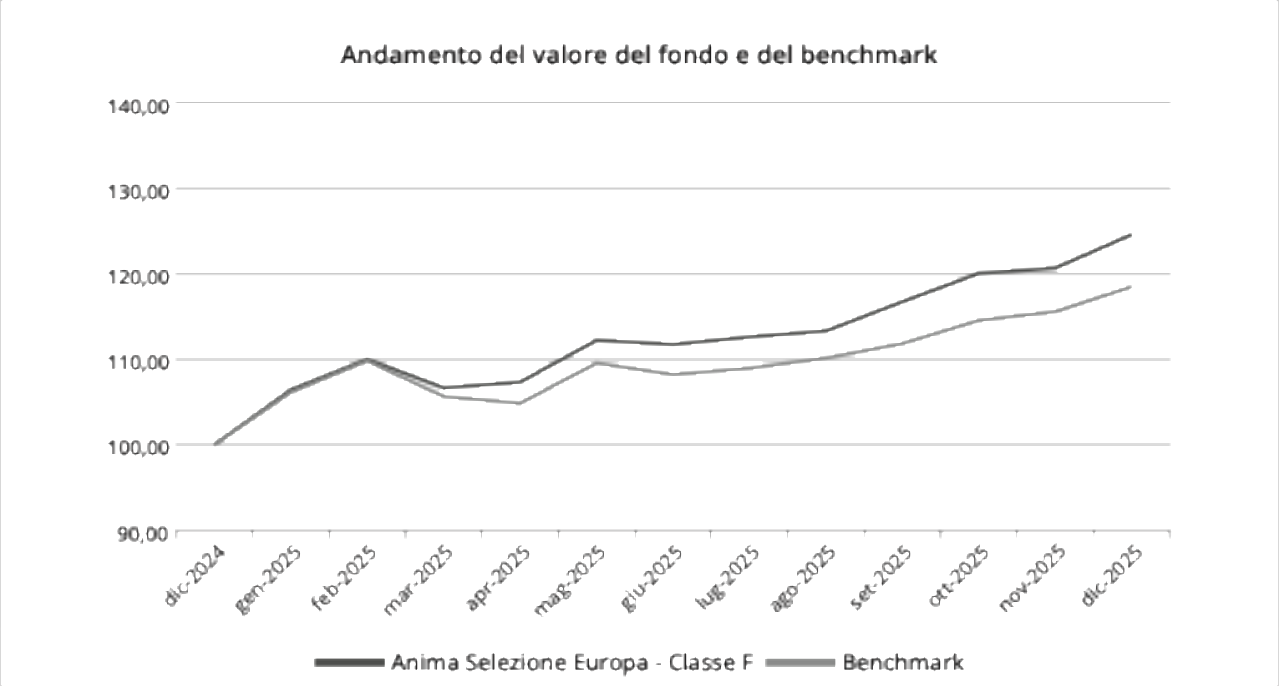




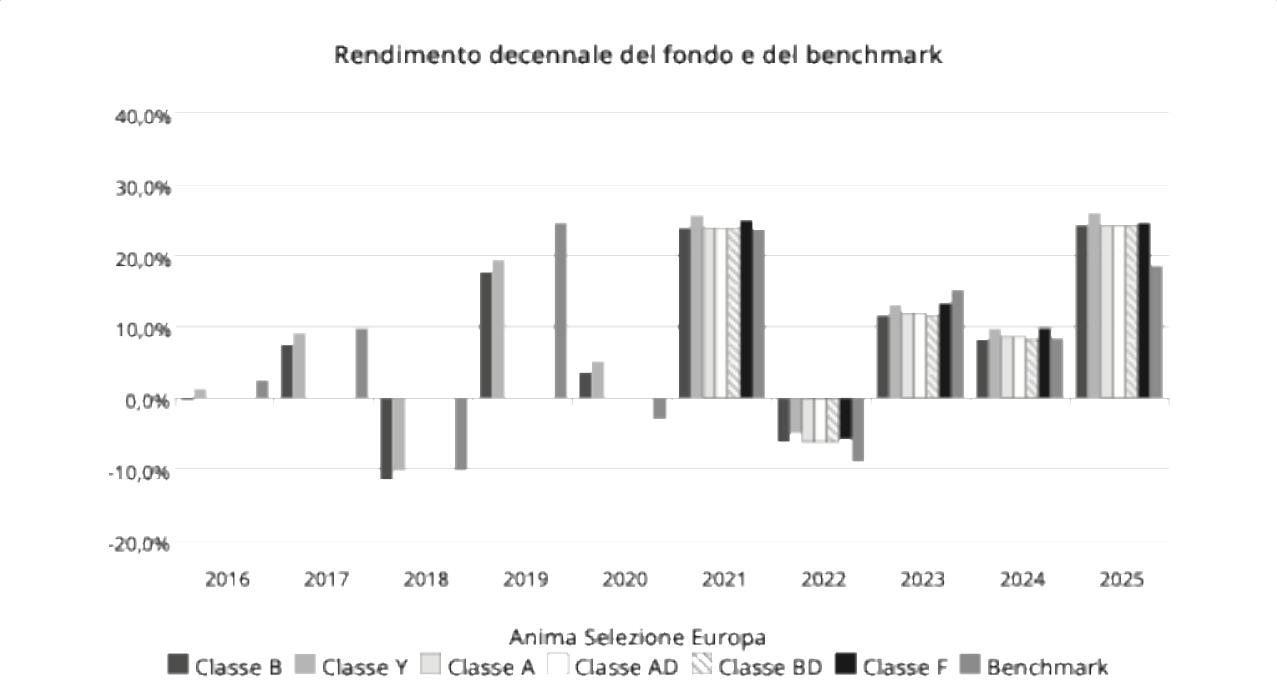

Andamento del valore del fondo e del benchmark
140,00
130,00
120,00
110,00
100,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Selezione Europa - Classe A
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
140,00
130,00
120,00
110,00
100,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Selezione Europa - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
140,00
130,00
120,00
110,00
100,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Selezione Europa - Classe BD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
140,00
130,00
120,00
110,00
100,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Selezione Europa - Classe F
Benchmark

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



	Classe B	Classe Y	Classe A	Classe AD	Classe BD	Classe F	Benchmark
Performance annuale	24,3%	26,0%	24,2%	24,2%	24,3%	24,6%	18,5%
Performance ultimi tre anni	14,5%	16,0%	14,7%	14,7%	14,5%	15,7%	13,9%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Selezione Europa - Classe B	2,46%	2,90%	3,32%
Anima Selezione Europa - Classe Y	2,46%	2,89%	3,33%
Anima Selezione Europa - Classe A	2,44%	2,90%	3,21%
Anima Selezione Europa - Classe AD	2,43%	2,89%	3,21%
Anima Selezione Europa - Classe BD	2,46%	2,90%	3,32%
Anima Selezione Europa - Classe F	2,43%	2,83%	2,94%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	33,867	28,252	25,097
Valore minimo della quota	26,330	24,613	22,576

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	29,717	25,550	23,275
Valore minimo della quota	23,499	22,826	21,237

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	33,804	28,187	25,124
Valore minimo della quota	26,239	24,635	22,689

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	29,690	25,566	23,327
Valore minimo della quota	23,442	22,872	21,298

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	43,586	36,148	31,811
Valore minimo della quota	33,713	31,218	28,300

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	43,571	35,816	31,517
Valore minimo della quota	33,491	30,927	28,088

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario, connesso alle parti di OICR, valutario e, in via residuale, al rischio di tasso d'interesse.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio azionario e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	12,9	10,7	3,9
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito		0,0	0,0
Azionario	12,3	10,3	3,9
Parti di OICR	0,4		0,4
Valutario	1,0	1,2	0,2

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

Sezione I - Criteri di valutazione e Principi contabili

Criteri di valutazione

Nella redazione della Relazione di Gestione del Fondo, ANIMA SGR S.p.A. ha applicato i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento e i criteri di valutazione previsti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni.
Si segnala che Anima SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in regime di outsourcing al Fund Administrator BNP Paribas SA.
Tali principi e criteri, che sono conformi a quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e della Relazione semestrale, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono qui di seguito riportati.

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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	10.815.533		
Belgio	12.709.706		
Cipro	7.547.327		
Danimarca	20.707.764		
Finlandia	6.103.500		
Francia	155.417.285		
Germania	178.006.663		20.102.500
Gran Bretagna	161.450.485		
Grecia	11.676.218		
Hong Kong	7.624.521		
Irlanda	19.733.759		
Italia	44.972.847		
Lussemburgo	8.489.175		9.386.976
Messico	6.109.374		
Norvegia	7.817.300		
Olanda	85.107.485		
Polonia	9.149.741		
Spagna	44.600.922		
Stati Uniti	34.754.274		
Svezia	31.193.606		
Svizzera	115.038.783		
Totali	**979.026.268**		**29.489.476**

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	7.793.306		
Alimentare	19.344.391		
Assicurativo	34.722.332		
Bancario	211.756.564		
Chimico e idrocarburi	21.709.723		
Commercio	44.630.462		
Comunicazioni	60.176.620		
Diversi	49.838.086		
Elettronico	169.436.987		
Farmaceutico	122.306.393		
Finanziario			29.489.476
Immobiliare - Edilizio	19.324.470		
Meccanico - Automobilistico	111.274.870		
Minerario e Metallurgico	51.472.766		
Tessile	36.588.242		
Trasporti	18.651.056		
Totali	**979.026.268**		**29.489.476**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

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

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				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	40.326.862	589.644.755	317.075.925	17.426.201
- con voto limitato		14.552.525		
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		9.386.976		
- FIA aperti retail				
- altri		20.102.500		
Totali:				
- in valore assoluto	40.326.862	633.686.756	317.075.925	17.426.201
- in percentuale del totale delle attività	3,759%	59,071%	29,557%	1,624%

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	52.501.970	608.709.178	347.304.596	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	52.501.970	608.709.178	347.304.596	
- in percentuale del totale delle attività	4,894%	56,742%	32,375%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	2.708.215.092	2.696.590.639
Parti di OICR	79.720.740	51.011.074
Totale	2.787.935.832	2.747.601.713

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	490.000				

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:			49.206.469		
- titoli			49.206.469		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			46.560.183		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			46.560.183		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			345.952.141		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			345.952.141		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	24.255.838
– Liquidità disponibile in divise estere	39.930.698
Totale	**64.186.536**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.868.611
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	1.086.054
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	140.167.137
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	98.947.021
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	1.782.259
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**243.851.082**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-4.156.725
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-98.947.021
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-140.167.137
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-1.779.810
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-245.050.693**
Totale posizione netta di Liquidità	**62.986.925**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**184.417**
Rateo su prestito titoli	2.625
Rateo interessi attivi di c/c	181.792
Risparmio d'imposta	
Altre	**1.071.564**
Rateo plusvalenza forward da cambio	865.279
Liquidità da ricevere su dividendi	206.285
Totale	**1.255.981**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**1.654.599**
Rimborsi	02/01/2026	1.448.489
Rimborsi	05/01/2026	206.110
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**1.654.599**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-3.491.888**
Rateo passivo depositario	-47.862
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.334
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-35.418
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-253.836
Rateo passivo Commissioni di performance Classe F	-1.562.226
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-993.110
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-120.287
Rateo passivo Commissioni di performance Classe AD	-11.939
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-5.611
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-117.999
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-265.548
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-1.061
Rateo passivo calcolo quota	-38.661
Rateo calcolo quota SGR	-27.996
Debiti di imposta	
Altre	**-684.347**
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-684.346
Arrotondamenti	-1
Totale	**-4.176.235**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	16.483.118	7.933.291	1.780.197
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	56.454.843	11.827.858	6.266.774
- sottoscrizioni singole	26.765.989	4.116.199	1.698.070
- piani di accumulo	5.657.967	1.408.044	1.226.811
- *switch* in entrata	24.030.887	6.303.615	3.341.893
b) risultato positivo della gestione	8.813.305	884.209	490.365
Decrementi:			
a) rimborsi:	8.809.927	4.162.240	604.045
- riscatti	4.623.141	1.910.531	393.334
- piani di rimborso	752.316	572.539	165.385
- *switch* in uscita	3.434.470	1.679.170	45.326
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	72.941.339	16.483.118	7.933.291
Numero totale quote in circolazione	2.156.945,657	605.233,396	316.233,005
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	15.464,380	4.672,149	2.878,083
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,717%	0,772%	0,910%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	778.686	687.571	59.650
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	2.714.366	767.264	645.275
- sottoscrizioni singole	1.083.813	221.544	61.305
- piani di accumulo	17.460		
- *switch* in entrata	1.613.093	545.720	583.970
b) risultato positivo della gestione	431.356	64.771	42.368
Decrementi:			
a) rimborsi:	437.099	716.408	58.969
- riscatti	166.405	161.282	925
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	270.694	555.126	58.044
b) proventi distribuiti	45.373	24.512	753
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	3.441.936	778.686	687.571
Numero totale quote in circolazione	115.995,202	31.742,640	29.552,816
Numero quote detenute da investitori qualificati		69,051	67,576
% Quote detenute da investitori qualificati		0,218%	0,229%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	438.491.675	447.878.493	433.590.771
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	45.846.418	38.460.352	43.570.075
- sottoscrizioni singole	13.070.100	10.081.849	14.480.293
- piani di accumulo	30.353.286	26.932.740	25.644.931
- *switch* in entrata	2.423.032	1.445.763	3.444.851
b) risultato positivo della gestione	102.384.362	36.160.368	48.749.018
Decrementi:			
a) rimborsi:	82.005.478	84.007.538	78.031.371
- riscatti	30.245.883	30.466.341	29.997.253
- piani di rimborso	27.222.022	27.861.381	27.935.761
- *switch* in uscita	24.537.573	25.679.816	20.098.357
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	504.716.977	438.491.675	447.878.493
Numero totale quote in circolazione	14.949.095,595	16.141.140,003	17.834.038,769
Numero quote detenute da investitori qualificati			589,377
% Quote detenute da investitori qualificati			0,003%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	120.044,182	133.874,279	117.369,957
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,803%	0,829%	0,658%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	625.588	687.994	604.015
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	160.084	181.612	248.055
- sottoscrizioni singole	146.155	131.646	111.136
- piani di accumulo	13.929	15.395	33.062
- *switch* in entrata		34.571	103.857
b) risultato positivo della gestione	129.193	56.197	69.254
Decrementi:			
a) rimborsi:	379.014	281.241	221.186
- riscatti	199.439	194.845	64.214
- piani di rimborso	52.410	6.201	1.615
- *switch* in uscita	127.165	80.195	155.357
b) proventi distribuiti	15.727	18.974	12.144
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	520.124	625.588	687.994
Numero totale quote in circolazione	17.540,165	25.537,427	29.506,049
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	103.522.096	54.252.989	23.853.143
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	50.575.497	59.862.088	36.186.512
- sottoscrizioni singole	50.506.958	54.632.843	7.222.505
- piani di accumulo	1.400		
- *switch* in entrata	67.139	5.229.245	28.964.007
b) risultato positivo della gestione	28.789.112	6.397.772	4.270.900
Decrementi:			
a) rimborsi:	16.277.886	16.990.753	10.057.566
- riscatti	16.259.738	16.982.383	10.038.800
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	18.148	8.370	18.766
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	166.608.819	103.522.096	54.252.989
Numero totale quote in circolazione	3.828.434,502	2.964.569,093	1.706.035,663
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.493.740,138	1.557.981,279	1.028.034,244
% Quote detenute da investitori qualificati	39,017%	52,553%	60,259%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	1.882.393,396	854.473,612	52.012,458
% Quote detenute da soggetti non residenti	49,169%	28,823%	3,049%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	285.188.585	267.793.422	384.994.136
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	66.268.471	34.248.604	46.044.767
- sottoscrizioni singole	66.268.471	34.248.604	46.044.650
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			117
b) risultato positivo della gestione	64.833.772	25.205.607	42.154.794
Decrementi:			
a) rimborsi:	97.592.207	42.059.048	205.400.275
- riscatti	97.592.207	42.059.048	176.447.031
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			28.953.244
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	318.698.621	285.188.585	267.793.422
Numero totale quote in circolazione	7.323.251,935	8.255.009,583	8.499.546,852
Numero quote detenute da investitori qualificati	6.856.118,129	8.243.288,417	8.490.476,948
% Quote detenute da investitori qualificati	93,621%	99,858%	99,893%
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: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-35.418	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Franco Svizzero	104.543.870		26.179.915	130.723.785			
Corona Ceca			11.278	11.278			
Corona Danese	20.707.764		3.066.393	23.774.157			
Euro	600.160.037		65.928.525	666.088.562		5.830.834	5.830.834
Sterlina Inglese	200.189.152		-5.088.512	195.100.640			
Fiorino Ungherese			3.999	3.999			
Yen Giapponese			28.903	28.903			
Corona Norvegese	7.817.300		124.347	7.941.647			
Zloty Polacco	9.149.741		-4.349.115	4.800.626			
Corona Svedese	31.193.606		9.444.621	40.638.227			
Nuova Lira Turca			602	602			
Dollaro USA	34.754.274		-31.108.050	3.646.224			
Totale	1.008.515.744		64.242.906	1.072.758.650		5.830.834	5.830.834

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				
2. Titoli di capitale	88.714.233	-7.481.636	117.039.631	-1.869.914
3. Parti di OICR	-748.702		1.528.512	
- OICVM	-748.702		1.528.512	
- 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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	2.406.878			
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili			579.543	
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	29.216		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	6.057.307	633.471
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-4.974.154	-452.538
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-304.293	1.587.421

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-5.404
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-5.404**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	833	1,993%						
1) Provvigioni di gestione	AD	40	1,995%						
1) Provvigioni di gestione	B	11.099	2,349%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	14	2,400%						
1) Provvigioni di gestione	F	1.127	0,859%						
1) Provvigioni di gestione	Y	2.750	1,000%						
provvigioni di base	A	833	1,993%						
provvigioni di base	AD	40	1,995%						
provvigioni di base	B	11.099	2,349%						
provvigioni di base	BDI	14	2,400%						
provvigioni di base	F	1.127	0,859%						
provvigioni di base	Y	2.750	1,000%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	31	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	2	0,100%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	354	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	98	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	206	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	9	0,022%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B	97	0,021%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	27	0,021%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y	57	0,021%						
4) Compenso del depositario	A	23	0,055%						
4) Compenso del depositario	AD	1	0,050%						
4) Compenso del depositario	B	254	0,054%						
4) Compenso del depositario	BDI								
4) Compenso del depositario	F	71	0,054%						
4) Compenso del depositario	Y	148	0,054%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
5) Spese di revisione del fondo	A								
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	5	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F	1	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	Y	3	0,001%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	1	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	14	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	4	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	8	0,003%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1							
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B	1							
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y	1							
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**897**	**2,146%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**43**	**2,145%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**11.824**	**2,502%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**14**	**2,400%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**1.328**	**1,012%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**3.173**	**1,154%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	261	0,624%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD	12	0,599%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F	1.610	1,226%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		4.306		0,129%		607		0,017%	
di cui: - su titoli azionari		4.234		0,078%		599		0,011%	
- su titoli di debito									
- su derivati		11		0,004%					
- altri		61		0,047%		8		0,006%	
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			3,316%				

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	174	0,416%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	8	0,399%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B	1.995	0,422%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI	2	0,343%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	551	0,420%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y	1.152	0,419%						
TOTALE SPESE		**27.355**	**2,963%**			**607**	**0,066%**		

(*) 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.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-261.253
Commissioni di performance Classe F	-1.610.346
Commissioni di performance Classe AD	-12.242
Totale	**-1.883.841**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-261.253
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,36%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe AD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-12.242
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,36%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.610.346
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,97%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe A	19,22%	24,81%
Classe AD	19,22%	24,80%
Classe F	19,22%	25,28%

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
185.638	79.676	105.962

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

lxxvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
lxxvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
lxxviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
lxxix)	Altri Risk Takers	6.679.448
lxxx)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
7	0,45	1,19

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 27 marzo 2025, 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	**873.044**
Interessi su disponibilità liquide c/c	873.044
Altri ricavi	**277.775**
Sopravvenienze attive Classe AD	1
Sopravvenienze attive	229.022
Proventi conti derivati	21.200
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	11.820
Interessi attivi conto collateral	15.730
Sopravvenienze attive Classe BD	1
Altri oneri	**-15.906**
Sopravvenienze passive	-15.019
Oneri conti derivati	-112
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-775
Totale	**1.134.913**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	469.500.000	77
Compravendita a termine	V	GBP	235.100.000	66
Compravendita a termine	V	DKK	330.400.000	13
Compravendita a termine	V	PLN	18.500.000	18
Compravendita a termine	V	HUF	3.340.000.000	6

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	121.600.000	14
Compravendita a termine	V	GBP	27.700.000	8
Compravendita a termine	V	PLN	18.500.000	18

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			607.438		
Soggetti non appartenenti al gruppo	79.132	89.396	3.530.348		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	2.787.935.832
- Vendite	2.747.601.713
Totale compravendite	**5.535.537.545**
- Sottoscrizioni	222.019.679
- Rimborsi	205.501.611
Totale raccolta	**427.521.290**
Totale	5.108.016.255
Patrimonio medio	923.212.872
Turnover portafoglio	**553,287%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	46.560.183	4,617%
TOTALE	46.560.183	4,617%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	46.560.183	4,364%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- ITALY GOV'T INT BOND	27.063.524
- FRANCE (GOVT OF)	22.142.945

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BANCO BPM	46.560.183	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- 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	100,000%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Italia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	29.216			7.528	36.744	79,513%	
- 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*	775.200	-101.599			775.200	100,000%	13,106%
- *total return payer*	-94.058			13.916	-80.142	*	*

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.

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 Selezione Europa

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 Selezione Europa (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU

Il 2025 si è aperto con una fase di marcata volatilità sui mercati azionari globali. Nei primi mesi dell'anno si è osservata una sovraperformance dell'Europa rispetto agli Stati Uniti, dinamica che si è invertita a partire dal secondo trimestre con la de-escalation delle tensioni commerciali e la stabilizzazione dei dati macroeconomici statunitensi. Nella prima parte dell'anno, i mercati azionari americani hanno attraversato una fase di debolezza, innescata dalla volatilità legata all'introduzione in Cina di DeepSeek, che ha sollevato interrogativi sulla sostenibilità degli investimenti in intelligenza artificiale, oltre alle tensioni legate alla guerra commerciale e al deterioramento della fiducia dei consumatori. In questo contesto, i mercati europei hanno mostrato una maggiore resilienza, sostenuti dalle nuove politiche fiscali — in particolare in Germania — e dal ciclo di tagli dei tassi della Banca Centrale Europea. A partire da aprile, l'annuncio del "Liberation Day" da parte dell'amministrazione statunitense e l'introduzione di dazi superiori alle attese hanno innescato una significativa correzione dei mercati azionari globali e un deprezzamento del dollaro. La successiva sospensione o riduzione temporanea dei dazi fino all'inizio di luglio ha però favorito un progressivo recupero dei mercati. L'allentamento delle tensioni commerciali e la tenuta degli indicatori economici statunitensi hanno consentito al mercato americano di colmare gran parte del divario rispetto alle altre aree, chiudendo il primo semestre su nuovi massimi in valuta locale, sostenuto anche da una solida stagione degli utili, in particolare nel settore dell'intelligenza artificiale. Nella seconda metà dell'anno, gli accordi commerciali tra Stati Uniti e principali partner internazionali — in particolare Unione Europea, Cina e Giappone — sono tornati al centro dell'attenzione dei mercati, permettendo alle borse globali di proseguire il trend positivo. Il mercato giapponese ha raggiunto nuovi massimi storici grazie a un accordo tariffario inferiore alle attese di mercato, mentre negli Stati Uniti la performance è stata trainata dal settore tecnologico. Nel corso del terzo trimestre, i mercati azionari globali hanno beneficiato di un aumento degli accordi di investimento nel settore dei semiconduttori. Sul fronte della politica monetaria, la Federal Reserve ha effettuato un ulteriore taglio dei tassi di interesse, rafforzando il contesto di supporto per il mercato azionario statunitense, che ha raggiunto nuovi massimi. In Giappone, il piano di stimoli fiscali da 21,3 trilioni di yen annunciato dal Primo Ministro Sanae Takaichi ha contribuito a sostenere ulteriormente il mercato nipponico che ha chiuso l'anno su livelli record.

Nel corso dell'anno il Fondo ha generato una performance assoluta positiva, seppur inferiore a quella del benchmark di riferimento. Dopo una prima parte dell'anno in cui il Fondo ha sofferto in termini di performance assoluta a causa della scarsa diversificazione geografica e valutaria, ha registrato un forte recupero grazie alla maggiore esposizione agli Stati Uniti, coerente con la composizione del benchmark di riferimento. Il mercato statunitense ha infatti beneficiato di un deciso rimbalzo dopo la forte correzione registrata durante il "Liberation Day", supportato da un newsflow più favorevole legato a tariffe meno penalizzanti, a buoni risultati delle trimestrali e a dati macroeconomici in miglioramento. A contribuire al recupero della performance assoluta è stata anche l'esposizione settoriale, in particolare al settore tecnologico a livello globale e soprattutto negli Stati Uniti, che ha mostrato un'ottima performance sia in termini assoluti sia relativi, beneficiando degli ottimi risultati trimestrali e degli accordi globali tra le principali società tecnologiche verso la fine dell'anno. In misura minore, anche l'esposizione al Giappone, che ha segnato nuovi massimi, ha contribuito positivamente alla performance assoluta e al suo recupero. In termini relativi, tuttavia, il Fondo ha sottoperformato il benchmark principalmente a causa della selezione negli Stati Uniti nel settore tecnologico, dei materiali e dei consumi. La sottoperformance nel settore tecnologico è attribuibile soprattutto all'esposizione verso titoli software, specialmente nella prima parte dell'anno, e in misura residuale a un sottopeso nel segmento delle memorie. Nella prima parte dell'anno, nonostante un posizionamento di sottopeso sulla componente azionaria, il Fondo presentava un assetto settoriale piuttosto ciclico nel comparto tecnologico e in quello

dei consumi discrezionali, elemento che ha penalizzato la performance relativa: in particolare in occasione del "Liberation Day" e del successivo rimbalzo dei mercati. Il leggero sottopeso sull'azionario ha in parte limitato il drawdown iniziale, ma la presenza di titoli con elevato beta all'interno di settori come quello della tecnologia e dei consumi discrezionali ha determinato una sottoperformance relativa nella fase di correzione, che è stata amplificata nella fase di forte rimbalzo successiva in quanto abbiamo mantenuto un approccio cauto data la significativa incertezza. Nella seconda parte dell'anno, a seguito dell'aumento dell'esposizione alla componente tecnologica statunitense — alla luce del newsflow positivo legato alle società tech a livello globale e di trimestrali complessivamente solide — il Fondo ha risentito dell'unwinding del fattore momentum nell'ultimo trimestre che, sebbene diverse componenti del Fondo abbiano contribuito positivamente alla performance relativa, non sono riuscite a compensare completamente la sottoperformance del settore IT statunitense. Al contrario, i principali driver di performance relativa positiva sono stati il Giappone e i mercati emergenti asiatici. In particolare, in Giappone la selezione nel settore tecnologico è risultata molto positiva, così come, in termini di allocazione, il sovrappeso sul settore. Nei mercati emergenti è stata particolarmente favorevole la selezione nel settore dei consumi discrezionali legati a Hong Kong e nel settore tecnologico coreano. La componente europea ha fornito un contributo negativo più contenuto, dovuto alla selezione nel settore industriale e dei beni di consumo di base.
Il Fondo ha iniziato l'anno con una componente azionaria sostanzialmente in linea con il benchmark di riferimento. Tuttavia, in seguito all'aumento dell'incertezza e della volatilità nella prima parte dell'anno, l'esposizione azionaria è stata progressivamente ridotta, portandola in sottopeso a metà semestre, per poi essere nuovamente incrementata nella seconda parte dell'anno a fronte di dati macroeconomici più positivi, in particolare sul fronte delle tariffe e di trimestrali solide. Al 31 dicembre, la componente azionaria risultava pressoché in linea con il benchmark. A livello settoriale, i principali sovrappesi riguardano il settore tecnologico e dei beni di consumo discrezionali, mentre i sottopesi più rilevanti interessano il settore finanziario (con un sottopeso sulla componente assicurativa statunitense, mentre le banche rimangono in sovrappeso) e industriale. A livello geografico, tutte le aree risultano pressoché in linea con il benchmark di riferimento. Nel corso del semestre il Fondo ha utilizzato strumenti derivati, in particolare futures su S&P 500, S&P 400 e Hang Seng, per modulare in modo rapido e flessibile l'esposizione al mercato statunitense e di Hong Kong. L'esposizione media tramite futures si è attestata intorno al 6% del NAV. La posizione in futures su Hang Seng è stata chiusa verso marzo, cogliendo la buona performance dei mercati azionari di Hong Kong in quel periodo, mentre l'esposizione sull'S&P 500 è stata progressivamente ridotta verso la fine del primo semestre, a fronte del forte rimbalzo dei corsi azionari statunitensi. Al 31 dicembre, l'esposizione ai futures statunitensi (tramite S&P 400) risultava pari a circa l'1% del NAV.
Per il 2026, sulla componente azionaria il focus sarà rivolto a diverse tematiche trasversali ai diversi settori. In Giappone, oltre al tema del miglioramento della governance societaria, l'attenzione sarà rivolta alle aree interessate dal nuovo pacchetto di stimoli promosso dal nuovo Primo Ministro: il settore tecnologico in particolare legato all'AI, energetico e industriale; e poi sul settore finanziario a fronte del ciclo di rialzo dei tassi da parte della BoJ. Negli Stati Uniti, il focus riguarderà il tema dell'intelligenza artificiale e delle sue applicazioni, nonché il settore dei consumi discrezionali, che dopo un anno complesso potrebbe beneficiare degli stimoli fiscali legati al Big Beautiful Bill. In Europa manteniamo una view costruttiva sul ciclo economico, supportata dagli stimoli fiscali in Germania e dall'easing finanziario, rimanendo esposti ai settori tecnologico, industriale, materie prime e consumi discrezionali.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., Apple Inc., AstraZeneca PLC, Comcast Corporation, Elevance Health, Inc., Exxon Mobil Corporation, HSBC Holdings Plc, Intuitive Surgical, Inc., JPMorgan Chase & Co., Linde Plc, Lowe's Companies, Inc., Mastercard Incorporated, McDonald's Corporation, Merck & Co., Inc., Meta Platforms, Inc., Microsoft Corporation, Mondelez International, Inc., NextEra Energy, Inc., Novo Nordisk A/S, NVIDIA Corporation, PayPal Holdings, Inc., QUALCOMM Incorporated, Quanta Services, Inc., Reckitt Benckiser Group Plc, ServiceNow, Inc., Shell Plc, Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Tesla, Inc., The Coca-Cola Company, The Goldman Sachs Group, Inc., The Home Depot, Inc., The Kroger Co., The Procter & Gamble Company, The Southern Company, Verizon Communications Inc., Visa Inc., Walmart Inc., Warner Bros. Discovery, Inc..**

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,077 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

parziale del valore della quota o parte provento effettivamente conseguito e parte rimborso parziale della quota.

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

Classe BD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,077 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 AZIONARIO GLOBALE EX EMU AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**25.698.695**	**95,662%**	**25.357.543**	**88,436%**
A1. Titoli di debito	592.745	2,206%	682.885	2,382%
A1.1 Titoli di Stato	592.745	2,206%	682.885	2,382%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	25.105.950	93,456%	24.674.658	86,054%
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	**21.559**	**0,080%**	**127.572**	**0,445%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	21.559	0,080%	127.572	0,445%
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'	**1.070.354**	**3,985%**	**3.115.079**	**10,863%**
F1. Liquidità disponibile	1.073.725	3,997%	3.221.561	11,235%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.227.627	45,517%	4.208.536	14,677%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.230.998	-45,529%	-4.315.018	-15,049%
G. ALTRE ATTIVITA'	**73.357**	**0,273%**	**73.301**	**0,256%**
G1. Ratei attivi	8.961	0,033%	31.191	0,109%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	64.396	0,240%	42.110	0,147%
TOTALE ATTIVITA'	**26.863.965**	**100,000%**	**28.673.495**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**715**	**596**
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**1.427**	**9.403**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.427	9.403
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**97.133**	**64.292**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	42.651	38.973
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	54.482	25.319
TOTALE PASSIVITA'	**99.275**	**74.291**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**26.764.690**	**28.599.204**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**4.520.092**	**5.341.877**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**481.387,681**	**575.054,816**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**9,390**	**9,289**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**461.831**	**517.704**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**54.653,553**	**60.656,265**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**8,450**	**8,535**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**4.908.004**	**4.655.397**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**523.237,918**	**500.427,756**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**9,380**	**9,303**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**317.792**	**303.677**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**37.761,465**	**35.634,395**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**8,416**	**8,522**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**5.063.029**	**5.890.009**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**502.612,710**	**597.804,206**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**10,073**	**9,853**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**11.493.942**	**11.890.540**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**1.131.998,632**	**1.195.627,766**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**10,154**	**9,945**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	213.311,727
Quote rimborsate	306.978,862

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	9.665,304
Quote rimborsate	15.668,016

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	220.973,408
Quote rimborsate	198.163,246

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	9.087,073
Quote rimborsate	6.960,003

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	113.408,923
Quote rimborsate	208.600,419

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	263.025,155
Quote rimborsate	326.654,289

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

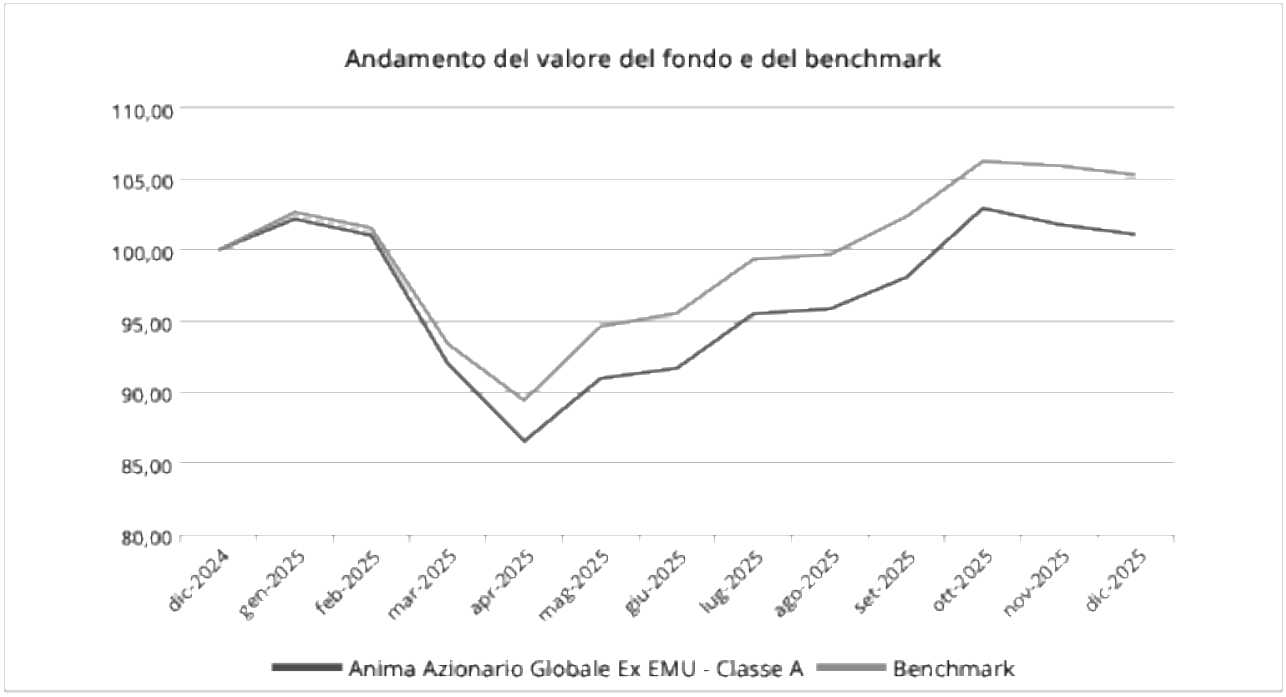
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**871.030**		**4.247.371**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	357.371		289.022	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.457		7.916	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	338.914		281.106	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-721.909		724.784	
A2.1	Titoli di debito	-3.162		6.623	
A2.2	Titoli di capitale	-718.747		718.161	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.235.568		3.233.565	
A3.1	Titoli di debito	-797		2.939	
A3.2	Titoli di capitale	1.236.365		3.230.626	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**871.030**		**4.247.371**
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**	**243.083**		**217.162**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	243.083		217.162	
C1.1	Su strumenti quotati	243.083		217.162	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

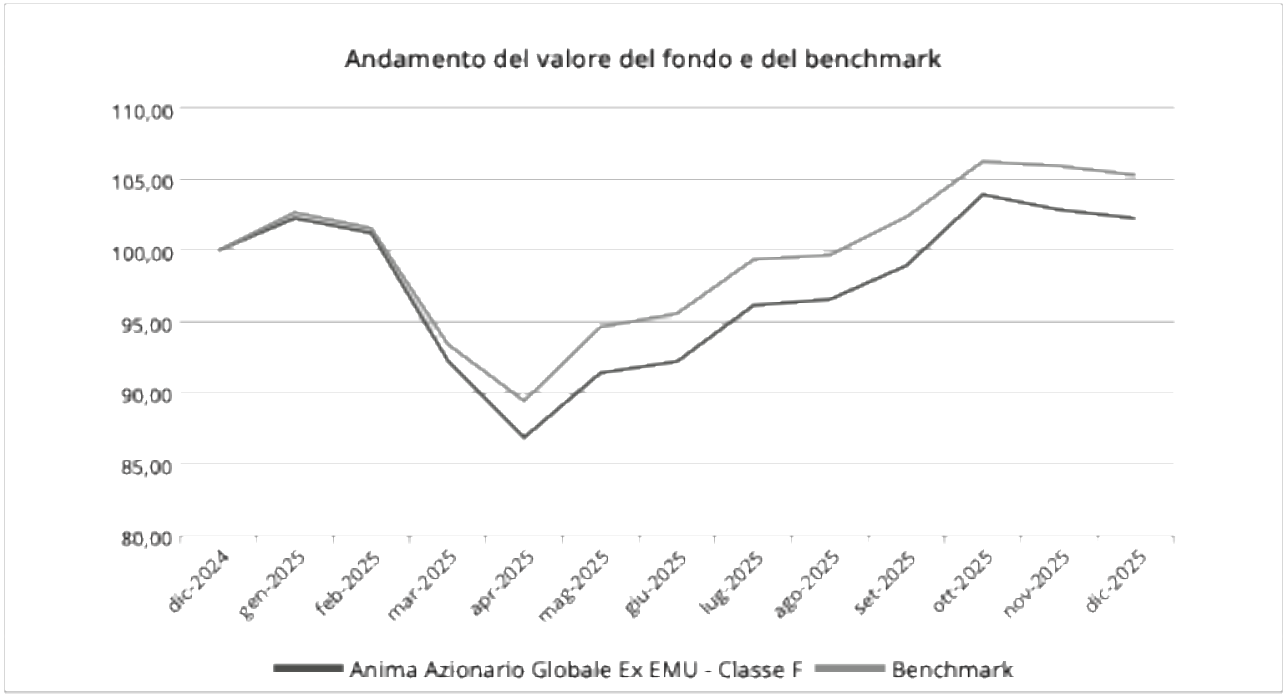
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-262.350**		**66.261**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	128.509		-28.034	
	E1.1 Risultati realizzati	100.634		-6.031	
	E1.2 Risultati non realizzati	27.875		-22.003	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-70.964		31.932	
	E2.1 Risultati realizzati	-42.197		10.279	
	E2.2 Risultati non realizzati	-28.767		21.653	
E3.	LIQUIDITÀ	-319.895		62.363	
	E3.1 Risultati realizzati	24.230		-9.217	
	E3.2 Risultati non realizzati	-344.125		71.580	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**			**576**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI			576	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**851.763**		**4.531.370**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-249**		**-1.109**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-249		-1.109	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**851.514**		**4.530.261**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-459.544**		**-346.214**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-376.598		-285.323	
	Provvigioni di gestione Classe A	-92.004		-72.500	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-9.340		-6.306	
	Provvigioni di gestione Classe F	-47.828		-41.155	
	Provvigioni di gestione Classe B	-105.393		-74.814	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-6.919		-5.676	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-115.114		-84.841	
	Commissioni di performance Classe F			-31	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.349		-15.639	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-14.611		-11.218	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.548		-5.447	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-41.438		-28.587	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**63.022**		**60.639**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	62.822		66.865	
I2.	ALTRI RICAVI	4.799		3.542	
I3.	ALTRI ONERI	-4.599		-9.768	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**454.992**		**4.244.686**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**454.992**		**4.244.686**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**-21.932**		**705.941**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**-3.203**		**67.027**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**46.930**		**650.641**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**-24**		**50.848**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**109.008**		**1.020.331**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**324.213**		**1.749.898**

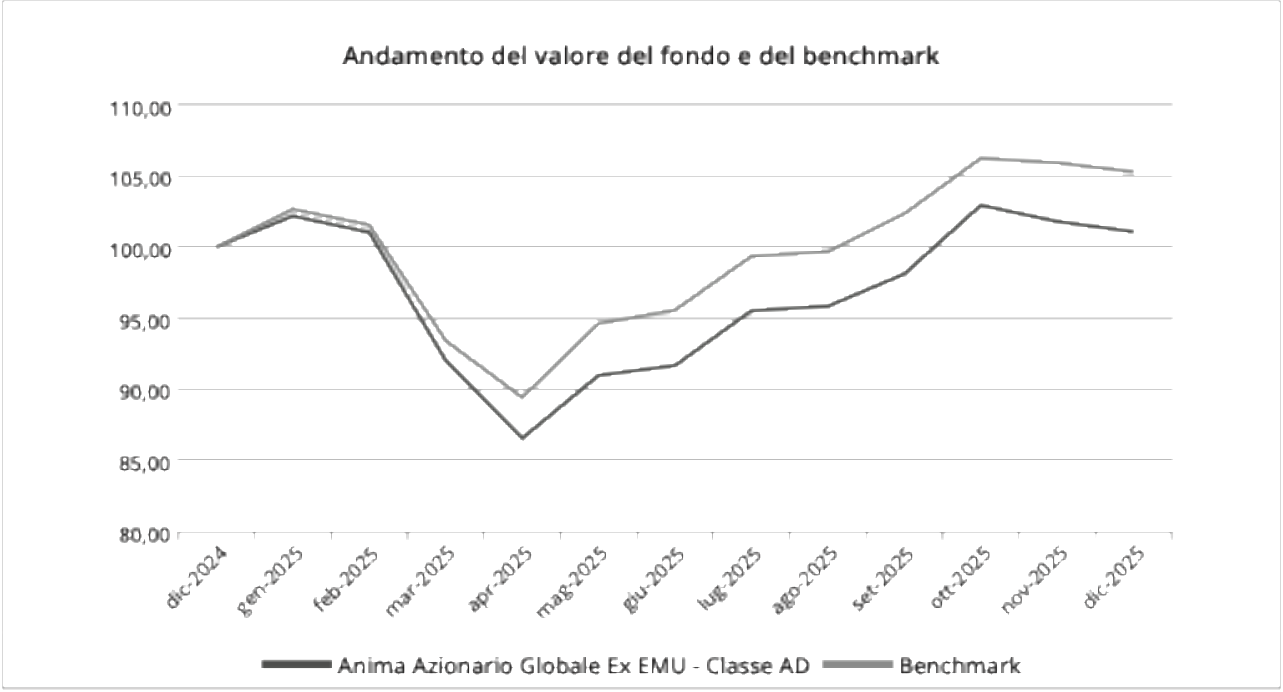
NOTA INTEGRATIVA

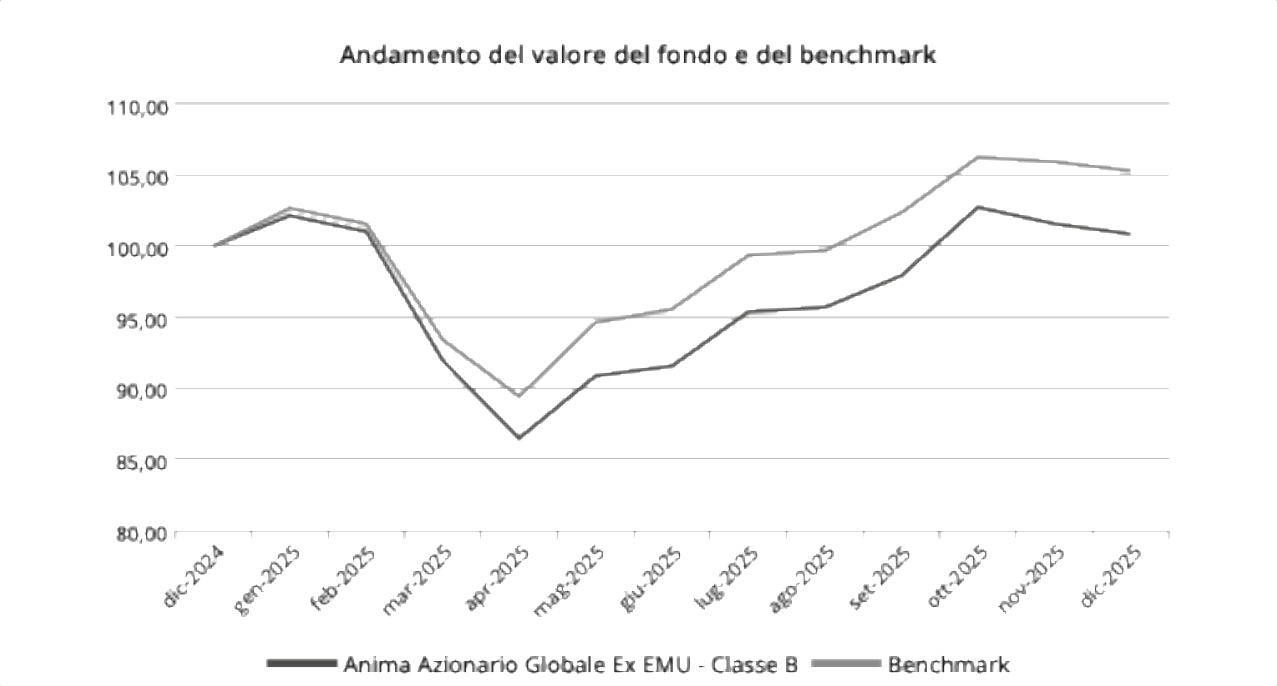
Parte A – Andamento del valore della quota

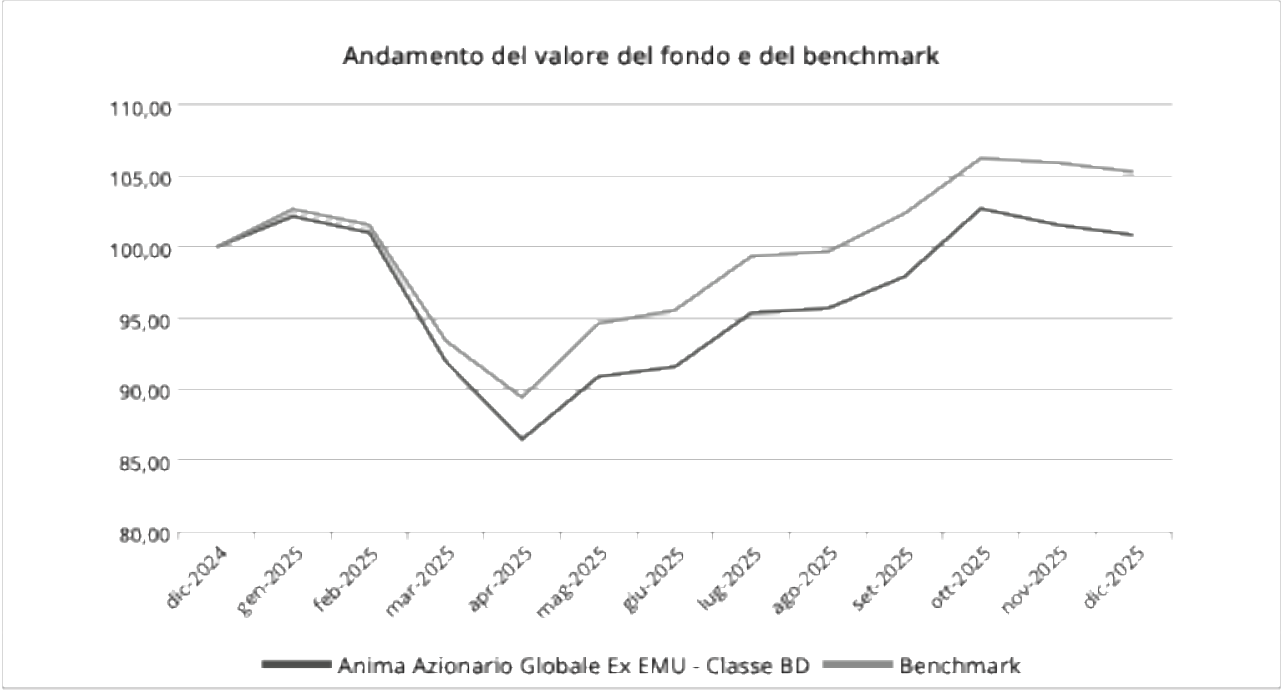
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

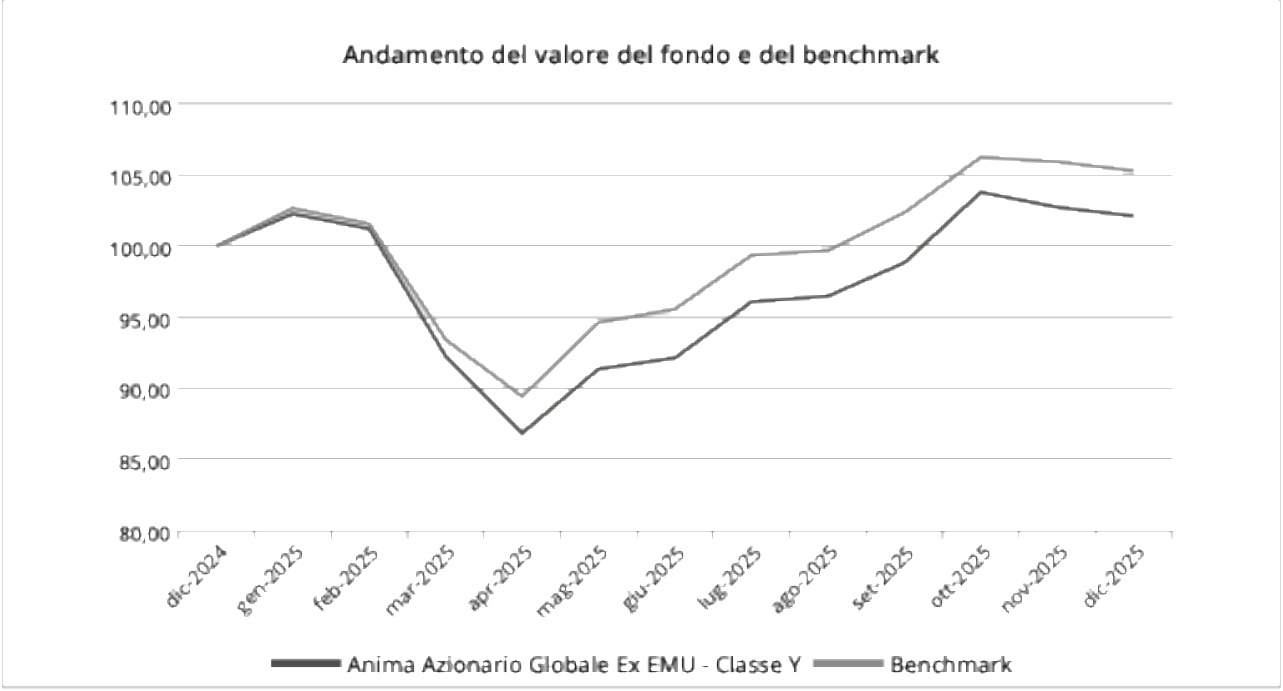




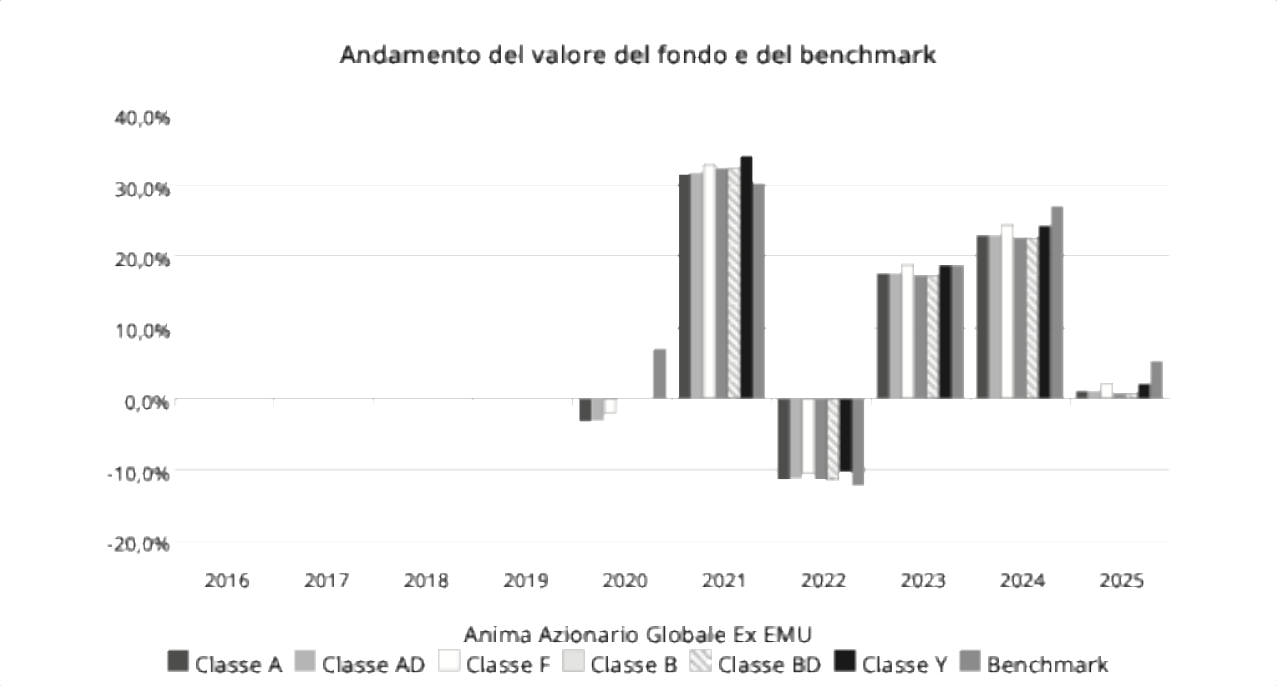

Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Azionario Globale Ex EMU - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Azionario Globale Ex EMU - Classe B
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Azionario Globale Ex EMU - Classe BD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Azionario Globale Ex EMU - Classe Y
Benchmark

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



	Classe A	Classe AD	Classe F	Classe B	Classe BD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	1,1%	1,1%	2,2%	0,8%	0,8%	2,1%	5,3%
Performance ultimi tre anni	13,5%	13,5%	14,8%	13,2%	13,2%	14,7%	16,7%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Azionario Globale ex EMU - Classe A	1,11%	1,62%	1,79%
Anima Azionario Globale ex EMU - Classe AD	1,08%	1,62%	1,81%
Anima Azionario Globale ex EMU - Classe F	1,02%	1,61%	1,80%
Anima Azionario Globale ex EMU - Classe B	1,17%	1,62%	1,80%
Anima Azionario Globale ex EMU - Classe BD	1,18%	1,62%	1,80%
Anima Azionario Globale ex EMU - Classe Y	1,17%	1,62%	1,80%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,640	9,471	7,563
Valore minimo della quota	7,554	7,489	6,419

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,857	8,702	7,076
Valore minimo della quota	6,873	7,007	6,081

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,651	9,486	7,593
Valore minimo della quota	7,560	7,518	6,458

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,841	8,690	7,085
Valore minimo della quota	6,857	7,014	6,099

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,272	10,039	7,922
Valore minimo della quota	8,037	7,851	6,656

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,356	10,134	8,012
Valore minimo della quota	8,109	7,939	6,735

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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* ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario, valutario e, in via residuale, di tasso d'interesse e di credito.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio valutario e azionario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	13,7	13,1	1,6
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito	0,0	0,0	0,0
Azionario	12,9	12,3	1,6
Valutario	5,0	5,0	0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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	46.939		
Canada	541.583		
Cina	63.652		
Corea del Sud	328.194		
Francia	157.984		
Germania	83.172		
Giappone	1.889.742		
Gran Bretagna	1.128.175		
Irlanda	90.216		
Italia	84.522	592.745	
Olanda	76.330		
Stati Uniti	19.965.236		
Svizzera	650.205		
Totali	**25.105.950**	**592.745**	

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	708.534		
Assicurativo	407.034		
Bancario	2.220.350		
Chimico e idrocarburi	875.974		
Commercio	1.533.509		
Comunicazioni	3.714.188		
Diversi	617.904		
Elettronico	8.320.513		
Farmaceutico	2.973.804		
Finanziario	977.747		
Immobiliare - Edilizio	136.993		
Meccanico - Automobilistico	1.653.434		
Minerario e Metallurgico	309.421		
Tessile	310.138		
Titoli di Stato		592.745	
Trasporti	346.407		
Totali	**25.105.950**	**592.745**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	11.532	1.831.255	6,817%
APPLE INC	USD	6.865	1.589.100	5,915%
MICROSOFT CORP	USD	3.628	1.493.953	5,561%
AMAZON.COM INC	USD	5.103	1.002.916	3,733%
BROADCOM INC	USD	2.454	723.172	2,692%
ALPHABET INC-CL A	USD	2.576	686.524	2,556%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.179	662.647	2,467%
ALPHABET INC-CL C	USD	2.275	607.855	2,263%
TESLA INC	USD	1.467	561.743	2,091%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.960	537.742	2,002%
ITALY BOTS 0% 25-13/03/2026	EUR	450.000	444.470	1,655%
ELI LILLY & CO	USD	401	366.935	1,366%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	4.631	328.194	1,222%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	21.560	289.837	1,079%
APPLIED MATERIALS INC	USD	1.317	288.182	1,073%
BANK OF AMERICA CORP	USD	5.665	265.294	0,988%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	608	260.216	0,969%
WALMART INC	USD	2.679	254.134	0,946%
EXXON MOBIL CORP	USD	2.470	253.089	0,942%
JOHNSON & JOHNSON	USD	1.365	240.527	0,895%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	734	219.184	0,816%
MASTERCARD INC - A	USD	441	214.363	0,798%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	10.900	198.710	0,740%
ABBVIE INC	USD	966	187.936	0,700%
HOME DEPOT INC	USD	641	187.805	0,699%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	743	187.393	0,698%
COCA-COLA CO/THE	USD	3.077	183.161	0,682%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	241	180.373	0,671%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	10.000	176.328	0,656%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	6.400	175.254	0,652%
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	1.130	164.239	0,611%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	569	159.932	0,595%
WELLS FARGO & CO	USD	2.014	159.824	0,595%
DANAHER CORP	USD	818	159.442	0,594%
MERCK & CO. INC.	USD	1.730	155.051	0,577%
LAM RESEARCH CORP	USD	1.061	154.644	0,576%
ITALY BOTS 0% 25-13/02/2026	EUR	150.000	148.275	0,552%
CISCO SYSTEMS INC	USD	2.226	145.999	0,543%
COMPASS GROUP PLC	GBP	5.363	145.200	0,541%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	764	141.264	0,526%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	286	141.107	0,525%
CSX CORP	USD	4.534	139.944	0,521%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	1.690	137.206	0,511%
NEC CORP	JPY	4.700	135.570	0,505%
SONY GROUP CORP	JPY	6.200	135.526	0,504%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	556	135.117	0,503%
CITIGROUP INC	USD	1.353	134.430	0,500%
GENERAL ELECTRIC	USD	502	131.663	0,490%
NESTLE SA-REG	CHF	1.551	131.247	0,489%
DISCO CORP	JPY	500	130.833	0,487%

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	592.745			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	84.522	665.347	23.813.029	316.500
- con voto limitato				
- altri			226.552	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	677.267	665.347	24.039.581	316.500
- in percentuale del totale delle attività	2,521%	2,477%	89,486%	1,178%

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	734.016	184.407	24.780.272	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	734.016	184.407	24.780.272	
- in percentuale del totale delle attività	2,732%	0,686%	92,244%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	1.761.818	1.847.999
- titoli di Stato	1.761.818	1.847.999
- altri		
Titoli di capitale	23.351.303	23.437.554
Parti di OICR		
Totale	25.113.121	25.285.553

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	592.745		
Totale	**592.745**		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	21.559		
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*			

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			21.559		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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	514.482
– Liquidità disponibile in divise estere	559.243
Totale	**1.073.725**
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	6.196.861
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	5.658.072
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	372.694
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**12.227.627**
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	-3.225
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-5.658.072
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-6.196.861
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-372.840
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-12.230.998**
Totale posizione netta di Liquidità	**1.070.354**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**8.961**
Rateo su titoli stato quotati	5.199
Rateo interessi attivi di c/c	3.762
Risparmio d'imposta	
Altre	**64.396**
Rateo plusvalenza forward da cambio	53.484
Liquidità da ricevere su dividendi	10.912
Totale	**73.357**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Finanziamenti ricevuti	**715**
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	715
Totale	**715**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**1.427**
Rimborsi	02/01/2026	402
Rimborsi	05/01/2026	1.025
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**1.427**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-42.651**
Rateo passivo depositario	-1.238
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.054
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-477
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-9.488
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-7.573
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-784
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-3.811
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-9.895
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-607
Rateo passivo calcolo quota	-1.000
Rateo calcolo quota SGR	-724
Debiti di imposta	
Altre	**-54.482**
Rateo interessi passivi su c/c	-104
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-54.377
Arrotondamenti	-1
Totale	**-97.133**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	5.341.877	2.090.545	1.015.067
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.919.584	4.875.952	2.109.967
- sottoscrizioni singole	714.637	1.803.034	67.991
- piani di accumulo	603.333	665.805	548.179
- *switch* in entrata	601.614	2.407.113	1.493.797
b) risultato positivo della gestione		705.941	245.123
Decrementi:			
a) rimborsi:	2.719.437	2.330.561	1.279.612
- riscatti	1.307.068	754.512	312.639
- piani di rimborso	605.342	368.382	87.972
- *switch* in uscita	807.027	1.207.667	879.001
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	21.932		
Patrimonio netto a fine periodo	4.520.092	5.341.877	2.090.545
Numero totale quote in circolazione	481.387,681	575.054,816	276.918,024
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	8.368,699	8.352,940	615,644
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,738%	1,453%	0,222%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	517.704	182.039	57.049
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	79.885	364.823	124.623
- sottoscrizioni singole	38.289	219.504	31.586
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	41.596	145.319	93.037
b) risultato positivo della gestione		67.027	14.616
Decrementi:			
a) rimborsi:	122.466	91.497	13.028
- riscatti	39.342	75.512	1
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	83.124	15.985	13.027
b) proventi distribuiti	10.089	4.688	1.221
c) risultato negativo della gestione	3.203		
Patrimonio netto a fine periodo	461.831	517.704	182.039
Numero totale quote in circolazione	54.653,553	60.656,265	25.769,993
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.193,833	2.154,230	2.125,170
% Quote detenute da investitori qualificati	4,014%	3,552%	8,247%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	250,778	250,778	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,459%	0,413%	

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	4.655.397	1.802.878	1.166.240
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.967.301	3.032.873	966.604
- sottoscrizioni singole	663.976	1.552.650	300.586
- piani di accumulo	1.238.830	1.150.275	495.643
- *switch* in entrata	64.495	329.948	170.375
b) risultato positivo della gestione	46.930	650.641	229.681
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.761.624	830.995	559.647
- riscatti	656.773	295.703	175.747
- piani di rimborso	461.287	246.400	128.828
- *switch* in uscita	643.564	288.892	255.072
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	4.908.004	4.655.397	1.802.878
Numero totale quote in circolazione	523.237,918	500.427,756	237.870,036
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	539,586	1.688,966	80,938
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,103%	0,338%	0,034%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	303.677	148.374	149.590
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	76.122	122.320	22.895
- sottoscrizioni singole	59.334	87.097	16.899
- piani di accumulo	11.967	17.240	5.996
- *switch* in entrata	4.821	17.983	
b) risultato positivo della gestione		50.848	24.009
Decrementi:			
a) rimborsi:	55.484	13.699	45.027
- riscatti	24.071	11.290	36.550
- piani di rimborso	403		193
- *switch* in uscita	31.010	2.409	8.284
b) proventi distribuiti	6.499	4.166	3.093
c) risultato negativo della gestione	24		
Patrimonio netto a fine periodo	317.792	303.677	148.374
Numero totale quote in circolazione	37.761,465	35.634,395	20.982,521
Numero quote detenute da investitori qualificati		225,312	222,269
% Quote detenute da investitori qualificati		0,632%	1,059%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	5.890.009	5.252.402	7.472.412
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.045.000	2.297.336	1.900.000
- sottoscrizioni singole	1.045.000	2.297.336	1.900.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	109.008	1.020.331	1.235.316
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.980.988	2.680.060	5.355.326
- riscatti	1.979.019	2.680.060	5.355.326
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.969		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	5.063.029	5.890.009	5.252.402
Numero totale quote in circolazione	502.612,710	597.804,206	663.483,337
Numero quote detenute da investitori qualificati	327.578,109	351.788,922	417.687,736
% Quote detenute da investitori qualificati	65,175%	58,847%	62,954%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	11.890.540	6.010.634	3.409.678
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	2.563.190	4.898.707	1.920.000
- sottoscrizioni singole	2.563.190	4.898.707	1.920.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	324.213	1.749.898	680.956
Decrementi:			
a) rimborsi:	3.284.001	768.699	
- riscatti	3.284.001	768.699	
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	11.493.942	11.890.540	6.010.634
Numero totale quote in circolazione	1.131.998,632	1.195.627,766	751.176,477
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.131.998,632	1.195.627,766	751.176,477
% 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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	284.415	1,063%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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:				

	ATTIVITA'	**PASSIVITA'**
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute		

	Importo
c) Depositi bancari	

	Importo
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità	

	Importo
e) Finanziamenti ricevuti	

	Importo
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO	-477

	Importo
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Won Sudcoreano	328.194			328.194	715	54	769
Dollaro Australiano			298.980	298.980			
Dollaro Canadese	425.551		380.304	805.855			
Franco Svizzero	556.873		46.837	603.710			
Corona Danese			20.818	20.818			
Euro	918.424		739.561	1.657.985		98.457	98.457
Sterlina Inglese	1.221.507		-161.613	1.059.894			
Dollaro di Hong Kong			21.635	21.635		49	49
Yen Giapponese	1.889.741		-182.021	1.707.720			
Corona Norvegese			6.534	6.534			
Corona Svedese			120.142	120.142			
Dollaro USA	20.379.964		-147.466	20.232.498			
Totale	25.720.254		1.143.711	26.863.965	715	98.560	99.275

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	-3.162		-797	
2. Titoli di capitale	-718.747	-1.085.044	1.236.365	-1.548.668
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

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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			243.083	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	100.634	27.875
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-42.197	-28.767
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	24.230	-344.125

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-145
- c/c denominato in divise estere	-104
Totale	**-249**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	92	2,001%						
1) Provvigioni di gestione	AD	9	1,928%						
1) Provvigioni di gestione	B	105	2,241%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	7	2,276%						
1) Provvigioni di gestione	F	48	0,863%						
1) Provvigioni di gestione	Y	115	0,999%						
provvigioni di base	A	92	2,001%						
provvigioni di base	AD	9	1,928%						
provvigioni di base	B	105	2,241%						
provvigioni di base	BDI	7	2,276%						
provvigioni di base	F	48	0,863%						
provvigioni di base	Y	115	0,999%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	3	0,065%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	4	0,085%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	4	0,072%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	9	0,078%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	2	0,043%						
4) Compenso del depositario	AD								
4) Compenso del depositario	B	3	0,064%						
4) Compenso del depositario	BDI								
4) Compenso del depositario	F	3	0,054%						
4) Compenso del depositario	Y	6	0,052%						
5) Spese di revisione del fondo	A	1	0,022%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	1	0,021%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F	1	0,018%						
5) Spese di revisione del fondo	Y	3	0,026%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	1	0,022%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	1	0,021%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,018%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	3	0,026%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	1	0,018%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1	0,009%						
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B								
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F	1	0,018%						
contributo vigilanza Consob	Y	1	0,009%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**99**	**2,153%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**9**	**1,928%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**114**	**2,433%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**7**	**2,276%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**58**	**1,043%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**137**	**1,190%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		29		0,062%		7		0,015%	
di cui: - su titoli azionari		29		0,062%		7		0,015%	
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	1	0,018%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y	1	0,009%						
TOTALE SPESE		**455**	**1,677%**			**7**	**0,026%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
41.783	27.096	14.687

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

lxxxi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
lxxxii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
lxxxiii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
lxxxiv)	Altri Risk Takers	6.679.448
lxxxv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
10	0,15	0,16

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 27 marzo 2025, 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	**62.822**
Interessi su disponibilità liquide c/c	62.822
Altri ricavi	**4.799**
Sopravvenienze attive Classe AD	0
Sopravvenienze attive	208
Proventi conti derivati	4.571
Altri ricavi diversi	13
Penali positive CSDR	4
Sopravvenienze attive Classe BD	0
Arrotondamenti	3
Altri oneri	**-4.599**
Sopravvenienze passive	-4.587
Oneri conti derivati	-12
Altri oneri diversi	0
Totale	**63.022**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	160.000	1
Compravendita a termine	V	USD	9.430.000	44
Compravendita a termine	V	GBP	1.275.000	15
Compravendita a termine	V	CHF	110.000	2
Compravendita a termine	V	CAD	1.700.000	4
Compravendita a termine	V	JPY	448.900.000	36
Compravendita a termine	V	AUD	600.000	1
Compravendita a termine	V	SEK	1.400.000	1

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	4.220.000	15
Compravendita a termine	V	GBP	475.000	3
Compravendita a termine	V	AUD	600.000	1
Compravendita a termine	V	CAD	1.300.000	2
Compravendita a termine	V	JPY	139.400.000	14
Compravendita a termine	V	SEK	1.400.000	1

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			6.569		
Soggetti non appartenenti al gruppo	19	209	22.399		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	25.113.121
- Vendite	25.285.553
Totale compravendite	**50.398.674**
- Sottoscrizioni	7.651.082
- Rimborsi	9.924.000
Totale raccolta	**17.575.082**
Totale	32.823.592
Patrimonio medio	27.126.543
Turnover portafoglio	**121,002%**

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 Azionario Globale ex EMU

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 Azionario Globale ex EMU (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA MEGATREND PEOPLE

Nel 2025 il Fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, ma inferiore al benchmark di riferimento, in un contesto caratterizzato da forti rotazioni di mercato, elevata incertezza sulle politiche economiche e persistente concentrazione su un numero limitato di temi strutturali di crescita. Il sovrappeso nel settore sanitario ha rappresentato il principale freno alla performance relativa, poiché il comparto ha sottoperformato per gran parte dell'anno a causa delle incertezze regolatorie sui prezzi dei farmaci, dei rischi tariffari e delle pressioni sui rimborsi. Il sovrappeso nella tecnologia e nelle telecomunicazioni ha invece contribuito positivamente alla performance del Fondo, ma nel complesso l'effetto settoriale non è stato sufficiente a compensare l'impatto negativo della sanità. Nel corso dell'anno la strategia Megatrend ha mantenuto un orientamento tematico verso aree trainate dall'innovazione, come tecnologia e sanità, mentre l'assenza di esposizione ai settori dell'energia e dell'immobiliare ha continuato a rappresentare un fattore di supporto nel corso dell'anno. Dal punto di vista tematico, l'intelligenza artificiale è rimasta il principale motore della leadership di mercato nel 2025. L'anno ha confermato la solidità del ciclo di investimenti in IA, con gli hyper-scalers che hanno reiterato piani di capex aggressivi in risposta alla forte domanda di cloud, data center e infrastrutture legate all'IA. Se inizialmente a guidare le performance sono stati semiconduttori e hardware, nel corso dell'anno il tema si è progressivamente ampliato a software, piattaforme internet e applicazioni per la produttività, rafforzando le aspettative di una trasformazione strutturale di lungo periodo dell'economia globale. Episodiche preoccupazioni su valutazioni, monetizzazione e dimensione degli investimenti iniziali hanno generato volatilità, ma i risultati societari hanno costantemente dimostrato la resilienza dell'ecosistema IA e la sua capacità di sostenere elevati rendimenti sul capitale nel tempo. Quello sanitario è stato il settore più sfidante in termini di performance nel corso dell'anno. L'incertezza regolatoria sui prezzi dei farmaci negli Stati Uniti, aggravata dall'introduzione del framework "Most Favored Nation", le pressioni sui rimborsi e i rischi legati ai dazi farmaceutici hanno pesato significativamente su sentiment e valutazioni, in particolare sui grandi gruppi farmaceutici e sui PBM. Malgrado il contesto sfidante, i fondamentali sono rimasti solidi, con pipeline resilienti, revisioni degli utili in miglioramento nella seconda parte dell'anno e una ripresa dell'attività di M&A (fusioni e acquisizioni), mentre le aziende cercavano di compensare i futuri patent cliff (scadenza dei brevetti sui farmaci). All'interno del settore, MedTech e biotech hanno gradualmente mostrato segnali di stabilizzazione, mentre il tema dell'obesità è rimasto strutturalmente attraente, supportato da continui progressi clinici e dall'espansione dei mercati di riferimento. A fine anno, le valutazioni di gran parte del comparto si collocavano su livelli storicamente depressi, rafforzando l'attrattività di lungo periodo. Il settore finanziario si è affermato come un importante contributore nel 2025, sostenuto da mercati dei capitali resilienti, dal miglioramento dei ricavi da trading e, nella seconda parte dell'anno, dall'aumento delle aspettative di un allentamento regolamentare e di maggiori ritorni di capitale. I risultati degli stress test bancari negli Stati Uniti e il rafforzamento delle posizioni di capitale hanno accresciuto la fiducia nella solidità dei bilanci, mentre la normalizzazione della curva dei rendimenti in Giappone e la stretta monetaria hanno sostenuto la forte performance delle banche giapponesi. Dal punto di vista macroeconomico, il 2025 è stato caratterizzato da un'elevata incertezza politica, in particolare sul fronte delle politiche commerciali statunitensi e dei dazi, nonché da aspettative mutevoli sul percorso di allentamento monetario. I mercati azionari hanno attraversato fasi di forte volatilità in occasione dei dazi del "Liberation Day" in aprile e delle successive negoziazioni, ma hanno dimostrato resilienza grazie alla solidità della crescita degli utili e al progressivo rientro dell'inflazione verso gli obiettivi delle banche centrali. La Fed ha ripreso il ciclo di tagli dei tassi nella seconda metà dell'anno, mentre le principali banche centrali globali si sono orientate verso politiche più accomodanti, sostenendo gli asset rischiosi e contribuendo a stabilizzare le valutazioni dopo la turbolenza del primo semestre. Nonostante persistenti tensioni geopolitiche e un contesto fiscale

complesso, i dati economici si sono mantenuti resilienti, soprattutto negli Stati Uniti, rafforzando la fiducia nella tenuta del ciclo espansivo. Dal punto di vista geografico, la leadership di mercato ha mostrato significative rotazioni nel corso dell'anno. Europa e Giappone hanno sovraperformato nella prima parte del 2025, sostenuti da contesti politici più favorevoli, inflazione in calo e valutazioni più attraenti, mentre gli Stati Uniti hanno sottoperformato nelle fasi di maggiore incertezza legata ai dazi. Con il progredire dell'anno, le azioni statunitensi hanno riconquistato la leadership grazie a risultati societari solidi, in particolare nella tecnologia e nelle telecomunicazioni, mentre i mercati emergenti hanno beneficiato di un miglioramento delle prospettive di crescita globale e di un indebolimento del dollaro in diversi momenti del ciclo. Nel complesso, l'ampiezza del mercato è rimasta limitata per gran parte dell'anno, con un numero ristretto di titoli a grande capitalizzazione responsabili di una quota significativa dei rendimenti degli indici, sebbene verso fine 2025 siano emersi segnali di una maggiore partecipazione.
Guardando al 2026, restiamo costruttivi sia sul tema dell'IA che sulla sanità. Nell'IA, pur in presenza di un possibile rallentamento del ritmo di crescita degli investimenti infrastrutturali, i tassi di adozione stanno accelerando e i guadagni di produttività diventano sempre più evidenti in software, piattaforme digitali e applicazioni industriali, suggerendo una transizione dalla fase di costruzione a quella di monetizzazione. Nella sanità, la maggiore visibilità regolatoria, valutazioni ancora profondamente scontate rispetto alla storia e un'accelerazione attesa dell'attività di M&A (fusioni e acquisizioni) per affrontare i patent cliff (scadenza dei brevetti) rafforzano l'attrattività del settore. Da una prospettiva più ampia, dopo un anno caratterizzato da forte concentrazione, volatilità episodica e resilienza degli utili, ci attendiamo che il 2026 sia segnato da una partecipazione più diffusa tra regioni e settori. Le fasi di correzione di mercato continueranno a rappresentare opportunità per aggiungere selettivamente società di elevata qualità allineate a trend strutturali di crescita di lungo periodo.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa

l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., Apple Inc., Arista Networks, Inc., AstraZeneca PLC, BlackRock, Inc., Costco Wholesale Corporation, Deere & Company, Enel SpA, Industria de Diseno Textil SA, Intuitive Surgical, Inc., JPMorgan Chase & Co., Linde Plc, Lowe's Companies, Inc., Mastercard Incorporated, Merck & Co., Inc., Meta Platforms, Inc., Microsoft Corporation, Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Mondelez International, Inc., Novo Nordisk A/S, NVIDIA Corporation, Quanta Services, Inc., ServiceNow, Inc., Sompo Holdings, Inc., Stryker Corporation, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., Target Corporation, Tesla, Inc., The Coca-Cola Company, The Home Depot, Inc., The Procter & Gamble Company, Unilever Plc, Visa Inc., Walmart Inc., Warner Bros. Discovery, Inc.**.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,076 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe BD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,075 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe ZD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,076 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 MEGATREND PEOPLE AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**874.020.797**	**93,542%**	**797.378.659**	**92,391%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	874.020.797	93,542%	797.378.659	92,391%
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	**690.000**	**0,074%**	**6.830.000**	**0,791%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	690.000	0,074%	6.830.000	0,791%
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'	**57.808.593**	**6,187%**	**56.334.485**	**6,527%**
F1. Liquidità disponibile	57.808.593	6,187%	56.334.485	6,527%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	280.847.305	30,058%	301.538.144	34,939%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-280.847.305	-30,058%	-301.538.144	-34,939%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.845.596**	**0,197%**	**2.508.458**	**0,291%**
G1. Ratei attivi	165.099	0,018%	358.265	0,042%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.680.497	0,179%	2.150.193	0,249%
TOTALE ATTIVITA'	**934.364.986**	**100,000%**	**863.051.602**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**578.029**	**705.046**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	578.029	705.046
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**2.455.603**	**10.341.312**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.479.583	1.597.159
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	976.020	8.744.153
TOTALE PASSIVITA'	**3.033.632**	**11.046.358**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**931.331.354**	**852.005.244**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**557.470.873**	**540.079.674**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**59.381.075,755**	**59.931.734,009**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**9,388**	**9,012**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**37.005.586**	**38.815.783**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**4.432.237,527**	**4.744.508,270**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**8,349**	**8,181**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**77.140.386**	**71.678.130**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**8.321.229,767**	**8.034.887,392**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**9,270**	**8,921**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**678.341**	**718.242**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**82.196,832**	**88.593,470**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**8,253**	**8,107**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**158.298.570**	**141.465.232**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**15.722.548,039**	**14.804.816,343**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**10,068**	**9,555**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**97.684.628**	**59.248.183**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**9.756.996,144**	**6.227.123,910**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**10,012**	**9,515**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**2.981.278**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**318.369,050**	
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**9,364**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	**71.692**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	**8.427,595**	
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	**8,507**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	18.964.015,590
Quote rimborsate	19.514.673,844

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1.685.017,403
Quote rimborsate	1.997.288,146

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	3.408.186,036
Quote rimborsate	3.121.843,661

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	25.582,429
Quote rimborsate	31.979,067

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	6.002.053,049
Quote rimborsate	5.084.321,353

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	5.430.914,498
Quote rimborsate	1.901.042,264

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	337.043,626
Quote rimborsate	18.674,576

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	8.547,341
Quote rimborsate	119,746

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA MEGATREND PEOPLE AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

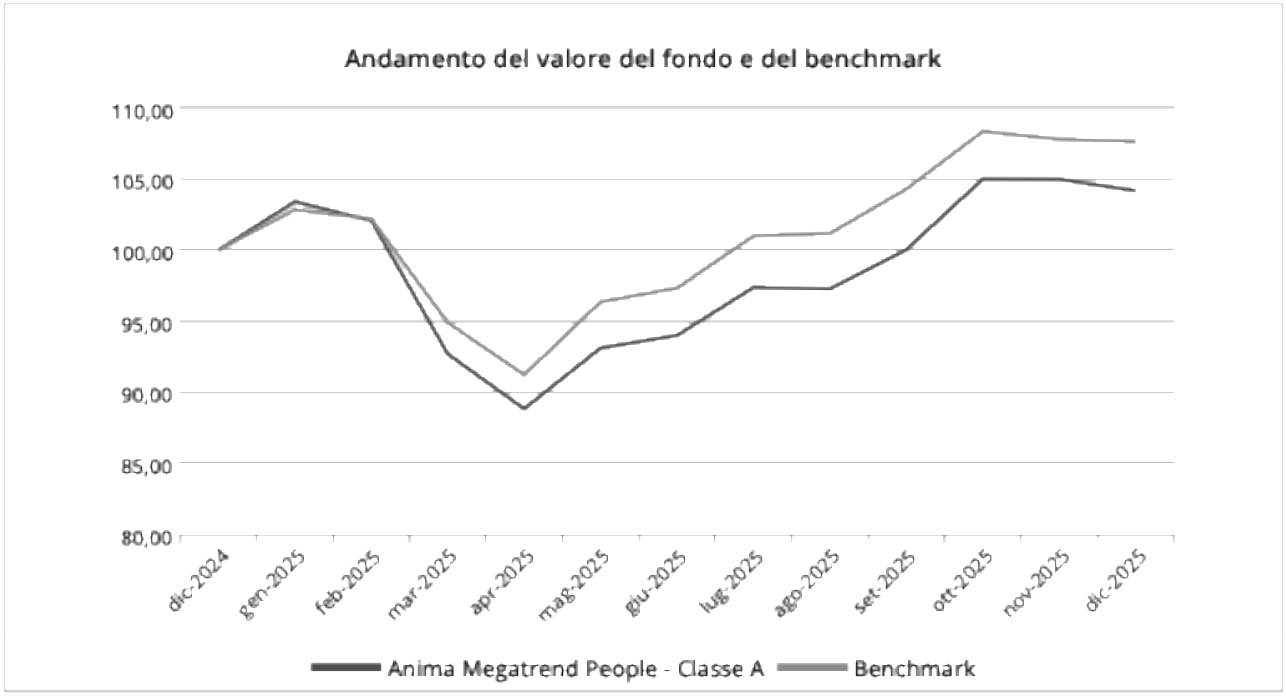
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**46.331.578**		**185.682.271**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	9.165.987		7.333.805	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	9.165.987		7.333.805	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-41.529.500		42.374.875	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	-41.529.500		42.374.875	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	78.695.091		135.973.591	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	78.695.091		135.973.591	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**46.331.578**		**185.682.271**
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**			**-2.625.210**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI			-2.625.210	
C1.1	Su strumenti quotati			-2.625.210	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

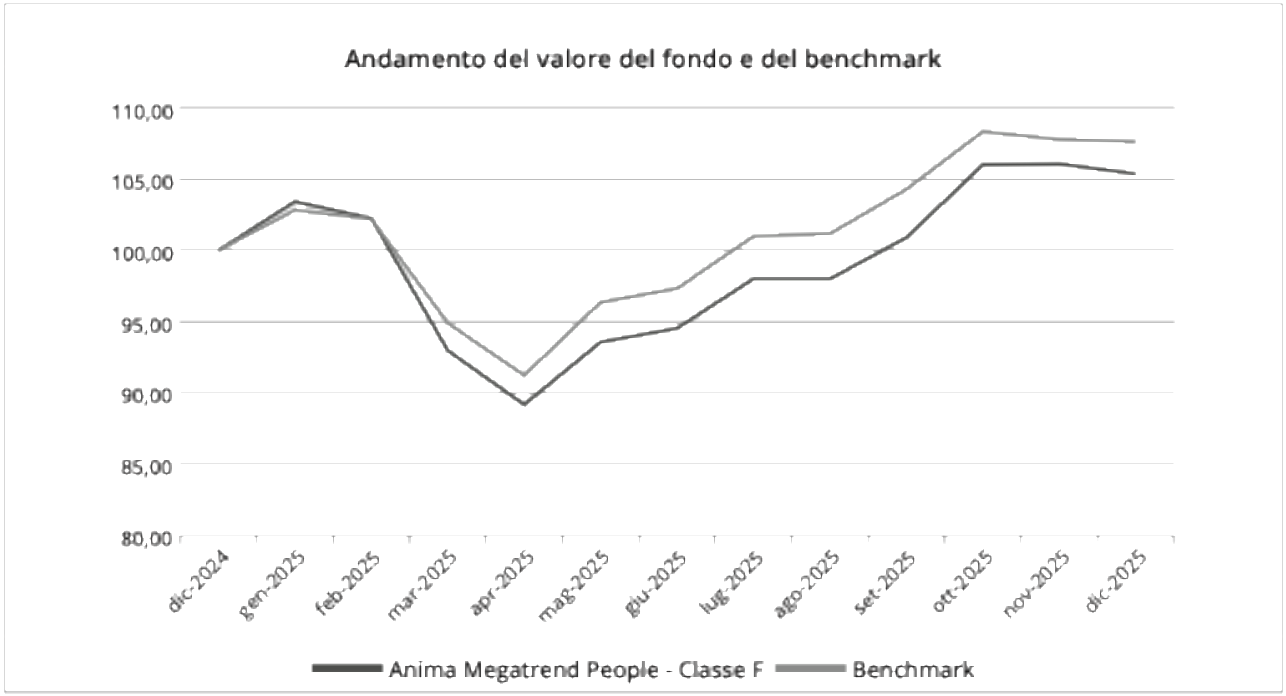
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**5.603.219**		**-10.957.953**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	21.410.514		-11.134.640	
	E1.1 Risultati realizzati	20.524.093		-2.499.657	
	E1.2 Risultati non realizzati	886.421		-8.634.983	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-9.016.994		1.550.901	
	E2.1 Risultati realizzati	-8.610.762		-284.227	
	E2.2 Risultati non realizzati	-406.232		1.835.128	
E3.	LIQUIDITÀ	-6.790.301		-1.374.214	
	E3.1 Risultati realizzati	-1.065.746		-756.892	
	E3.2 Risultati non realizzati	-5.724.555		-617.322	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**16.890**		**28.235**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	16.890		28.235	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**51.951.687**		**172.127.343**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-13**		**-5.901**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-13		-5.901	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**51.951.674**		**172.121.442**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-17.082.315**		**-15.698.201**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-15.016.542		-13.680.430	
	Commissioni di performance Classe F	-2.878		-285.124	
	Provvigioni di gestione Classe A	-10.680.197		-9.879.798	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-712.943		-768.289	
	Provvigioni di gestione Classe F	-1.203.231		-1.006.341	
	Provvigioni di gestione Classe B	-1.652.614		-1.470.741	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-15.498		-15.469	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-732.350		-254.559	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-16.317			
	Provvigioni di gestione Classe ZD	-514			
	Commissioni di performance Classe A			-87	
	Commissioni di performance Classe AD			-22	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-643.232		-554.646	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-461.866		-399.920	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-29.385		-25.720	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-931.290		-1.037.485	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**888.009**		**1.713.323**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	850.862		1.686.314	
I2.	ALTRI RICAVI	49.881		51.455	
I3.	ALTRI ONERI	-12.734		-24.446	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**35.757.368**		**158.136.564**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**35.757.368**		**158.136.564**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**20.052.852**		**105.856.301**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**829.633**		**8.328.325**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**2.859.546**		**14.131.863**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**23.611**		**148.806**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**7.275.316**		**24.877.069**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**4.614.242**		**4.794.200**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**99.021**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe ZD		**3.147**		

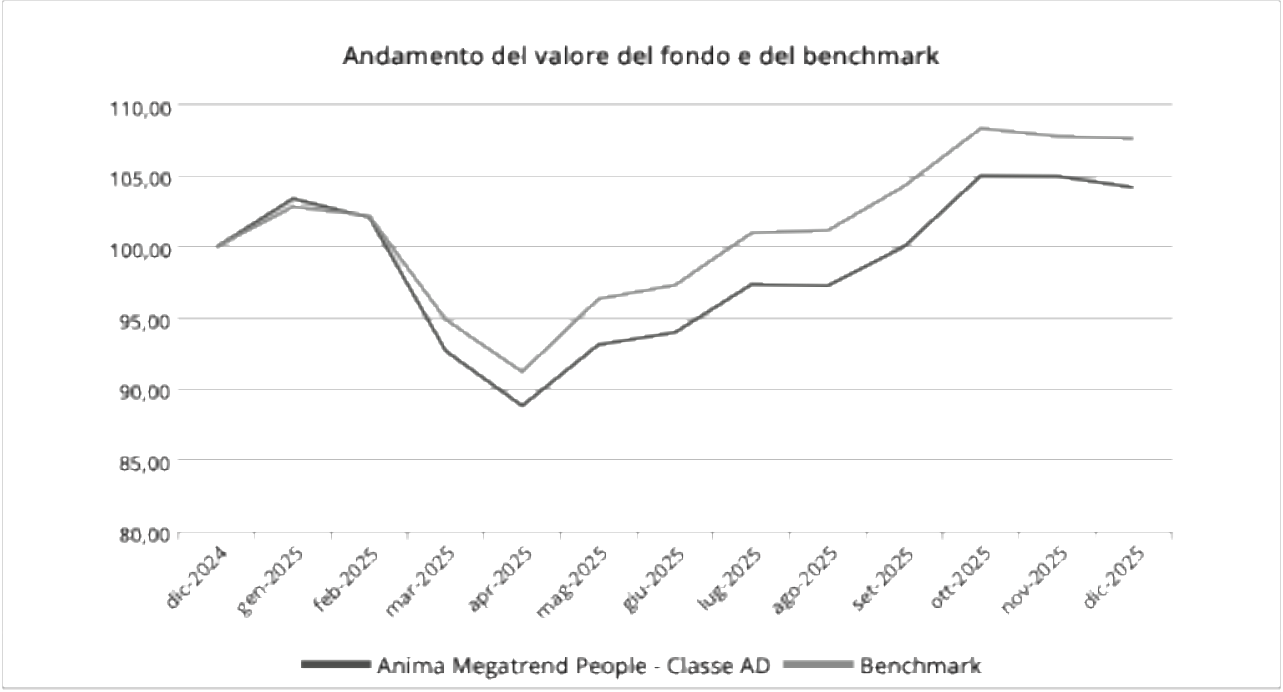
NOTA INTEGRATIVA

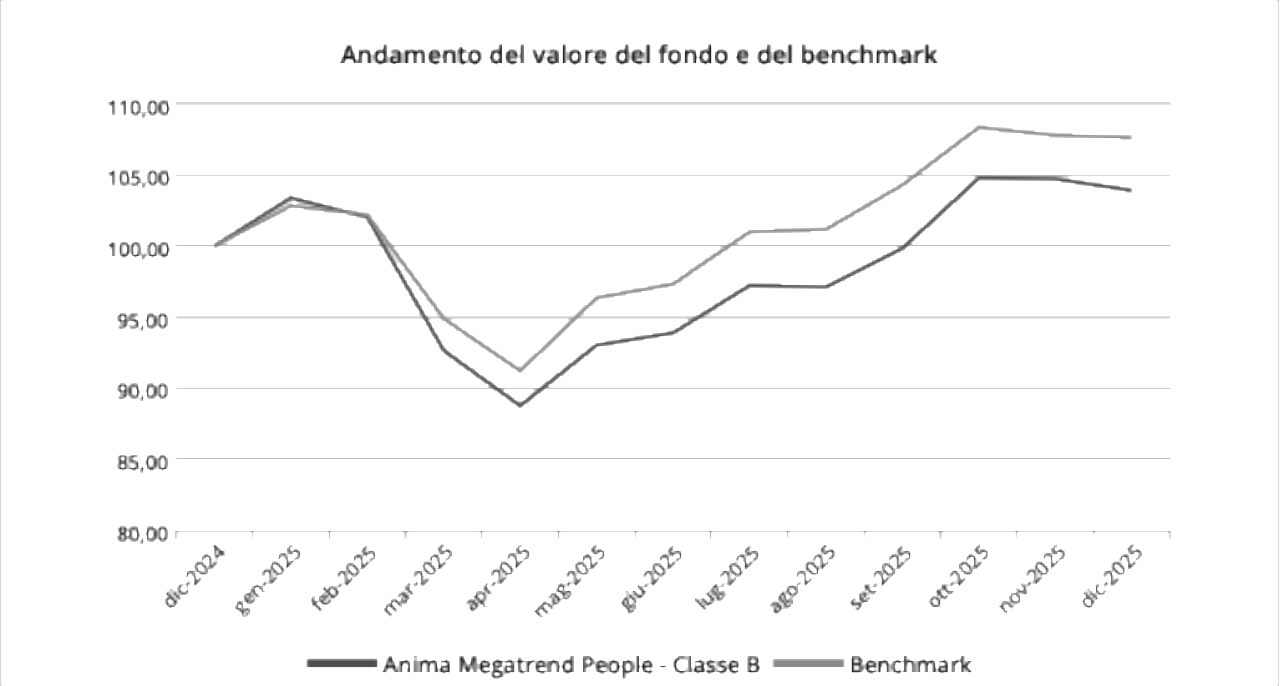
Parte A – Andamento del valore della quota

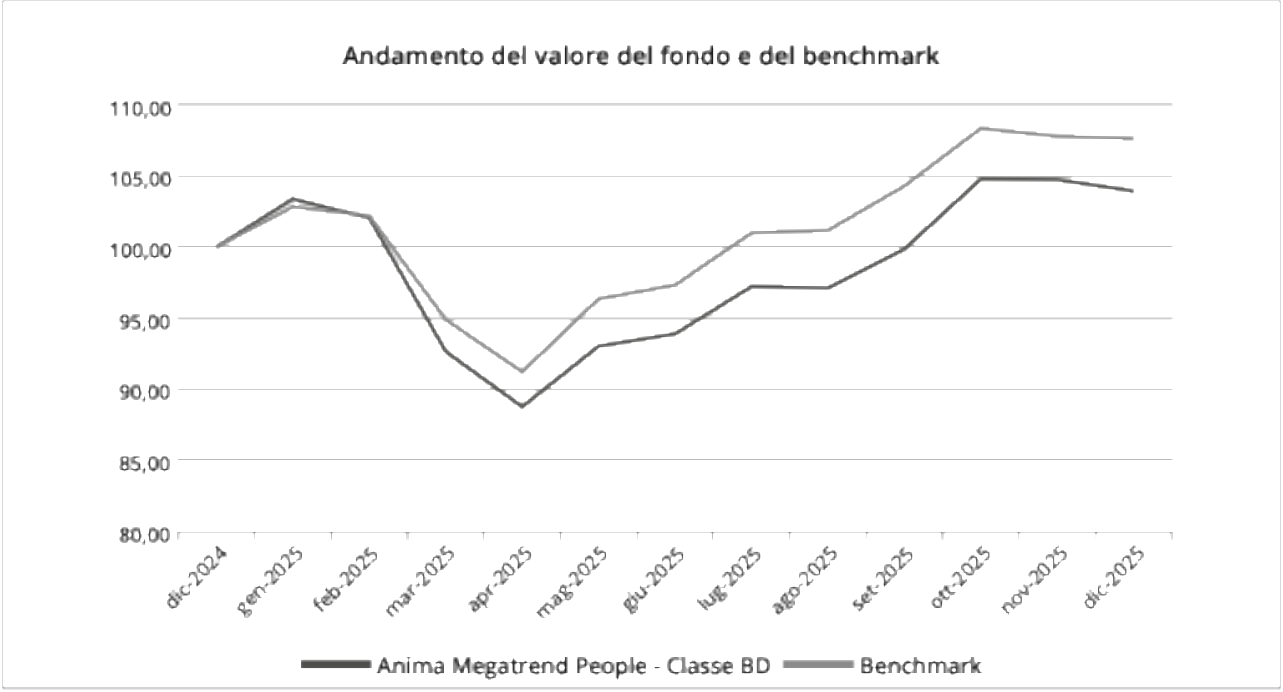
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

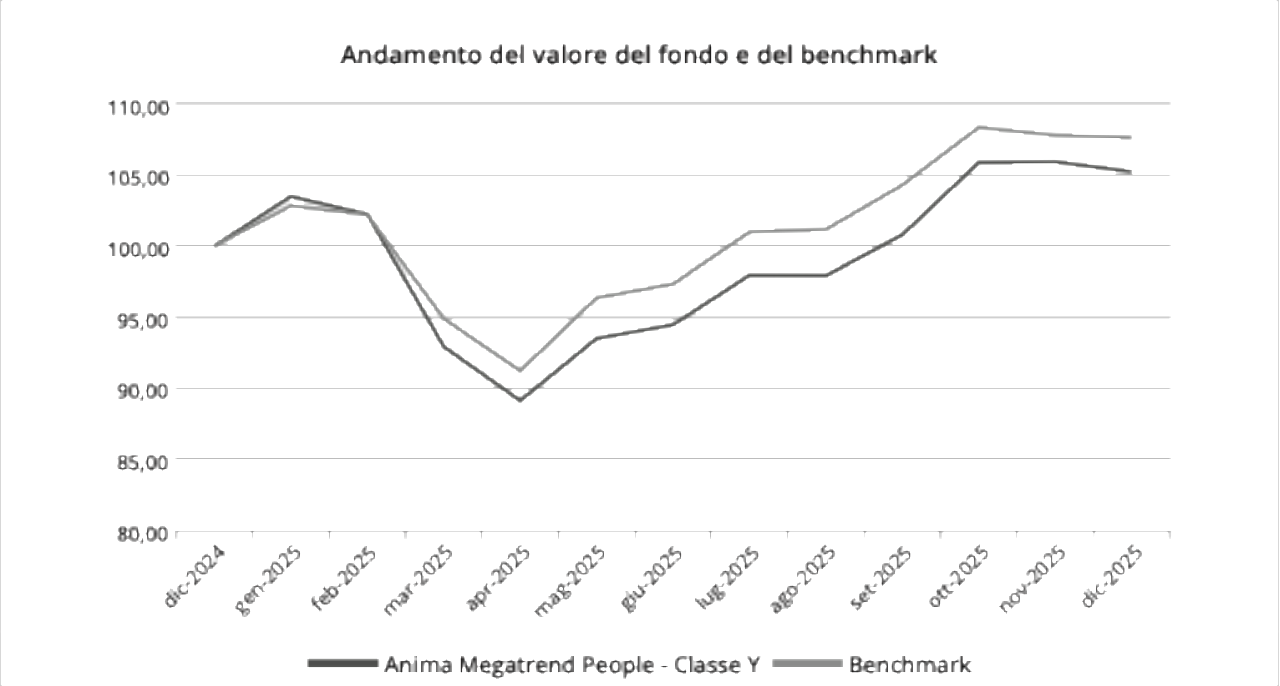


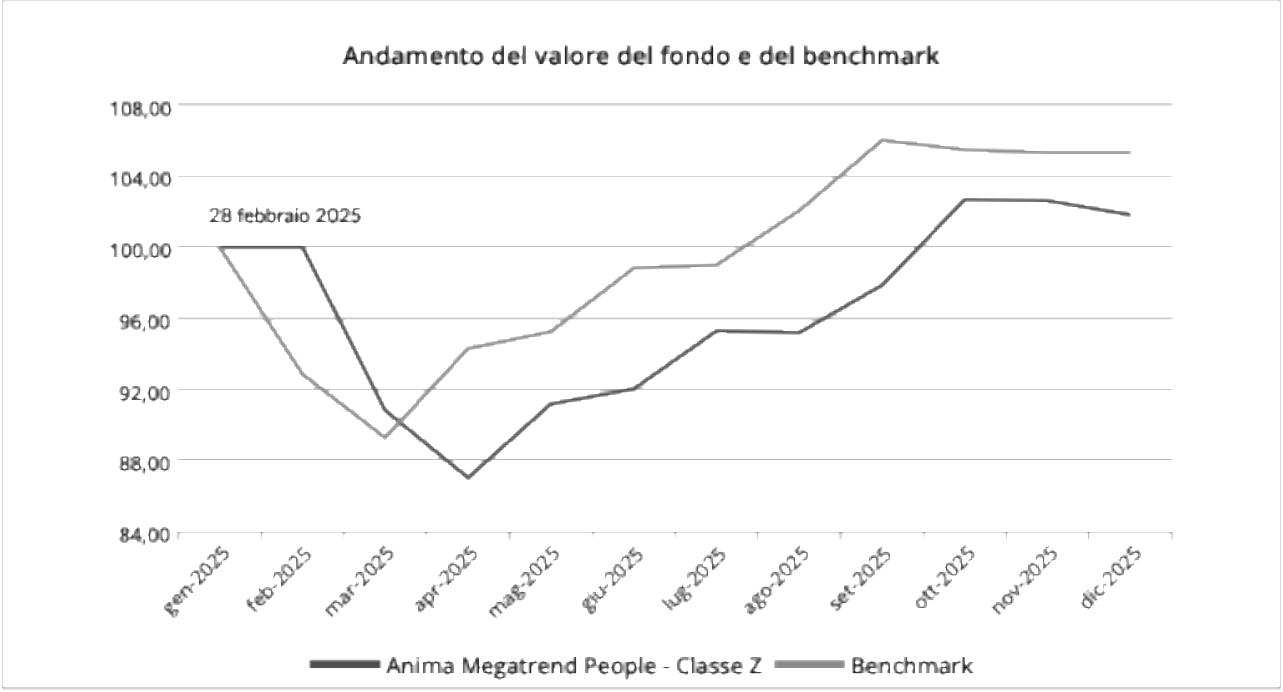


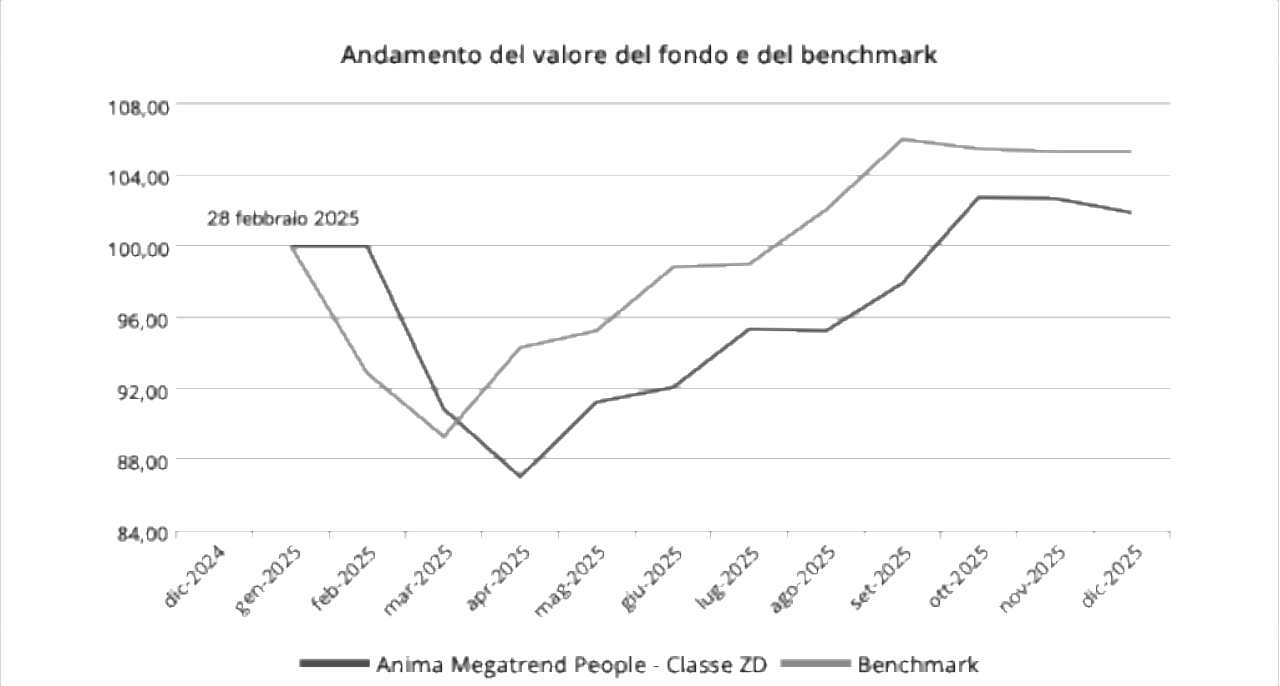

Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Megatrend People - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Megatrend People - Classe B
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Megatrend People - Classe BD
Benchmark

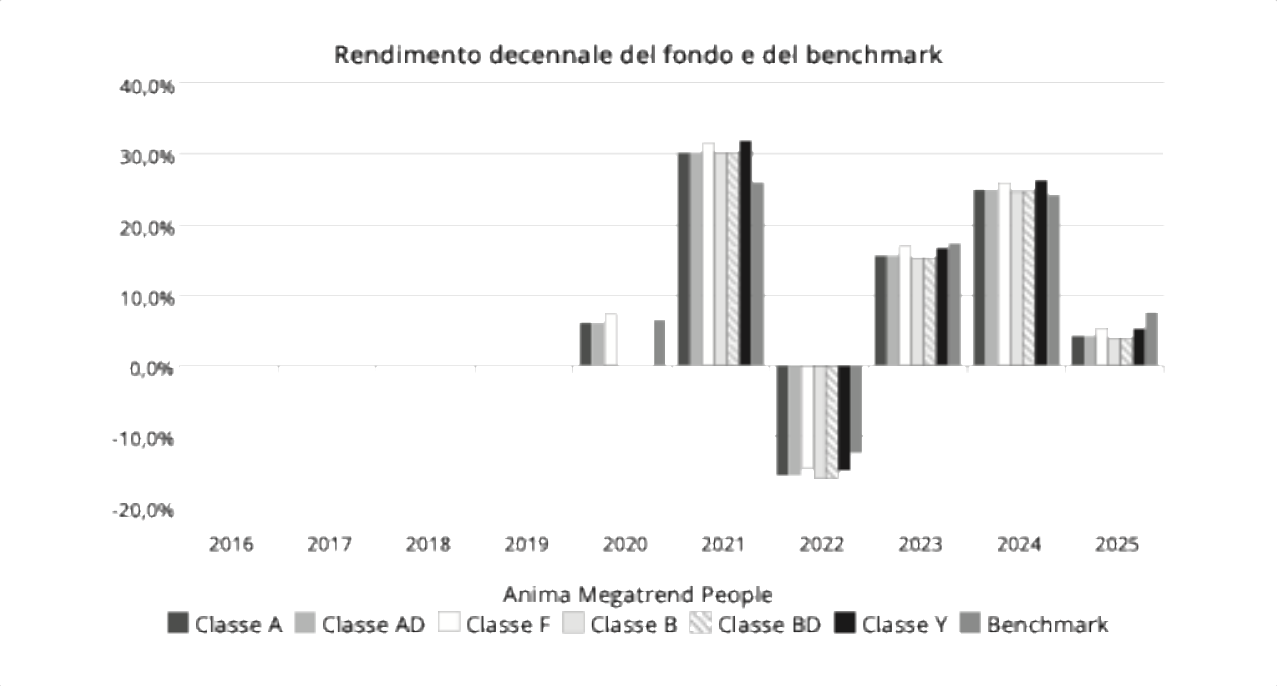

Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Megatrend People - Classe Y
Benchmark





I valori delle classi Z e ZD si riferiscono alla prima valorizzazione della quota avvenuta in data 28 febbraio 2025.

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



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

	Classe A	Classe AD	Classe F	Classe B	Classe BD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	4,2%	4,2%	5,4%	3,9%	3,9%	5,2%	7,6%
Performance ultimi tre anni	14,6%	14,6%	15,8%	14,3%	14,3%	15,8%	16,2%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Megatrend People - Classe A	3,17%	3,16%	2,92%
Anima Megatrend People - Classe AD	3,15%	3,16%	2,94%
Anima Megatrend People - Classe F	3,16%	2,89%	2,89%
Anima Megatrend People - Classe B	3,16%	3,17%	2,93%
Anima Megatrend People - Classe BD	3,16%	3,16%	2,94%
Anima Megatrend People - Classe Y	3,17%	3,17%	2,94%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,508	9,204	7,255
Valore minimo della quota	7,486	7,131	6,205

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,584	8,356	6,704
Valore minimo della quota	6,729	6,590	5,787

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,392	9,113	7,201
Valore minimo della quota	7,406	7,077	6,170

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,503	8,282	6,661
Valore minimo della quota	6,664	6,546	5,761

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,178	9,759	7,625
Valore minimo della quota	7,962	7,500	6,465

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,123	9,714	7,579
Valore minimo della quota	7,925	7,454	6,435

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,489		
Valore minimo della quota	7,486		

Classe ZD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,621		
Valore minimo della quota	6,797		

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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* ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario, valutario e, in via residuale, di tasso d'interesse.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	12,9	11,6	2,6
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito		0,0	0,0
Azionario	12,3	10,8	2,6
Valutario	4,1	4,6	0,5

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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	2.562.321		
Brasile	3.577.766		
Cina	17.244.007		
Corea del Sud	18.373.284		
Danimarca	2.920.674		
Francia	32.334.060		
Germania	11.966.313		
Giappone	25.782.923		
Gran Bretagna	24.710.256		
Irlanda	4.402.507		
Israele	5.906.103		
Italia	18.584.490		
Olanda	14.221.443		
Spagna	9.286.128		
Stati Uniti	654.025.676		
Svezia	3.235.699		
Svizzera	13.947.418		
Taiwan	10.939.729		
Totali	**874.020.797**		

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	10.492.932		
Assicurativo	21.121.057		
Bancario	72.201.596		
Chimico e idrocarburi	7.843.078		
Commercio	36.472.563		
Comunicazioni	141.670.992		
Diversi	21.238.913		
Elettronico	296.786.151		
Farmaceutico	182.604.066		
Finanziario	29.028.664		
Meccanico - Automobilistico	38.616.757		
Tessile	11.541.521		
Trasporti	4.402.507		
Totali	**874.020.797**		

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
APPLE INC	USD	224.534	51.974.808	5,563%
NVIDIA CORP	USD	311.091	49.400.546	5,287%
MICROSOFT CORP	USD	115.625	47.612.553	5,096%
ALPHABET INC-CL A	USD	171.226	45.633.052	4,884%
AMAZON.COM INC	USD	201.113	39.525.653	4,230%
ELI LILLY & CO	USD	25.200	23.059.250	2,468%
BROADCOM INC	USD	65.734	19.371.227	2,073%
BANK OF AMERICA CORP	USD	396.130	18.550.939	1,985%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	32.730	18.395.628	1,969%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	259.257	18.373.284	1,966%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	65.358	17.931.504	1,919%
ASTRAZENECA PLC	GBP	95.149	15.027.254	1,608%
TESLA INC	USD	38.120	14.596.898	1,562%
JOHNSON & JOHNSON	USD	67.519	11.897.532	1,273%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	37.784	11.282.921	1,208%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	42.279	10.939.729	1,171%
WALMART INC	USD	113.383	10.755.673	1,151%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	42.271	10.661.240	1,141%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	637.251	9.954.759	1,065%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	18.956	9.352.509	1,001%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	164.823	9.286.128	0,994%
MASTERCARD INC - A	USD	18.755	9.116.484	0,976%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	20.880	8.936.380	0,956%
MERCK & CO. INC.	USD	97.182	8.709.930	0,932%
MCKESSON CORP	USD	12.350	8.625.809	0,923%
LINDE PLC	USD	21.603	7.843.078	0,839%
HOME DEPOT INC	USD	26.536	7.774.735	0,832%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	11.995	7.736.775	0,828%
SAP SE	EUR	36.192	7.540.603	0,807%
ABBVIE INC	USD	38.242	7.440.006	0,796%
ASML HOLDING NV	EUR	8.048	7.415.427	0,794%
CISCO SYSTEMS INC	USD	112.794	7.397.950	0,792%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	15.047	7.256.179	0,777%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	58.884	7.185.207	0,769%
ARGENX SE	EUR	9.495	6.806.016	0,728%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	18.977	6.693.446	0,716%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	81.532	6.619.333	0,708%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	56.723	6.526.924	0,699%
GILEAD SCIENCES INC	USD	61.480	6.425.182	0,688%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	470.400	6.370.322	0,682%
COCA-COLA CO/THE	USD	106.978	6.367.944	0,682%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	23.249	6.274.905	0,672%
ANALOG DEVICES INC	USD	26.698	6.165.011	0,660%
UNICREDIT SPA	EUR	86.204	6.113.588	0,654%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	24.760	6.017.073	0,644%
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	USD	222.250	5.906.103	0,632%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	24.165	5.676.358	0,608%
WALT DISNEY CO/THE	USD	57.979	5.616.476	0,601%
SALESFORCE INC	USD	24.612	5.551.505	0,594%
INTEL CORP	USD	175.629	5.518.081	0,591%
SONY GROUP CORP	JPY	249.100	5.445.070	0,583%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	198.500	5.435.619	0,582%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
CATERPILLAR INC	USD	11.065	5.397.255	0,578%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	18.970	5.332.016	0,571%
S&P GLOBAL INC	USD	11.931	5.308.886	0,568%
QUANTA SERVICES INC	USD	14.657	5.267.260	0,564%
DANAHER CORP	USD	26.443	5.154.184	0,552%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	6.780	5.074.392	0,543%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	24.001	4.952.857	0,530%
SERVICENOW INC	USD	37.850	4.936.985	0,528%
HITACHI LTD	JPY	184.100	4.902.289	0,525%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	360.700	4.848.991	0,519%
UNILEVER PLC	GBP	86.857	4.834.010	0,517%

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				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	18.584.490	86.209.902	734.299.162	34.927.243
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	18.584.490	86.209.902	734.299.162	34.927.243
- in percentuale del totale delle attività	1,989%	9,227%	78,588%	3,738%

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	18.584.490	75.131.125	763.061.175	17.244.007
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	18.584.490	75.131.125	763.061.175	17.244.007
- in percentuale del totale delle attività	1,989%	8,041%	81,666%	1,846%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	538.139.917	498.663.370
Parti di OICR		
Totale	538.139.917	498.663.370

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*	690.000		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			690.000		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	1.390.000				

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:			49.380.884		
- titoli			49.380.884		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			46.505.756		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			46.505.756		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			259.343.991		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			259.343.991		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	2.968.983
– Liquidità disponibile in divise estere	54.839.610
Totale	**57.808.593**
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	205.061.337
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	75.785.968
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**280.847.305**
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	-75.785.968
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-205.061.337
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-280.847.305**
Totale posizione netta di Liquidità	**57.808.593**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**165.099**
Rateo su prestito titoli	1.267
Rateo interessi attivi di c/c	163.832
Risparmio d'imposta	
Altre	**1.680.497**
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.456.197
Liquidità da ricevere su dividendi	224.300
Totale	**1.845.596**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**578.029**
Rimborsi	02/01/2026	414.822
Rimborsi	05/01/2026	163.207
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**578.029**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-1.479.583**
Rateo passivo depositario	-42.451
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.334
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-6.310
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-147.414
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-947.758
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-63.246
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-113.645
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-82.060
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-5.802
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-1.296
Rateo passivo calcolo quota	-34.290
Rateo calcolo quota SGR	-24.831
Rateo passivo provvigione di gestione Classe ZD	-146
Debiti di imposta	
Altre	**-976.020**
Rateo interessi passivi su c/c	-13
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-976.007
Totale	**-2.455.603**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	540.079.674	420.226.208	326.436.894
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	167.699.942	214.823.200	155.347.713
- sottoscrizioni singole	63.773.675	89.583.301	35.343.001
- piani di accumulo	57.875.848	43.721.158	37.145.083
- *switch* in entrata	46.050.419	79.417.005	73.017.807
- switch da fusione		2.101.736	9.841.822
b) risultato positivo della gestione	20.052.852	105.856.301	53.086.403
Decrementi:			
a) rimborsi:	170.361.595	200.826.035	114.644.802
- riscatti	73.349.424	88.875.806	52.629.405
- piani di rimborso	23.998.836	25.878.569	14.631.889
- *switch* in uscita	73.013.335	86.071.660	47.383.508
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	557.470.873	540.079.674	420.226.208
Numero totale quote in circolazione	59.381.075,755	59.931.734,009	58.289.936,740
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	298.160,701	238.889,109	189.056,408
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,502%	0,399%	0,324%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	38.815.783	34.899.463	29.211.541
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	13.537.300	19.005.662	17.814.736
- sottoscrizioni singole	3.253.929	6.449.285	3.432.989
- piani di accumulo	86.092	112.851	177.300
- *switch* in entrata	10.197.279	12.443.526	14.204.447
b) risultato positivo della gestione	829.633	8.328.325	4.705.505
Decrementi:			
a) rimborsi:	15.441.050	22.739.007	16.205.156
- riscatti	6.009.683	8.284.897	5.700.666
- piani di rimborso	52.165	67.679	124.252
- *switch* in uscita	9.379.202	14.386.431	10.380.238
b) proventi distribuiti	736.080	678.660	627.163
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	37.005.586	38.815.783	34.899.463
Numero totale quote in circolazione	4.432.237,527	4.744.508,270	5.238.402,172
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	22.893,362	31.022,549	24.999,263
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,517%	0,654%	0,477%

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	71.678.130	60.137.623	58.161.723
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	29.869.162	29.278.628	13.645.714
- sottoscrizioni singole	10.976.833	15.674.371	3.962.619
- piani di accumulo	17.574.339	11.266.628	8.602.846
- *switch* in entrata	1.317.990	2.337.629	1.080.249
b) risultato positivo della gestione	2.859.546	14.131.863	8.647.230
Decrementi:			
a) rimborsi:	27.266.452	31.869.984	20.317.044
- riscatti	10.698.534	10.796.066	6.356.258
- piani di rimborso	7.268.541	6.469.246	4.673.582
- *switch* in uscita	9.299.377	14.604.672	9.287.204
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	77.140.386	71.678.130	60.137.623
Numero totale quote in circolazione	8.321.229,767	8.034.887,392	8.405.257,612
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	47.579,158	35.469,284	31.574,742
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,572%	0,441%	0,376%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	718.242	650.223	999.406
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	200.081	175.842	9.781
- sottoscrizioni singole	134.649	64.551	8.474
- piani di accumulo	1.841	3.608	1.307
- *switch* in entrata	63.591	107.683	
b) risultato positivo della gestione	23.611	148.806	118.044
Decrementi:			
a) rimborsi:	249.742	244.686	460.608
- riscatti	191.905	169.056	269.216
- piani di rimborso			6.097
- *switch* in uscita	57.837	75.630	185.295
b) proventi distribuiti	13.851	11.943	16.400
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	678.341	718.242	650.223
Numero totale quote in circolazione	82.196,832	88.593,470	98.239,202
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	141.465.232	75.843.619	11.384.484
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	56.198.610	68.451.918	72.807.662
- sottoscrizioni singole	56.180.949	68.425.444	13.628.970
- piani di accumulo	5.450		
- *switch* in entrata	12.211	26.474	59.178.692
b) risultato positivo della gestione	7.275.316	24.877.069	8.203.284
Decrementi:			
a) rimborsi:	46.640.588	27.707.374	16.551.811
- riscatti	46.622.717	27.707.374	16.546.800
- piani di rimborso	4.704		
- *switch* in uscita	13.167		5.011
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	158.298.570	141.465.232	75.843.619
Numero totale quote in circolazione	15.722.548,039	14.804.816,343	10.004.830,838
Numero quote detenute da investitori qualificati	7.180.074,671	4.209.399,697	2.636.281,395
% Quote detenute da investitori qualificati	45,667%	28,433%	26,350%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	3.142.158,417	3.369.169,170	3.880.105,190
% Quote detenute da soggetti non residenti	19,985%	22,757%	38,782%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	59.248.183	8.512.938	81.489.305
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	51.602.829	48.171.404	21.349.824
- sottoscrizioni singole	51.602.829	48.171.404	21.349.824
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	4.614.242	4.794.200	6.486.046
Decrementi:			
a) rimborsi:	17.780.626	2.230.359	100.812.237
- riscatti	17.780.626	2.230.359	41.634.551
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			59.177.686
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	97.684.628	59.248.183	8.512.938
Numero totale quote in circolazione	9.756.996,144	6.227.123,910	1.129.779,669
Numero quote detenute da investitori qualificati	9.754.877,038	6.225.176,013	1.128.003,450
% Quote detenute da investitori qualificati	99,978%	99,969%	99,843%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	3.055.102		
- sottoscrizioni singole	1.921.389		
- piani di accumulo	955.310		
- *switch* in entrata	178.403		
b) risultato positivo della gestione	99.021		
Decrementi:			
a) rimborsi:	172.845		
- riscatti	102.734		
- piani di rimborso	18.507		
- *switch* in uscita	51.604		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	2.981.278		
Numero totale quote in circolazione	318.369,050		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	105,024		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,033%		

Variazione del patrimonio netto - Classe ZD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	69.549		
- sottoscrizioni singole	50.976		
- piani di accumulo	15.656		
- *switch* in entrata	2.917		
b) risultato positivo della gestione	3.147		
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.004		
- riscatti	1.004		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	71.692		
Numero totale quote in circolazione	8.427,595		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
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: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-6.310	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano			7.762.706	7.762.706			
Dollaro Canadese			21.865.110	21.865.110			
Franco Svizzero	13.947.418		377.372	14.324.790			
Corona Danese	2.920.674		104.272	3.024.946			
Euro	91.484.941		133.722.098	225.207.039		3.033.632	3.033.632
Sterlina Inglese	24.710.256		458.197	25.168.453			
Dollaro di Hong Kong	17.244.007		-13.325.456	3.918.551			
Yen Giapponese	25.782.923		14.446.594	40.229.517			
Corona Norvegese			28.716	28.716			
Corona Svedese			2.562.136	2.562.136			
Dollaro USA	680.247.294		-108.347.556	571.899.738			
Won Sudcoreano	18.373.284			18.373.284			
Totale	874.710.797		59.654.189	934.364.986		3.033.632	3.033.632

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				
2. Titoli di capitale	-41.529.500	-27.129.008	78.695.091	-54.677.944
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	16.890		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	20.524.093	886.421
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-8.610.762	-406.232
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-1.065.746	-5.724.555

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-13
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-13**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	10.680	2,000%						
1) Provvigioni di gestione	AD	713	2,000%						
1) Provvigioni di gestione	B	1.653	2,250%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	15	2,178%						
1) Provvigioni di gestione	F	1.203	0,860%						
1) Provvigioni di gestione	Y	732	0,998%						
1) Provvigioni di gestione	Z	16	1,937%						
1) Provvigioni di gestione	ZD	1	3,850%						
provvigioni di base	A	10.680	2,000%						
provvigioni di base	AD	713	2,000%						
provvigioni di base	B	1.653	2,250%						
provvigioni di base	BDI	15	2,178%						
provvigioni di base	F	1.203	0,860%						
provvigioni di base	Y	732	0,998%						
provvigioni di base	Z	16	1,937%						
provvigioni di base	ZD	1	3,850%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	400	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	27	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	55	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI	1	0,145%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	105	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	55	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	1	0,121%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	ZD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
4) Compenso del depositario	A	288	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD	19	0,053%						
4) Compenso del depositario	B	40	0,054%						
4) Compenso del depositario	BDI								
4) Compenso del depositario	F	75	0,054%						
4) Compenso del depositario	Y	39	0,053%						
4) Compenso del depositario	Z								
4) Compenso del depositario	ZD								
5) Spese di revisione del fondo	A	6	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	1	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F	2	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	Y	1	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	Z								
5) Spese di revisione del fondo	ZD								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
6) Spese legali e giudiziarie	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	19	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	1	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	3	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	5	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	2	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	ZD								
contributo vigilanza Consob	A	1							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B								
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y								
contributo vigilanza Consob	Z								
contributo vigilanza Consob	ZD								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri bancari	Z								
oneri bancari	ZD								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	ZD								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								
altre	Z								
altre	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	ZD								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**11.394**	**2,133%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**760**	**2,132%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**1.752**	**2,385%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**16**	**2,323%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**1.390**	**0,993%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**829**	**1,130%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**17**	**2,058%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**ZD**	**1**	**3,850%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F	3	0,002%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		636		0,061%		152		0,015%	
di cui: - su titoli azionari		636		0,061%		152		0,015%	
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	176	0,033%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	12	0,034%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B	24	0,033%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	46	0,033%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y	24	0,033%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	ZD								
TOTALE SPESE		**17.080**	**1,991%**			**152**	**0,018%**		

(*) 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.

	Importo
Commissioni di performance Classe F	-2.878
Totale	**-2.878**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.878
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
41.412	24.662	16.751

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

lxxxvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
lxxxvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
lxxxviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
lxxxix)	Altri Risk Takers	6.679.448
xc)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
7	0,14	0,19

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 27 marzo 2025, 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	**850.862**
Interessi su disponibilità liquide c/c	850.862
Altri ricavi	**49.881**
Sopravvenienze attive Classe AD	16
Sopravvenienze attive	17.086
Altri ricavi diversi	0
Interessi attivi conto collateral	32.777
Sopravvenienze attive Classe BD	1
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-12.734**
Sopravvenienze passive	-12.733
Altri oneri diversi	-1
Totale	**888.009**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	200.000	1
Compravendita a termine	V	USD	878.800.000	129
Compravendita a termine	V	CHF	4.000.000	5
Compravendita a termine	V	CAD	174.100.000	8
Compravendita a termine	V	JPY	3.200.000.000	2
Compravendita a termine	V	HKD	388.000.000	19

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	198.000.000	22
Compravendita a termine	V	CAD	36.000.000	2
Compravendita a termine	V	HKD	122.100.000	3

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			151.746		
Soggetti non appartenenti al gruppo		2.112	482.545		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	538.139.917
- Vendite	498.663.370
Totale compravendite	**1.036.803.287**
- Sottoscrizioni	322.232.575
- Rimborsi	277.913.902
Totale raccolta	**600.146.477**
Totale	436.656.810
Patrimonio medio	858.001.910
Turnover portafoglio	**50,892%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	46.505.756	5,321%
TOTALE	46.505.756	5,321%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	46.505.756	4,993%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- KINGDOM OF SPAIN	26.436.114
- ITALY GOV'T INT BOND	18.886.845
- FRANCE (GOVT OF)	2.191.783
- NETHERLANDS GOVERNMENT	1.492.296
- BELGIUM KINGDOM	373.846

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	46.505.756	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	15,342%							
- oltre un anno	84,658%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Francia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	16.890			7.238	24.128	70,002%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Megatrend People

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 Megatrend People (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA BILANCIATO MEGATREND PEOPLE

Nel corso del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo ma inferiore al benchmark di riferimento.
Nel primo semestre dell'anno, i mercati finanziari sono stati fortemente influenzati dalla nuova amministrazione Trump, che ha introdotto dazi alle importazioni per ridurre il deficit commerciale USA. Inizialmente, i rendimenti obbligazionari sono scesi per timori di recessione e attese di tagli dalle Banche Centrali. Tuttavia, con l'annuncio ufficiale dei dazi in aprile, i rendimenti americani sono saliti bruscamente per timori inflazionistici, riducendo le attese di nuovi tagli dalla Fed. Una successiva moratoria di 3 mesi ha riportato un certo equilibrio, ma il mercato ha continuato a scontare incertezza su crescita e inflazione. La Fed ha quindi sospeso i tagli dopo aver ridotto i tassi di 100 punti base nel 2024. In Europa, i rendimenti sono saliti per effetto di nuovi piani di investimento in difesa e infrastrutture, con la Bce che ha tagliato il tasso di deposito di 100 punti base portandolo al 2%, ma ha poi segnalato una pausa.
Nel secondo semestre la volatilità su tutti i mercati è scemata notevolmente, man mano che le contrattazioni commerciali fra Stati Uniti e resto del mondo si protraevano e rinviavano l'entrata in vigore di nuove tariffe, ed i temuti effetti negativi su crescita e inflazione si evidenziavano invece decisamente più sfumati nei dati macroeconomici pubblicati. A partire da settembre la Federal Reserve ha ripreso a tagliare i tassi di interesse, per un totale di 75 punti base, in parte per via delle pressioni politiche provenienti direttamente dall'amministrazione Trump, ed in parte poiché dati occupazionali più deboli e previsioni di inflazione più ottimistiche rispetto ai mesi precedenti suggeriscono l'opportunità di ridurre i livelli di restrizione monetaria. In Eurozona invece la pausa della Bce si è di fatto tramutata nella fine del ciclo di taglio dei tassi, essendo stato raggiunto un contesto inflattivo in linea con gli obiettivi. Le curve dei rendimenti hanno generalmente continuato ad irripidirsi, guidate dalle scadenze più lunghe, di pari passo con l'incremento del premio al rischio generato da attese di un forte incremento delle emissioni finalizzato al finanziamento di stimoli fiscali e deficit di bilancio sempre maggiori.
Il Bund tedesco, ha chiuso l'anno poco al di sotto del 2,90%, quasi mezzo punto sopra i livelli di inizio anno; il Treasury decennale americano si è invece assestato intorno al 4,15%, rispetto al 4,50% di fine 2024.
Positivo è stato nuovamente l'andamento dei mercati a spread, in particolare della periferia europea; lo spread decennale Italia-Germania ha sfondato quota 100 chiudendo l'anno in area 70 punti base. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni corporate europee.
A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato moderatamente superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti, mentre in linea con il benchmark è stato anche il contributo della componente governativa.
A fine anno la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 22,70% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 12,70% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,20 anni sopra il benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (11,60% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 31,70% del NAV, in sottopeso di 8,30% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta in sottopeso rispetto al benchmark di circa 0,10 anni. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del Fondo risulta pari a 2,50 anni, superiore al suo benchmark di 0,10 anni circa.
Per quanto riguarda la componente azionaria, il sovrappeso nel settore sanitario ha rappresentato il principale freno alla performance relativa, poiché il comparto ha sottoperformato per gran parte dell'anno a causa delle incertezze regolatorie sui prezzi dei farmaci, dei rischi tariffari e delle pressioni

sui rimborsi. Il sovrappeso nella tecnologia e nelle telecomunicazioni ha invece contribuito positivamente alla performance del Fondo, ma nel complesso l'effetto settoriale non è stato sufficiente a compensare l'impatto negativo del settore sanitario. Nel corso dell'anno la strategia Megatrend ha mantenuto un orientamento tematico verso aree trainate dall'innovazione, come tecnologia e sanità, mentre l'assenza di esposizione al settore energetico e immobiliare ha continuato a rappresentare un fattore di supporto nel corso dell'anno.
Dal punto di vista tematico, l'intelligenza artificiale è rimasta il principale motore della leadership di mercato nel 2025. L'anno ha confermato la solidità del ciclo di investimenti in IA, con gli hyper-scalers che hanno reiterato piani di capex aggressivi in risposta alla forte domanda di cloud, data center e infrastrutture legate all'IA. Se inizialmente a guidare le performance sono stati semiconduttori e hardware, nel corso dell'anno il tema si è progressivamente ampliato a software, piattaforme internet e applicazioni per la produttività, rafforzando le aspettative di una trasformazione strutturale di lungo periodo dell'economia globale. Episodiche preoccupazioni su valutazioni, monetizzazione e dimensione degli investimenti iniziali hanno generato volatilità, ma i risultati societari hanno costantemente dimostrato la resilienza dell'ecosistema IA e la sua capacità di sostenere elevati rendimenti sul capitale nel tempo. Quello sanitario è stato il settore più sfidante in termini di performance nel corso dell'anno. L'incertezza regolatoria sui prezzi dei farmaci negli Stati Uniti, aggravata dall'introduzione del framework "Most Favored Nation", le pressioni sui rimborsi e i rischi legati ai dazi farmaceutici hanno pesato significativamente su sentiment e valutazioni, in particolare sui grandi gruppi farmaceutici e sui PBM. Malgrado il contesto sfidante, i fondamentali sono rimasti solidi, con pipeline resilienti, revisioni degli utili in miglioramento nella seconda parte dell'anno e una ripresa dell'attività di M&A, mentre le aziende cercavano di compensare i futuri patent cliff. All'interno del settore, MedTech e biotech hanno gradualmente mostrato segnali di stabilizzazione, mentre il tema dell'obesità è rimasto strutturalmente attraente, supportato da continui progressi clinici e dall'espansione dei mercati di riferimento. A fine anno, le valutazioni di gran parte del comparto si collocavano su livelli storicamente depressi, rafforzando l'attrattività di lungo periodo. Il settore finanziario si è affermato come un importante contributore nel 2025, sostenuto da mercati dei capitali resilienti, dal miglioramento dei ricavi da trading e, nella seconda parte dell'anno, dall'aumento delle aspettative di un allentamento regolamentare e di maggiori ritorni di capitale. I risultati degli stress test bancari negli Stati Uniti e il rafforzamento delle posizioni di capitale hanno accresciuto la fiducia nella solidità dei bilanci, mentre la normalizzazione della curva dei rendimenti in Giappone e la stretta monetaria hanno sostenuto la forte performance delle banche giapponesi.
Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà moderatamente costruttivo ma cauto nel breve termine. Le principali Banche Centrali sembrano ormai in prossimità della fine dei propri cicli di taglio dei tassi; tuttavia, i rischi appaiono rivolti verso una certa debolezza del mercato del lavoro e inflazione su livelli inferiori a quelli attuali. Per tali motivi, le possibilità che il costo del denaro possa essere rivisto ulteriormente al ribasso, anche per via di crescenti pressioni politiche, non sono trascurabili. La massiccia emissione di debito pubblico per finanziare deficit, stimoli fiscali e spese militari spinge gli investitori a pretendere rendimenti più alti sulle scadenze lunghe. Questo genera un aumento dei premi al rischio e mantiene la curva dei rendimenti ripida. Consideriamo dunque opportuno puntare a sfruttare le fasi di debolezza, all'interno di un intervallo di trading che continua ad essere piuttosto compresso, per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio, privilegiando ancora scadenze brevi e intermedie.
Guardando alla componente azionaria, restiamo costruttivi sia sul tema dell'IA che sulla sanità. Nell'IA, pur in presenza di un possibile rallentamento del ritmo di crescita degli investimenti infrastrutturali, i tassi di adozione stanno accelerando e i guadagni di produttività diventano sempre più evidenti in software, piattaforme digitali e applicazioni industriali, suggerendo una transizione dalla fase di costruzione a quella di monetizzazione. Nella sanità, la maggiore visibilità regolatoria, valutazioni ancora profondamente scontate rispetto alla storia e un'accelerazione attesa dell'attività di M&A per affrontare i patent cliff rafforzano l'attrattività del settore. Da una prospettiva più ampia, dopo un anno caratterizzato da forte concentrazione, volatilità episodica e resilienza degli utili, ci attendiamo che il 2026 sia segnato da una partecipazione più diffusa tra regioni e settori. Le fasi di correzione di mercato

continueranno a rappresentare opportunità per aggiungere selettivamente società di elevata qualità allineate a trend strutturali di crescita di lungo periodo.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., Arista Networks, Inc., AstraZeneca PLC, BlackRock, Inc., Enel SpA, Industria de Diseno Textil SA, Intuitive Surgical, Inc., JPMorgan Chase & Co., Linde Plc, Lowe's Companies, Inc., Mastercard Incorporated, Merck & Co., Inc., Meta Platforms, Inc., Microsoft Corporation, Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Mondelez International, Inc., Novo Nordisk A/S, NVIDIA Corporation, Quanta Services, Inc., ServiceNow, Inc., Sompo Holdings, Inc., Stryker Corporation, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., Target Corporation, Tesla, Inc., The Coca-Cola Company, The Home Depot, Inc., The Procter & Gamble Company, Unilever Plc, Walmart Inc., Warner Bros. Discovery, Inc..**

Proventi da distribuire

Classe AD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,044 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe ZD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,044 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 BILANCIATO MEGATREND PEOPLE AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.619.900.226**	**91,153%**	**1.427.702.795**	**87,481%**
A1. Titoli di debito	632.178.765	35,573%	514.763.970	31,542%
A1.1 Titoli di Stato	247.358.290	13,919%	261.999.719	16,054%
A1.2 Altri	384.820.475	21,654%	252.764.251	15,488%
A2. Titoli di capitale	879.137.189	49,470%	806.515.892	49,418%
A3. Parti di OICR	108.584.272	6,110%	106.422.933	6,521%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**26.220.444**	**1,476%**	**7.911.580**	**0,485%**
B1. Titoli di debito	9.202.500	0,518%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	17.017.944	0,958%	7.911.580	0,485%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**5.678.249**	**0,320%**	**16.592.072**	**1,017%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.463.087	0,251%	15.555.191	0,953%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.129.650	0,064%	357.700	0,022%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	85.512	0,005%	679.181	0,042%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**116.117.689**	**6,534%**	**171.204.091**	**10,490%**
F1. Liquidità disponibile	116.426.869	6,551%	171.523.873	10,510%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	233.913.809	13,163%	384.472.556	23,558%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-234.222.989	-13,180%	-384.792.338	-23,578%
G. ALTRE ATTIVITA'	**9.192.846**	**0,517%**	**8.609.159**	**0,527%**
G1. Ratei attivi	8.842.264	0,498%	6.933.188	0,425%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	350.582	0,019%	1.675.971	0,102%
TOTALE ATTIVITA'	**1.777.109.454**	**100,000%**	**1.632.019.697**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**439**	**285**
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**212.862**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		212.862
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**751.917**	**914.319**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	751.917	914.319
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**2.581.610**	**14.844.887**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.581.576	2.354.257
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	34	12.490.630
TOTALE PASSIVITA'	**3.333.966**	**15.972.353**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.773.775.488**	**1.616.047.344**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**1.570.329.922**	**1.432.373.556**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**239.223.516,335**	**226.002.113,831**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,564**	**6,338**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**160.639.121**	**161.264.955**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**26.005.558,713**	**26.721.026,392**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**6,177**	**6,035**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**37.642.467**	**22.407.525**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**5.506.100,577**	**3.421.972,096**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**6,837**	**6,548**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**1.365**	**1.308**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**200,000**	**200,000**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**6,827**	**6,539**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**5.088.020**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**777.122,242**	
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**6,547**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	**74.593**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	**11.971,353**	
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	**6,231**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	83.674.305,654
Quote rimborsate	70.452.903,150

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	9.450.294,850
Quote rimborsate	10.165.762,529

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.368.728,707
Quote rimborsate	284.600,226

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	849.808,849
Quote rimborsate	72.686,607

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	16.350,934
Quote rimborsate	4.379,581

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA BILANCIATO MEGATREND PEOPLE AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

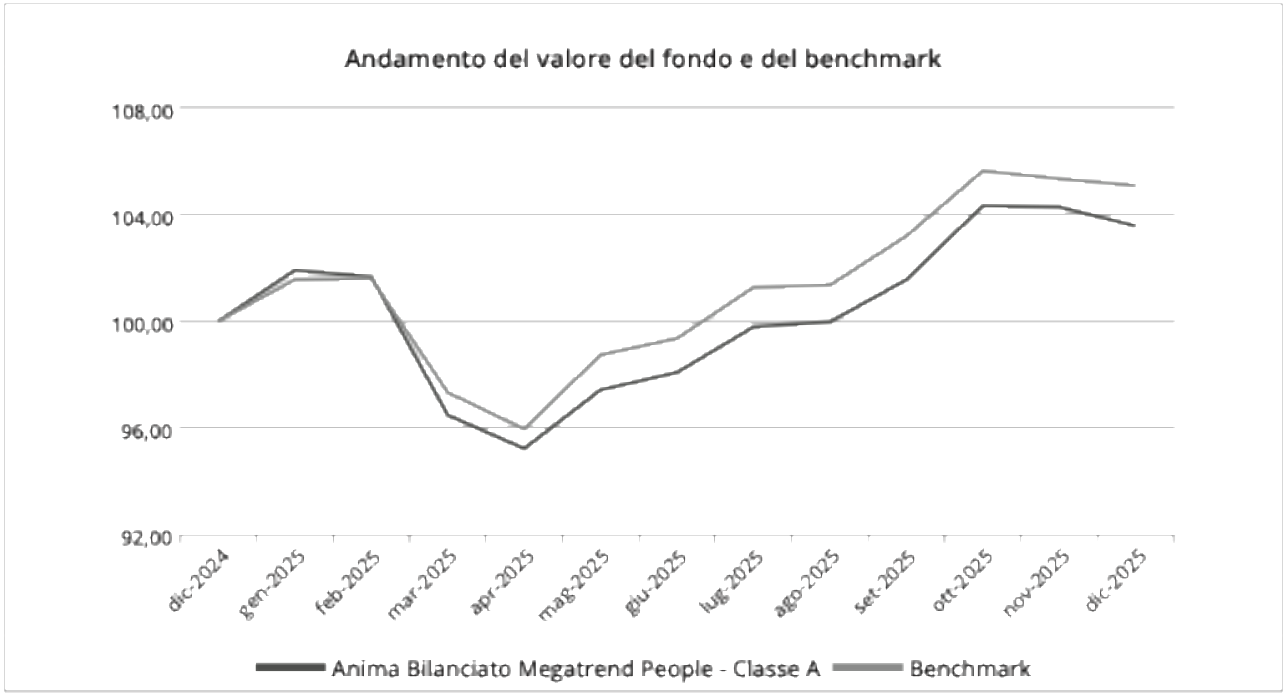
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**63.587.442**		**204.121.150**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	25.795.084		18.337.695	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.949.445		11.367.788	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	9.845.639		6.969.907	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-43.290.110		40.348.736	
A2.1	Titoli di debito	-1.339.886		1.007.399	
A2.2	Titoli di capitale	-41.950.224		39.341.337	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	83.938.140		147.272.411	
A3.1	Titoli di debito	-5.712.160		13.615.466	
A3.2	Titoli di capitale	87.488.961		130.183.182	
A3.3	Parti di OICR	2.161.339		3.473.763	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.855.672		-1.837.692	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**63.587.442**		**204.121.150**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**828.060**		**162.048**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	360.423		13.115	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	283.207		13.115	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR	77.216			
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	41.900		55.835	
B2.1	Titoli di debito	41.900		55.835	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	425.737		93.098	
B3.1	Titoli di debito	202.500			
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR	223.237		93.098	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**828.060**		**162.048**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**2.853.005**		**-9.510.745**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	2.937.315		-9.314.048	
C1.1	Su strumenti quotati	2.937.315		-9.314.048	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-84.310		-196.697	
C2.1	Su strumenti quotati	-84.310		-196.697	
C2.2	Su strumenti non quotati				

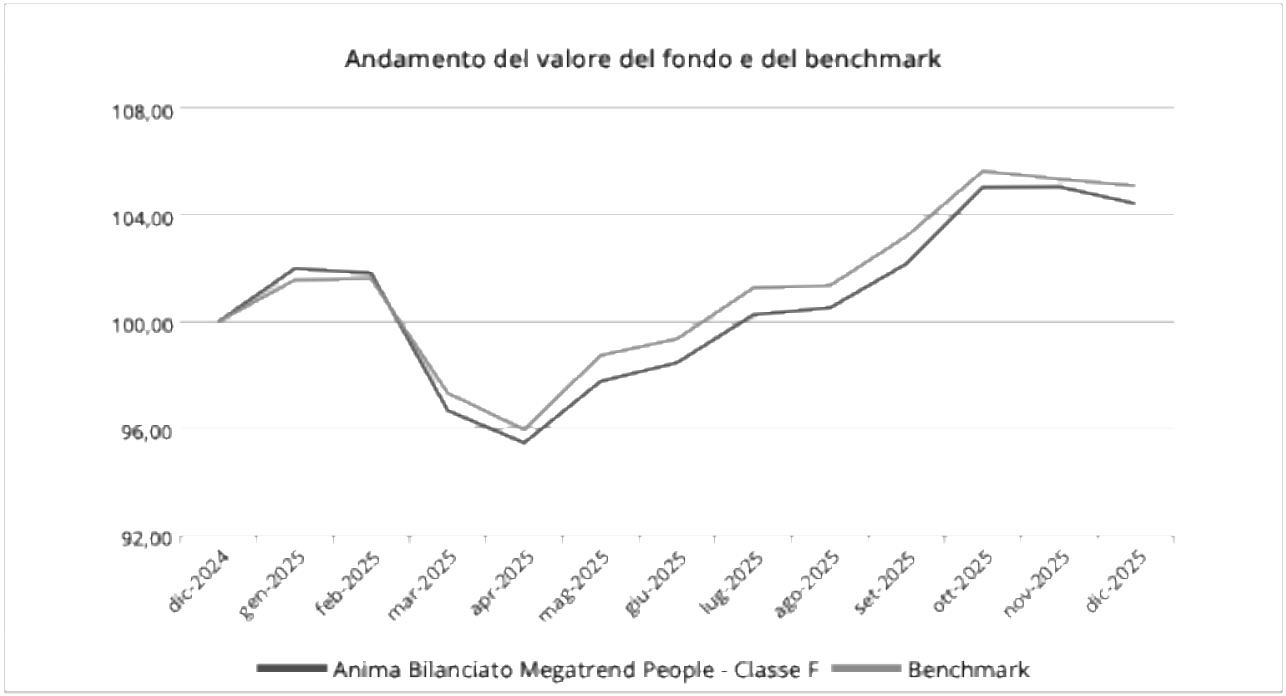
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**17.144.403**		**-19.588.326**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	31.183.904		-19.175.645	
	E1.1 Risultati realizzati	31.059.850		-6.816.801	
	E1.2 Risultati non realizzati	124.054		-12.358.844	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-10.996.434		18.608	
	E2.1 Risultati realizzati	-10.636.072		-870.157	
	E2.2 Risultati non realizzati	-360.362		888.765	
E3.	LIQUIDITÀ	-3.043.067		-431.289	
	E3.1 Risultati realizzati	5.900.335		12.249	
	E3.2 Risultati non realizzati	-8.943.402		-443.538	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**67.535**		**58.681**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	67.535		58.681	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**84.480.445**		**175.242.808**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-849**		**-13.990**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-849		-13.990	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**84.479.596**		**175.228.818**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-30.616.219**		**-24.320.086**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-27.276.286		-21.511.497	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	150.269		125.363	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	2.704		1.288	
	Provvigioni di gestione Classe A	-24.580.355		-19.224.789	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-2.587.640		-2.315.810	
	Provvigioni di gestione Classe F	-250.965		-112.255	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	15.756		15.043	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-11		-11	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-25.634			
	Provvigioni di gestione Classe ZD	-547			
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Z	134			
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe ZD	3			
	Commissioni di performance Classe F			-326	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.298.010		-1.018.209	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-847.566		-667.867	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-40.975		-31.529	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.153.382		-1.090.984	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**2.807.129**		**4.586.071**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.584.987		4.451.829	
I2.	ALTRI RICAVI	250.838		162.730	
I3.	ALTRI ONERI	-28.696		-28.488	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**56.670.506**		**155.494.803**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**56.670.506**		**155.494.803**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**50.076.549**		**137.069.039**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**4.994.990**		**16.814.786**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**1.503.155**		**1.610.822**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**57**		**156**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**93.683**		
	Utile/perdita dell'esercizio Classe ZD		**2.074**		

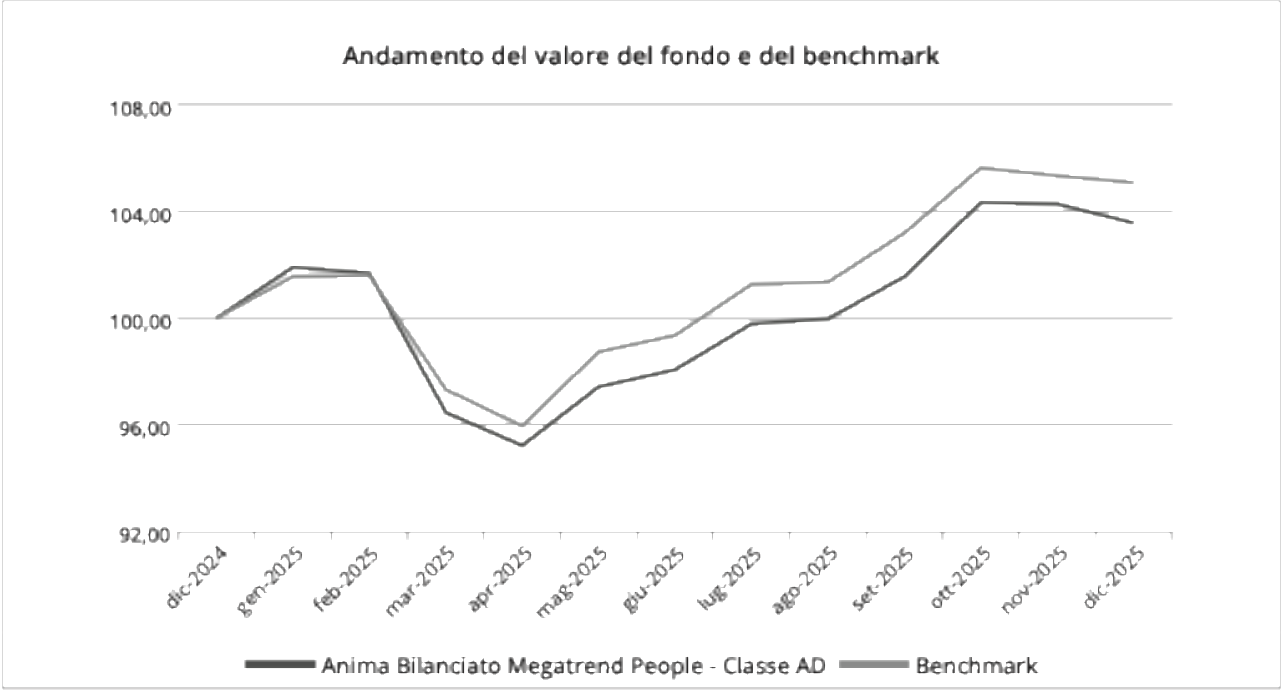
NOTA INTEGRATIVA

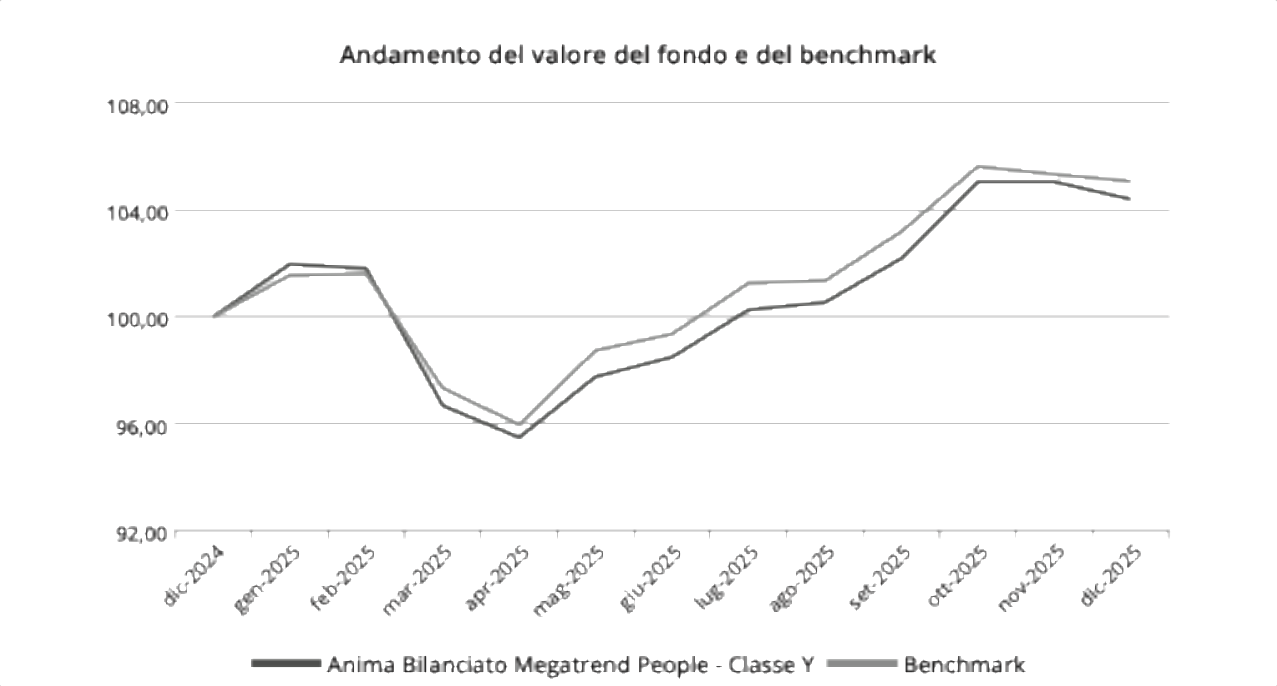
Parte A – Andamento del valore della quota

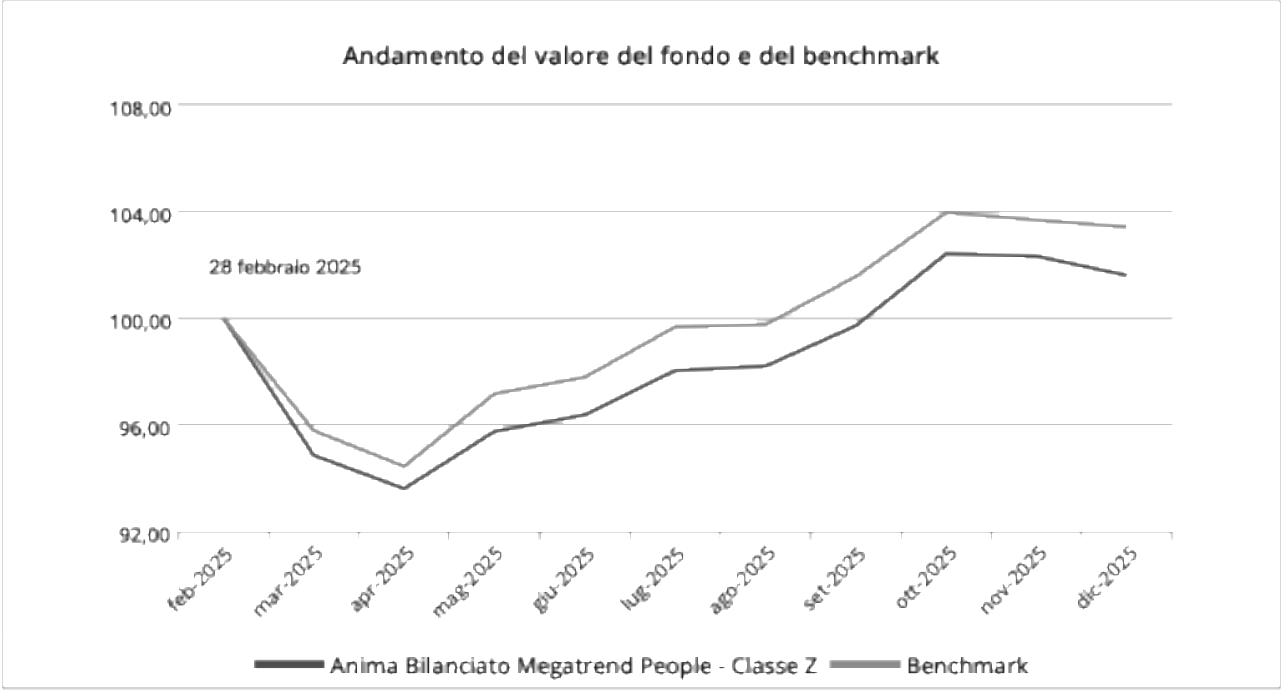
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

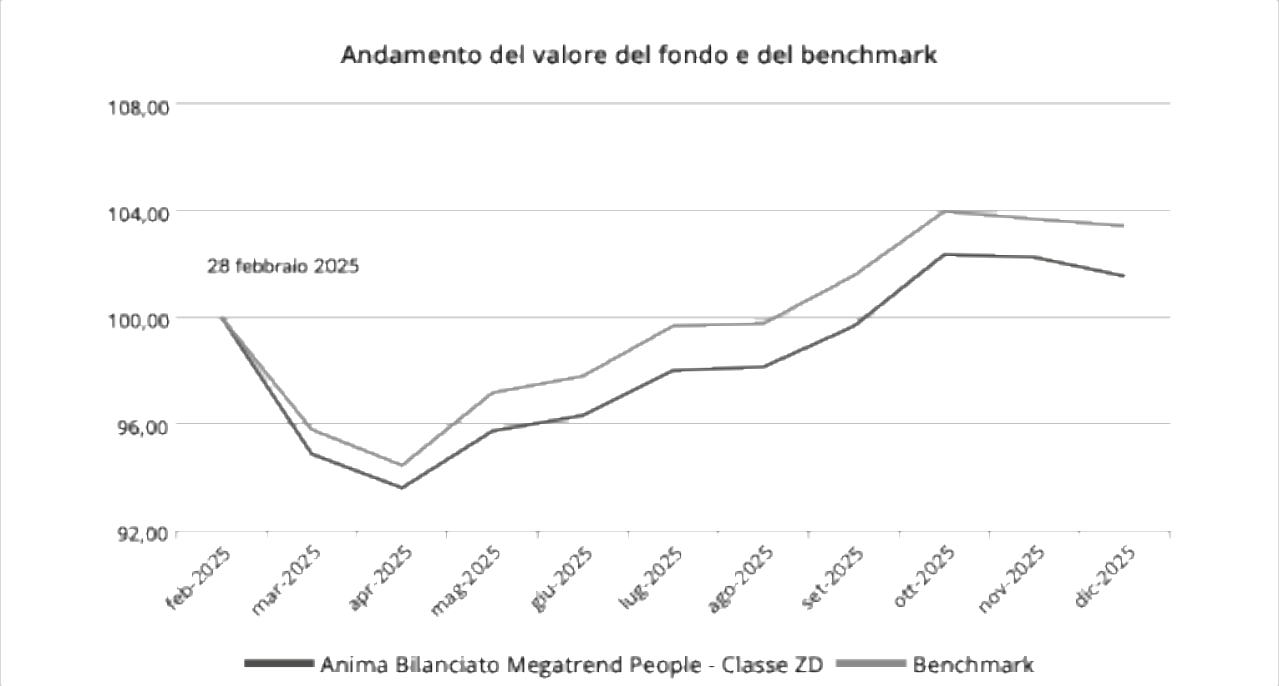





Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
104,00
100,00
96,00
92,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Bilanciato Megatrend People - Classe AD
Benchmark

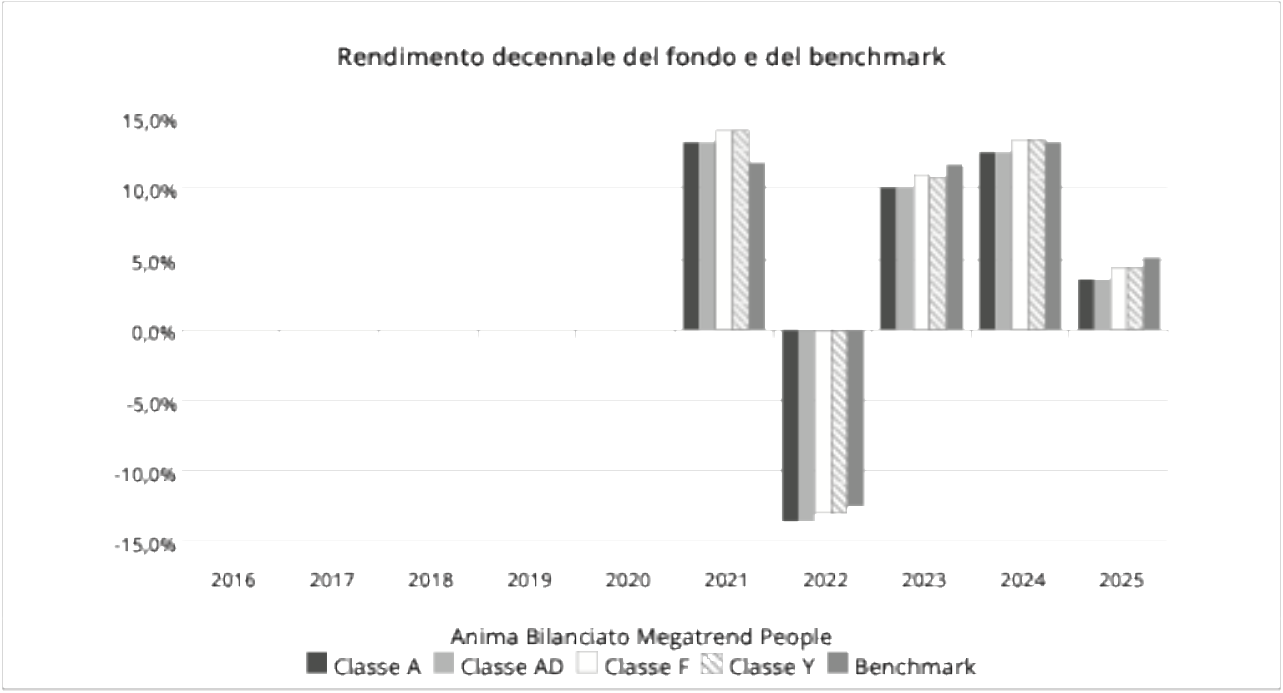

Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
104,00
100,00
96,00
92,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Bilanciato Megatrend People - Classe Y
Benchmark





I valori delle classi Z e ZD si riferiscono alla prima valorizzazione della quota avvenuta in data 28 febbraio 2025.

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



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

	Classe A	Classe AD	Classe F	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	3,6%	3,6%	4,4%	4,4%	5,1%
Performance ultimi tre anni	8,7%	8,7%	9,6%	9,5%	10,0%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Bilanciato Megatrend People - Classe A	1,47%	1,81%	1,31%
Anima Bilanciato Megatrend People - Classe AD	1,47%	1,79%	1,31%
Anima Bilanciato Megatrend People - Classe F	1,47%	1,71%	1,32%
Anima Bilanciato Megatrend People - Classe Y	1,50%	1,80%	1,31%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,625	6,445	5,629
Valore minimo della quota	5,801	5,574	5,119

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,234	6,138	5,444
Valore minimo della quota	5,487	5,391	5,010

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,890	6,656	5,772
Valore minimo della quota	6,007	5,717	5,208

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,882	6,647	5,761
Valore minimo della quota	5,999	5,706	5,209

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,611		
Valore minimo della quota	5,800		

Classe ZD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,292		
Valore minimo della quota	5,523		

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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* ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

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

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	6,8	6,1	1,4
Tasso	1,1	1,0	0,4
Inflazione	0,0		0,0
Credito	0,2	0,3	0,2
Azionario	5,7	5,7	1,4
Parti di OICR	0,8		0,8
Valutario	2,1	2,4	0,3

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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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	2.826.285		
Austria		10.797.336	
Belgio		3.058.050	
Brasile	3.582.897		
Cina	18.707.378		
Corea del Sud	19.315.133		
Danimarca	2.806.887		
Finlandia		1.308.259	
Francia	31.779.009	40.491.532	
Germania	11.993.254	113.903.550	
Giappone	27.040.488	4.369.196	
Gran Bretagna	24.507.285	16.179.810	
Grecia		12.089.245	
Irlanda	4.560.836		
Isole Cayman		1.685.662	
Israele	5.723.964		
Italia	19.443.417	263.645.280	125.602.216
Olanda	13.763.976	34.035.585	
Portogallo		6.580.965	
Spagna	9.621.633	15.379.621	
Stati Uniti	655.393.897	115.811.854	
Svezia	3.161.531		
Svizzera	13.602.681	2.045.320	
Taiwan	11.306.638		
Totali	**879.137.189**	**641.381.265**	**125.602.216**

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	10.160.455		
Assicurativo	21.202.572	12.748.196	
Bancario	73.181.490	200.956.426	
Chimico e idrocarburi	7.513.787	38.121.783	
Commercio	38.026.375		
Comunicazioni	142.559.924	13.601.182	
Diversi	21.068.606	33.192.606	
Elettronico	299.747.967	49.235.537	
Farmaceutico	182.569.965	12.426.880	
Finanziario	28.716.143	3.957.700	125.602.216
Immobiliare - Edilizio		6.083.720	
Meccanico - Automobilistico	38.802.746	15.088.080	
Tessile	11.026.323	4.013.040	
Titoli di Stato		247.358.290	
Trasporti	4.560.836	4.597.825	
Totali	**879.137.189**	**641.381.265**	**125.602.216**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	2.044.786	108.584.272	6,110%
APPLE INC	USD	226.821	52.504.199	2,954%
MICROSOFT CORP	USD	117.980	48.582.305	2,734%
NVIDIA CORP	USD	301.397	47.861.161	2,693%
ALPHABET INC-CL A	USD	169.421	45.152.006	2,541%
AMAZON.COM INC	USD	200.794	39.462.958	2,221%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/02/2031	EUR	42.000.000	37.110.780	2,088%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	30.000.000	26.127.600	1,470%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	25.010.000	24.976.236	1,405%
ELI LILLY & CO	USD	26.254	24.023.712	1,352%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	30.000.000	22.255.098	1,252%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	25.000.000	21.428.500	1,206%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	272.547	19.315.133	1,087%
BROADCOM INC	USD	64.281	18.943.041	1,066%
BANK OF AMERICA CORP	USD	394.947	18.495.538	1,041%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	31.439	17.670.032	0,994%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	21.000.000	17.380.609	0,978%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	62.664	17.192.383	0,967%
US TREASURY N/B 1.125% 21-15/02/2031	USD	20.000.000	14.991.060	0,844%
ASTRAZENECA PLC	GBP	92.183	14.558.822	0,819%
TESLA INC	USD	37.399	14.320.813	0,806%
US TREASURY N/B 0.875% 21-30/09/2026	USD	15.000.000	12.518.493	0,704%
JOHNSON & JOHNSON	USD	67.189	11.839.383	0,666%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	10.000.000	11.816.700	0,665%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	43.697	11.306.638	0,636%
WALMART INC	USD	118.165	11.209.300	0,631%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	713.575	11.147.048	0,627%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	36.583	10.924.283	0,615%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	41.833	10.550.771	0,594%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	170.778	9.621.633	0,541%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	9.500.000	9.453.070	0,532%
HIIP SICAF S.P.A.	EUR	90.000	9.215.100	0,519%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	9.500.000	9.213.290	0,518%
BANCO BPM SPA 3.92% 13/03/2031	EUR	9.000.000	9.202.500	0,518%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	18.609	9.181.306	0,517%
MASTERCARD INC - A	USD	18.829	9.152.454	0,515%
MERCK & CO. INC.	USD	98.603	8.837.287	0,497%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	20.407	8.733.942	0,491%
MCKESSON CORP	USD	12.237	8.546.885	0,481%
US TREASURY N/B 0.375% 21-31/01/2026	USD	10.000.000	8.489.679	0,478%
CISCO SYSTEMS INC	USD	126.291	8.283.193	0,466%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	8.000.000	8.189.440	0,461%
TOTALENERGIES SE 24-19/11/2173 FRN	EUR	8.000.000	8.083.440	0,455%
BANCO BPM SPA 25-23/10/2031 FRN	EUR	8.000.000	7.902.400	0,445%
HOME DEPOT INC	USD	26.816	7.856.772	0,442%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	10.000.000	7.671.200	0,432%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	15.728	7.584.580	0,427%
SAP SE	EUR	36.350	7.573.522	0,426%
ABBVIE INC	USD	38.880	7.564.129	0,426%
LINDE PLC	USD	20.696	7.513.787	0,423%

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	45.218.144	108.368.833	93.771.313	
- di altri enti pubblici				
- di banche	137.769.710	41.756.807	12.227.410	
- di altri	71.454.926	87.518.504	32.407.456	1.685.662
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	19.443.417	85.200.912	737.845.389	36.647.471
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	108.584.272			
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	382.470.469	322.845.056	876.251.568	38.333.133
- in percentuale del totale delle attività	21,522%	18,167%	49,307%	2,157%

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	382.470.470	312.169.737	904.866.980	20.393.039
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	382.470.470	312.169.737	904.866.980	20.393.039
- in percentuale del totale delle attività	21,522%	17,566%	50,917%	1,148%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	348.021.050	223.546.710
- titoli di Stato	68.171.120	74.634.172
- altri	279.849.930	148.912.538
Titoli di capitale	647.550.964	620.468.330
Parti di OICR		
Totale	995.572.014	844.015.040

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	9.202.500			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri	17.017.944			
Totali:				
- in valore assoluto	26.220.444			
- in percentuale del totale delle attività	1,476%			

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	10.926.100	1.968.000
- titoli di Stato		
- altri	10.926.100	1.968.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR	8.883.127	
Totale	19.809.227	1.968.000

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**
Dollaro USA	27.456.441	7.293.174	61.224.463
Euro	108.912.629	202.874.505	233.620.053
Totale	**136.369.070**	**210.167.679**	**294.844.516**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	4.463.087		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			85.512
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		1.129.650	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			4.463.087		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			85.512		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			1.129.650		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	230.000				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	420.000				

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:			22.543.360		
- titoli			22.543.360		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			21.237.341		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			21.237.341		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			108.999.836		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			108.999.836		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	52.433.853
– Liquidità disponibile in divise estere	63.993.016
Totale	**116.426.869**
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	233.906.691
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	7.118
Totale	**233.913.809**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-13.622
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-302.676
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-233.906.691
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-234.222.989**
Totale posizione netta di Liquidità	**116.117.689**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**8.842.264**
Rateo su titoli stato quotati	872.318
Rateo su obbligazioni quotate	7.111.965
Rateo su obbligazioni non quotate	283.207
Rateo su prestito titoli	4.421
Rateo interessi attivi di c/c	570.353
Risparmio d'imposta	
Altre	**350.582**
Rateo plusvalenza forward da cambio	124.054
Liquidità da ricevere su dividendi	226.528
Totale	**9.192.846**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Finanziamenti ricevuti	**439**
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	439
Totale	**439**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**751.917**
Rimborsi	02/01/2026	516.171
Rimborsi	05/01/2026	235.746
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**751.917**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-2.581.576**
Rateo passivo provvigione di gestione	-4.423
Rateo passivo depositario	-73.919
Rateo passivo oneri società di revisione	-19.747
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-6.062
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-2.128.332
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	1.468
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	14.320
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	293
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-218.156
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-25.460
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-1
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-8.272
Rateo passivo calcolo quota	-65.658
Rateo calcolo quota SGR	-47.546
Rateo passivo provvigione di gestione Classe ZD	-127
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Z	45
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe ZD	1
Debiti di imposta	
Altre	**-34**
Rateo interessi passivi su c/c	-33
Arrotondamenti	-1
Totale	**-2.581.610**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.432.373.556	971.939.526	886.921.470
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	530.662.280	652.153.525	231.342.664
- sottoscrizioni singole	226.349.173	255.453.104	64.072.714
- piani di accumulo	51.728.338	34.798.954	28.449.941
- *switch* in entrata	213.978.236	361.901.467	138.820.009
- switch da fusione	38.606.533		
b) risultato positivo della gestione	50.076.549	137.069.039	90.378.343
Decrementi:			
a) rimborsi:	442.782.463	328.788.534	236.702.951
- riscatti	223.491.338	178.903.944	99.725.014
- piani di rimborso	18.668.425	15.272.090	8.364.175
- *switch* in uscita	200.622.700	134.612.500	128.613.762
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.570.329.922	1.432.373.556	971.939.526
Numero totale quote in circolazione	239.223.516,335	226.002.113,831	172.734.351,032
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	997.796,394	872.353,577	530.040,035
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,417%	0,386%	0,307%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	161.264.955	131.174.845	138.472.283
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	56.543.334	68.813.413	31.658.041
- sottoscrizioni singole	19.931.030	23.778.611	8.020.413
- piani di accumulo	335.997	530.105	241.584
- *switch* in entrata	36.276.307	44.504.697	23.396.044
b) risultato positivo della gestione	4.994.990	16.814.786	12.943.145
Decrementi:			
a) rimborsi:	60.230.072	53.374.448	50.089.453
- riscatti	25.709.720	24.865.828	15.627.249
- piani di rimborso	297.876	347.317	126.958
- *switch* in uscita	34.222.476	28.161.303	34.335.246
b) proventi distribuiti	1.934.086	2.163.641	1.809.171
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	160.639.121	161.264.955	131.174.845
Numero totale quote in circolazione	26.005.558,713	26.721.026,392	24.103.110,224
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	88.075,104	58.666,702	34.741,047
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,339%	0,220%	0,144%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	22.407.525	7.342.112	5.651.904
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	15.598.261	14.153.784	2.991.856
- sottoscrizioni singole	15.576.642	14.140.579	2.990.354
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	21.619	13.205	1.502
b) risultato positivo della gestione	1.503.155	1.610.822	647.017
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.866.474	699.193	1.948.665
- riscatti	1.839.973	699.193	1.948.665
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	26.501		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	37.642.467	22.407.525	7.342.112
Numero totale quote in circolazione	5.506.100,577	3.421.972,096	1.272.437,078
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.186,712	1.225,932	
% Quote detenute da investitori qualificati	0,040%	0,036%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	5.494.497,284	3.413.334,962	1.271.185,628
% Quote detenute da soggetti non residenti	99,789%	99,748%	99,902%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.308	1.152	1.040
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	57	156	112
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.365	1.308	1.152
Numero totale quote in circolazione	200,000	200,000	200,000
Numero quote detenute da investitori qualificati	200,000	200,000	200,000
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	5.465.104		
- sottoscrizioni singole	4.515.751		
- piani di accumulo	599.178		
- *switch* in entrata	350.175		
b) risultato positivo della gestione	93.683		
Decrementi:			
a) rimborsi:	470.767		
- riscatti	188.703		
- piani di rimborso	7.993		
- *switch* in uscita	274.071		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	5.088.020		
Numero totale quote in circolazione	777.122,242		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	7.803,164		
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,004%		

Variazione del patrimonio netto - Classe ZD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	99.954		
- sottoscrizioni singole	99.954		
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	2.074		
Decrementi:			
a) rimborsi:	27.435		
- riscatti	27.435		
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	74.593		
Numero totale quote in circolazione	11.971,353		
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	262.450.066	14,796%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	8.134.292	0,459%
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	26.955.122	1,520%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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 LIQUIDITA CL FM	108.584.272	6,110%		
GEM FUND CASTELLO SGR	3.892.424	0,219%		
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	2.353.870	0,132%		
ANIMA ALTERNATIVE GROWTH A	1.556.550	0,088%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-6.062	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Won Sudcoreano	19.315.133			19.315.133	439	33	472
Dollaro Australiano			7.503.714	7.503.714			
Dollaro Canadese			19.118.181	19.118.181			
Franco Svizzero	13.602.681		4.556.021	18.158.702			
Corona Danese	2.806.887		2.287.050	5.093.937			
Euro	764.776.529		294.366.288	1.059.142.817		3.333.494	3.333.494
Sterlina Inglese	24.507.284		4.037.658	28.544.942			
Dollaro di Hong Kong	18.707.378		-12.782.708	5.924.670			
Yen Giapponese	27.040.489		10.641.323	37.681.812			
Corona Norvegese			1.736.589	1.736.589			
Zloty Polacco			251.742	251.742			
Corona Svedese			3.439.121	3.439.121			
Dollaro USA	781.042.538		-209.844.444	571.198.094			
Totale	1.651.798.919		125.310.535	1.777.109.454	439	3.333.527	3.333.966

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	-1.339.886	-1.659.158	-5.712.160	-11.982.958
2. Titoli di capitale	-41.950.224	-31.434.793	87.488.961	-53.978.329
3. Parti di OICR			2.161.339	
- OICVM			2.161.339	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	41.900		202.500	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			223.237	

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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			2.494.172	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	92.000		2.375.287	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-2.803.672		-1.748.144	-84.310
– s*wap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	-144.000		-184.000	
– *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

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			
- su altri titoli di debito	67.535		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	31.059.850	124.054
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-9.044.374	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-1.591.698	-360.362
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	5.900.335	-8.943.402

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-816
- c/c denominato in divise estere	-33
Totale	**-849**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	24.430	1,590%						
1) Provvigioni di gestione	AD	2.572	1,590%						
1) Provvigioni di gestione	F	248	0,789%						
1) Provvigioni di gestione	Y								
1) Provvigioni di gestione	Z	25	1,607%						
1) Provvigioni di gestione	ZD	1	3,025%						
provvigioni di base	A	24.430	1,590%						
provvigioni di base	AD	2.572	1,590%						
provvigioni di base	F	248	0,789%						
provvigioni di base	Y								
provvigioni di base	Z	25	1,607%						
provvigioni di base	ZD	1	3,025%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	1.152	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	121	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	24	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	1	0,064%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	ZD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	276	0,018%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	29	0,018%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	6	0,019%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	ZD								
4) Compenso del depositario	A	752	0,049%						
4) Compenso del depositario	AD	79	0,049%						
4) Compenso del depositario	F	15	0,048%						
4) Compenso del depositario	Y								
4) Compenso del depositario	Z	1	0,064%						
4) Compenso del depositario	ZD								
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	AD	1	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Y								
5) Spese di revisione del fondo	Z								
5) Spese di revisione del fondo	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
6) Spese legali e giudiziarie	ZD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	36	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	4	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	ZD								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y								
contributo vigilanza Consob	Z								
contributo vigilanza Consob	ZD								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri bancari	Z								
oneri bancari	ZD								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	ZD								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	Y								
altre	Z								
altre	ZD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**26.657**	**1,735%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**2.806**	**1,735%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**294**	**0,936%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**27**	**1,736%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**ZD**	**1**	**3,025%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	ZD								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		822		0,125%		187		0,016%	
di cui: - su titoli azionari		760		0,060%		184		0,015%	
- su titoli di debito		3		0,001%		3		0,001%	
- su derivati		59		0,064%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			3,436%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	283	0,018%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	30	0,019%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	6	0,019%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	ZD								
TOTALE SPESE		**30.927**	**1,787%**			**187**	**0,011%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
43.789	22.761	21.029

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

xci)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
xcii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
xciii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
xciv)	Altri Risk Takers	6.679.448
xcv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
11	0,13	0,24

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 27 marzo 2025, 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	**2.584.987**
Interessi su disponibilità liquide c/c	2.584.987
Altri ricavi	**250.838**
Sopravvenienze attive Classe A	1
Sopravvenienze attive Classe AD	69
Sopravvenienze attive	41.055
Proventi conti derivati	145.449
Altri ricavi diversi	73
Penali positive CSDR	713
Interessi attivi conto collateral	63.476
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**-28.696**
Sopravvenienze passive	-28.013
Oneri conti derivati	-359
Altri oneri diversi	-57
Penali negative CSDR	-267
Totale	**2.807.129**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	1.383.300.000	54
Compravendita a termine	V	GBP	47.375.000	12
Compravendita a termine	V	CHF	23.200.000	7
Compravendita a termine	V	HKD	403.000.000	10

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	261.000.000	1
Compravendita a termine	V	HKD	119.000.000	1

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			186.889		
Soggetti non appartenenti al gruppo		2.216	632.696		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	1.015.381.241
- Vendite	845.983.040
Totale compravendite	**1.861.364.281**
- Sottoscrizioni	608.368.933
- Rimborsi	505.377.211
Totale raccolta	**1.113.746.144**
Totale	747.618.137
Patrimonio medio	1.731.060.906
Turnover portafoglio	**43,188%**

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto garanzie in cash 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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	21.237.341	1,290%
TOTALE	21.237.341	1,290%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	21.237.341	1,197%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	10.108.555
- REPUBLIC OF AUSTRIA	4.192.348
- FRANCE (GOVT OF)	3.791.975
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.315.209
- BELGIUM KINGDOM	1.868.963
- NETHERLANDS GOVERNMENT	266.310

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	21.237.341	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	67.535			28.944	96.479	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Bilanciato Megatrend People

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 Bilanciato Megatrend People (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA SELEZIONE GLOBALE

Nel corso del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento positivo in termini assoluti al netto dei costi, inferiore al benchmark di riferimento. La determinante esclusiva del rendimento assoluto positivo del Fondo è stato il buon andamento dei mercati azionari mondiali che hanno guadagnato mediamente il 7%, nonostante l'indebolimento del dollaro americano che nel corso del primo semestre ha perso circa il -12%, per poi stabilizzarsi nella seconda metà dell'anno. Escludendo la problematica relativa al rafforzamento dell'euro tutte le principali aree nelle quali investe il Fondo hanno registrato performance positive nel periodo, in particolare il mercato europeo si è apprezzato del 16,6% circa e quello americano del 16,4% circa. Meglio ancora ha fatto il mercato giapponese chiudendo il periodo con un guadagno positivo del 22% circa. A livello settoriale si sono distinti in positivo, in Europa, le banche che hanno guadagnato il 66%, seguite a distanza dalle società minerarie a +28% e dalle utilities a +28%. Negli Stati Uniti i servizi di comunicazione sono avanzati del 32% seguiti dalla tecnologia con un +23% e dal settore industriale a +18%. Anche in Giappone il settore minerario e delle costruzioni ha brillato particolarmente con rendimenti tra il 50% e il 60% seguiti dalle banche e dal settore immobiliare con un +40%. La performance relativa è stata penalizzata prevalentemente a causa di un livello di investito medio inferiore a quello del benchmark di riferimento. Per quanto riguarda l'allocazione geografica il contributo è stato positivo in Nord America e nei mercati emergenti, mentre è stato penalizzante in Europa e in Giappone. Per quanto riguarda le scelte settoriali quelle in assoluto più premianti sono state all'interno del settore finanziario, seguito dal settore dei servizi di comunicazione. I risultati non sono stati soddisfacenti nella selezione titoli nell'ambito del settore tecnologico e del settore farmaceutico. L'investito azionario complessivo è stato mantenuto nel periodo in un intervallo tra il 90% e il 95% circa. L'investito è stato ridotto soprattutto nelle fasi di maggiore volatilità tra marzo e aprile, e sul finire del semestre a causa della situazione di ipercomprato e in considerazione degli elevati multipli raggiunti dal mercato americano. Anche durante la fase di volatilità di fine ottobre inizio novembre l'investito è stato posizionato verso la parte bassa dell'intervallo. L'unico trimestre nel quale il Fondo ha registrato una performance assoluta negativa è stato il primo (perdita assoluta netta del 7,18%) causata dall'imprevisto dovuto all'annuncio di una forte politica protezionista da parte dell'Amministrazione Trump e da valutazioni iniziali molto elevate. Una volta che le aspettative di crescita erano state azzerate e le negoziazioni tra gli Stati Uniti e gli altri paesi hanno portato a dei compromessi sul fronte tariffario i successivi tre trimestri dell'anno hanno fatto registrare rendimenti positivi, soprattutto negli ultimi due (+1.99% nel secondo trimestre, +6,47 e +3,17% rispettivamente nel terzo e nel quarto). A fine anno il Fondo presenta un'esposizione azionaria del 94% circa. In particolare, l'esposizione geografica è allocata in Usa (73%), Europa (14.8%), Asia (6%). I principali settori in portafoglio sono: tecnologia (27%), finanziari (15%), industriali (9%) e consumi voluttuari (10%). Il maggiore sovrappeso rispetto al benchmark si riscontra nel settore sanitario e nel settore dei consumi discrezionali, mentre i maggiori sottopesi nel settore industriale, finanziario e delle utilities.
Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. Le politiche monetarie e fiscali delle più importanti aree economiche del pianeta supportano il settore privato, gli investimenti da parte delle aziende tecnologiche per creare l'infrastruttura a supporto dello sviluppo dell'Intelligenza Artificiale sono significativi. Le valutazioni dei mercati azionari sono però su livelli storicamente elevati e anche le attese degli investitori dopo tre anni di crescita sono elevate. Rischi permangono all'orizzonte imponendo di mantenere alta la sensibilità ai segnali di allerta con particolare attenzione all'evoluzione delle politiche tariffarie e delle crisi geo-politiche. Si manterrà una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali in presenza di una crescita economica rallentata dalle politiche protezioniste.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: ***Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., Apple Inc., AstraZeneca PLC, BlackRock, Inc., Canadian Pacific Kansas City Limited, Caterpillar, Inc., Comcast Corporation, Costco Wholesale Corporation, Deere & Company, Diageo Plc, Enel SpA, Exxon Mobil Corporation, Gilead Sciences, Inc., HSBC Holdings Plc, Iberdrola SA, Industria de Diseno Textil SA, Intesa Sanpaolo SpA, Intuitive Surgical, Inc., JPMorgan Chase & Co., Linde Plc, London Stock Exchange Group plc, Lowe's Companies, Inc., Macquarie Group Limited, McDonald's Corporation, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Merck & Co., Inc., Meta Platforms, Inc., Microsoft Corporation, Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Mitsui & Co., Ltd., Mizuho Financial Group, Inc., Mondelez International, Inc., Morgan Stanley, National Australia Bank Limited, NatWest Group Plc, NextEra Energy, Inc., Novo Nordisk A/S, NVIDIA Corporation, PayPal Holdings, Inc., Pinterest, Inc., QUALCOMM Incorporated, Reckitt Benckiser Group Plc, ServiceNow, Inc., Shell Plc, Sompo Holdings, Inc., Stryker Corporation, Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Target Corporation, Tesla, Inc., The Coca-Cola Company, The Goldman Sachs Group, Inc., The Home Depot, Inc., The Kraft Heinz Company, The Procter & Gamble Company, Unilever Plc, Verizon Communications Inc., Visa Inc., Walmart Inc.***.

Proventi da distribuire

Classe AD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,767 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe BD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,754 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 SELEZIONE GLOBALE AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**497.061.071**	**90,742%**	**506.319.470**	**95,337%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	497.061.071	90,742%	506.319.470	95,337%
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			**1.490.000**	**0,281%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			1.490.000	0,281%
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'	**50.072.999**	**9,141%**	**21.781.406**	**4,101%**
F1. Liquidità disponibile	50.072.999	9,141%	21.781.406	4,101%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	40.065.097	7,314%	147.848.441	27,839%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-40.065.097	-7,314%	-147.848.441	-27,839%
G. ALTRE ATTIVITA'	**637.032**	**0,117%**	**1.491.508**	**0,281%**
G1. Ratei attivi	155.229	0,028%	154.504	0,029%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	481.803	0,089%	1.337.004	0,252%
TOTALE ATTIVITA'	**547.771.102**	**100,000%**	**531.082.384**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**220.800**	**238.835**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	220.800	238.835
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.110.587**	**3.706.612**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	888.946	896.006
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	221.641	2.810.606
TOTALE PASSIVITA'	**1.331.387**	**3.945.447**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**546.439.715**	**527.136.937**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**5.588.066**	**3.360.497**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**60.218,391**	**37.654,223**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**92,797**	**89,246**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**72.686**	**99.840**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**871,024**	**1.218,745**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**83,448**	**81,921**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**307.896.469**	**329.519.107**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**3.387.831,868**	**3.756.664,679**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**90,883**	**87,716**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**464.752**	**313.301**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**5.681,293**	**3.887,652**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**81,804**	**80,589**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**141.921.149**	**104.866.191**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**1.201.361,761**	**933.540,723**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**118,134**	**112,332**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**90.496.593**	**88.978.001**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**772.635,744**	**797.782,424**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**117,127**	**111,532**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	43.945,739
Quote rimborsate	21.381,571

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	456,849
Quote rimborsate	804,570

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	292.803,701
Quote rimborsate	661.636,512

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	2.667,577
Quote rimborsate	873,936

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	504.786,376
Quote rimborsate	236.965,338

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	393.616,173
Quote rimborsate	418.762,853

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA SELEZIONE GLOBALE AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

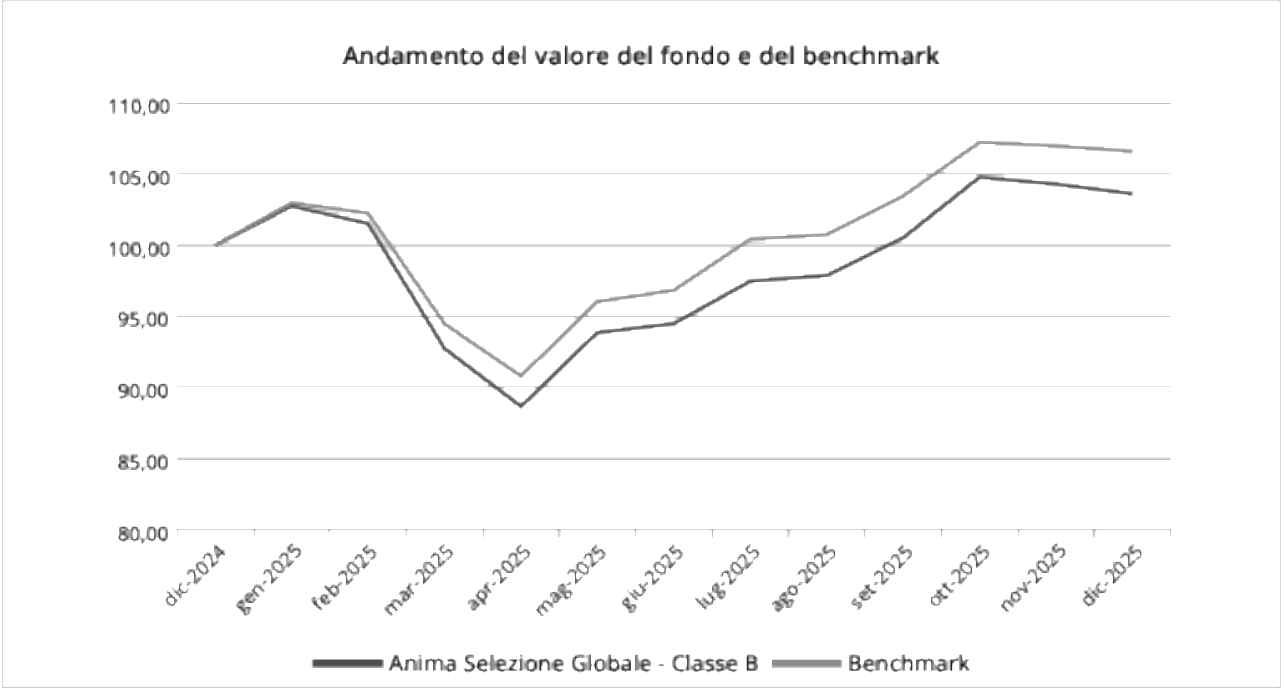
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**30.229.157**		**104.826.299**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.737.260		6.821.224	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	6.737.260		6.821.224	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.843.215		19.009.600	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	-1.843.215		19.009.600	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	25.335.112		78.995.475	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	25.335.112		78.995.475	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**30.229.157**		**104.826.299**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**-4**	
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			-4	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-4	
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				**-4**
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				

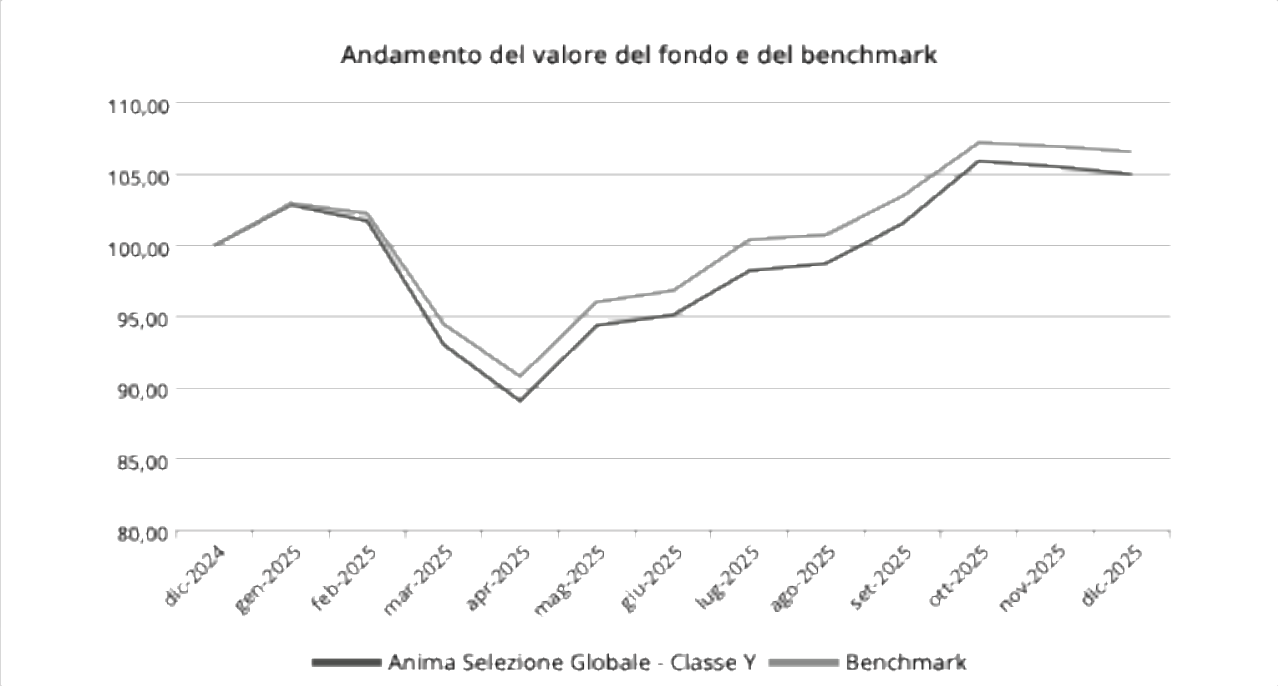
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**54.766**		**-2.528.476**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	5.169.271		-2.300.142	
	E1.1 Risultati realizzati	4.877.059		308.509	
	E1.2 Risultati non realizzati	292.212		-2.608.651	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-3.657.560		137.819	
	E2.1 Risultati realizzati	-3.442.575		-806.318	
	E2.2 Risultati non realizzati	-214.985		944.137	
E3.	LIQUIDITÀ	-1.456.945		-366.153	
	E3.1 Risultati realizzati	-118.390		-243.791	
	E3.2 Risultati non realizzati	-1.338.555		-122.362	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**11.988**		**23.064**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	11.988		23.064	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**30.295.911**		**102.320.883**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-14**		**-1.430**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14		-1.430	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**30.295.897**		**102.319.453**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-10.517.750**		**-10.267.143**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-9.178.577		-8.916.472	
	Provvigioni di gestione Classe A	-88.700		-49.069	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-1.941		-1.916	
	Provvigioni di gestione Classe F	-1.002.568		-757.766	
	Provvigioni di gestione Classe B	-7.168.551		-7.346.191	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-7.447		-4.917	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-909.370		-756.613	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-388.056		-358.589	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-329.139		-305.466	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-20.700		-20.656	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-601.278		-665.960	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**592.099**		**884.466**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	564.649		801.408	
I2.	ALTRI RICAVI	37.139		91.256	
I3.	ALTRI ONERI	-9.689		-8.198	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**20.370.246**		**92.936.776**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**20.370.246**		**92.936.776**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**224.346**		**435.709**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**-1.396**		**17.296**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**9.661.379**		**59.329.457**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**11.323**		**39.801**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**6.064.204**		**17.688.794**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**4.410.390**		**15.425.719**

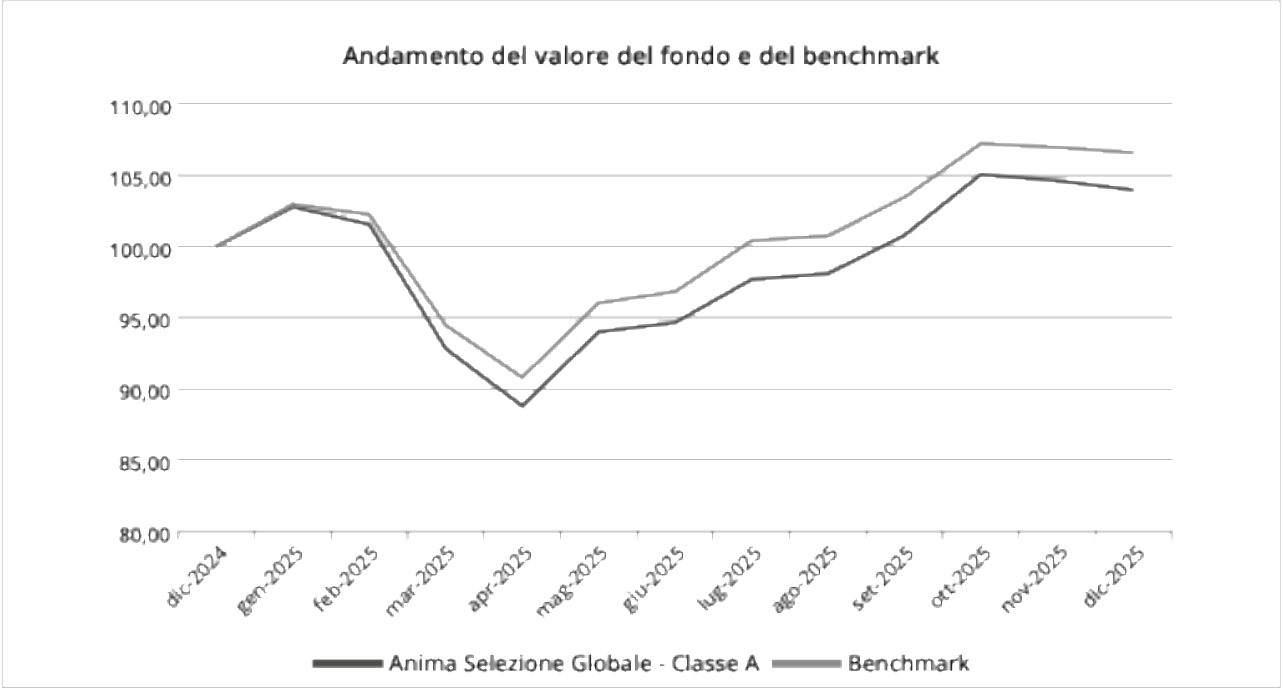
NOTA INTEGRATIVA

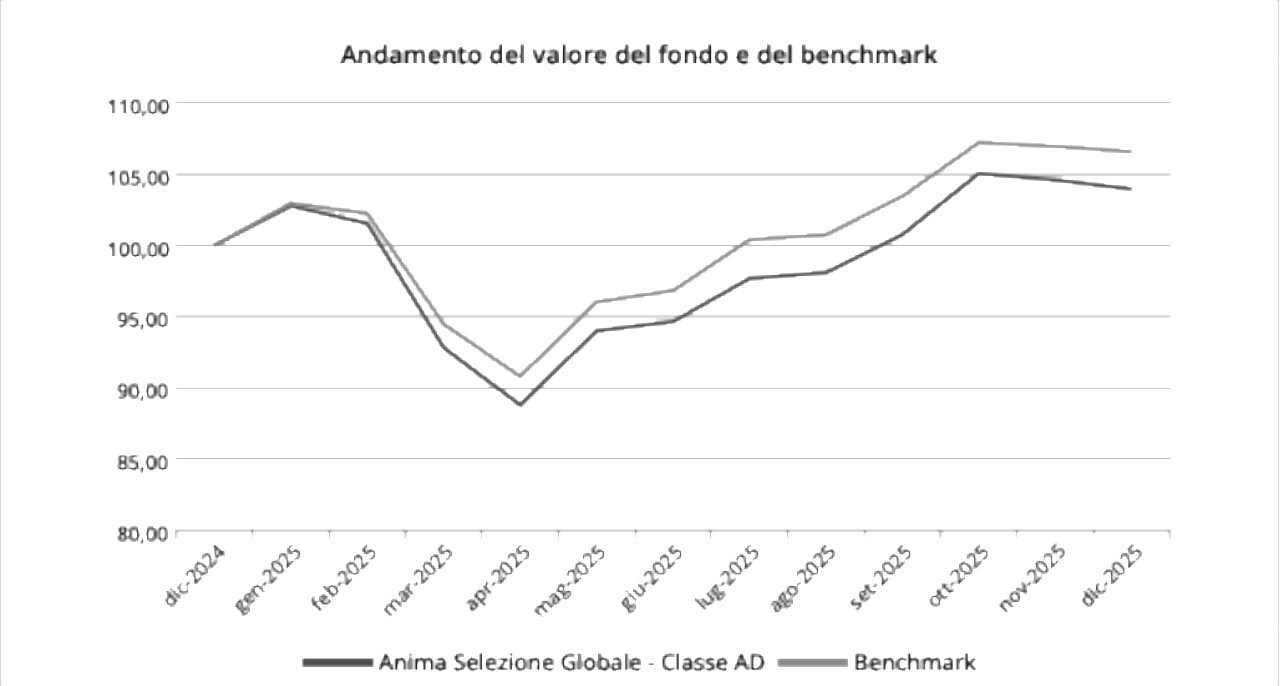
Parte A – Andamento del valore della quota

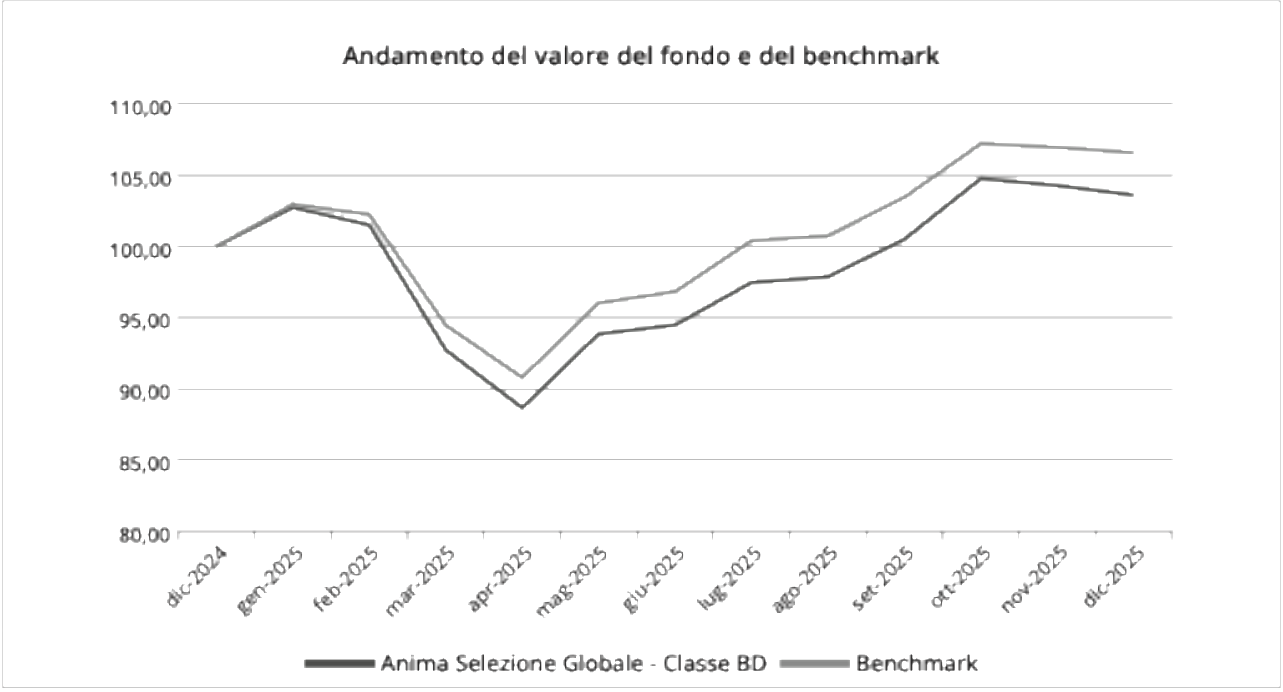
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

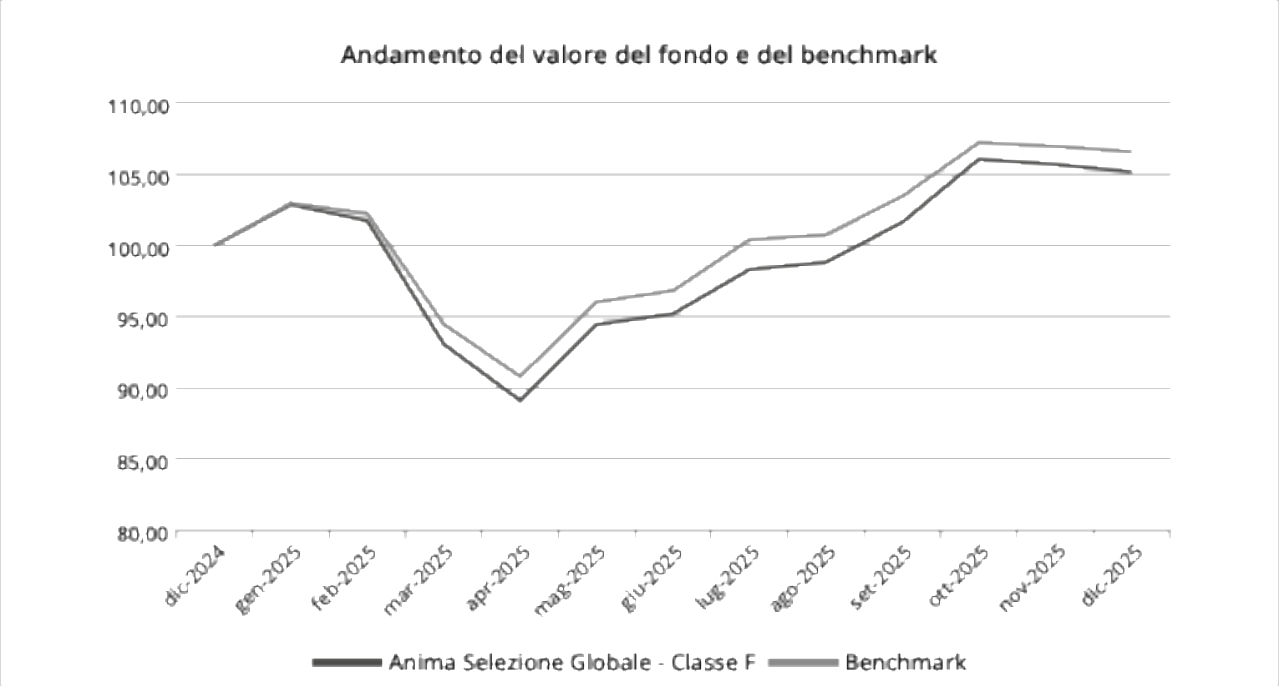




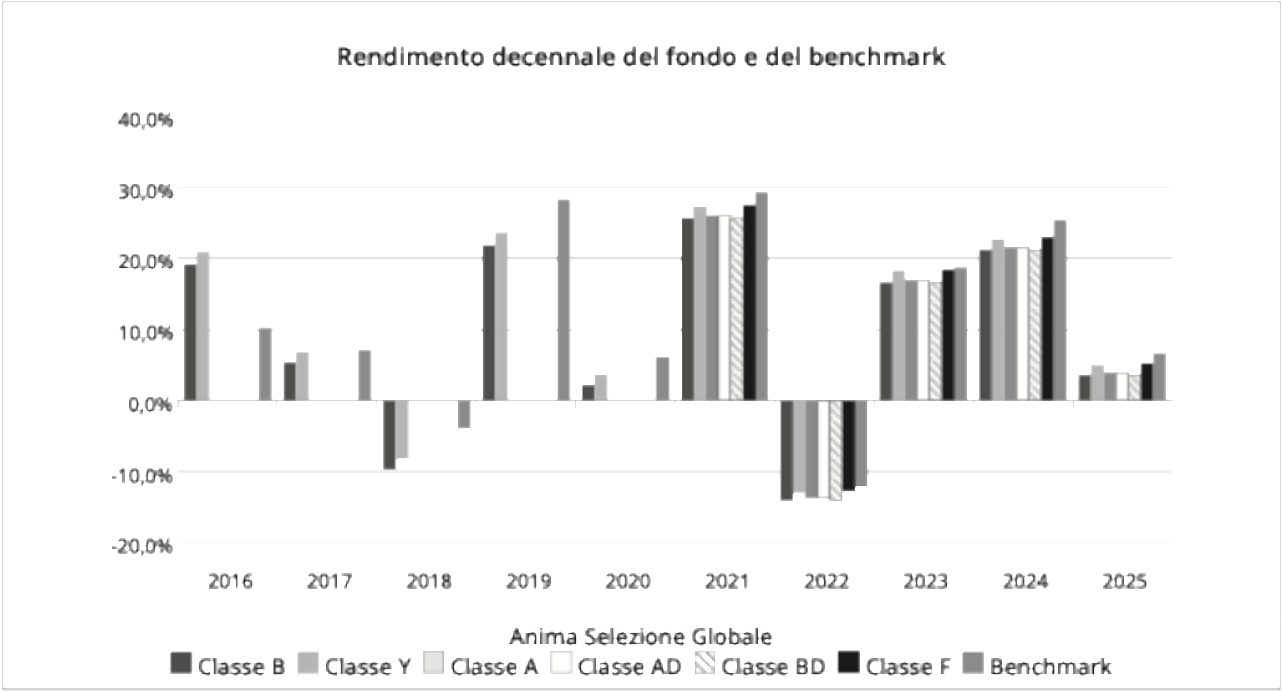

Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Selezione Globale - Classe A
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Selezione Globale - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Selezione Globale - Classe BD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
85,00
80,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Selezione Globale - Classe F
Benchmark

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



	Classe B	Classe Y	Classe A	Classe AD	Classe BD	Classe F	Benchmark
Performance annuale	3,6%	5,0%	4,0%	4,0%	3,6%	5,2%	6,6%
Performance ultimi tre anni	13,5%	15,1%	14,0%	13,9%	13,6%	15,3%	16,6%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Selezione Globale - Classe B	1,17%	1,01%	1,28%
Anima Selezione Globale - Classe Y	1,17%	1,01%	1,28%
Anima Selezione Globale - Classe A	1,17%	1,01%	1,28%
Anima Selezione Globale - Classe AD	1,17%	1,01%	1,27%
Anima Selezione Globale - Classe BD	1,17%	1,01%	1,28%
Anima Selezione Globale - Classe F	1,17%	1,01%	1,28%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	94,044	91,193	73,543
Valore minimo della quota	73,794	72,622	62,794

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	85,466	83,708	68,788
Valore minimo della quota	67,073	67,927	59,868

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	92,156	89,647	72,549
Valore minimo della quota	72,459	71,629	62,161

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	84,035	82,363	67,913
Valore minimo della quota	65,916	67,052	59,307

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	119,505	114,711	91,492
Valore minimo della quota	93,166	90,391	77,277

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	118,513	113,903	90,972
Valore minimo della quota	92,467	89,872	76,943

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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* ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario, valutario e, in via residuale, di tasso d'interesse.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	12,4	12,4	1,2
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito		0,0	0,0
Azionario	11,8	11,7	1,2
Valutario	4,5	4,6	0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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	5.061.545		
Belgio	805.383		
Canada	1.150.096		
Cina	1.958.925		
Danimarca	1.156.164		
Francia	19.615.159		
Germania	10.849.406		
Giappone	23.561.542		
Gran Bretagna	16.625.965		
Hong Kong	1.125.783		
Irlanda	3.398.205		
Italia	4.866.888		
Olanda	9.904.169		
Spagna	4.951.791		
Stati Uniti	383.608.091		
Svizzera	8.421.959		
Totali	**497.061.071**		

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	12.435.444		
Assicurativo	15.534.597		
Bancario	48.466.406		
Chimico e idrocarburi	24.948.752		
Commercio	20.875.869		
Comunicazioni	70.782.585		
Diversi	10.710.743		
Elettronico	157.515.506		
Farmaceutico	63.773.000		
Finanziario	16.840.159		
Immobiliare - Edilizio	4.491.841		
Meccanico - Automobilistico	35.653.313		
Minerario e Metallurgico	5.426.901		
Tessile	5.087.005		
Trasporti	4.518.950		
Totali	**497.061.071**		

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	196.100	31.140.236	5,685%
APPLE INC	USD	117.390	27.173.269	4,961%
MICROSOFT CORP	USD	58.010	23.887.604	4,361%
ALPHABET INC-CL A	USD	86.596	23.078.503	4,213%
AMAZON.COM INC	USD	91.757	18.033.421	3,292%
TESLA INC	USD	28.976	11.095.480	2,026%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	18.865	10.602.919	1,936%
BROADCOM INC	USD	30.118	8.875.508	1,620%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	23.577	7.040.478	1,285%
ELI LILLY & CO	USD	7.585	6.940.651	1,267%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	24.915	6.835.635	1,248%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	15.183	6.498.135	1,186%
EXXON MOBIL CORP	USD	47.460	4.862.988	0,888%
BANK OF AMERICA CORP	USD	101.637	4.759.705	0,869%
HOME DEPOT INC	USD	14.811	4.339.448	0,792%
ASML HOLDING NV	EUR	4.474	4.122.344	0,753%
ABBVIE INC	USD	20.779	4.042.568	0,738%
WALMART INC	USD	41.258	3.913.793	0,714%
JOHNSON & JOHNSON	USD	21.611	3.808.077	0,695%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	30.757	3.753.064	0,685%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	7.434	3.667.786	0,670%
CHEVRON CORP	USD	26.620	3.454.514	0,631%
LINDE PLC	USD	9.214	3.345.189	0,611%
WELLS FARGO & CO	USD	40.614	3.222.977	0,588%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	46.563	3.199.809	0,584%
SALESFORCE INC	USD	13.913	3.138.229	0,573%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	171.500	3.126.496	0,571%
MERCK & CO. INC.	USD	34.651	3.105.593	0,567%
CISCO SYSTEMS INC	USD	46.662	3.060.474	0,559%
ORACLE CORP	USD	18.235	3.026.254	0,552%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12.512	2.939.069	0,537%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	204.896	2.754.474	0,503%
WALT DISNEY CO/THE	USD	28.181	2.729.918	0,498%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	10.760	2.713.798	0,495%
CATERPILLAR INC	USD	5.491	2.678.385	0,489%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	9.510	2.673.035	0,488%
ASTRAZENECA PLC	GBP	16.847	2.660.713	0,486%
MORGAN STANLEY	USD	17.537	2.650.895	0,484%
S&P GLOBAL INC	USD	5.772	2.568.342	0,469%
BARCLAYS PLC	GBP	470.786	2.566.233	0,468%
BANCO SANTANDER SA	EUR	250.047	2.517.973	0,460%
PEPSICO INC	USD	20.596	2.516.870	0,459%
NETFLIX INC	USD	31.300	2.498.776	0,456%
DANAHER CORP	USD	12.596	2.455.172	0,448%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	3.260	2.439.900	0,445%
ADOBE INC	USD	8.180	2.437.667	0,445%
SAP SE	EUR	11.676	2.432.695	0,444%
COCA-COLA CO/THE	USD	40.736	2.424.840	0,443%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	13.591	2.415.471	0,441%
MCDONALDS CORP	USD	9.222	2.399.864	0,438%

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				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.866.888	57.289.847	425.234.565	4.718.664
- con voto limitato				
- altri			4.951.107	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.866.888	57.289.847	430.185.672	4.718.664
- in percentuale del totale delle attività	0,888%	10,459%	78,534%	0,861%

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	6.027.752	44.760.205	443.188.406	3.084.708
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	6.027.752	44.760.205	443.188.406	3.084.708
- in percentuale del totale delle attività	1,100%	8,171%	80,908%	0,563%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	347.630.471	380.380.200
Parti di OICR		
Totale	347.630.471	380.380.200

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

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

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

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:			29.563.472		
- titoli					
- liquidità			29.563.472		
- valore corrente dei titoli prestati:			27.842.194		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			27.842.194		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			108.657.433		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			108.657.433		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	16.903.974
– Liquidità disponibile in divise estere	33.169.025
Totale	**50.072.999**
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	26.835.041
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	13.230.056
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**40.065.097**
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	-13.230.056
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-26.835.041
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-40.065.097**
Totale posizione netta di Liquidità	**50.072.999**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**155.229**
Rateo su prestito titoli	766
Rateo interessi attivi di c/c	154.463
Risparmio d'imposta	
Altre	**481.803**
Rateo plusvalenza forward da cambio	298.867
Liquidità da ricevere su dividendi	182.936
Totale	**637.032**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**220.800**
Rimborsi	02/01/2026	149.715
Rimborsi	05/01/2026	71.085
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**220.800**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-888.946**
Rateo passivo depositario	-29.427
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.348
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-9.888
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-616.765
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-9.288
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-124
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-101.697
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-76.791
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-923
Rateo passivo calcolo quota	-20.123
Rateo calcolo quota SGR	-14.572
Debiti di imposta	
Altre	**-221.641**
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-221.640
Arrotondamenti	-1
Totale	**-1.110.587**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	3.360.497	1.500.292	644.563
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	3.865.789	2.451.071	991.739
- sottoscrizioni singole	1.847.954	792.107	207.689
- piani di accumulo	768.787	406.376	406.399
- *switch* in entrata	1.249.048	1.252.588	377.651
b) risultato positivo della gestione	224.346	435.709	164.182
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.862.566	1.026.575	300.192
- riscatti	872.878	416.828	121.218
- piani di rimborso	285.925	227.581	124.707
- *switch* in uscita	703.763	382.166	54.267
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	5.588.066	3.360.497	1.500.292
Numero totale quote in circolazione	60.218,391	37.654,223	20.443,843
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	735,459	462,202	171,010
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,221%	1,227%	0,836%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	99.840	71.776	98.328
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	37.555	42.186	25.400
- sottoscrizioni singole	8.900	7.223	15.309
- piani di accumulo	5.990	29.233	198
- *switch* in entrata	22.665	5.730	9.893
b) risultato positivo della gestione		17.296	13.091
Decrementi:			
a) rimborsi:	61.033	29.558	63.372
- riscatti	23.401	9.262	40.228
- piani di rimborso	37.632		
- *switch* in uscita		20.296	23.144
b) proventi distribuiti	2.280	1.860	1.671
c) risultato negativo della gestione	1.396		
Patrimonio netto a fine periodo	72.686	99.840	71.776
Numero totale quote in circolazione	871,024	1.218,745	1.045,673
Numero quote detenute da investitori qualificati		21,648	21,351
% Quote detenute da investitori qualificati		1,776%	2,042%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	329.519.107	288.226.149	269.684.304
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	25.200.692	36.654.715	23.006.152
- sottoscrizioni singole	5.198.126	12.892.015	5.501.103
- piani di accumulo	19.385.919	20.907.831	15.643.113
- *switch* in entrata	616.647	2.854.869	1.861.936
b) risultato positivo della gestione	9.661.379	59.329.457	43.127.322
Decrementi:			
a) rimborsi:	56.484.709	54.691.214	47.591.629
- riscatti	20.194.241	19.364.267	17.069.140
- piani di rimborso	19.931.650	19.942.498	19.975.184
- *switch* in uscita	16.358.818	15.384.449	10.547.305
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	307.896.469	329.519.107	288.226.149
Numero totale quote in circolazione	3.387.831,868	3.756.664,679	3.981.717,501
Numero quote detenute da investitori qualificati	0,002	0,002	224,450
% Quote detenute da investitori qualificati	0,00001%		0,006%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	24.862,435	27.921,073	29.813,209
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,734%	0,743%	0,749%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	313.301	159.447	134.816
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	213.939	148.848	21.187
- sottoscrizioni singole	163.183	130.594	19.866
- piani di accumulo	50.756	14.096	1.321
- *switch* in entrata		4.158	
b) risultato positivo della gestione	11.323	39.801	21.447
Decrementi:			
a) rimborsi:	67.434	31.411	15.490
- riscatti	30.995	15.118	10.625
- piani di rimborso	3.378	989	
- *switch* in uscita	33.061	15.304	4.865
b) proventi distribuiti	6.377	3.384	2.513
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	464.752	313.301	159.447
Numero totale quote in circolazione	5.681,293	3.887,652	2.353,046
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	104.866.191	78.790.054	47.087.886
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	56.204.620	24.890.112	31.548.288
- sottoscrizioni singole	56.052.885	24.884.338	31.515.666
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	151.735	5.774	32.622
b) risultato positivo della gestione	6.064.204	17.688.794	10.599.693
Decrementi:			
a) rimborsi:	25.213.866	16.502.769	10.445.813
- riscatti	23.980.502	16.502.769	10.445.813
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.233.364		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	141.921.149	104.866.191	78.790.054
Numero totale quote in circolazione	1.201.361,761	933.540,723	862.738,773
Numero quote detenute da investitori qualificati	190.710,389	224.157,488	250.618,410
% Quote detenute da investitori qualificati	15,875%	24,012%	29,049%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	1.010.210,364	697.783,074	597.182,982
% Quote detenute da soggetti non residenti	84,089%	74,746%	69,219%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	88.978.001	76.890.552	66.557.186
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	42.614.995	32.369.585	48.026.406
- sottoscrizioni singole	42.614.995	32.369.585	48.026.406
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	4.410.390	15.425.719	11.436.941
Decrementi:			
a) rimborsi:	45.506.793	35.707.855	49.129.981
- riscatti	45.506.793	35.707.855	49.129.981
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	90.496.593	88.978.001	76.890.552
Numero totale quote in circolazione	772.635,744	797.782,424	846.782,748
Numero quote detenute da investitori qualificati	772.528,487	575.146,410	624.326,311
% Quote detenute da investitori qualificati	99,986%	72,093%	73,729%
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: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-9.888	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano	3.791.428		2.716.919	6.508.347			
Dollaro Canadese	1.150.096		14.087.379	15.237.475			
Franco Svizzero	8.421.959		4.304.770	12.726.729			
Corona Ceca			10.769	10.769			
Corona Danese	1.156.164		1.251.027	2.407.191			
Euro	49.631.793		30.891.338	80.523.131		1.331.387	1.331.387
Sterlina Inglese	16.625.966		2.414.708	19.040.674			
Dollaro di Hong Kong	3.084.708		288.330	3.373.038			
Fiorino Ungherese			8.755	8.755			
Nuovo Shekel Israeliano			23.481	23.481			
Yen Giapponese	23.561.542		4.969.111	28.530.653			
Corona Norvegese			77.686	77.686			
Dollaro Neozelandese			2.915	2.915			
Zloty Polacco			15.102	15.102			
Corona Svedese			2.364.718	2.364.718			
Dollaro di Singapore			1.538	1.538			
Nuova Lira Turca			246	246			
Dollaro USA	389.637.415		-12.720.297	376.917.118			
Rand Sudafricano			1.536	1.536			
Totale	497.061.071		50.710.031	547.771.102		1.331.387	1.331.387

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				
2. Titoli di capitale	-1.843.215	-15.086.430	25.335.112	-34.700.671
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	11.988		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	4.877.059	292.212
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-3.442.575	-214.985
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-118.390	-1.338.555

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-14
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-14**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	89	2,004%						
1) Provvigioni di gestione	AD	2	2,063%						
1) Provvigioni di gestione	B	7.169	2,351%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	7	2,206%						
1) Provvigioni di gestione	F	1.003	0,860%						
1) Provvigioni di gestione	Y	909	1,000%						
provvigioni di base	A	89	2,004%						
provvigioni di base	AD	2	2,063%						
provvigioni di base	B	7.169	2,351%						
provvigioni di base	BDI	7	2,206%						
provvigioni di base	F	1.003	0,860%						
provvigioni di base	Y	909	1,000%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	3	0,068%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	229	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	88	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	68	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	3	0,068%						
4) Compenso del depositario	AD								
4) Compenso del depositario	B	194	0,064%						
4) Compenso del depositario	BDI								
4) Compenso del depositario	F	74	0,063%						
4) Compenso del depositario	Y	58	0,064%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
5) Spese di revisione del fondo	A								
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	6	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F	2	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	Y	2	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	13	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	4	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	3	0,003%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B	1							
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	Y								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**95**	**2,139%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**2**	**2,063%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**7.612**	**2,496%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**7**	**2,206%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**1.172**	**1,004%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**1.040**	**1,144%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		436		0,060%		103		0,014%	
di cui: - su titoli azionari		436		0,060%		103		0,014%	
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	1	0,023%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B	90	0,030%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	35	0,030%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y	27	0,030%						
TOTALE SPESE		**10.517**	**2,032%**			**103**	**0,020%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
44.871	27.293	17.579

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

xcvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
xcvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
xcviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
xcix)	Altri Risk Takers	6.679.448
c)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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	0,15	0,20

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 27 marzo 2025, 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	**564.649**
Interessi su disponibilità liquide c/c	564.649
Altri ricavi	**37.139**
Sopravvenienze attive Classe AD	1
Sopravvenienze attive	27.704
Altri ricavi diversi	1
Penali positive CSDR	296
Interessi attivi conto collateral	9.137
Sopravvenienze attive Classe BD	0
Altri oneri	**-9.689**
Sopravvenienze passive	-8.949
Altri oneri diversi	0
Penali negative CSDR	-740
Totale	**592.099**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	700.000	1
Compravendita a termine	V	USD	211.000.000	82
Compravendita a termine	V	GBP	700.000	2
Compravendita a termine	V	CHF	2.600.000	1
Compravendita a termine	V	JPY	1.430.000.000	9

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	27.300.000	15
Compravendita a termine	V	JPY	610.000.000	5

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			102.975		
Soggetti non appartenenti al gruppo	1.597	7.911	323.255		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	347.630.471
- Vendite	380.380.200
Totale compravendite	**728.010.671**
- Sottoscrizioni	128.137.590
- Rimborsi	129.196.401
Totale raccolta	**257.333.991**
Totale	470.676.680
Patrimonio medio	517.461.185
Turnover portafoglio	**90,959%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	27.842.194	5,601%
TOTALE	27.842.194	5,601%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	27.842.194	5,095%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- KINGDOM OF SPAIN	15.826.838
- ITALY GOV'T INT BOND	11.307.227
- FRANCE (GOVT OF)	1.312.183
- NETHERLANDS GOVERNMENT	893.410
- BELGIUM KINGDOM	223.815

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	27.842.194	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	15,342%							
- oltre un anno	84,658%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Francia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	11.988			10.131	22.119	54,197%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Selezione Globale

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 Selezione Globale (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA VALORE GLOBALE

Il 2025 si è aperto con una fase di marcata volatilità sui mercati azionari globali. Nei primi mesi dell'anno si è osservata una sovraperformance dell'Europa rispetto agli Stati Uniti, dinamica che si è invertita a partire dal secondo trimestre con la de-escalation delle tensioni commerciali e la stabilizzazione dei dati macroeconomici statunitensi. Nella prima parte dell'anno, i mercati azionari americani hanno attraversato una fase di debolezza, innescata dalla volatilità legata all'introduzione in Cina di DeepSeek, che ha sollevato interrogativi sulla sostenibilità degli investimenti in intelligenza artificiale, oltre alle tensioni legate alla guerra commerciale e al deterioramento della fiducia dei consumatori. In questo contesto, i mercati europei hanno mostrato una maggiore resilienza, sostenuti dalle nuove politiche fiscali — in particolare in Germania — e dal ciclo di tagli dei tassi della Banca Centrale Europea. A partire da aprile, l'annuncio del "Liberation Day" da parte dell'amministrazione statunitense e l'introduzione di dazi superiori alle attese hanno innescato una significativa correzione dei mercati azionari globali e un deprezzamento del dollaro. La successiva sospensione o riduzione temporanea dei dazi fino all'inizio di luglio ha però favorito un progressivo recupero dei mercati. L'allentamento delle tensioni commerciali e la tenuta degli indicatori economici statunitensi hanno consentito al mercato americano di colmare gran parte del divario rispetto alle altre aree, chiudendo il primo semestre su nuovi massimi in valuta locale, sostenuto anche da una solida stagione degli utili, in particolare nel settore dell'intelligenza artificiale. Nella seconda metà dell'anno, gli accordi commerciali tra Stati Uniti e principali partner internazionali — in particolare Unione Europea, Cina e Giappone — sono tornati al centro dell'attenzione dei mercati, permettendo alle borse globali di proseguire il trend positivo. Il mercato giapponese ha raggiunto nuovi massimi storici grazie a un accordo tariffario inferiore alle attese di mercato, mentre negli Stati Uniti la performance è stata trainata dal settore tecnologico. Nel corso del terzo trimestre, i mercati azionari globali hanno beneficiato di un aumento degli accordi di investimento nel settore dei semiconduttori. Sul fronte della politica monetaria, la Federal Reserve ha effettuato un ulteriore taglio dei tassi di interesse, rafforzando il contesto di supporto per il mercato azionario statunitense, che ha raggiunto nuovi massimi. In Giappone, il piano di stimoli fiscali da 21,3 trilioni di yen annunciato dal Primo Ministro Sanae Takaichi ha contribuito a sostenere ulteriormente il mercato nipponico che ha chiuso l'anno su livelli record. Nel 2025 il Fondo ha generato una performance assoluta positiva, sebbene inferiore a quella del benchmark di riferimento. La performance assoluta ha beneficiato, dal punto di vista geografico, dell'esposizione ai mercati azionari globali, in particolare a quello statunitense, nonché al mercato giapponese, che hanno segnato nuovi massimi. Tali risultati sono stati trainati da un news flow progressivamente meno negativo sul fronte tariffario da parte dell'amministrazione statunitense, dal proseguimento del ciclo di tagli dei tassi da parte della Federal Reserve, dai dati positivi relativi alle società operanti nel settore dell'intelligenza artificiale e, in Giappone, anche dal nuovo piano fiscale lanciato dal nuovo Primo Ministro. Anche l'esposizione settoriale ha rappresentato un driver rilevante della performance assoluta: l'esposizione al settore tecnologico a livello globale è stata particolarmente positiva, risultando tra i migliori settori sia in termini assoluti sia relativi negli Stati Uniti e in Giappone. Tuttavia, in termini relativi, il Fondo ha sottoperformato il benchmark principalmente a causa della selezione negli Stati Uniti nei settori della tecnologia e dei materiali e, in misura minore, nei settori dei consumi discrezionali e dei beni di prima necessità. In particolare, la sottoperformance nel settore tecnologico è attribuibile soprattutto all'esposizione verso titoli software, specialmente nella prima parte dell'anno, e in misura residuale a un sottopeso nel segmento delle memorie. Infatti, nella prima parte dell'anno, nonostante un posizionamento di sottopeso sulla componente azionaria, il Fondo presentava un assetto settoriale piuttosto ciclico nel comparto tecnologico e in quello dei consumi discrezionali, elemento che ha penalizzato la performance relativa: in particolare in occasione del "Liberation Day" e del successivo rimbalzo dei mercati. Il leggero sottopeso sull'azionario ha in parte limitato il drawdown

iniziale, ma la presenza di titoli con elevato beta all'interno di settori come quello della tecnologia e dei consumi discrezionali ha determinato una sottoperformance relativa nella fase di correzione, che è stata amplificata nella fase di forte rimbalzo successiva in quanto abbiamo mantenuto un approccio cauto data la significativa incertezza. Nella seconda parte dell'anno, a seguito dell'aumento dell'esposizione alla componente tecnologica statunitense — alla luce del news flow positivo legato alle società tech a livello globale e di trimestrali complessivamente solide — il Fondo ha risentito dell'unwinding del fattore momentum nell'ultimo trimestre che, sebbene diverse componenti del Fondo abbiano contribuito positivamente alla performance relativa, non sono riuscite a compensare completamente la sottoperformance del settore IT statunitense. In particolare, l'esposizione ai mercati azionari emergenti asiatici ha contribuito positivamente alla performance relativa del Fondo, nello specifico in Corea e a Hong Kong, grazie all'investimento in due società operanti rispettivamente nei settori dei consumi discrezionali e della tecnologia. Un ulteriore contributo relativo positivo è derivato dall'esposizione al mercato giapponese, sostenuto dalla selezione nel settore tecnologico. Il sovrappeso nel settore industriale nipponico, preferito a quello statunitense per valutazioni più attraenti, in particolare nei titoli legati al tema della factory automation, così come il sottopeso sul settore immobiliare e il sovrappeso al settore finanziario, hanno rappresentato importanti contributori di performance: per il settore finanziario — in particolare bancario — l'esposizione è stata incrementata nella parte finale dell'anno per trarre beneficiato delle aspettative di rialzo dei tassi da parte della Bank of Japan. Infine, anche l'Europa ha fornito un contributo positivo, seppur più contenuto, grazie alle scelte di asset allocation, in particolare al sovrappeso nel settore industriale e alla selezione nel settore finanziario (in particolare bancario, tra i migliori in Europa) e nelle telecomunicazioni. A inizio anno la componente azionaria era pressoché in linea con il benchmark di riferimento; tale posizionamento è stato successivamente ridotto a fronte dell'aumento della volatilità e delle incertezze nella prima parte dell'anno, fino a raggiungere una posizione di sottopeso. A partire dal terzo trimestre abbiamo iniziato a incrementare l'esposizione azionaria, in particolare nell'ultimo trimestre, riportandola in linea con il parametro di riferimento. Al 31 dicembre, il Fondo risulta pertanto investito pressoché in linea con il benchmark. A livello geografico, i principali sovrappesi riguardano l'Europa, mentre Giappone e Nord America risultano in linea con il benchmark di riferimento. Nel corso dell'anno, sono state utilizzate posizioni in derivati tramite futures su S&P 500, S&P 400 e Hang Seng per modulare in modo rapido e flessibile l'esposizione su Stati Uniti e Hong Kong. L'esposizione media tramite future si è attestata intorno al 2,5% del NAV. La posizione in futures su Hang Seng è stata chiusa verso marzo, approfittando dell'ottima performance dei mercati azionari di Hong Kong a quella data. Anche l'esposizione ai futures sul mercato americano è stata progressivamente ridotta verso la fine del primo semestre, a fronte del forte rimbalzo registrato dai corsi azionari statunitensi. Al 31 dicembre l'esposizione ai future US, tramite S&P400, ammonta a meno dell'1% del NAV.

Per il 2026, sulla componente azionaria il focus sarà rivolto a diverse tematiche trasversali ai diversi settori. In Giappone, oltre al tema del miglioramento della governance societaria, l'attenzione sarà rivolta alle aree interessate dal nuovo pacchetto di stimoli promosso dal nuovo Primo Ministro: il settore tecnologico in particolare legato all'AI, energetico e industriale; e poi sul settore finanziario a fronte del ciclo di rialzo dei tassi da parte della BoJ. Negli Stati Uniti, il focus riguarderà il tema dell'intelligenza artificiale e delle sue applicazioni, nonché il settore dei consumi discrezionali, che dopo un anno complesso potrebbe beneficiare degli stimoli fiscali legati al Big Beautiful Bill. In Europa manteniamo una view costruttiva sul ciclo economico, supportata dagli stimoli fiscali in Germania e dall'easing finanziario, rimanendo esposti ai settori tecnologico, industriale, materie prime e consumi discrezionali.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: ***3i Group PLC, Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., Apple Inc., AstraZeneca PLC, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, BlackRock, Inc., Caterpillar, Inc., Comcast Corporation, Elevance Health, Inc., Enel SpA, ENGIE SA, Exxon Mobil Corporation, General Motors Company, Gilead Sciences, Inc., Haleon Plc, Hewlett Packard Enterprise Company, HSBC Holdings Plc, Industria de Diseno Textil SA, Intesa Sanpaolo SpA, JPMorgan Chase & Co., Legrand SA, Lloyds Banking Group Plc, Mastercard Incorporated, McDonald's Corporation, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Merck & Co., Inc., Meta Platforms, Inc., Microsoft Corporation, Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Mitsui & Co., Ltd., NatWest Group Plc, NextEra Energy, Inc., Novo Nordisk A/S, NVIDIA Corporation, PayPal Holdings, Inc., QUALCOMM Incorporated, Rolls-Royce Holdings Plc, ServiceNow, Inc., Shell Plc, Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Telecom Italia SpA, Tesco Plc, Tesla, Inc., The Coca-Cola Company, The Goldman Sachs Group, Inc., The Home Depot, Inc., The Kroger Co., The Procter & Gamble Company, The Southern Company, Unilever Plc, Verizon Communications Inc., Walmart Inc., Warner Bros. Discovery, Inc.***.

Proventi da distribuire

Classe AD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,52 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

Gli importi posti in distribuzione sono determinati in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo. Tenuto conto delle modalità di determinazione degli importi distribuiti, gli stessi rappresentano a seconda dei casi il pagamento di un provento effettivamente conseguito dal fondo o un rimborso parziale del valore della quota o parte provento effettivamente conseguito e parte rimborso parziale della quota.
La comunicazione ai fini fiscali della natura degli importi distribuiti avviene con la Lettera di conferma inviata a ciascun sottoscrittore a cura della Società.

Classe BD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,51 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 GLOBALE AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**2.149.436.642**	**93,285%**	**1.975.762.983**	**93,980%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	2.149.436.642	93,285%	1.975.762.983	93,980%
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	**1.551.700**	**0,067%**	**3.276.972**	**0,156%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.551.700	0,067%	3.276.972	0,156%
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'	**150.442.567**	**6,529%**	**119.806.101**	**5,699%**
F1. Liquidità disponibile	150.590.926	6,536%	119.874.339	5,702%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	229.292.955	9,951%	150.517.523	7,160%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-229.441.314	-9,958%	-150.585.761	-7,163%
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.732.913**	**0,119%**	**3.481.629**	**0,165%**
G1. Ratei attivi	432.352	0,019%	834.143	0,040%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.300.561	0,100%	2.647.486	0,125%
TOTALE ATTIVITA'	**2.304.163.822**	**100,000%**	**2.102.327.685**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**1.333.733**	**1.388.366**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.333.733	1.388.366
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**5.466.563**	**5.544.605**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.026.167	3.716.506
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.440.396	1.828.099
TOTALE PASSIVITA'	**6.800.296**	**6.932.971**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**2.297.363.526**	**2.095.394.714**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**1.953.051.829**	**1.791.648.879**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**27.824.829,948**	**27.867.960,963**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**70,191**	**64,291**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**92.529.136**	**87.466.711**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**1.599.516,447**	**1.617.814,388**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**57,848**	**54,065**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**69.529.175**	**71.113.569**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**1.014.247,041**	**1.129.756,237**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**68,553**	**62,946**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**2.420.634**	**2.700.918**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**42.736,667**	**50.892,192**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**56,641**	**53,071**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**125.133.517**	**76.662.534**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**1.577.507,303**	**1.067.231,878**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**79,324**	**71,833**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**54.699.235**	**65.802.103**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**690.881,124**	**916.476,853**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**79,173**	**71,799**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.394.940,495
Quote rimborsate	6.438.071,510

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	457.234,704
Quote rimborsate	475.532,645

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	245.622,970
Quote rimborsate	361.132,166

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	3.592,834
Quote rimborsate	11.748,359

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	840.504,186
Quote rimborsate	330.228,761

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	313.873,842
Quote rimborsate	539.469,571

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA VALORE GLOBALE AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

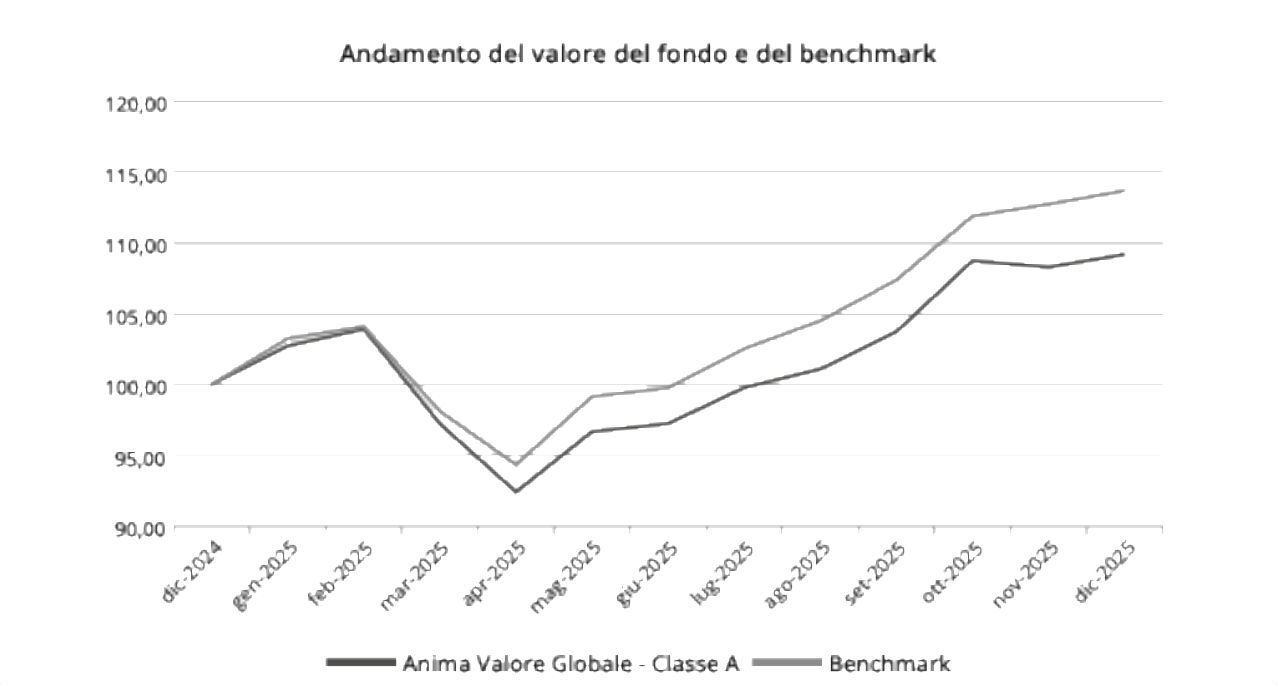
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**238.503.379**		**300.271.784**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	37.580.185		40.643.820	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	132.550		463.303	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	37.447.635		40.180.517	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	13.042.670		136.733.686	
A2.1	Titoli di debito	-38.220		473.352	
A2.2	Titoli di capitale	13.080.890		136.260.334	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	187.880.524		122.894.278	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	187.880.524		122.894.278	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**238.503.379**		**300.271.784**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-176**			
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	-176			
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale	-176			
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		**-176**		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**5.411.993**		**6.976.311**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	5.411.993		6.976.311	
C1.1	Su strumenti quotati	5.411.993		6.976.311	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

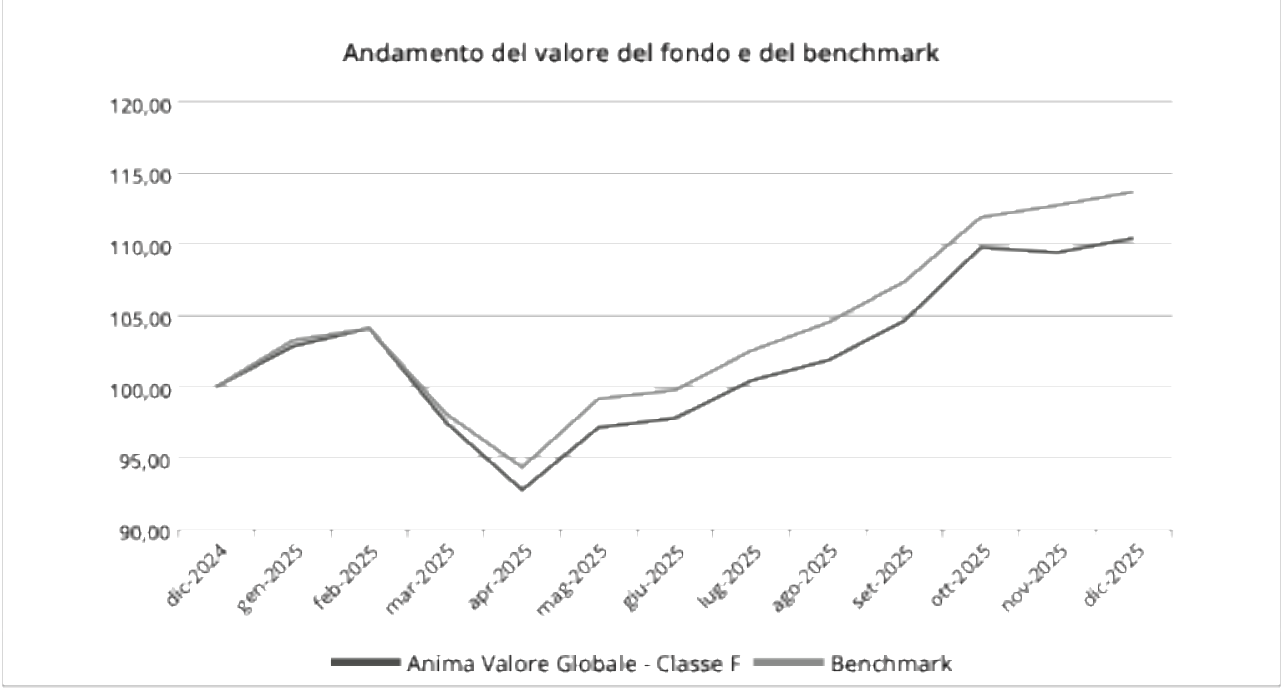
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-9.824.280**		**-2.569.600**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	6.725.145		2.628.041	
	E1.1 Risultati realizzati	5.256.452		3.633.903	
	E1.2 Risultati non realizzati	1.468.693		-1.005.862	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-4.722.209		-4.847.730	
	E2.1 Risultati realizzati	-3.307.525		-5.574.376	
	E2.2 Risultati non realizzati	-1.414.684		726.646	
E3.	LIQUIDITÀ	-11.827.216		-349.911	
	E3.1 Risultati realizzati	-303		345.873	
	E3.2 Risultati non realizzati	-11.826.913		-695.784	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**77.391**		**93.210**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	77.391		93.210	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**234.168.307**		**304.771.705**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-9.546**		**-13.802**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.546		-13.802	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**234.158.761**		**304.757.903**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-48.079.474**		**-44.991.288**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-40.710.969		-38.956.343	
	Provvigioni di gestione Classe A	-36.091.978		-34.258.950	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-1.692.319		-1.674.876	
	Provvigioni di gestione Classe F	-771.179		-605.900	
	Provvigioni di gestione Classe B	-1.556.245		-1.581.890	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-55.417		-62.120	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-543.831		-772.607	
	Commissioni di performance Classe A				
	Commissioni di performance Classe AD				
	Commissioni di performance Classe F				
	Provvigione di gestione classe Y				
	Provvigioni di incentivo Classe F				
	Provvigioni di incentivo Classe A				
	Provvigioni di incentivo Classe AD				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.578.674		-1.509.712	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.133.551		-1.089.270	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-64.260		-62.373	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-4.592.020		-3.373.590	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**3.383.649**		**2.897.423**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.033.954		2.994.369	
I2.	ALTRI RICAVI	376.600		261.265	
I3.	ALTRI ONERI	-26.905		-358.211	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**189.462.936**		**262.664.038**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**189.462.936**		**262.664.038**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**161.999.323**		**220.891.566**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**7.066.141**		**10.764.821**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**5.799.060**		**9.008.546**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**194.972**		**358.612**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**10.636.493**		**9.886.207**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**3.766.947**		**11.754.286**

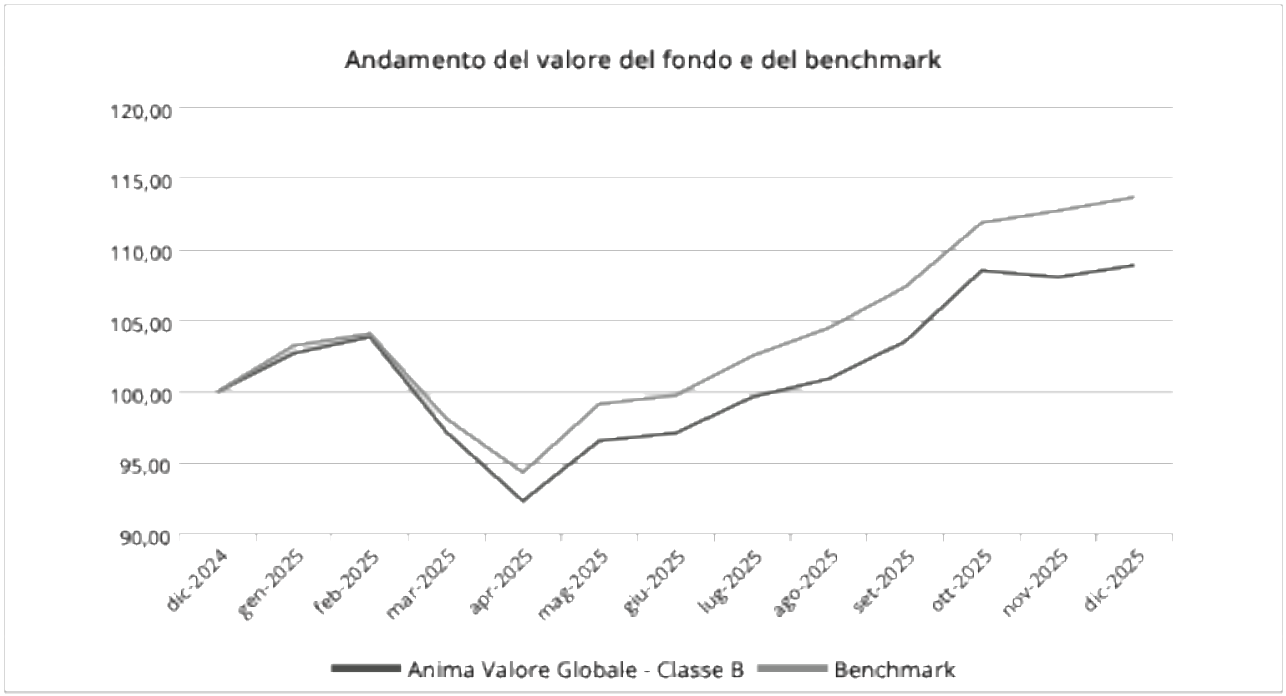
NOTA INTEGRATIVA

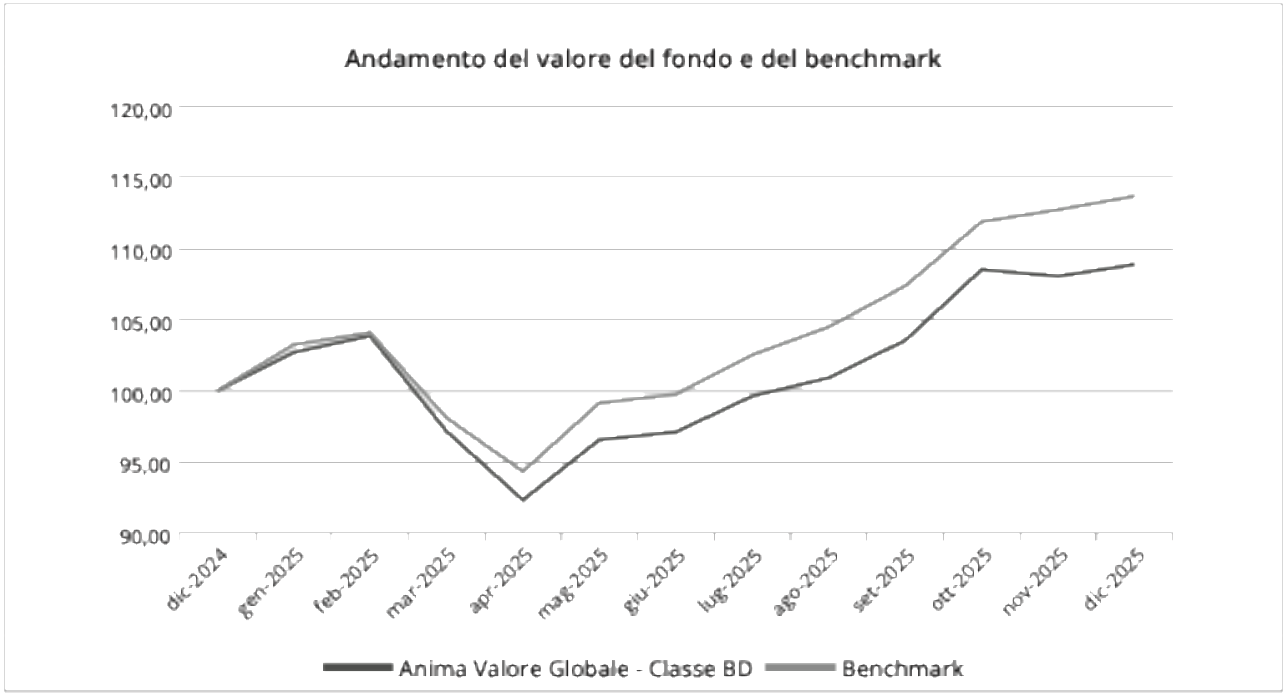
Parte A – Andamento del valore della quota

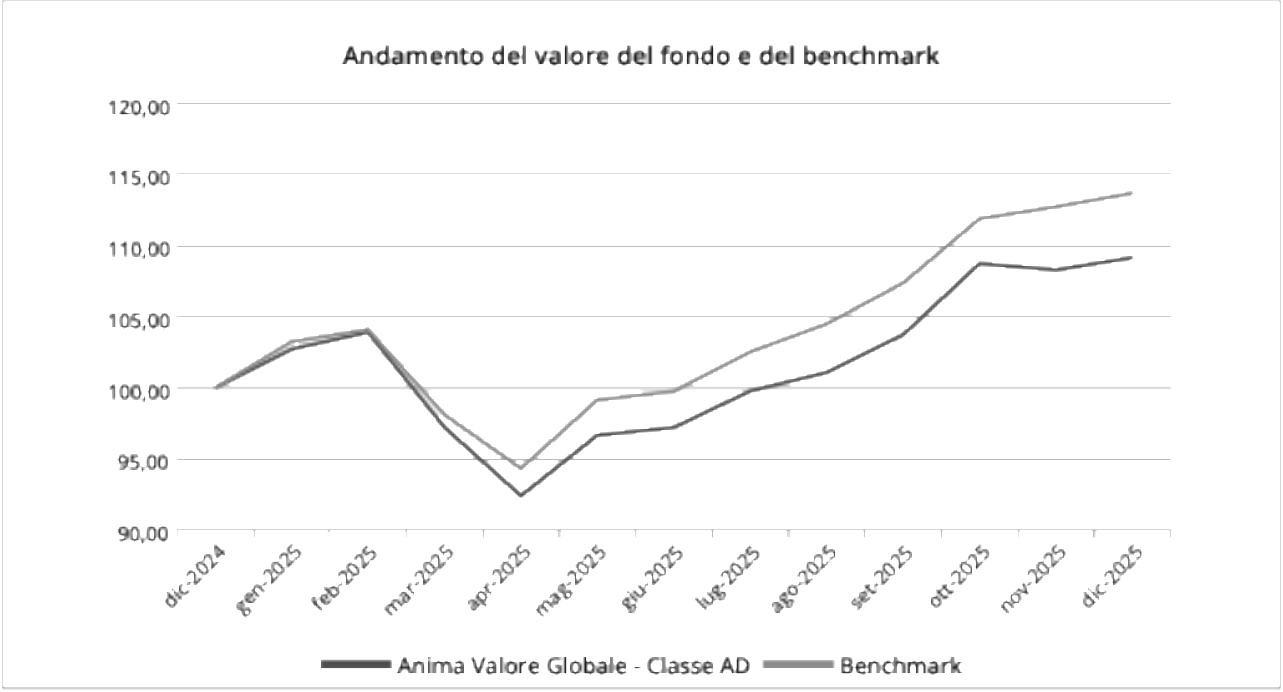
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

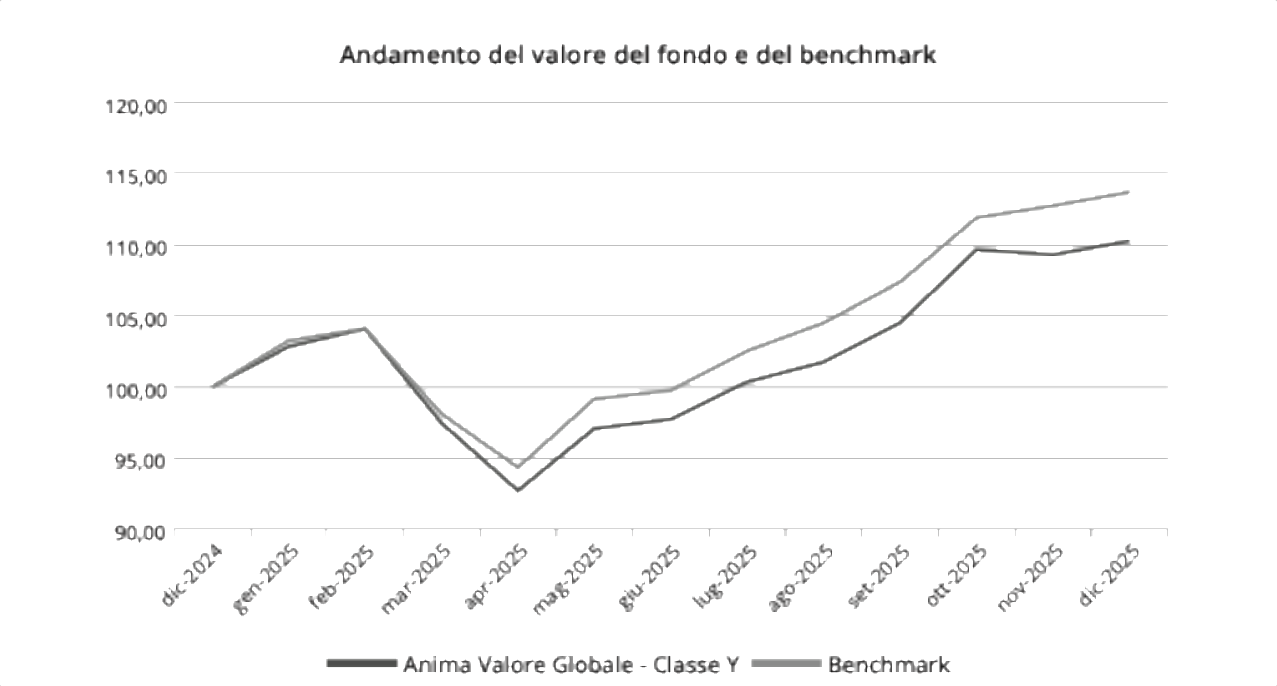




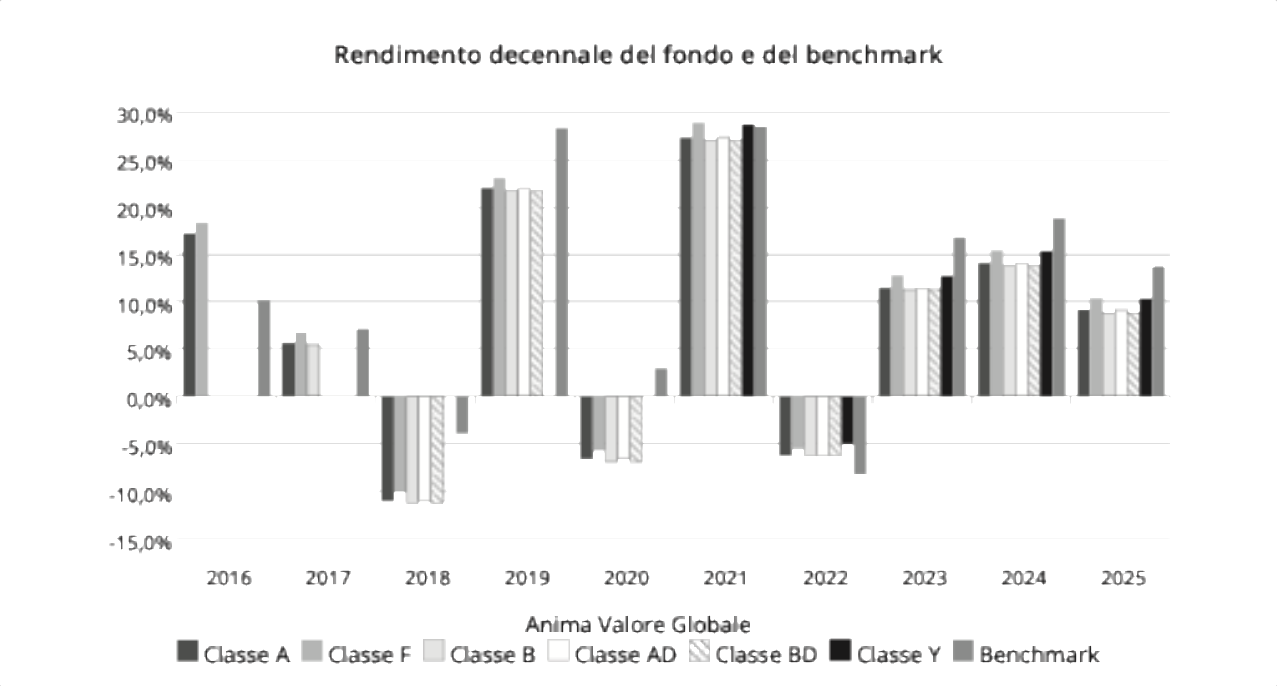

Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Valore Globale - Classe B
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Valore Globale - Classe BD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Valore Globale - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Valore Globale - Classe Y
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe B	Classe AD	Classe BD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	9,2%	10,4%	8,9%	9,2%	8,9%	10,3%	13,7%
Performance ultimi tre anni	11,6%	12,9%	11,3%	11,6%	11,3%	12,7%	16,4%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Valore Globale - Classe A	1,97%	1,83%	1,63%
Anima Valore Globale - Classe F	1,93%	1,83%	1,63%
Anima Valore Globale - Classe B	2,04%	1,83%	1,63%
Anima Valore Globale - Classe AD	1,97%	1,83%	1,63%
Anima Valore Globale - Classe BD	2,04%	1,83%	1,63%
Anima Valore Globale - Classe Y	2,03%	1,83%	1,63%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	70,482	65,587	56,337
Valore minimo della quota	55,476	55,933	50,608

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	58,088	55,155	48,446
Valore minimo della quota	46,197	48,097	44,364

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	68,837	64,223	55,297
Valore minimo della quota	54,280	54,893	49,792

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	56,876	54,148	47,676
Valore minimo della quota	45,317	47,327	43,766

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	79,650	73,238	62,231
Valore minimo della quota	62,172	61,820	55,282

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	79,499	73,208	62,290
Valore minimo della quota	62,120	61,874	55,404

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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* ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario, valutario e, in via residuale, al rischio di tasso d'interesse.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio azionario e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	12,2	11,1	2,0
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito		0,0	0,0
Azionario	11,9	10,8	2,0
Valutario	3,9	3,9	0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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	8.016.090		
Austria	7.441.316		
Belgio	16.956.210		
Canada	12.905.774		
Cina	3.581.971		
Corea del Sud	17.780.323		
Finlandia	10.781.937		
Francia	99.664.527		
Germania	106.905.660		
Giappone	277.444.522		
Gran Bretagna	101.312.469		
Irlanda	27.754.609		
Italia	36.731.984		
Olanda	71.217.556		
Spagna	29.073.474		
Stati Uniti	1.264.469.868		
Svezia	13.651.137		
Svizzera	43.747.215		
Totali	**2.149.436.642**		

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**
Alimentare	34.824.416		
Assicurativo	30.046.075		
Bancario	290.361.088		
Chimico e idrocarburi	58.662.506		
Commercio	135.738.569		
Comunicazioni	282.080.186		
Diversi	23.200.785		
Elettronico	648.928.523		
Farmaceutico	241.845.916		
Finanziario	55.944.187		
Immobiliare - Edilizio	38.600.603		
Meccanico - Automobilistico	184.739.451		
Minerario e Metallurgico	54.098.899		
Tessile	41.078.386		
Trasporti	29.287.052		
Totali	**2.149.436.642**		

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	616.837	97.952.319	4,251%
MICROSOFT CORP	USD	175.414	72.232.721	3,135%
APPLE INC	USD	268.530	62.158.939	2,698%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	224.336	54.517.210	2,366%
CISCO SYSTEMS INC	USD	706.449	46.334.681	2,011%
AMAZON.COM INC	USD	216.975	42.643.084	1,851%
BROADCOM INC	USD	137.729	40.587.515	1,761%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.734.800	31.625.920	1,373%
INTEL CORP	USD	989.386	31.085.481	1,349%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	862.713	29.918.941	1,298%
ALPHABET INC-CL A	USD	104.694	27.901.760	1,211%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	45.869	25.780.296	1,119%
ALPHABET INC-CL C	USD	92.213	24.638.290	1,069%
CITIGROUP INC	USD	223.144	22.170.951	0,962%
APPLIED MATERIALS INC	USD	95.750	20.951.758	0,909%
AT&T INC	USD	943.273	19.950.531	0,866%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	72.236	19.818.540	0,860%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1.439.434	19.350.714	0,840%
ASML HOLDING NV	EUR	19.531	17.995.863	0,781%
TESLA INC	USD	46.876	17.949.742	0,779%
FUJITSU LIMITED	JPY	759.400	17.857.884	0,775%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	250.890	17.780.323	0,772%
GLENCORE PLC	GBP	3.804.690	17.715.132	0,769%
ELI LILLY & CO	USD	19.205	17.573.528	0,763%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	961.800	16.959.190	0,736%
MERCK & CO. INC.	USD	187.257	16.782.896	0,728%
BANCO SANTANDER SA	EUR	1.653.353	16.649.265	0,723%
PFIZER INC	USD	781.580	16.570.601	0,719%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	450.986	15.934.167	0,692%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	225.708	15.510.654	0,673%
STELLANTIS NV	EUR	1.617.145	15.299.809	0,664%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	452.721	14.989.592	0,651%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	22.374	14.431.230	0,626%
CVS HEALTH CORP	USD	209.894	14.182.969	0,616%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	162.458	14.127.348	0,613%
LAM RESEARCH CORP	USD	96.426	14.054.411	0,610%
GENERAL MOTORS CO	USD	198.544	13.747.369	0,597%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	53.609	13.520.816	0,587%
NOVARTIS AG-REG	CHF	114.340	13.467.667	0,584%
QUALCOMM INC	USD	90.136	13.127.645	0,570%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	30.620	13.104.979	0,569%
BNP PARIBAS	EUR	162.210	13.104.946	0,569%
WALMART INC	USD	137.676	13.060.141	0,567%
BARCLAYS PLC	GBP	2.387.310	13.013.116	0,565%
NATWEST GROUP PLC	GBP	1.707.096	12.743.345	0,553%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	910.000	12.323.540	0,535%
RHEINMETALL AG	EUR	7.890	12.316.290	0,535%
MITSUI & CO LTD	JPY	482.600	12.171.884	0,528%
SHELL PLC	GBP	383.992	12.049.912	0,523%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	51.041	11.989.531	0,520%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	23.160.665	11.899.950	0,516%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	427.100	11.695.481	0,508%
CRH PLC	GBP	109.417	11.659.117	0,506%
BANK OF AMERICA CORP	USD	246.103	11.525.110	0,500%

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				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	36.731.984	380.605.243	1.682.167.866	32.671.821
- con voto limitato		7.865.904		
- altri			9.393.824	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	36.731.984	388.471.147	1.691.561.690	32.671.821
- in percentuale del totale delle attività	1,594%	16,860%	73,413%	1,418%

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	55.959.299	326.529.032	1.766.948.311	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	55.959.299	326.529.032	1.766.948.311	
- in percentuale del totale delle attività	2,429%	14,171%	76,685%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	9.405.670	9.367.450
- titoli di Stato	9.405.670	9.367.450
- altri		
Titoli di capitale	2.551.275.173	2.578.562.869
Parti di OICR		
Totale	2.560.680.843	2.587.930.319

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

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	353	176
Totale	353	176

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	991.700		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	560.000		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			991.700		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			560.000		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	740.000				

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:			183.956.102		
- titoli			183.956.102		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			173.245.510		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			173.245.510		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			1.100.236.882		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			1.100.236.882		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	36.119.686
– Liquidità disponibile in divise estere	114.471.240
Totale	**150.590.926**
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	133.603.836
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	95.689.119
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**229.292.955**
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	-148.359
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-95.689.119
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-133.603.836
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-229.441.314**
Totale posizione netta di Liquidità	**150.442.567**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**432.352**
Rateo su prestito titoli	2.910
Rateo interessi attivi di c/c	429.442
Risparmio d'imposta	
Altre	**2.300.561**
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.485.696
Liquidità da ricevere su dividendi	814.865
Totale	**2.732.913**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**1.333.733**
Rimborsi	02/01/2026	976.450
Rimborsi	05/01/2026	357.283
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**1.333.733**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-4.026.167**
Rateo passivo depositario	-104.291
Rateo passivo oneri società di revisione	-11.483
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-39.829
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-132.735
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-3.297.965
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-155.813
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-88.835
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-45.360
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-4.611
Rateo passivo calcolo quota	-84.242
Rateo calcolo quota SGR	-61.003
Debiti di imposta	
Altre	**-1.440.396**
Rateo interessi passivi su c/c	-8.709
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-1.431.687
Totale	**-5.466.563**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.791.648.879	1.544.245.364	1.161.168.205
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	413.845.834	475.625.808	557.810.512
- sottoscrizioni singole	137.003.487	160.961.698	143.869.667
- piani di accumulo	186.152.839	166.079.242	165.261.424
- *switch* in entrata	90.689.508	148.584.868	235.288.249
- switch da fusione			13.391.172
b) risultato positivo della gestione	161.999.323	220.891.566	146.285.616
Decrementi:			
a) rimborsi:	414.442.207	449.113.859	321.018.969
- riscatti	173.663.991	189.238.926	144.987.426
- piani di rimborso	97.692.551	95.253.930	72.643.849
- *switch* in uscita	143.085.665	164.621.003	103.387.694
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.953.051.829	1.791.648.879	1.544.245.364
Numero totale quote in circolazione	27.824.829,948	27.867.960,963	27.410.649,966
Numero quote detenute da investitori qualificati	0,400	0,400	0,400
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	119.381,625	115.281,341	91.888,995
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,429%	0,414%	0,335%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	87.466.711	76.656.330	61.992.782
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	24.789.296	33.821.816	39.238.305
- sottoscrizioni singole	6.145.353	10.326.298	10.944.738
- piani di accumulo	479.809	311.246	488.544
- *switch* in entrata	18.164.134	23.184.272	27.805.023
b) risultato positivo della gestione	7.066.141	10.764.821	7.529.441
Decrementi:			
a) rimborsi:	25.096.089	31.946.015	30.767.341
- riscatti	11.016.764	15.021.399	15.072.534
- piani di rimborso	572.879	291.563	397.659
- *switch* in uscita	13.506.446	16.633.053	15.297.148
b) proventi distribuiti	1.696.923	1.830.241	1.336.857
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	92.529.136	87.466.711	76.656.330
Numero totale quote in circolazione	1.599.516,447	1.617.814,388	1.582.315,818
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	8.401,262	6.954,129	8.694,944
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,525%	0,430%	0,550%

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	71.113.569	66.844.491	57.336.833
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	15.420.541	17.359.747	19.483.488
- sottoscrizioni singole	3.430.134	5.016.610	6.476.985
- piani di accumulo	11.653.572	11.457.991	11.571.395
- *switch* in entrata	336.835	885.146	1.435.108
b) risultato positivo della gestione	5.799.060	9.008.546	6.644.196
Decrementi:			
a) rimborsi:	22.803.995	22.099.215	16.620.026
- riscatti	7.894.693	8.617.701	6.921.406
- piani di rimborso	7.625.018	6.391.359	5.273.053
- *switch* in uscita	7.284.284	7.090.155	4.425.567
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	69.529.175	71.113.569	66.844.491
Numero totale quote in circolazione	1.014.247,041	1.129.756,237	1.208.825,774
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	4.105,383	4.801,272	4.388,452
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,405%	0,425%	0,363%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	2.700.918	2.922.567	3.088.803
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	183.742	320.970	492.094
- sottoscrizioni singole	79.579	188.840	315.230
- piani di accumulo	37.693	41.966	91.647
- *switch* in entrata	66.470	90.164	85.217
b) risultato positivo della gestione	194.972	358.612	331.512
Decrementi:			
a) rimborsi:	608.351	841.049	928.643
- riscatti	286.542	489.121	699.223
- piani di rimborso	68.903	42.469	4.021
- *switch* in uscita	252.906	309.459	225.399
b) proventi distribuiti	50.647	60.182	61.199
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	2.420.634	2.700.918	2.922.567
Numero totale quote in circolazione	42.736,667	50.892,192	61.300,231
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	193,725	1.200,174	114,938
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,453%	2,358%	0,188%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	76.662.534	66.462.965	95.733.756
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	61.237.290	28.085.854	30.560.177
- sottoscrizioni singole	61.225.138	28.067.335	30.336.325
- piani di accumulo	900		
- *switch* in entrata	11.252	18.519	223.852
b) risultato positivo della gestione	10.636.493	9.886.207	9.094.355
Decrementi:			
a) rimborsi:	23.402.800	27.772.492	68.925.323
- riscatti	23.377.699	27.767.589	68.925.323
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	25.101	4.903	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	125.133.517	76.662.534	66.462.965
Numero totale quote in circolazione	1.577.507,303	1.067.231,878	1.068.012,077
Numero quote detenute da investitori qualificati	650.739,798	397.951,881	666.267,608
% Quote detenute da investitori qualificati	41,251%	37,288%	62,384%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	921.377,713	643.314,610	374.255,527
% Quote detenute da soggetti non residenti	58,407%	60,279%	35,042%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	65.802.103	97.422.703	180.441.772
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	22.763.113	25.255.787	6.371.000
- sottoscrizioni singole	22.763.113	25.255.787	6.371.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	3.766.947	11.754.286	17.194.677
Decrementi:			
a) rimborsi:	37.632.928	68.630.673	106.584.746
- riscatti	37.632.928	68.630.673	106.584.746
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	54.699.235	65.802.103	97.422.703
Numero totale quote in circolazione	690.881,124	916.476,853	1.564.022,584
Numero quote detenute da investitori qualificati	690.881,124	916.476,853	1.564.022,584
% 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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	13.083.082	0,569%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-39.829	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano			11.057.156	11.057.156			
Dollaro Canadese	4.684.536		44.867.163	49.551.699			
Franco Svizzero	26.032.083		11.307.428	37.339.511			
Corona Danese			3.119.772	3.119.772		78	78
Euro	369.397.193		75.609.138	445.006.331		6.799.718	6.799.718
Sterlina Inglese	136.035.321		6.116.135	142.151.456			
Dollaro di Hong Kong			15.524.486	15.524.486			
Yen Giapponese	277.444.522		17.213.280	294.657.802		500	500
Corona Norvegese			1.157.099	1.157.099			
Corona Svedese	13.651.137		2.486.775	16.137.912			
Dollaro di Singapore			959	959			
Dollaro USA	1.305.963.227		-35.283.911	1.270.679.316			
Won Sudcoreano	17.780.323			17.780.323			
Totale	2.150.988.342		153.175.480	2.304.163.822		6.800.296	6.800.296

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	-38.220			
2. Titoli di capitale	13.080.890	-73.925.451	187.880.524	-98.825.143
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-176			
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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			5.411.993	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	77.391		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	5.256.452	1.468.693
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-3.307.525	-1.414.684
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-303	-11.826.913

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-8.968
- c/c denominato in divise estere	-578
Totale	**-9.546**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	36.092	2,000%						
1) Provvigioni di gestione	AD	1.692	1,999%						
1) Provvigioni di gestione	B	1.556	2,250%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	55	2,234%						
1) Provvigioni di gestione	F	771	0,859%						
1) Provvigioni di gestione	Y	544	1,001%						
provvigioni di base	A	36.092	2,000%						
provvigioni di base	AD	1.692	1,999%						
provvigioni di base	B	1.556	2,250%						
provvigioni di base	BDI	55	2,234%						
provvigioni di base	F	771	0,859%						
provvigioni di base	Y	544	1,001%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	1.353	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	63	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	52	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI	2	0,081%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	67	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	41	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	972	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD	46	0,054%						
4) Compenso del depositario	B	37	0,053%						
4) Compenso del depositario	BDI	1	0,041%						
4) Compenso del depositario	F	48	0,053%						
4) Compenso del depositario	Y	29	0,053%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
5) Spese di revisione del fondo	A	10	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B								
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Y								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	56	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	3	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	2	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	2	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	2	0,004%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B								
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**38.485**	**2,132%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**1.804**	**2,132%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**1.647**	**2,381%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**58**	**2,356%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**888**	**0,989%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**616**	**1,133%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		3.320		0,066%		702		0,014%	
di cui: - su titoli azionari		3.313		0,065%		702		0,014%	
- su titoli di debito									
- su derivati		7		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		10			3,354%				

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	1.080	0,060%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	50	0,059%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B	42	0,061%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI	1	0,041%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	53	0,059%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y	32	0,059%						
TOTALE SPESE		**48.086**	**2,284%**			**702**	**0,033%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
63.868	41.791	22.077

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

ci)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
cii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
ciii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
civ)	Altri Risk Takers	6.679.448
cv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
10	0,24	0,25

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 27 marzo 2025, 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	**3.033.954**
Interessi su disponibilità liquide c/c	3.033.954
Altri ricavi	**376.600**
Sopravvenienze attive Classe AD	34
Sopravvenienze attive	263.902
Proventi conti derivati	106.169
Altri ricavi diversi	22
Penali positive CSDR	3.370
Interessi attivi conto collateral	3.101
Sopravvenienze attive Classe BD	2
Altri oneri	**-26.905**
Sopravvenienze passive	-24.618
Oneri conti derivati	-428
Altri oneri diversi	-11
Penali negative CSDR	-1.846
Arrotondamenti	-2
Totale	**3.383.649**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	336.600.000	45
Compravendita a termine	V	GBP	58.600.000	9
Compravendita a termine	V	DKK	139.000.000	2
Compravendita a termine	V	JPY	23.102.900.000	28

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	135.500.000	13
Compravendita a termine	V	JPY	3.100.000.000	1

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			702.373		
Soggetti non appartenenti al gruppo	35.022	39.608	2.542.632		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	2.560.681.196
- Vendite	2.587.930.495
Totale compravendite	**5.148.611.691**
- Sottoscrizioni	538.239.816
- Rimborsi	523.986.370
Totale raccolta	**1.062.226.186**
Totale	4.086.385.505
Patrimonio medio	2.105.452.668
Turnover portafoglio	**194,086%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	173.245.510	8,060%
TOTALE	173.245.510	8,060%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	173.245.510	7,541%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- KINGDOM OF SPAIN	98.481.110
- ITALY GOV'T INT BOND	70.358.200
- FRANCE (GOVT OF)	8.164.942
- NETHERLANDS GOVERNMENT	5.559.175
- BELGIUM KINGDOM	1.392.675

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	173.245.510	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	15,342%							
- oltre un anno	84,658%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Francia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	77.391			33.168	110.559	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Globale

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 Globale (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA ITALIA

Per l'anno 2025, il Fondo ha avuto una performance netta positiva in termini assoluti. Negativo l'andamento verso il benchmark di riferimento per tutte le classi. Nel corso dell'anno la gestione del portafoglio è stata improntata ad un certo grado di cautela in considerazione di uno scenario congiunturale ancora incerto e al rischio dazi causato dalle recenti misure messe in essere dall'amministrazione Trump. L'esposizione rispetto al benchmark è stata generalmente mantenuta in sottopeso o nell'intorno della neutralità in corso d'anno. A livello settoriale si è mantenuto un marcato sovrappeso nei titoli finanziari, soprattutto banche, fino al mese di maggio, quando si è colta l'opportunità dello stacco dividendi per ridurre l'esposizione verso le banche commerciali. Si ritiene che al di là dell'appeal speculativo che sta caratterizzando il settore ci sia poco spazio per sorprendere a livello di fondamentali. La preferenza relativa rimane su alcune società lato "asset gatherers" che riteniamo meglio attrezzate per affrontare la trasformazione digitale che sta interessando il settore bancario e dell'asset management, inoltre crediamo siano in una migliore posizione per beneficiare del ricambio generazionale (passaggio in eredità di grandi patrimoni), fenomeno che favorisce il mondo del private banking. Diverso invece il discorso per i titoli industriali dove si è mantenuto nel corso dell'anno un sottopeso vista la scarsa visibilità da parte delle società sulle prospettive. I dazi inoltre hanno complicato uno scenario già complesso. In sottopeso anche i titoli collegati ai consumi discrezionali in quanto si riteneva che la perdita di potere d'acquisto delle famiglie potesse incidere sulla propensione al consumo. Ciononostante, si è mantenuta, all'interno del settore, una preferenza per i titoli del lusso che risultano essere esposti a una domanda poco elastica da parte del consumatore di riferimento, elevata qualità delle società in portafoglio, ampia diversificazione geografica, bilanci generalmente senza debito. Nel corso dell'anno si è incrementata l'esposizione al settore delle telecomunicazioni in quanto risulta non colpito, almeno direttamente, dalla guerra commerciale. Inoltre, in generale, preferiamo limitare l'esposizione a settori e aziende più vulnerabili ai dazi, al deprezzamento del dollaro e alle tensioni commerciali globali.
Nel corso dell'anno sono stati utilizzati, coerentemente con quanto previsto dal regolamento di gestione e nel rispetto dei limiti prudenziali stabiliti dalla normativa vigente, strumenti derivati sia in sostituzione dell'acquisto a pronti degli strumenti finanziari sottostanti, sia per operazioni di copertura.
Il Fondo promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 con efficacia dall'11 Aprile 2022. A livello gestionale non sono state presenti operazioni straordinarie.

In termini più prospettici, siamo maggiormente costruttivi sull'investimento azionario in quanto ci attendiamo per il 2026 un graduale miglioramento della crescita e il mantenimento di un approccio accomodante da parte della BCE. Nei prossimi trimestri, peraltro, l'Italia potrà trarre beneficio dall'attuazione del piano ambizioso di investimenti e riforme varato in Germania, che rappresenta il nostro principale partner commerciale, nonché dell'accelerazione nell'utilizzo dei fondi del PNRR, con l'approssimarsi della scadenza. Rimarrà forte l'interesse degli investitori internazionali, attratti da una stabilità politica e macroeconomica che ha pochi precedenti nella storia del nostro Paese.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **Acea SpA, Amplifon SpA, Arnoldo Mondadori Editore SpA, Assicurazioni Generali SpA, Banco di Desio e della Brianza SpA, Buzzi SpA, Credito Emiliano SpA, Danieli & C. Officine Meccaniche SpA, De'Longhi SpA, El.En. SpA, ENAV SpA, Enel SpA, Equita Group SpA, ERG SpA, Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Iveco Group NV, MARR SpA, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, MFE-MEDIAFOREUROPE NV, Moncler SpA, Nexi SpA, Piaggio & C SpA, Prysmian SpA, SNAM SpA, Technogym SpA, Telecom Italia SpA, Unipol Assicurazioni SpA.**

Proventi da distribuire

Classe AD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,51 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe BD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 Febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,494 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 ITALIA AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**541.460.032**	**94,590%**	**421.328.952**	**90,913%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	541.460.032	94,590%	421.328.952	90,913%
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	**933.345**	**0,163%**	**967.350**	**0,209%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	933.345	0,163%	967.350	0,209%
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'	**29.908.688**	**5,225%**	**40.863.713**	**8,817%**
F1. Liquidità disponibile	30.676.769	5,359%	41.347.504	8,922%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	266.200	0,047%	566	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.034.281	-0,181%	-484.357	-0,105%
G. ALTRE ATTIVITA'	**128.217**	**0,022%**	**279.389**	**0,061%**
G1. Ratei attivi	113.639	0,020%	279.389	0,061%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	14.578	0,002%		
TOTALE ATTIVITA'	**572.430.282**	**100,000%**	**463.439.404**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**391.545**	**267.036**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	391.003	267.036
M2. Proventi da distribuire	542	
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.028.494**	**1.081.542**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.028.494	1.081.541
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		1
TOTALE PASSIVITA'	**1.420.039**	**1.348.578**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**571.010.243**	**462.090.826**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**243.681.878**	**181.530.251**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**4.271.489,671**	**4.230.511,429**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**57,048**	**42,910**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**9.664.301**	**5.397.808**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**221.276,546**	**158.621,095**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**43,675**	**34,030**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**226.109.037**	**182.321.303**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**4.132.563,516**	**4.419.185,219**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**54,714**	**41,257**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**667.774**	**499.669**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**15.952,714**	**15.280,919**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**41,860**	**32,699**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**3.854.955**	**7.498.909**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**59.751,357**	**156.291,666**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**64,517**	**47,980**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE SI	**12.179.870**	**15.047.963**
Numero delle quote in circolazione CLASSE SI	**188.916,758**	**313.789,945**
Valore unitario delle quote CLASSE SI	**64,472**	**47,956**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**74.852.428**	**69.794.923**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**4.524.506,429**	**5.665.108,841**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**16,544**	**12,320**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	883.029,167
Quote rimborsate	842.050,925

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	101.666,781
Quote rimborsate	39.011,330

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	525.474,928
Quote rimborsate	812.096,631

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	7.450,912
Quote rimborsate	6.779,117

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	17.918,206
Quote rimborsate	114.458,515

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe SI	
Quote emesse	133.976,927
Quote rimborsate	258.850,114

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	1.054.150,013
Quote rimborsate	2.194.752,425

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA ITALIA AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

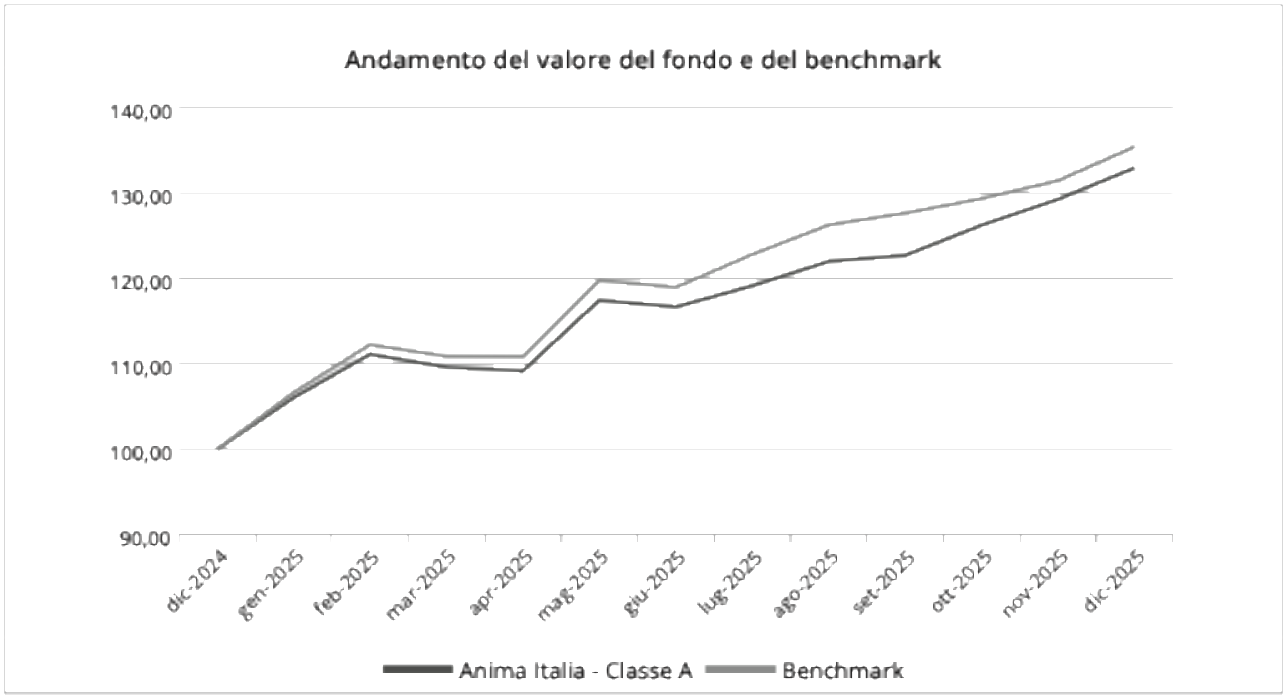
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**155.143.885**		**92.672.327**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	23.683.154		22.695.418	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	23.683.154		22.695.418	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	23.759.529		23.653.162	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	23.759.529		23.653.162	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	107.701.202		46.323.747	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	107.701.202		46.323.747	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**155.143.885**		**92.672.327**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-251**		**-7**	
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	-251		-7	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale	-251		-7	
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		**-251**		**-7**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**813.285**		**-1.699.022**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	813.285		-1.699.022	
C1.1	Su strumenti quotati	813.285		-1.699.022	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

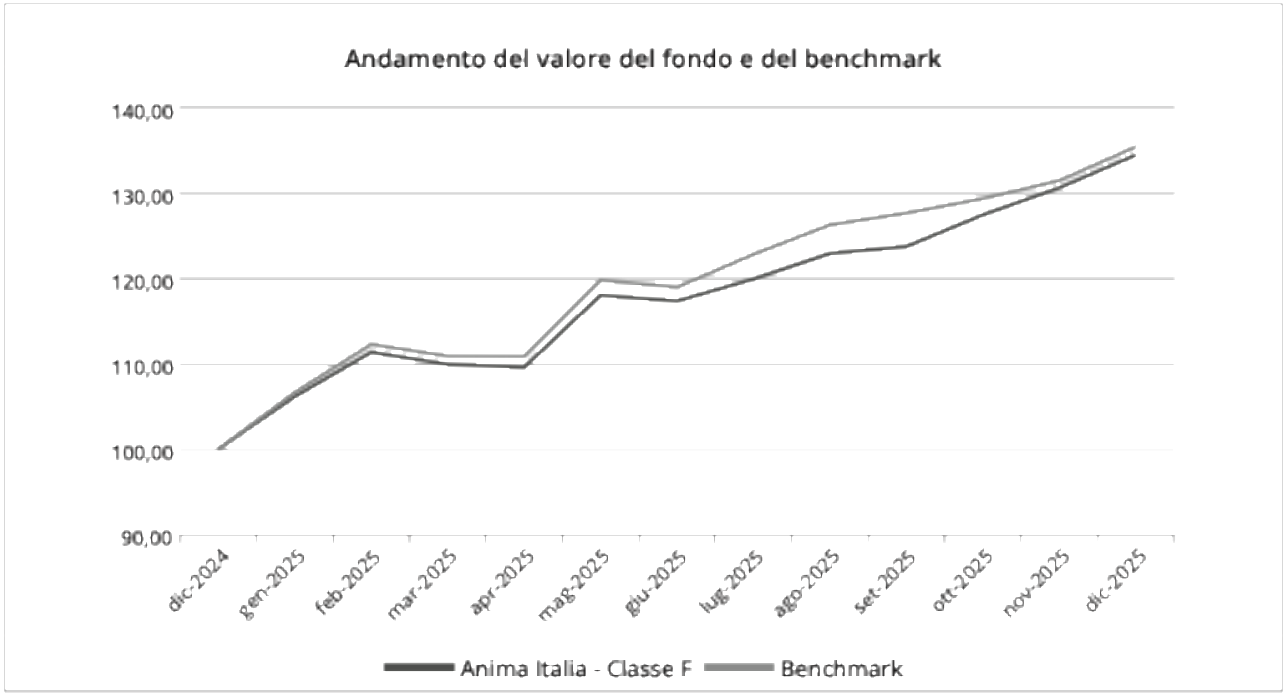
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-174.309**		**78.453**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-174.309		78.453	
	E3.1 Risultati realizzati			-3.936	
	E3.2 Risultati non realizzati	-174.309		82.389	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**20.878**		**21.009**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	20.878		21.009	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**155.803.488**		**91.072.760**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-334**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-334	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**155.803.488**		**91.072.426**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-10.901.436**		**-9.789.786**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-9.888.625		-8.932.690	
	Commissioni di performance Classe A	-67		-229.661	
	Commissioni di performance Classe F	-80		-46.445	
	Provvigioni di gestione Classe A	-4.239.970		-3.620.626	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-138.961		-95.708	
	Provvigioni di gestione Classe F	-40.257		-78.404	
	Provvigioni di gestione Classe B	-4.619.362		-4.096.123	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-12.761		-10.850	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-722.810		-634.866	
	Provvigioni di gestione Classe SI	-102.499		-68.911	
	Commissioni di performance Classe SI	-11.858		-45.341	
	Commissioni di performance Classe AD			-5.755	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-386.585		-336.919	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-277.584		-243.025	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-17.880		-17.220	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-330.762		-259.932	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**569.197**		**1.044.360**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	558.316		1.031.275	
I2.	ALTRI RICAVI	16.636		19.454	
I3.	ALTRI ONERI	-5.755		-6.369	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**145.471.249**		**82.327.000**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**145.471.249**		**82.327.000**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**59.733.922**		**32.897.111**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**1.974.691**		**810.432**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**57.302.088**		**33.337.769**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**151.753**		**83.820**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**1.021.185**		**2.222.160**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe SI		**4.247.102**		**908.635**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**21.040.508**		**12.067.075**

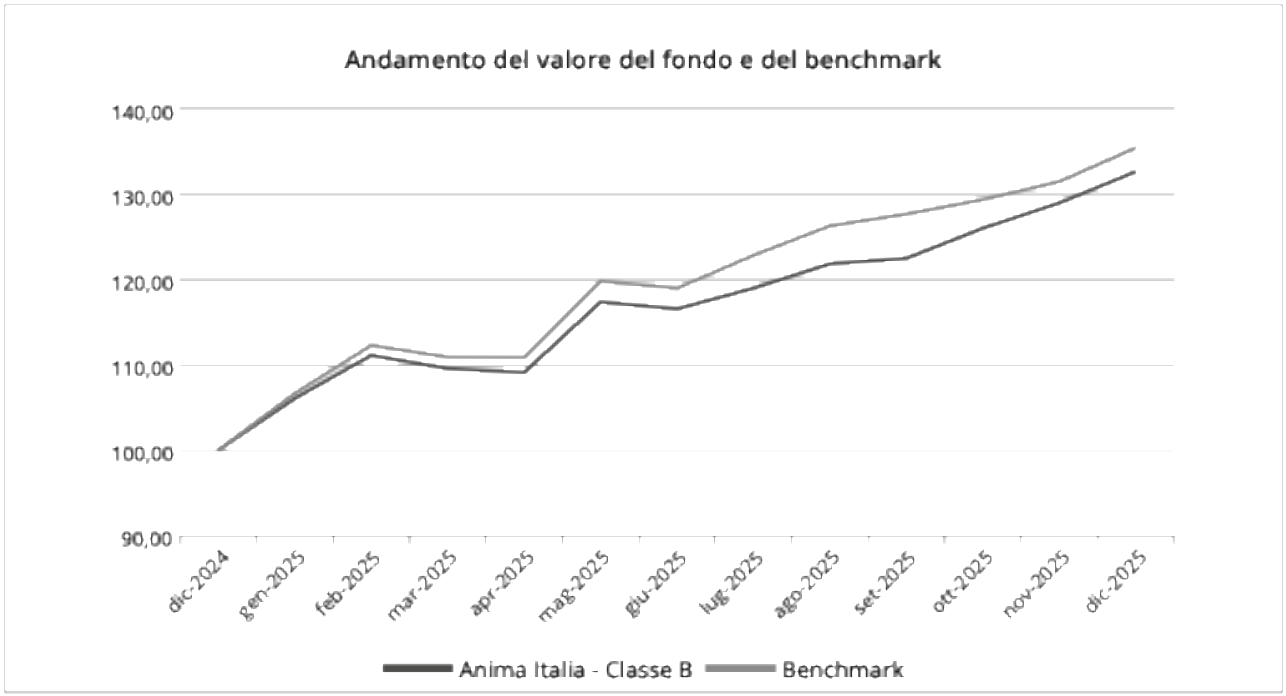
NOTA INTEGRATIVA

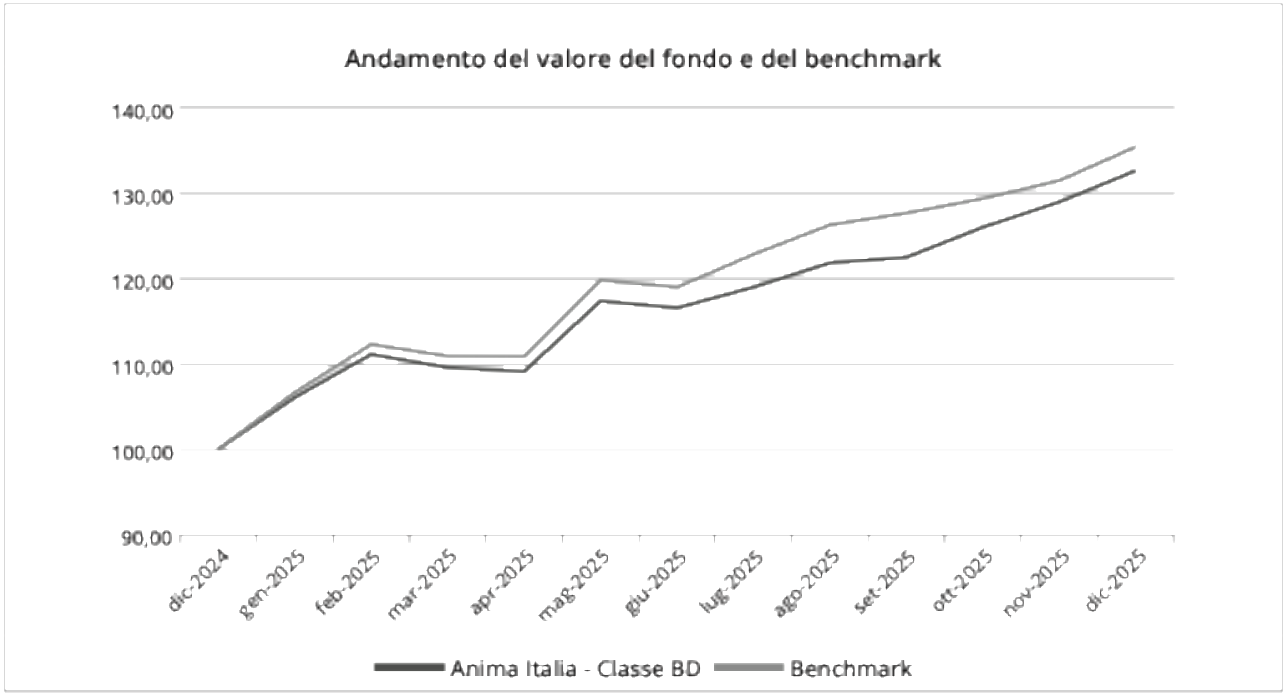
Parte A – Andamento del valore della quota

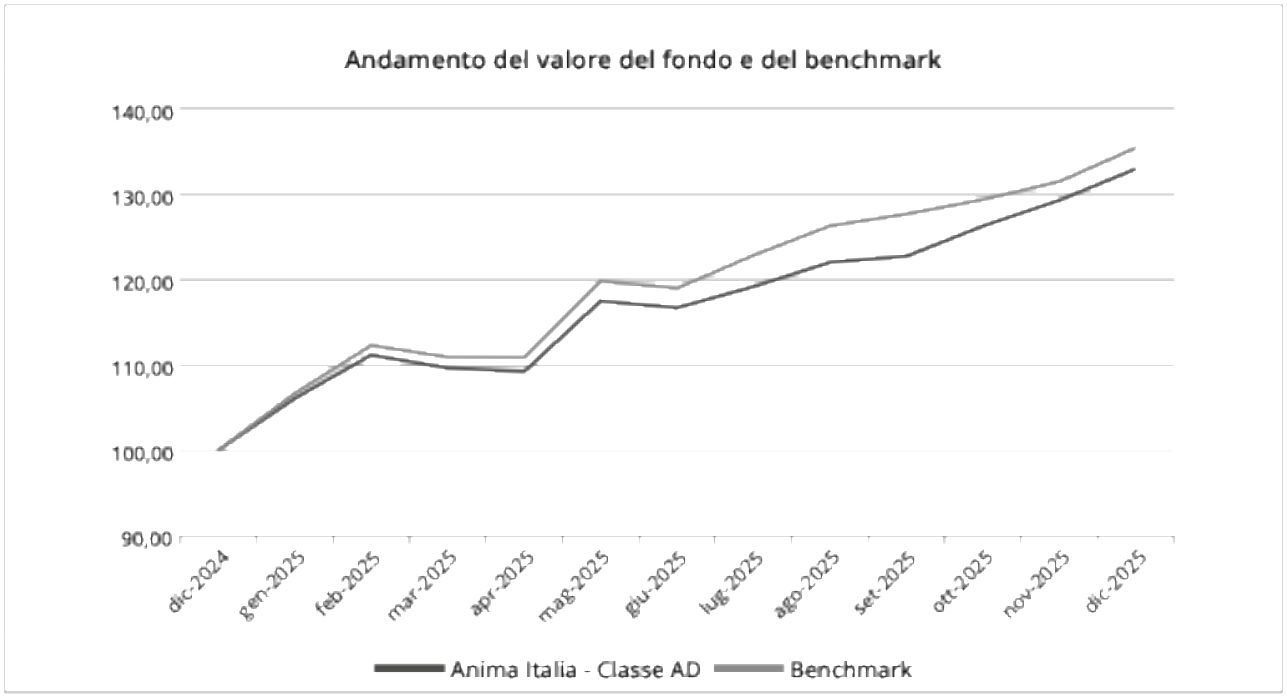
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

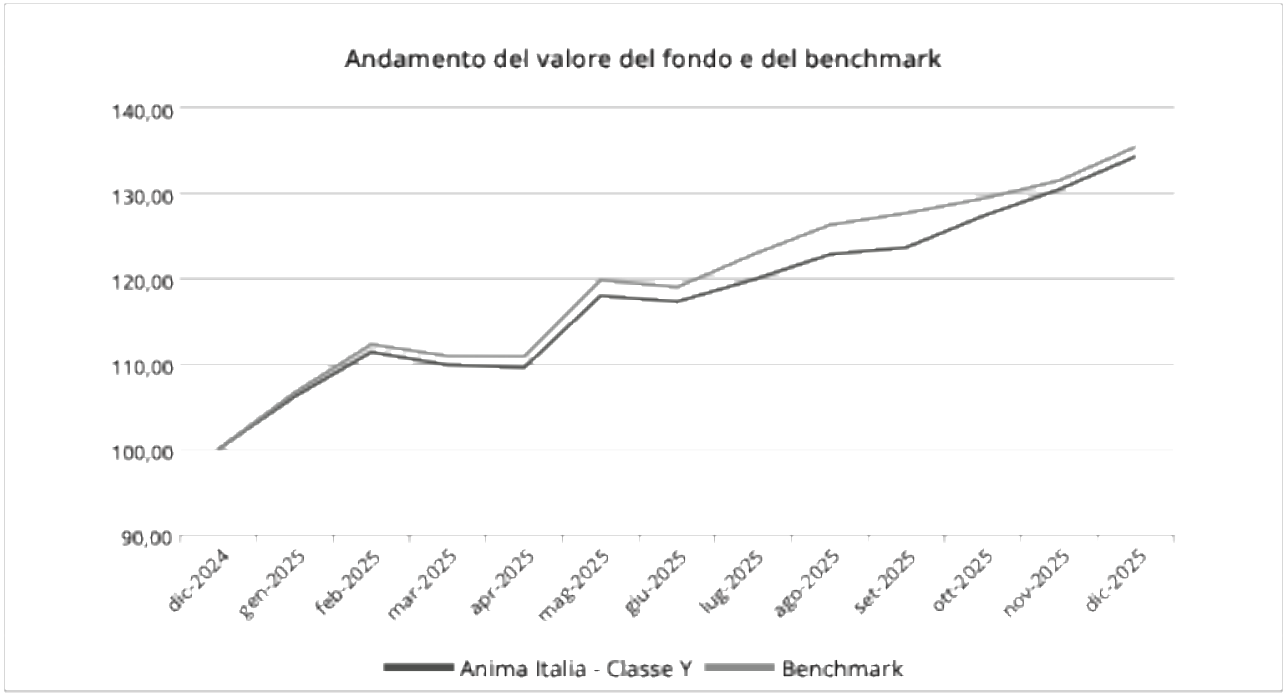


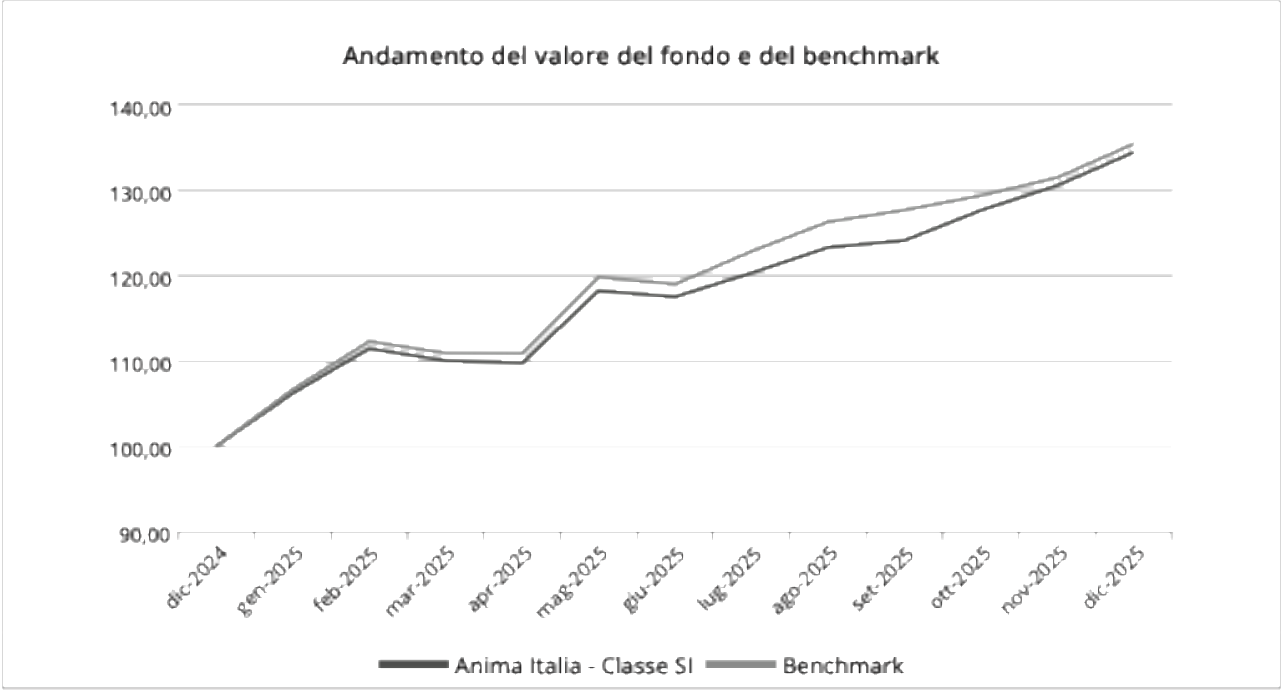



Andamento del valore del fondo e del benchmark
140,00
130,00
120,00
110,00
100,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Italia - Classe B
Benchmark

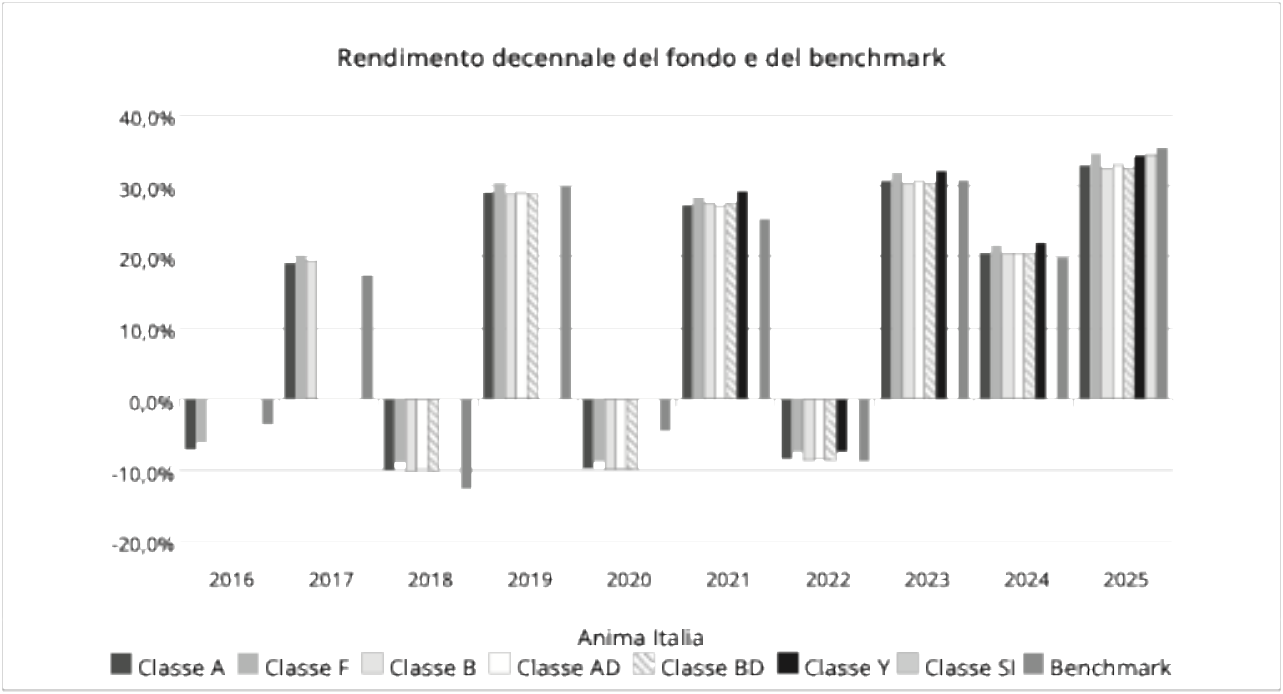

Andamento del valore del fondo e del benchmark
140,00
130,00
120,00
110,00
100,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Italia - Classe BD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
140,00
130,00
120,00
110,00
100,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Italia - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
140,00
130,00
120,00
110,00
100,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Italia - Classe Y
Benchmark



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



	Classe A	Classe F	Classe B	Classe AD	Classe BD	Classe SI	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	32,9%	34,5%	32,6%	33,0%	32,6%	34,4%	34,3%	35,4%
Performance ultimi tre anni	28,0%	29,2%	27,7%	28,0%	27,7%	n/d	29,3%	28,6%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Italia - Classe A	1,13%	1,53%	2,27%
Anima Italia - Classe F	1,13%	1,50%	2,28%
Anima Italia - Classe B	1,33%	1,70%	2,27%
Anima Italia - Classe AD	1,17%	1,55%	2,27%
Anima Italia - Classe BD	1,34%	1,71%	2,27%
Anima Italia - Classe SI			2,09%
Anima Italia - Classe Y	1,33%	1,71%	2,27%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	57,057	43,582	35,654
Valore minimo della quota	40,875	35,327	27,691

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	43,682	34,560	29,324
Valore minimo della quota	31,988	29,049	23,566

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	54,722	41,883	34,358
Valore minimo della quota	39,274	34,010	26,721

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	41,866	33,202	28,241
Valore minimo della quota	30,717	27,954	22,728

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	64,524	48,708	39,511
Valore minimo della quota	45,847	39,166	30,425

Classe SI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	64,476	48,676	
Valore minimo della quota	45,889	42,277	

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	16,546	12,499	10,126
Valore minimo della quota	11,768	10,031	7,783

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario e, in via residuale, al rischio di tasso d'interesse e valutario.

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 degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	13,5	13,6	2,4
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito		0,0	0,0
Azionario	13,5	13,6	2,4
Valutario	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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
Francia	6.067.671		
Italia	494.383.395		
Lussemburgo	8.981.440		
Olanda	32.027.526		
Totali	**541.460.032**		

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	1.945.327		
Assicurativo	25.743.707		
Bancario	223.674.098		
Chimico e idrocarburi	18.441.058		
Commercio	29.023.957		
Comunicazioni	32.234.570		
Diversi	26.626.869		
Elettronico	89.548.831		
Farmaceutico	1.555.274		
Finanziario	17.127.986		
Immobiliare - Edilizio	13.233.022		
Meccanico - Automobilistico	52.786.893		
Minerario e Metallurgico	8.981.440		
Trasporti	537.000		
Totali	**541.460.032**		

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
UNICREDIT SPA	EUR	793.701	56.289.275	9,833%
INTESA SANPAOLO	EUR	9.455.528	55.986.181	9,780%
ENEL SPA	EUR	6.022.929	53.465.541	9,340%
FINECOBANK SPA	EUR	2.319.123	51.484.531	8,994%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	2.829.398	25.832.404	4,513%
MONCLER SPA	EUR	454.702	24.972.234	4,362%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	EUR	872.654	17.950.493	3,136%
STELLANTIS NV	EUR	1.890.989	17.890.647	3,125%
ENI SPA	EUR	1.083.500	17.487.690	3,055%
FERRARI NV	EUR	53.710	17.117.377	2,990%
BANCO BPM SPA	EUR	1.214.792	15.816.592	2,763%
EXOR NV	EUR	195.126	14.136.879	2,470%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	27.190.000	13.970.222	2,441%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	EUR	1.280.500	11.593.647	2,025%
SNAM SPA	EUR	1.750.000	9.898.000	1,729%
TENARIS SA	EUR	544.000	8.981.440	1,569%
A2A SPA	EUR	3.661.042	8.457.007	1,477%
BPER BANCA SPA	EUR	691.500	8.021.400	1,401%
GENERALI	EUR	217.992	7.793.214	1,361%
PRYSMIAN SPA	EUR	88.500	7.644.630	1,335%
TECHNOGYM SPA	EUR	448.900	7.245.246	1,266%
DANIELI & CO-RSP	EUR	179.878	6.619.510	1,156%
BUZZI SPA	EUR	121.994	6.343.688	1,108%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	2.643.938	5.591.929	0,977%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	7.906.813	4.925.944	0,861%
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	1.521.121	4.694.179	0,820%
ITALGAS SPA	EUR	433.460	4.124.372	0,721%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	85.142	3.982.943	0,696%
ENAV SPA	EUR	837.046	3.945.835	0,689%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	178.305	3.471.598	0,606%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	141.000	3.168.975	0,554%
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	206.618	3.157.123	0,552%
MARR SPA	EUR	347.415	3.133.683	0,547%
REPLY SPA	EUR	25.007	2.868.303	0,501%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	333.329	2.628.299	0,459%
IVECO GROUP NV	EUR	138.500	2.600.337	0,454%
DELONGHI SPA	EUR	68.054	2.483.971	0,434%
NEXI SPA	EUR	563.489	2.378.487	0,416%
EQUITA GROUP SPA	EUR	350.093	2.195.083	0,383%
BREMBO N.V.	EUR	222.210	2.092.107	0,365%
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	EUR	216.920	2.049.894	0,358%
REMY COINTREAU	EUR	53.093	1.945.328	0,340%
ACEA SPA	EUR	82.437	1.821.858	0,318%
EL.EN. SPA	EUR	120.630	1.679.170	0,293%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	94.000	1.565.100	0,273%
PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	781.991	1.424.788	0,249%
CEMBRE SPA	EUR	16.631	1.134.234	0,198%
TOTALENERGIES SE	EUR	17.150	953.368	0,167%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	111.548	918.040	0,160%
MOLTIPLY GROUP SPA	EUR	23.598	818.851	0,143%

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				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	456.149.947	73.764.630		
- con voto limitato				
- altri	11.545.455			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	467.695.402	73.764.630		
- in percentuale del totale delle attività	81,704%	12,886%		

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	524.424.457	17.035.575		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	524.424.457	17.035.575		
- in percentuale del totale delle attività	91,614%	2,976%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	139.284.846	150.614.495
Parti di OICR		
Totale	139.284.846	150.614.495

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

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	502	251
Totale	502	251

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	933.345		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			933.345		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			86.192.332		
- titoli			86.192.332		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			81.556.974		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			81.556.974		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			378.738.896		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			378.738.896		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	28.683.597
– Liquidità disponibile in divise estere	1.993.172
Totale	**30.676.769**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	266.200
– 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	**266.200**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-1.034.281
– 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	**-1.034.281**
Totale posizione netta di Liquidità	**29.908.688**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**113.639**
Rateo su prestito titoli	2.217
Rateo interessi attivi di c/c	111.422
Risparmio d'imposta	
Altre	**14.578**
Liquidità da ricevere su dividendi	14.577
Arrotondamenti	1
Totale	**128.217**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**391.003**
Rimborsi	02/01/2026	137.110
Rimborsi	05/01/2026	253.893
Proventi da distribuire		**542**
Cedola 2024		542
Altri		
Totale		**391.545**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-1.028.494**
Rateo passivo depositario	-25.562
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.348
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-461
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-424.847
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-406.261
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-15.814
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-2.763
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-61.099
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-1.244
Rateo passivo calcolo quota	-20.648
Rateo calcolo quota SGR	-14.952
Rateo passivo provvigione di gestione Classe SI	-7.451
Rateo passivo Commissioni di performance Classe SI	-38.044
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	**-1.028.494**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	181.530.251	163.801.233	135.290.237
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	44.149.578	27.500.575	22.085.012
- sottoscrizioni singole	28.704.819	15.490.664	11.028.706
- piani di accumulo	7.329.174	6.169.654	5.203.217
- *switch* in entrata	8.115.585	5.840.257	5.853.089
b) risultato positivo della gestione	59.733.922	32.897.111	40.286.961
Decrementi:			
a) rimborsi:	41.731.873	42.668.668	33.860.977
- riscatti	22.683.040	24.158.969	19.101.260
- piani di rimborso	8.048.211	7.758.226	7.574.384
- *switch* in uscita	11.000.622	10.751.473	7.185.333
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	243.681.878	181.530.251	163.801.233
Numero totale quote in circolazione	4.271.489,671	4.230.511,429	4.604.055,848
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	42.237,367	37.837,625	36.375,782
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,989%	0,894%	0,790%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	5.397.808	3.103.231	1.186.725
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	4.038.162	2.390.392	1.836.297
- sottoscrizioni singole	1.096.212	593.952	283.650
- piani di accumulo	59.688	24.044	11.537
- *switch* in entrata	2.882.262	1.772.396	1.541.110
b) risultato positivo della gestione	1.974.691	810.432	542.058
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.512.667	738.518	383.353
- riscatti	723.458	338.937	249.212
- piani di rimborso	10.984	17.462	7.609
- *switch* in uscita	778.225	382.119	126.532
b) proventi distribuiti	233.693	167.729	78.496
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	9.664.301	5.397.808	3.103.231
Numero totale quote in circolazione	221.276,546	158.621,095	106.073,478
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	1.133,538	382,361	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,512%	0,241%	

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	182.321.303	169.765.314	149.791.795
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	25.265.713	16.775.042	14.879.035
- sottoscrizioni singole	9.680.056	6.439.260	5.939.547
- piani di accumulo	12.105.246	9.368.742	7.673.925
- *switch* in entrata	3.480.411	967.040	1.265.563
b) risultato positivo della gestione	57.302.088	33.337.769	42.883.513
Decrementi:			
a) rimborsi:	38.780.067	37.556.822	37.789.029
- riscatti	15.637.594	15.686.728	15.437.065
- piani di rimborso	11.266.160	10.954.635	13.814.043
- *switch* in uscita	11.876.313	10.915.459	8.537.921
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	226.109.037	182.321.303	169.765.314
Numero totale quote in circolazione	4.132.563,516	4.419.185,219	4.956.347,742
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	24.209,422	23.943,378	24.575,657
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,586%	0,542%	0,496%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	499.669	429.625	492.661
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	283.874	178.207	139.783
- sottoscrizioni singole	67.789	121.494	107.632
- piani di accumulo	25.472	5.691	7.642
- *switch* in entrata	190.613	51.022	24.509
b) risultato positivo della gestione	151.753	83.820	130.391
Decrementi:			
a) rimborsi:	248.647	175.096	315.286
- riscatti	99.581	96.222	246.557
- piani di rimborso	559	1.093	
- *switch* in uscita	148.507	77.781	68.729
b) proventi distribuiti	18.875	16.887	17.924
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	667.774	499.669	429.625
Numero totale quote in circolazione	15.952,714	15.280,919	15.260,072
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	7.498.909	11.693.031	7.209.183
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	997.397	1.630.223	3.767.696
- sottoscrizioni singole	996.608	1.630.223	3.481.712
- piani di accumulo	50		
- *switch* in entrata	739		285.984
b) risultato positivo della gestione	1.021.185	2.222.160	2.750.996
Decrementi:			
a) rimborsi:	5.662.536	8.046.505	2.034.844
- riscatti	5.601.554	2.227.202	2.034.844
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	60.982	5.819.303	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	3.854.955	7.498.909	11.693.031
Numero totale quote in circolazione	59.751,357	156.291,666	296.484,633
Numero quote detenute da investitori qualificati	59.424,897	50.323,853	165.513,039
% Quote detenute da investitori qualificati	99,454%	32,199%	55,825%
Numero quote detenute da soggetti non residenti		104.615,381	129.859,698
% Quote detenute da soggetti non residenti		66,936%	43,800%

Variazione del patrimonio netto - Classe SI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	15.047.963		
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	7.127.038	15.326.514	
- sottoscrizioni singole	7.066.056	9.507.211	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	60.982	5.819.303	
b) risultato positivo della gestione	4.247.102	908.635	
Decrementi:			
a) rimborsi:	14.242.233	1.187.186	
- riscatti	14.242.233	1.187.186	
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	12.179.870	15.047.963	
Numero totale quote in circolazione	188.916,758	313.789,945	
Numero quote detenute da investitori qualificati	96.579,967	184.110,674	
% Quote detenute da investitori qualificati	51,123%	58,673%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	76.704,663		
% Quote detenute da soggetti non residenti	40,602%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	69.794.923	55.497.369	47.081.637
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	15.527.667	13.916.502	10.810.849
- sottoscrizioni singole	15.527.667	13.916.502	10.810.849
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	21.040.508	12.067.075	14.540.681
Decrementi:			
a) rimborsi:	31.510.670	11.686.023	16.935.798
- riscatti	31.510.670	11.686.023	16.649.814
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			285.984
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	74.852.428	69.794.923	55.497.369
Numero totale quote in circolazione	4.524.506,429	5.665.108,841	5.494.385,990
Numero quote detenute da investitori qualificati	4.494.036,140		5.410.166,524
% Quote detenute da investitori qualificati	99,327%		98,467%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	20.548.222	3,599%
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* 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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-461	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Franco Svizzero			15.530	15.530			
Corona Danese			4.606	4.606			
Euro	542.393.377		28.027.205	570.420.582		1.420.039	1.420.039
Sterlina Inglese			573.214	573.214			
Dollaro di Hong Kong			2.761	2.761			
Corona Svedese			5.130	5.130			
Dollaro USA			1.408.459	1.408.459			
Totale	542.393.377		30.036.905	572.430.282		1.420.039	1.420.039

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				
2. Titoli di capitale	23.759.529		107.701.202	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-251			
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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			813.285	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	20.878		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-174.309

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	4.240	1,998%						
1) Provvigioni di gestione	AD	139	1,997%						
1) Provvigioni di gestione	B	4.619	2,249%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	13	2,290%						
1) Provvigioni di gestione	F	40	0,856%						
1) Provvigioni di gestione	SI	102	0,747%						
1) Provvigioni di gestione	Y	723	1,000%						
provvigioni di base	A	4.240	1,998%						
provvigioni di base	AD	139	1,997%						
provvigioni di base	B	4.619	2,249%						
provvigioni di base	BDI	13	2,290%						
provvigioni di base	F	40	0,856%						
provvigioni di base	SI	102	0,747%						
provvigioni di base	Y	723	1,000%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	159	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	5	0,072%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	154	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	3	0,064%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	SI	10	0,073%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	54	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	SI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	114	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD	4	0,057%						
4) Compenso del depositario	B	111	0,054%						
4) Compenso del depositario	BDI								
4) Compenso del depositario	F	3	0,064%						
4) Compenso del depositario	SI	7	0,051%						
4) Compenso del depositario	Y	39	0,054%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
5) Spese di revisione del fondo	A	4	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	4	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	SI								
5) Spese di revisione del fondo	Y	1	0,001%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	SI								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	7	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	7	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	SI	1	0,007%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	3	0,004%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B	1							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	SI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
contributo vigilanza Consob	A	1							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B	1							
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	SI								
contributo vigilanza Consob	Y								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	SI								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	SI								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	SI								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	SI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**4.525**	**2,133%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**148**	**2,127%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**4.896**	**2,383%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**13**	**2,290%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**46**	**0,985%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**SI**	**120**	**0,879%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**820**	**1,134%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	SI	12	0,088%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		206		0,072%		15		0,005%	
di cui: - su titoli azionari		198		0,068%		15		0,005%	
- su titoli di debito									
- su derivati		8		0,004%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	46	0,022%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	1	0,014%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B	45	0,022%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	1	0,021%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	SI	3	0,022%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y	16	0,022%						
TOTALE SPESE		**10.898**	**2,113%**			**15**	**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.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-67
Commissioni di performance Classe F	-80
Commissioni di performance Classe SI	-11.858
Totale	**-12.005**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-67
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-80
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe SI
Importo delle commissioni di performance addebitate	-11.858
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,10%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe SI	50,76%	52,31%

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
72.840	37.021	35.819

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

cvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
cvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
cviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
cix)	Altri Risk Takers	6.679.448
cx)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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	0,21	0,40

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 27 marzo 2025, 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	**558.316**
Interessi su disponibilità liquide c/c	558.316
Altri ricavi	**16.636**
Sopravvenienze attive Classe AD	3
Sopravvenienze attive	1.206
Proventi conti derivati	15.043
Altri ricavi diversi	3
Penali positive CSDR	380
Sopravvenienze attive Classe BD	0
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-5.755**
Sopravvenienze passive	-5.704
Altri oneri diversi	-21
Penali negative CSDR	-30
Totale	**569.197**

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			14.580		
Soggetti non appartenenti al gruppo	58.027	91.979	41.257		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	139.285.348
- Vendite	150.614.746
Totale compravendite	**289.900.094**
- Sottoscrizioni	97.389.429
- Rimborsi	133.688.693
Totale raccolta	**231.078.122**
Totale	58.821.972
Patrimonio medio	515.745.571
Turnover portafoglio	**11,405%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	81.556.974	15,062%
TOTALE	81.556.974	15,062%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	81.556.974	14,283%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- ITALY GOV'T INT BOND	47.405.722
- FRANCE (GOVT OF)	38.786.611

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCO BPM	81.556.974		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- 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	100,000%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Italia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	20.878			8.948	29.826	69,999%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Italia

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 Italia (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA PACIFICO

Nel corso del 2025 il Fondo ha registrato una performance assoluta positiva ma inferiore al parametro di riferimento. Nella seconda metà del 2025, la performance del Fondo è risultata positiva e superiore a quella del benchmark di riferimento, compensando la debolezza relativa registrata nel primo semestre e contribuendo alla sovraperformance complessiva su base annua. I rendimenti dei mercati azionari in valuta locale sono stati positivi su quasi tutti i paesi dell'area Asia Pacific e maggiormente allineati tra loro rispetto alla prima parte del 2025, consentendo all'indice NDLEACAP di chiudere l'anno con un progresso superiore al 26% (total return in valuta locale). I principali contributori a tale performance sono stati i mercati del Nord Asia, in particolare Corea del Sud (+95%), Hong Kong (+35%), Cina (+30%) e Taiwan (+33%, quasi interamente concentrato nella seconda metà dell'anno), oltre a Giappone (+24%) e Singapore (+26%). I rendimenti espressi in euro sono risultati inferiori a causa del deprezzamento delle valute dei paesi asiatici, con un impatto complessivo pari a circa -11%. Nel complesso, l'aspettativa di un incremento della produttività legato all'intelligenza artificiale ha sostenuto in modo significativo il settore tecnologico hardware e dei semiconduttori, che ha registrato guadagni particolarmente elevati nel corso del 2025, beneficiando soprattutto i mercati del Nord Asia quali Corea del Sud, Taiwan, Cina e Giappone. La revisione al rialzo delle stime di crescita del PIL ha interessato buona parte dei paesi dell'area geografica, nonostante l'iniziale incertezza legata all'impatto dei dazi commerciali introdotti dalla nuova amministrazione statunitense. Parallelamente, una serie di fattori ha favorito in misura maggiore i paesi emergenti, tra cui la debolezza del dollaro, le aspettative di tagli dei tassi di interesse negli Stati Uniti in uno scenario non recessivo e il miglioramento dei fondamentali macroeconomici, con una crescita più solida e un'inflazione in rallentamento. Nel corso dell'anno, l'esposizione azionaria del Fondo è stata mediamente allineata a quella del benchmark di riferimento, con un incremento marginale nel secondo semestre che ha contribuito positivamente alla performance complessiva. L'asset allocation geografica ha risentito negativamente del sottopeso su Taiwan, soprattutto nella seconda metà dell'anno, sebbene il deprezzamento del dollaro taiwanese (TWD) ne abbia parzialmente attenuato l'impatto, così come del sovrappeso sulla Cina mantenuto negli ultimi mesi che, pur avendo registrato una performance positiva, ha sottoperformato il benchmark complessivo. Al contrario, il sovrappeso su Giappone e Corea del Sud ha generato un contributo positivo alla performance relativa del portafoglio, così come l'esposizione al settore tecnologico, che ha beneficiato dei guadagni associati al tema dell'intelligenza artificiale, e al settore dei materiali in Australia, sostenuto dal forte momentum dei metalli preziosi. Infine, l'attività di stock picking ha generato valore nel secondo semestre, in particolare in Corea del Sud e India, risultando parzialmente compensata dal contributo negativo dell'area cinese.
Il prossimo anno si prevede di adottare un approccio fondato sulla costante analisi del contesto economico-finanziario, volta soprattutto a comprendere gli scenari macroeconomici delle principali aree geografiche. Tale attività sarà affiancata da un'attenta valutazione delle opportunità di investimento, volta a individuare i settori e le società con le migliori prospettive di crescita e redditività.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: ***Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Mitsui & Co., Ltd., Mizuho Financial Group, Inc., National Australia Bank Limited, Sompo Holdings, Inc., Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.***.

Proventi da distribuire

Classe AD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,086 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe BD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,083 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 PACIFICO AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**342.474.117**	**92,205%**	**455.805.232**	**92,990%**
A1. Titoli di debito	26.489.572	7,132%	29.302.613	5,978%
A1.1 Titoli di Stato	26.489.572	7,132%	29.302.613	5,978%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	315.984.545	85,073%	426.502.619	87,012%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**24.940**	**0,007%**	**2**	**0,000%**
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	24.940	0,007%	2	0,000%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.569.120**	**0,692%**	**4.427.279**	**0,903%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.569.120	0,692%	4.427.279	0,903%
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'	**25.838.817**	**6,956%**	**29.248.837**	**5,967%**
F1. Liquidità disponibile	25.888.940	6,970%	29.557.410	6,030%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	52.809	0,014%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-102.932	-0,028%	-308.573	-0,063%
G. ALTRE ATTIVITA'	**520.032**	**0,140%**	**683.373**	**0,140%**
G1. Ratei attivi	214.270	0,058%	336.698	0,069%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	305.762	0,082%	346.675	0,071%
TOTALE ATTIVITA'	**371.427.026**	**100,000%**	**490.164.723**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**112**	**653**
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	**167.231**	**298.564**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	167.231	298.564
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**536.804**	**679.814**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	536.466	678.804
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	338	1.010
TOTALE PASSIVITA'	**704.147**	**979.031**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**370.722.879**	**489.185.692**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**113.846.000**	**118.351.716**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**11.637.698,783**	**13.391.960,361**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**9,783**	**8,838**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**1.591.453**	**1.570.865**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**195.139,915**	**208.709,454**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**8,155**	**7,527**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**70.101.463**	**74.587.325**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**7.449.873,903**	**8.752.253,011**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**9,410**	**8,522**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**354.584**	**426.334**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**45.198,891**	**58.736,708**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**7,845**	**7,258**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**15.521.989**	**29.557.254**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**1.386.680,958**	**2.956.340,392**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**11,194**	**9,998**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**169.307.390**	**264.692.198**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**22.210.631,730**	**38.822.830,415**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**7,623**	**6,818**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.468.250,756
Quote rimborsate	3.222.512,334

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	49.948,021
Quote rimborsate	63.517,560

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	766.055,698
Quote rimborsate	2.068.434,806

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	2.100,009
Quote rimborsate	15.637,826

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	370.865,866
Quote rimborsate	1.940.525,300

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	2.428.362,996
Quote rimborsate	19.040.561,681

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA PACIFICO AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

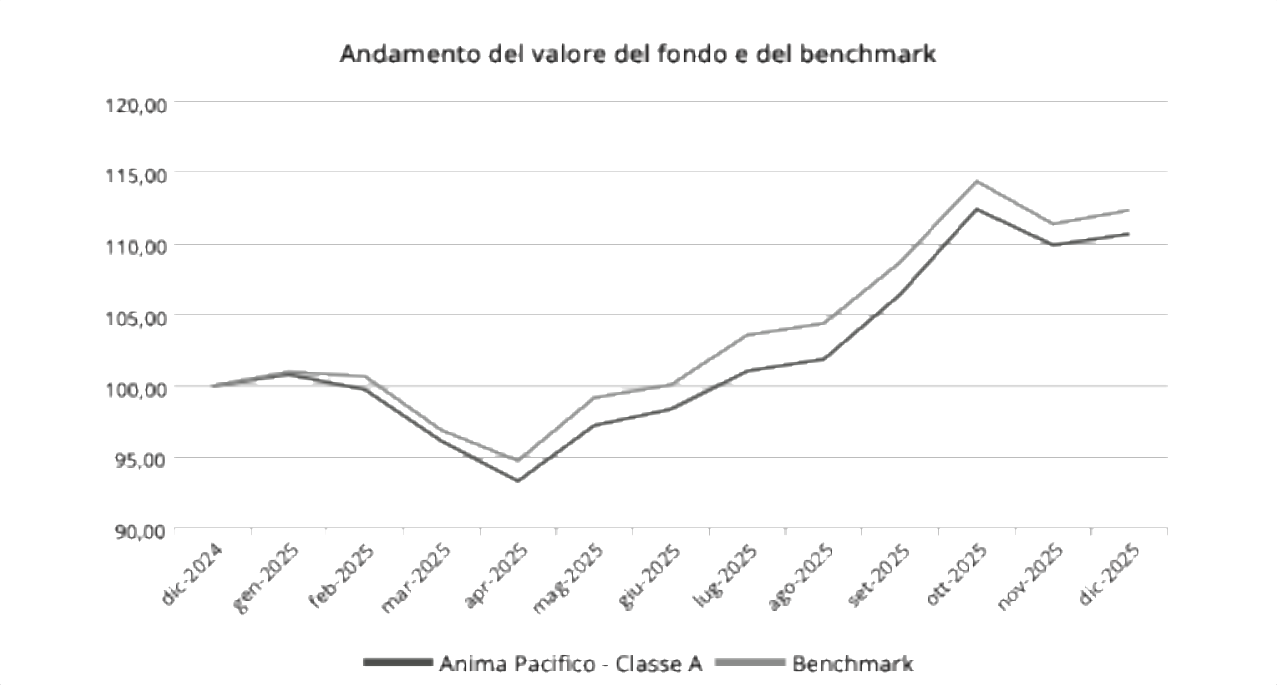
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**39.638.460**		**75.305.412**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.563.588		12.664.425	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	890.459		2.025.917	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	7.673.129		10.638.508	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	123.229		27.972.265	
A2.1	Titoli di debito	-2.608.524		2.221.241	
A2.2	Titoli di capitale	2.731.753		25.751.024	
A2.3	Parti di OICR				
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	30.864.005		34.668.722	
A3.1	Titoli di debito	-27.966		463.932	
A3.2	Titoli di capitale	30.891.971		34.204.790	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	87.638			
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**39.638.460**		**75.305.412**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**9.633**		**-2.417**	
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			-2.417	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-2.417	
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	9.633			
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale	9.633			
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**9.633**		**-2.417**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**7.638.308**		**8.714.913**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	7.638.308		8.714.913	
C1.1	Su strumenti quotati	7.594.976		8.714.913	
C1.2	Su strumenti non quotati	43.332			
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

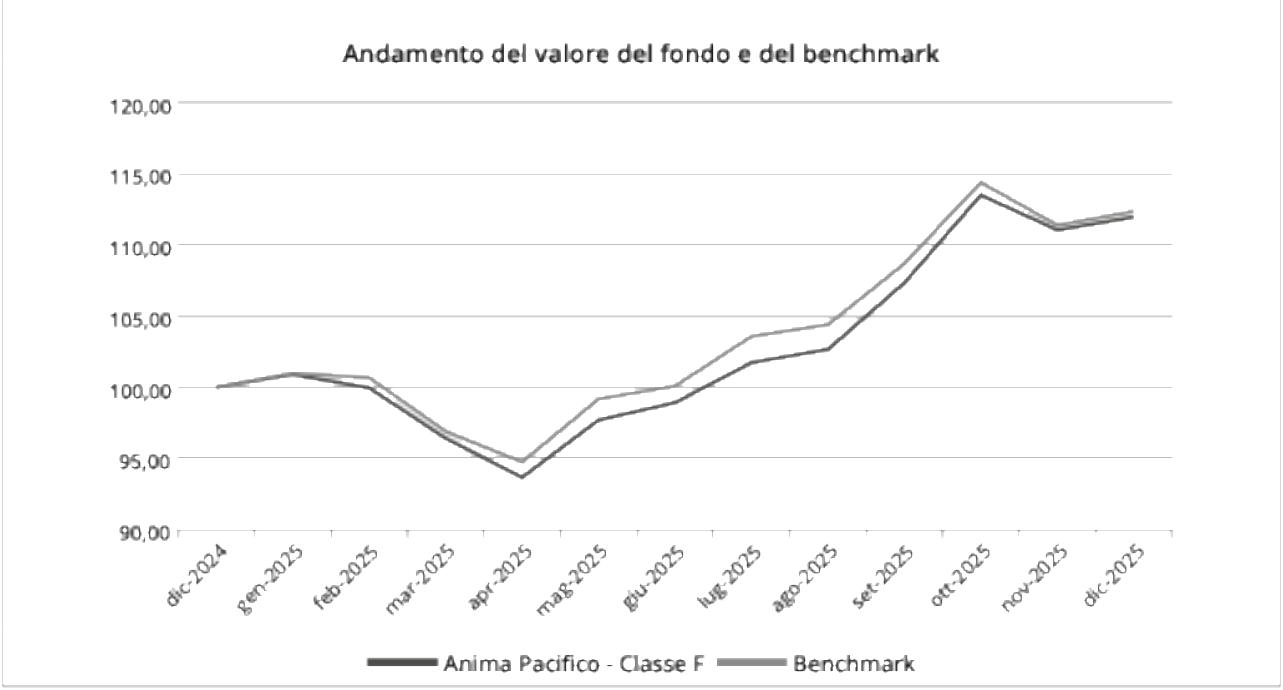
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-2.570.393**		**1.145.480**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			962.860	
	E1.1 Risultati realizzati			962.860	
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-488		-962.860	
	E2.1 Risultati realizzati	-488		-962.860	
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-2.569.905		1.145.480	
	E3.1 Risultati realizzati	64.834		-820.175	
	E3.2 Risultati non realizzati	-2.634.739		1.965.655	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**35.439**		**28.360**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	35.439		28.360	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**44.751.447**		**85.191.748**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-1.572**		**-20.215**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.572		-20.215	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**44.749.875**		**85.171.533**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-7.621.119**		**-12.321.524**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-6.013.763		-7.810.494	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.197.383		-2.571.973	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-30.940		-40.031	
	Provvigioni di gestione Classe F	-141.064		-426.327	
	Provvigioni di gestione Classe B	-1.572.954		-1.764.945	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-8.307		-10.844	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-2.063.115		-2.996.374	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-303.307		-417.964	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-217.786		-301.830	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.083		-17.026	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.071.180		-3.774.210	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**671.462**		**972.788**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	533.220		894.068	
I2.	ALTRI RICAVI	175.237		104.869	
I3.	ALTRI ONERI	-36.995		-26.149	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**37.800.218**		**73.822.797**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**37.800.218**		**73.822.797**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**11.031.723**		**15.880.369**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**168.833**		**268.564**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**6.901.939**		**9.402.854**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**33.810**		**61.749**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**826.809**		**7.481.454**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**18.837.104**		**40.727.807**

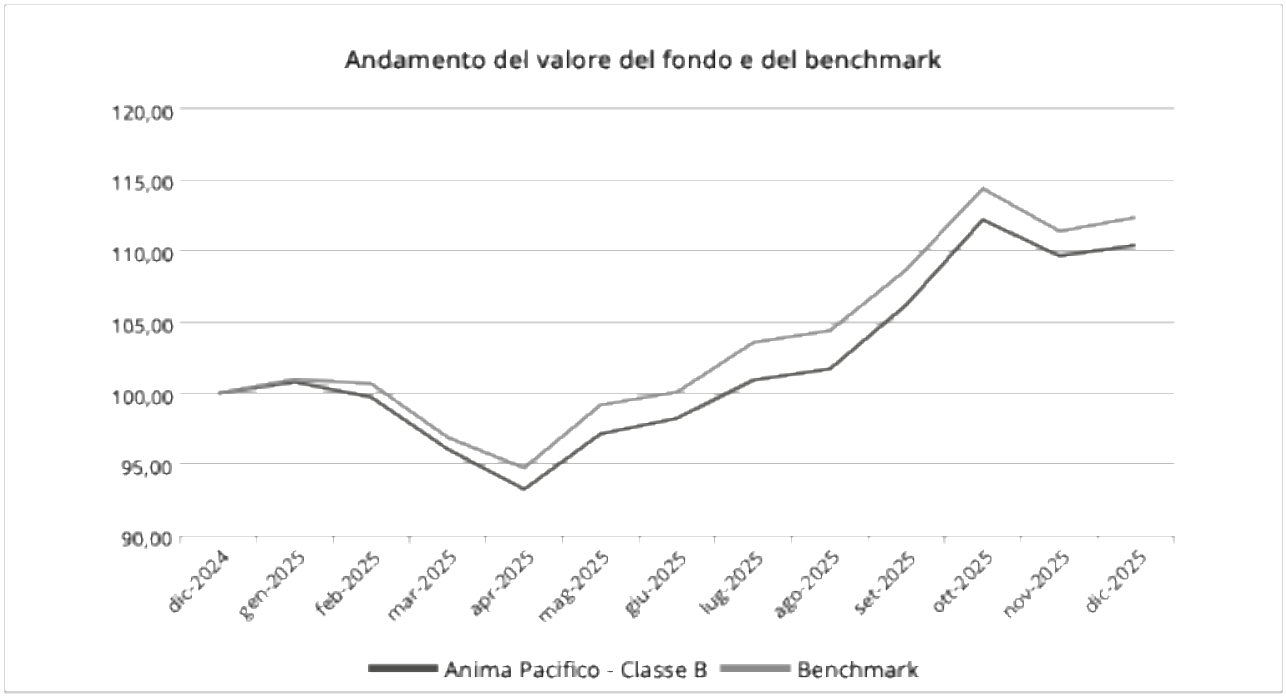
NOTA INTEGRATIVA

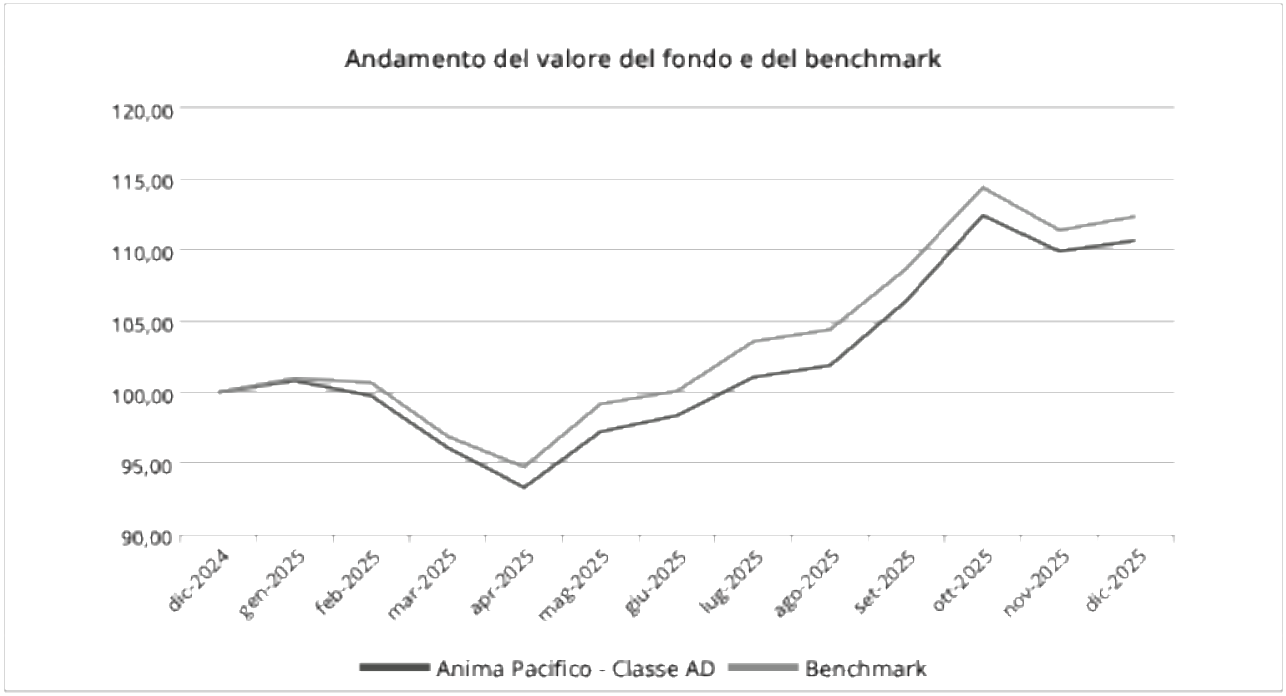
Parte A – Andamento del valore della quota

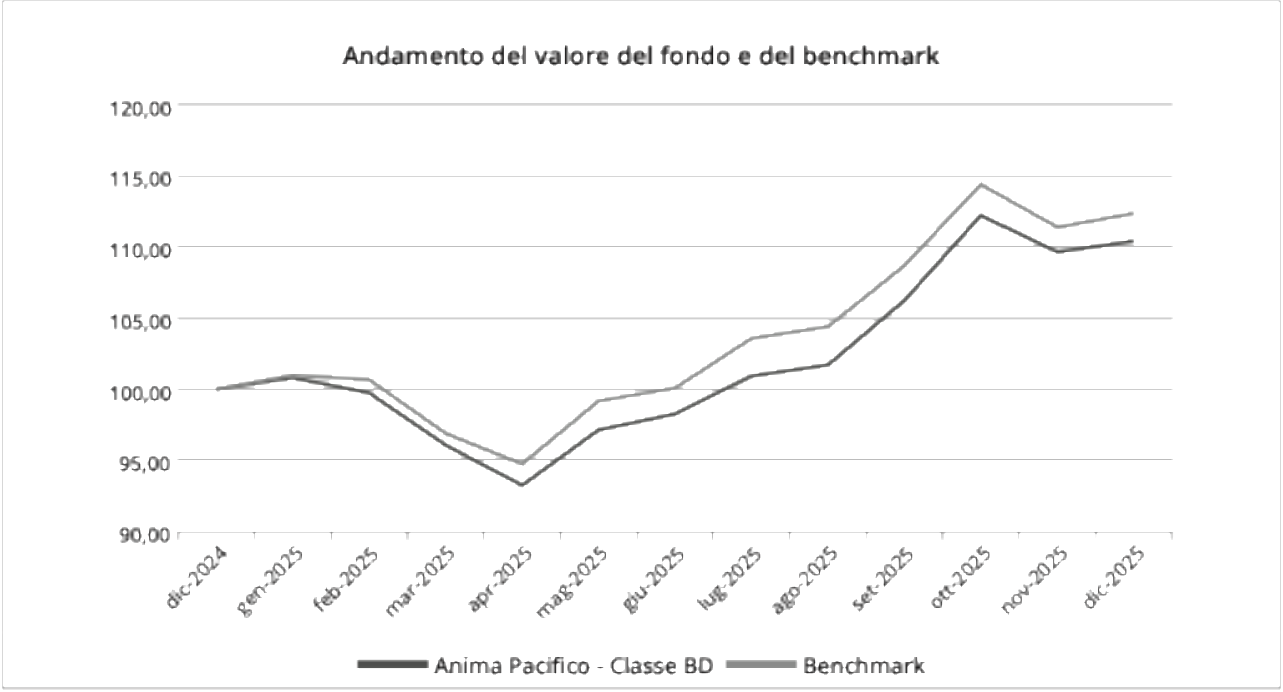
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

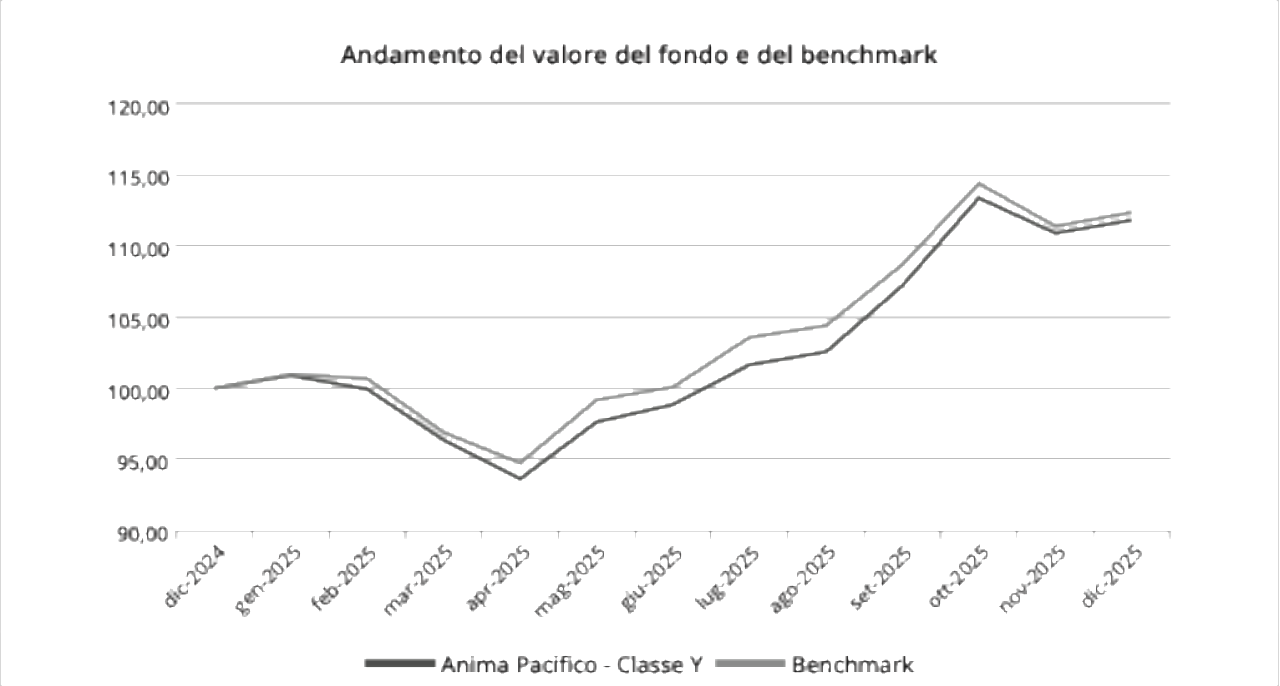




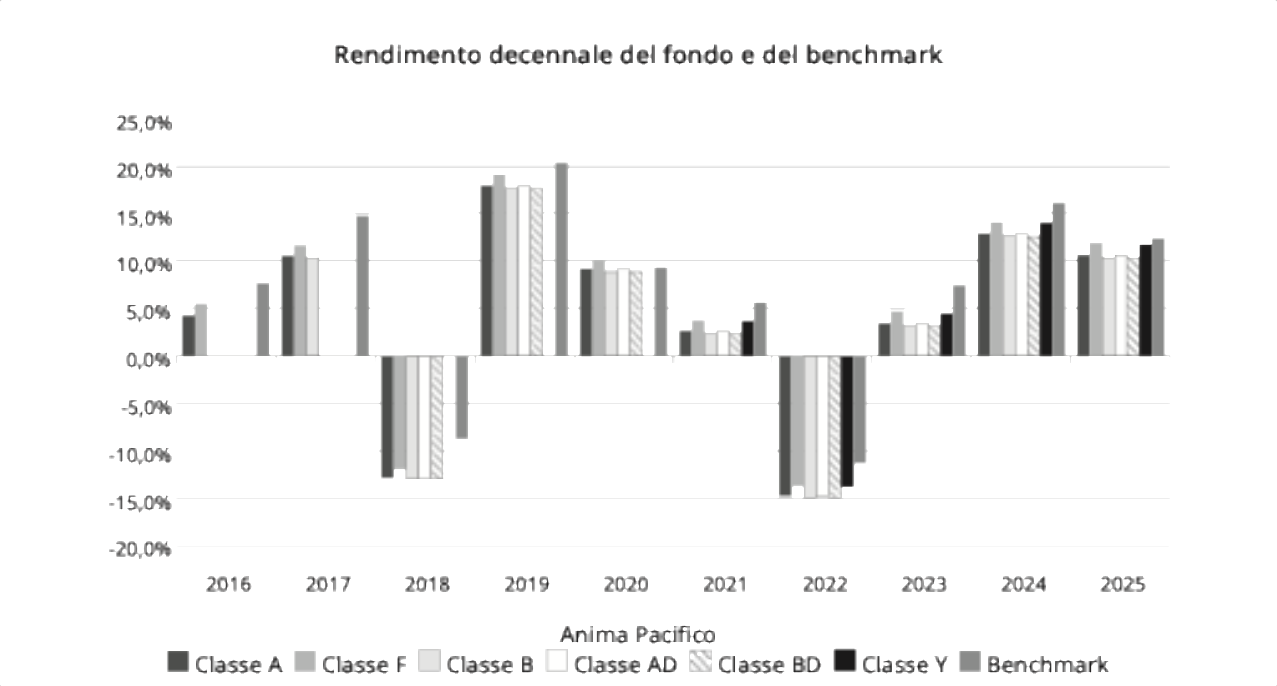

Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Pacifico - Classe B
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Pacifico - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Pacifico - Classe BD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Pacifico - Classe Y
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe B	Classe AD	Classe BD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	10,7%	12,0%	10,4%	10,7%	10,4%	11,8%	12,4%
Performance ultimi tre anni	9,0%	10,2%	8,7%	9,0%	8,7%	10,1%	12,0%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Pacifico - Classe A	1,22%	1,07%	1,53%
Anima Pacifico - Classe F	1,23%	1,07%	1,52%
Anima Pacifico - Classe B	1,23%	1,07%	1,52%
Anima Pacifico - Classe AD	1,23%	1,06%	1,53%
Anima Pacifico - Classe BD	1,23%	1,07%	1,53%
Anima Pacifico - Classe Y	1,24%	1,06%	1,54%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	10,006	9,141	8,154
Valore minimo della quota	7,512	7,621	7,350

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,342	7,785	7,283
Valore minimo della quota	6,329	6,641	6,432

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	9,628	8,820	7,901
Valore minimo della quota	7,239	7,367	7,109

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,027	7,512	7,058
Valore minimo della quota	6,099	6,410	6,221

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	11,428	10,314	9,025
Valore minimo della quota	8,524	8,529	8,206

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	7,784	7,036	6,171
Valore minimo della quota	5,811	5,824	5,605

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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* ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario, valutario e, in via residuale, al rischio di tasso d'interesse e di credito.

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 degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	12,9	13,5	1,5
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito	0,0	0,0	0,0
Azionario	12,4	12,9	1,4
Valutario	4,0	4,2	0,3

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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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	31.157.388		
Cina	25.789.225		
Corea del Sud	29.707.833		
Giappone	109.790.756		
Hong Kong	8.259.666		
India	39.752.044		
Indonesia	1.508.108		
Irlanda	835.134		
Italia		5.312.735	
Malesia	2.189.970		
Nuova Zelanda	399.640		
Olanda	12.203.381		
Singapore	11.539.098		
Stati Uniti	1.030.193	21.176.837	
Taiwan	41.013.759		
Thailandia	833.290		
Totali	**316.009.485**	**26.489.572**	

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	8.202.263		
Assicurativo	13.379.124		
Bancario	47.321.784		
Chimico e idrocarburi	10.152.614		
Commercio	22.271.785		
Comunicazioni	37.201.763		
Diversi	10.493.820		
Elettronico	80.586.441		
Farmaceutico	13.273.409		
Finanziario	16.294.607		
Immobiliare - Edilizio	5.449.708		
Meccanico - Automobilistico	33.521.783		
Minerario e Metallurgico	12.087.539		
Tessile	405.915		
Titoli di Stato		26.489.572	
Trasporti	5.366.930		
Totali	**316.009.485**	**26.489.572**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	705.180	29.619.937	7,975%
US TREASURY BILL 0% 25-11/06/2026	USD	17.396.000	14.571.830	3,923%
PROSUS NV	EUR	230.906	12.203.382	3,286%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	134.501	9.531.951	2,566%
SK HYNIX INC	KRW	17.542	6.749.898	1,817%
US TREASURY BILL 0% 25-02/04/2026	USD	7.895.000	6.605.007	1,778%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	409.752	6.400.904	1,723%
ITALY BOTS 0% 25-14/12/2026	EUR	5.423.000	5.312.735	1,430%
SONY GROUP CORP	JPY	224.300	4.902.968	1,320%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	263.000	4.794.568	1,291%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AUD	51.692	4.712.801	1,269%
BHP GROUP LTD	AUD	160.304	4.140.489	1,115%
HDFC BANK LIMITED	INR	428.293	4.021.681	1,083%
NINTENDO CO LTD	JPY	68.800	3.959.690	1,066%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	283.058	3.833.271	1,032%
FAST RETAILING CO LTD	JPY	11.300	3.495.165	0,941%
HITACHI LTD	JPY	114.700	3.054.278	0,822%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	102.902	2.817.814	0,759%
AIA GROUP LTD	HKD	322.300	2.817.080	0,758%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	75.044	2.800.331	0,754%
WESTPAC BANKING CORP	AUD	117.662	2.578.783	0,694%
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	INR	172.607	2.567.876	0,691%
TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	83.900	2.403.665	0,647%
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	372.259	2.325.244	0,626%
MEDIATEK INC	TWD	59.707	2.313.736	0,623%
MEITUAN-CLASS B	HKD	199.507	2.254.501	0,607%
INFOSYS LTD	INR	146.066	2.235.294	0,602%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	2.511.000	2.112.346	0,569%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	67.420	2.087.543	0,562%
BHARTI AIRTEL LTD	INR	104.251	2.079.512	0,560%
DISCO CORP	JPY	7.800	2.041.000	0,550%
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AUD	84.535	2.030.818	0,547%
KYOCERA CORP	JPY	169.300	2.020.040	0,544%
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	10.800	2.013.459	0,542%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	63.700	2.012.845	0,542%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	75.700	1.920.780	0,517%
FANUC CORP	JPY	56.800	1.877.195	0,505%
EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	83.200	1.867.478	0,503%
MITSUBISHI CORP	JPY	94.600	1.842.779	0,496%
ITOCHU CORP	JPY	169.500	1.818.480	0,490%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	36.600	1.758.931	0,474%
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	KRW	3.831	1.752.630	0,472%
CSL LTD	AUD	17.816	1.746.498	0,470%
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JPY	80.800	1.685.444	0,454%
ADVANTEST CORP	JPY	15.800	1.685.232	0,454%
HANA FINANCIAL GROUP	KRW	30.149	1.676.871	0,451%
WESFARMERS LTD	AUD	36.020	1.658.450	0,447%
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	AUD	80.356	1.658.038	0,446%
KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	22.390	1.650.280	0,444%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	36.794	1.640.602	0,442%

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	5.312.735		21.176.837	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		12.203.382	172.046.281	129.287.636
- con voto limitato				
- altri			1.099.969	1.347.277
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	5.312.735	12.203.382	194.323.087	130.634.913
- in percentuale del totale delle attività	1,430%	3,286%	52,318%	35,171%

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	5.312.735	12.203.382	196.212.488	128.745.512
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	5.312.735	12.203.382	196.212.488	128.745.512
- in percentuale del totale delle attività	1,430%	3,286%	52,827%	34,662%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	53.633.175	53.809.725
- titoli di Stato	53.633.175	53.809.725
- altri		
Titoli di capitale	161.078.083	305.218.665
Parti di OICR		
Totale	214.711.258	359.028.390

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			1	14.322 10.617
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			1 0,000%	24.939 0,007%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	229.911	214.605
Totale	229.911	214.605

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**
Dollaro USA	21.176.837		
Euro	5.312.735		
Totale	**26.489.572**		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	2.569.120		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			2.569.120		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			487.864		
- titoli			487.864		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			459.246		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			459.246		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			162.711.239		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			162.711.239		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	8.328.913
– Liquidità disponibile in divise estere	17.560.027
Totale	**25.888.940**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	52.809
– 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	**52.809**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-10.560
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-92.372
– 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	**-102.932**
Totale posizione netta di Liquidità	**25.838.817**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**214.270**
Rateo su titoli stato quotati	73.054
Rateo su prestito titoli	46
Rateo interessi attivi di c/c	141.170
Risparmio d'imposta	
Altre	**305.762**
Liquidità da ricevere su dividendi	305.762
Totale	**520.032**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Finanziamenti ricevuti	**112**
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	112
Totale	**112**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**167.231**
Rimborsi	02/01/2026	65.755
Rimborsi	05/01/2026	101.476
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**167.231**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-536.466**
Rateo passivo depositario	-16.892
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.334
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-1.913
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-133.593
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-192.042
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-2.712
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-11.301
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-143.478
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-675
Rateo passivo calcolo quota	-13.645
Rateo calcolo quota SGR	-9.881
Debiti di imposta	
Altre	**-338**
Rateo interessi passivi su c/c	-337
Arrotondamenti	-1
Totale	**-536.804**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	118.351.716	136.798.047	149.583.612
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	13.283.806	11.505.330	24.622.833
- sottoscrizioni singole	3.986.810	3.254.201	6.318.251
- piani di accumulo	5.760.430	6.459.612	10.769.845
- *switch* in entrata	3.536.566	1.791.517	7.534.737
b) risultato positivo della gestione	11.031.723	15.880.369	4.734.128
Decrementi:			
a) rimborsi:	28.821.245	45.832.030	42.142.526
- riscatti	12.709.123	19.097.337	16.255.665
- piani di rimborso	6.764.592	9.030.253	6.189.933
- *switch* in uscita	9.347.530	17.704.440	19.696.928
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	113.846.000	118.351.716	136.798.047
Numero totale quote in circolazione	11.637.698,783	13.391.960,361	17.481.021,896
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	51.690,387	65.047,442	61.630,913
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,444%	0,486%	0,353%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.570.865	2.674.633	3.982.247
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	376.540	69.733	1.007.185
- sottoscrizioni singole	203.400	21.566	232.073
- piani di accumulo	26.361	26.664	36.892
- *switch* in entrata	146.779	21.503	738.220
b) risultato positivo della gestione	168.833	268.564	104.288
Decrementi:			
a) rimborsi:	492.332	1.384.566	2.344.447
- riscatti	206.782	558.490	743.057
- piani di rimborso	38.656	20.597	5.842
- *switch* in uscita	246.894	805.479	1.595.548
b) proventi distribuiti	32.453	57.499	74.640
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.591.453	1.570.865	2.674.633
Numero totale quote in circolazione	195.139,915	208.709,454	390.559,139
Numero quote detenute da investitori qualificati		470,573	461,066
% Quote detenute da investitori qualificati		0,225%	0,118%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			6.788,294
% Quote detenute da soggetti non residenti			1,738%

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	74.587.325	79.595.732	82.183.180
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	6.580.573	6.852.943	9.944.397
- sottoscrizioni singole	1.346.859	1.079.483	1.903.182
- piani di accumulo	5.021.818	5.591.678	7.813.930
- *switch* in entrata	211.896	181.782	227.285
b) risultato positivo della gestione	6.901.939	9.402.854	2.543.597
Decrementi:			
a) rimborsi:	17.968.374	21.264.204	15.075.442
- riscatti	5.207.453	7.128.079	5.162.687
- piani di rimborso	7.476.051	8.148.963	5.808.342
- *switch* in uscita	5.284.870	5.987.162	4.104.413
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	70.101.463	74.587.325	79.595.732
Numero totale quote in circolazione	7.449.873,903	8.752.253,011	10.521.362,814
Numero quote detenute da investitori qualificati	8.355,779	8.355,779	8.355,779
% Quote detenute da investitori qualificati	0,112%	0,095%	0,079%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	67.517,622	73.272,747	79.446,987
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,906%	0,837%	0,755%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	426.334	547.867	614.497
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	15.036	40.114	21.160
- sottoscrizioni singole	4.342	5.167	6.165
- piani di accumulo	1.138	4.330	14.995
- *switch* in entrata	9.556	30.617	
b) risultato positivo della gestione	33.810	61.749	17.578
Decrementi:			
a) rimborsi:	112.719	210.651	92.925
- riscatti	80.406	124.070	54.306
- piani di rimborso	9.510	15.582	58
- *switch* in uscita	22.803	70.999	38.561
b) proventi distribuiti	7.877	12.745	12.443
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	354.584	426.334	547.867
Numero totale quote in circolazione	45.198,891	58.736,708	82.749,149
Numero quote detenute da investitori qualificati		478,810	469,138
% Quote detenute da investitori qualificati		0,815%	0,567%
Numero quote detenute da soggetti non residenti		2.708,886	2.708,886
% Quote detenute da soggetti non residenti		4,612%	3,274%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	29.557.254	66.295.072	78.589.040
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	4.110.763	360.318	21.472.215
- sottoscrizioni singole	840.995	359.782	21.472.215
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	3.269.768	536	
b) risultato positivo della gestione	826.809	7.481.454	3.020.462
Decrementi:			
a) rimborsi:	18.972.837	44.579.590	36.786.645
- riscatti	18.970.315	44.569.667	36.786.645
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	2.522	9.923	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	15.521.989	29.557.254	66.295.072
Numero totale quote in circolazione	1.386.680,958	2.956.340,392	7.574.659,014
Numero quote detenute da investitori qualificati	886.282,806	2.773.263,593	7.389.534,015
% Quote detenute da investitori qualificati	63,914%	93,807%	97,556%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	212.455,133	182.420,806	184.524,652
% Quote detenute da soggetti non residenti	15,321%	6,170%	2,436%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	264.692.198	333.126.100	271.327.044
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	17.024.694	16.630.760	125.994.000
- sottoscrizioni singole	17.024.694	16.630.760	125.994.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	18.837.104	40.727.807	13.927.415
Decrementi:			
a) rimborsi:	131.246.606	125.792.469	78.122.359
- riscatti	127.978.361	125.792.469	78.122.359
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	3.268.245		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	169.307.390	264.692.198	333.126.100
Numero totale quote in circolazione	22.210.631,730	38.822.830,415	55.736.788,838
Numero quote detenute da investitori qualificati	22.210.631,730	38.308.692,616	54.385.758,018
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	98,676%	97,576%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	34.628.757	9,341%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-1.913	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Yuan Cinese	882.563		78.233	960.796	96	1	97
Rupia Indonesiana	1.508.108		13.582	1.521.690	14	1	15
Ringgit Malese	2.189.970			2.189.970	2		2
Dollaro Australiano	32.343.846		1.050.739	33.394.585			
Euro	19.335.266		8.419.296	27.754.562		703.698	703.698
Sterlina Inglese			48.025	48.025			
Dollaro di Hong Kong	32.972.399		2.449.801	35.422.200			
Rupia Indiana	37.831.264		224.048	38.055.312			
Yen Giapponese	109.790.756		4.634.462	114.425.218			
Won Sudcoreano	29.707.833		9.533	29.717.366		335	335
Dollaro Neozelandese			1.937	1.937			
Dollaro di Singapore	11.539.098		1.763.356	13.302.454			
Nuova Lira Turca			12	12			
Dollaro Taiwanese	41.013.759		170.038	41.183.797			
Dollaro USA	25.120.025		7.493.119	32.613.144			
Baht Thailandese	833.290		2.668	835.958			
Totale	345.068.177		26.358.849	371.427.026	112	704.035	704.147

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	-2.608.524	-2.667.397	-27.966	-47.879
2. Titoli di capitale	2.731.753	-6.406.893	30.891.971	-28.309.140
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			9.633	-2.301
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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	87.638		7.594.976	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili			43.332	
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	35.439		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-488	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	64.834	-2.634.739

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.235
- c/c denominato in divise estere	-337
Totale	**-1.572**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	2.197	2,000%						
1) Provvigioni di gestione	AD	31	2,004%						
1) Provvigioni di gestione	B	1.573	2,250%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	8	2,168%						
1) Provvigioni di gestione	F	141	0,862%						
1) Provvigioni di gestione	Y	2.063	1,001%						
provvigioni di base	A	2.197	2,000%						
provvigioni di base	AD	31	2,004%						
provvigioni di base	B	1.573	2,250%						
provvigioni di base	BDI	8	2,168%						
provvigioni di base	F	141	0,862%						
provvigioni di base	Y	2.063	1,001%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	82	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	1	0,065%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	52	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	12	0,073%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	155	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	59	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD	1	0,065%						
4) Compenso del depositario	B	38	0,054%						
4) Compenso del depositario	BDI								
4) Compenso del depositario	F	9	0,055%						
4) Compenso del depositario	Y	111	0,054%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
5) Spese di revisione del fondo	A	3	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	2	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Y	5	0,002%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	4	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	3	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,006%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	8	0,004%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1							
contributo vigilanza Consob	A	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B								
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y	1							
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**2.346**	**2,136%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**33**	**2,133%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**1.668**	**2,386%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**8**	**2,168%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**163**	**0,996%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**2.343**	**1,137%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		531		0,109%		71		0,018%	
di cui: - su titoli azionari		324		0,069%		67		0,014%	
- su titoli di debito		4		0,004%		4		0,004%	
- su derivati		203		0,036%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			4,096%				

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	141	0,128%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	2	0,129%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B	90	0,129%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	20	0,122%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y	274	0,133%						
TOTALE SPESE		**7.621**	**1,886%**			**71**	**0,018%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
48.182	36.120	12.063

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

cxi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
cxii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
cxiii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
cxiv)	Altri Risk Takers	6.679.448
cxv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
11	0,20	0,14

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 27 marzo 2025, 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	**533.220**
Interessi su disponibilità liquide c/c	533.220
Altri ricavi	**175.237**
Sopravvenienze attive Classe AD	1
Sopravvenienze attive	100.149
Proventi conti derivati	75.056
Altri ricavi diversi	20
Interessi attivi conto collateral	10
Sopravvenienze attive Classe BD	1
Altri oneri	**-36.995**
Sopravvenienze passive	-36.591
Oneri conti derivati	-400
Altri oneri diversi	-1
Arrotondamenti	-3
Totale	**671.462**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su indici	MSCI DAILY TR NET CHINA 20/03/2026	ACQ	USD	818

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			70.782		
Soggetti non appartenenti al gruppo			460.460		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	214.941.169
- Vendite	359.242.995
Totale compravendite	**574.184.164**
- Sottoscrizioni	41.391.412
- Rimborsi	197.614.113
Totale raccolta	**239.005.525**
Totale	335.178.639
Patrimonio medio	404.084.149
Turnover portafoglio	**82,948%**

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.

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	459.246	0,134%
TOTALE	459.246	0,134%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	459.246	0,124%
- 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*	4.222.792	1,139%
- *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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- KINGDOM OF SPAIN	261.181
- ITALY GOV'T INT BOND	186.553
- FRANCE (GOVT OF)	21.660
- NETHERLANDS GOVERNMENT	14.756
- BELGIUM KINGDOM	3.714

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- JP MORGAN SECURITIES PLC	459.246		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	
		- UBS EUROPE SE	4.222.792

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	15,339%							
- oltre un anno	84,661%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							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 31/12/2025:				
- Francia	100,000%			
- Germania				100,000%
TOTALE	100,000%			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 31/12/2025:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	35.439			15.188	50.627	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	52.809	-9.477		2.086	54.895	96,200%	17,264%
- *total return payer*							

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 Pacifico

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 Pacifico (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA EMERGENTI

Il Fondo, nel corso del 2025, ha registrato una performance positiva ma inferiore al benchmark di riferimento. Nella seconda metà del 2025, la performance del Fondo è risultata positiva e superiore a quella del benchmark di riferimento, compensando parzialmente la debolezza relativa registrata nel primo semestre e riducendo di conseguenza la sottoperformance del Fondo su base annua. Nel secondo semestre, i rendimenti in valuta locale dei mercati azionari sono stati molto positivi e maggiormente allineati tra loro rispetto alla prima parte dell'anno, consentendo all'indice dei paesi emergenti di chiudere il 2025 con un progresso del +31% (total return in valuta locale), il risultato più elevato dell'ultimo decennio. I principali contributori a tale performance sono stati Corea del Sud (+95%), Sud Africa (+56%), Cina (+30%), Taiwan (+33%, quasi interamente concentrato nella seconda metà dell'anno) e Brasile (+35%). Al contrario, il generalizzato deprezzamento delle valute nel corso del 2025 ha quasi dimezzato il rendimento finale dell'indice di riferimento espresso in euro, con un impatto complessivo pari a circa -10%. Le performance positive sono attribuibili a una combinazione di fattori che hanno favorito, in maniera più o meno condivisa, i mercati emergenti, tra cui si segnalano la debolezza del dollaro e le aspettative di tagli dei tassi di interesse negli Stati Uniti in uno scenario non recessivo, il miglioramento dei fondamentali macroeconomici (crescita più solida e inflazione in rallentamento) e, soprattutto, l'aspettativa di un incremento della produttività legato all'intelligenza artificiale. Quest'ultimo elemento ha sostenuto in modo significativo il settore tecnologico hardware e dei semiconduttori, che ha registrato guadagni superiori al 50% nell'anno, beneficiando in particolare i mercati del Nord Asia (Corea del Sud e Taiwan) e la Cina, nonostante l'iniziale incertezza legata all'impatto dei dazi commerciali introdotti dalla nuova amministrazione statunitense. Nel corso dell'anno, l'esposizione azionaria del Fondo è stata mediamente allineata a quella del benchmark di riferimento. L'asset allocation geografica ha prodotto risultati eterogenei: l'overweight sulla Corea del Sud, soprattutto nel secondo semestre, e l'underweight sull'area del Medio Oriente hanno contribuito positivamente alla performance. Al contrario, il sovrappeso su Cina e India ha penalizzato i risultati nella seconda metà dell'anno, così come il sottopeso su Taiwan, che ha invece sovraperformato il benchmark, sebbene il deprezzamento del dollaro taiwanese (TWD) ne abbia parzialmente attenuato l'impatto. L'esposizione positiva al settore tecnologico ha beneficiato dei guadagni associati al tema dell'intelligenza artificiale, mentre l'attività di stock picking ha generato valore nel secondo semestre, in particolare in Corea del Sud e India, risultando solo parzialmente compensata dal contributo negativo di Taiwan.
Il prossimo anno si prevede di adottare un approccio fondato sulla costante analisi del contesto economico-finanziario, volta soprattutto a comprendere gli scenari macroeconomici delle principali aree geografiche. Tale attività sarà affiancata da un'attenta valutazione delle opportunità di investimento, volta a individuare i settori e le società con le migliori prospettive di crescita e redditività.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,109 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe BD

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,105 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 EMERGENTI AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**502.588.161**	**86,952%**	**479.288.619**	**85,305%**
A1. Titoli di debito	13.045.198	2,257%		
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	13.045.198	2,257%		
A2. Titoli di capitale	473.504.940	81,920%	462.546.981	82,325%
A3. Parti di OICR	16.038.023	2,775%	16.741.638	2,980%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**39.237**	**0,007%**	**1**	**0,000%**
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	39.237	0,007%	1	0,000%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.680.208**	**0,464%**	**4.771.398**	**0,849%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.680.208	0,464%	4.771.398	0,849%
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'	**71.445.053**	**12,361%**	**76.471.830**	**13,611%**
F1. Liquidità disponibile	71.296.508	12,335%	76.974.104	13,700%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	520.236	0,090%	28.257	0,005%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-371.691	-0,064%	-530.531	-0,094%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.255.021**	**0,216%**	**1.325.161**	**0,235%**
G1. Ratei attivi	470.006	0,081%	582.054	0,104%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	785.015	0,135%	743.107	0,131%
TOTALE ATTIVITA'	**578.007.680**	**100,000%**	**561.857.009**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**172**	**520**
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	**210.198**	**153.078**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	210.198	153.078
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**783.712**	**784.651**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	783.109	783.603
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	603	1.048
TOTALE PASSIVITA'	**994.082**	**938.249**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**577.013.598**	**560.918.760**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**106.684.297**	**106.427.508**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**7.089.806,392**	**8.034.353,060**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**15,048**	**13,247**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**1.115.681**	**1.082.406**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**89.152,734**	**96.204,803**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**12,514**	**11,251**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**138.455.321**	**136.652.532**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**9.617.647,182**	**10.756.057,205**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**14,396**	**12,705**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**557.711**	**602.154**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**46.543,575**	**55.754,401**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**11,983**	**10,800**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**102.042.037**	**58.973.493**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**5.905.543,921**	**3.921.566,235**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**17,279**	**15,038**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**228.158.551**	**257.180.667**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**30.610.953,975**	**39.589.405,679**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**7,453**	**6,496**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	550.479,703
Quote rimborsate	1.495.026,371

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	20.854,162
Quote rimborsate	27.906,231

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	1.556.119,069
Quote rimborsate	2.694.529,092

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	1.213,313
Quote rimborsate	10.424,139

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.896.968,898
Quote rimborsate	912.991,212

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	10.186.681,605
Quote rimborsate	19.165.133,309

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA EMERGENTI AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

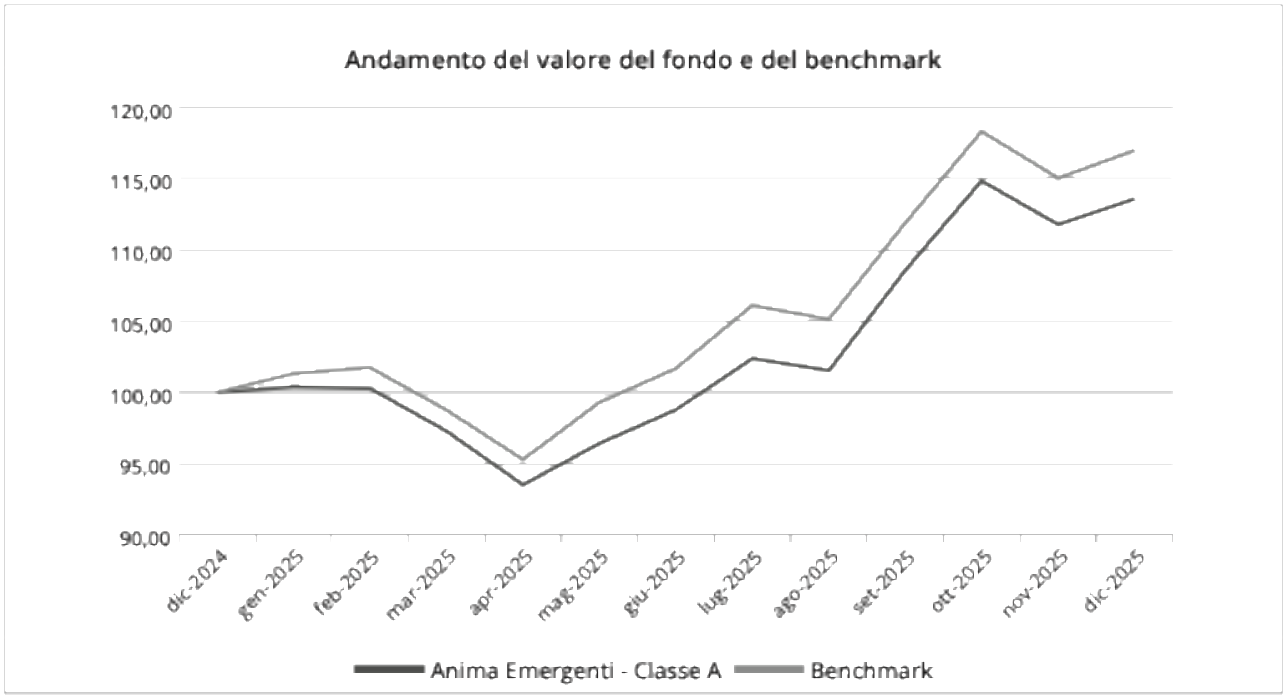
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**74.616.360**		**76.876.155**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	10.862.862		12.895.566	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	404.866			
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	10.457.996		12.895.566	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.160.656		18.124.849	
A2.1	Titoli di debito	-75.234			
A2.2	Titoli di capitale	-1.634.326		17.416.109	
A2.3	Parti di OICR	-451.096		708.740	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	65.863.156		45.855.740	
A3.1	Titoli di debito	-314.784			
A3.2	Titoli di capitale	69.222.268		44.759.786	
A3.3	Parti di OICR	-3.044.328		1.095.954	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	50.998			
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**74.616.360**		**76.876.155**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**16.462**		**-2.365**	
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			-2.365	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-2.365	
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	16.462			
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale	16.462			
B3.3	Parti di OICR				
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**16.462**		**-2.365**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**3.118.850**		**6.614.988**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	3.118.850		6.614.988	
C1.1	Su strumenti quotati	2.601.579		6.614.988	
C1.2	Su strumenti non quotati	517.271			
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

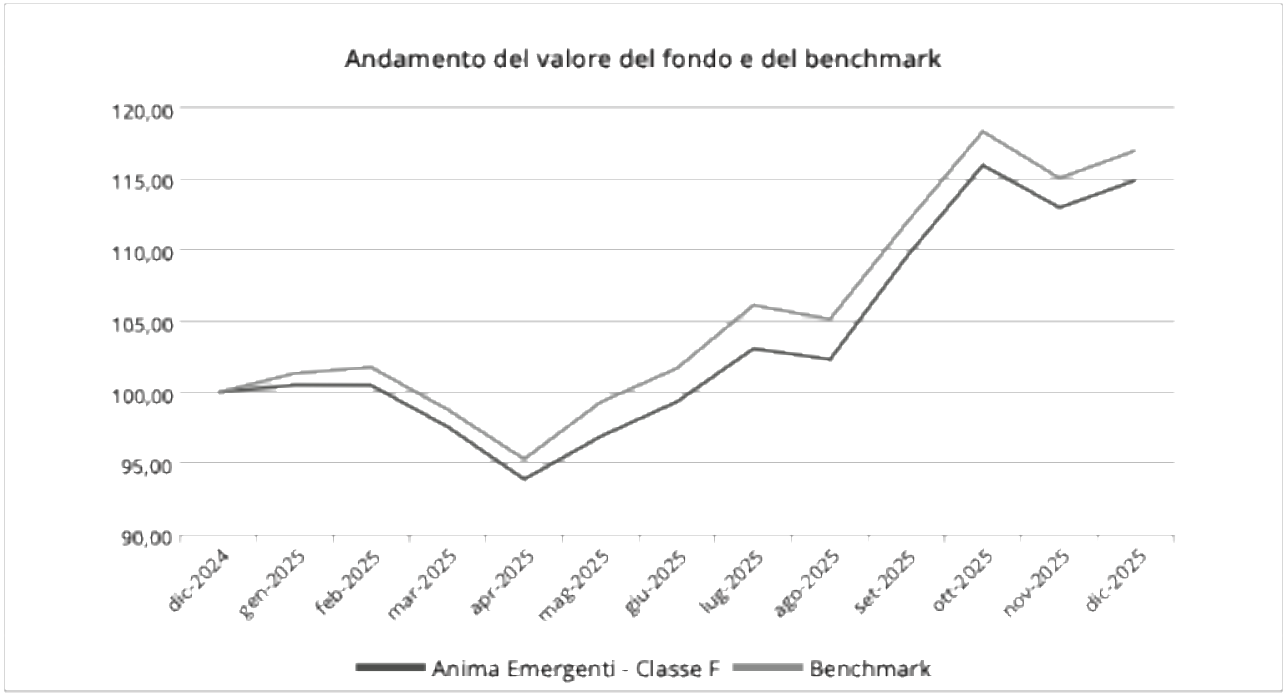
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-2.854.229**		**2.323.711**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA			1.065	
	E1.1 Risultati realizzati			1.065	
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-3.226			
	E2.1 Risultati realizzati	-3.226			
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-2.851.003		2.322.646	
	E3.1 Risultati realizzati	-312.921		-981.535	
	E3.2 Risultati non realizzati	-2.538.082		3.304.181	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**29.706**		**15.959**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	29.706		15.959	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**74.927.149**		**85.828.448**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.390**		**-52.879**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.390		-52.879	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**74.924.759**		**85.775.569**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-9.750.872**		**-16.619.092**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.694.312		-8.907.107	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.045.127		-2.249.317	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-20.796		-23.996	
	Provvigioni di gestione Classe F	-566.312		-396.293	
	Provvigioni di gestione Classe B	-2.865.375		-3.060.340	
	Provvigioni di gestione Classe BD	-12.579		-14.676	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-2.184.123		-3.162.485	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-386.601		-458.300	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-327.904		-390.756	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.601		-17.159	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.326.454		-6.845.770	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**942.404**		**2.899.100**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	733.271		2.398.012	
I2.	ALTRI RICAVI	259.530		513.842	
I3.	ALTRI ONERI	-50.397		-12.754	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**66.116.291**		**72.055.577**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**66.116.291**		**72.055.577**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**13.061.339**		**12.681.432**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**128.414**		**148.760**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe B		**16.708.258**		**13.161.052**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		**70.136**		**68.852**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**8.835.100**		**3.667.723**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**27.313.044**		**42.327.758**

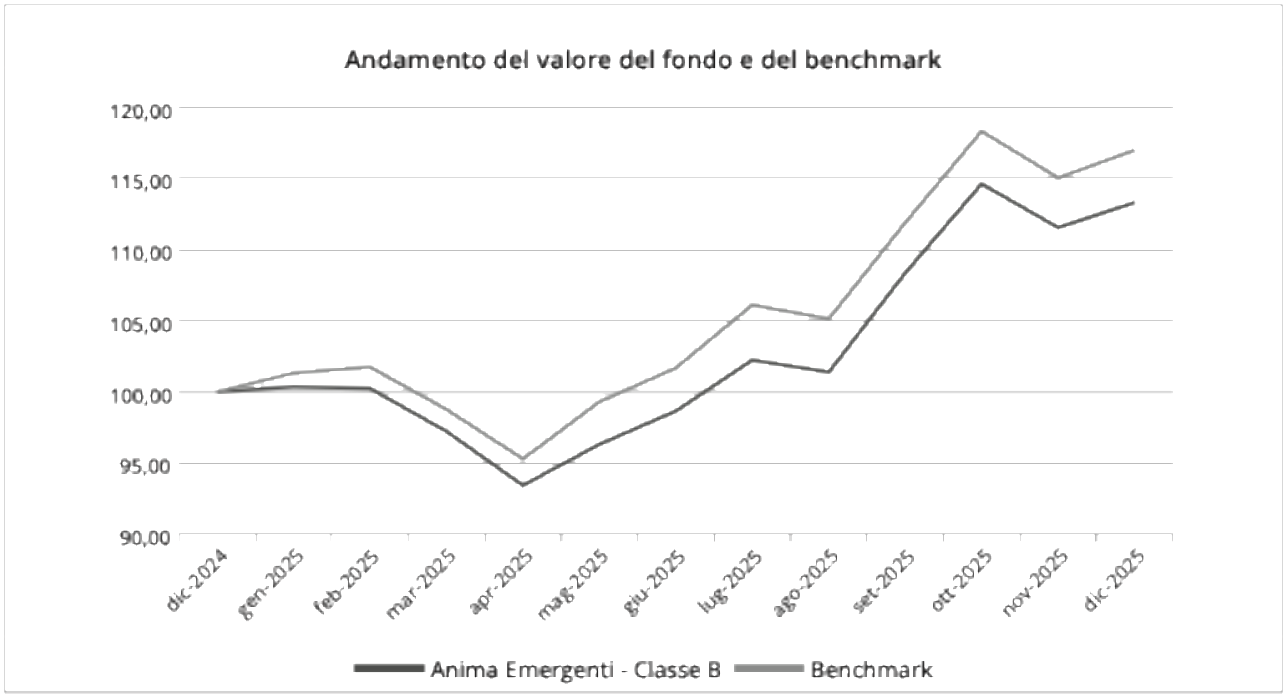
NOTA INTEGRATIVA

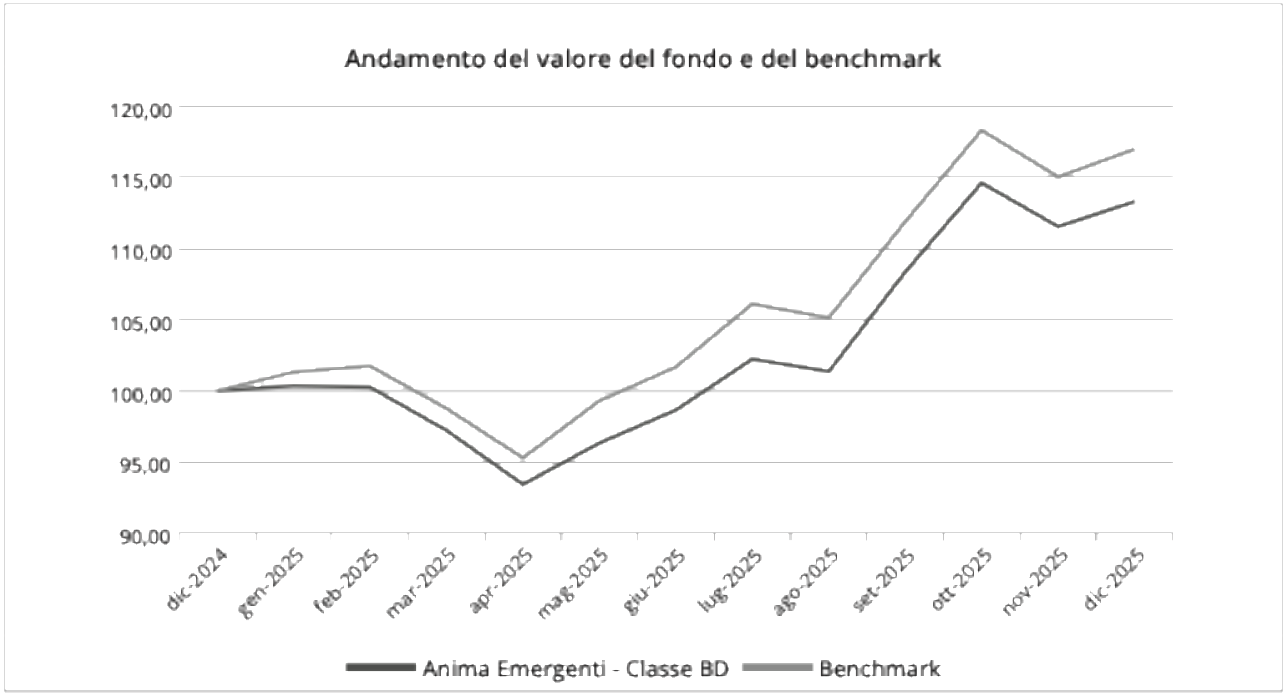
Parte A – Andamento del valore della quota

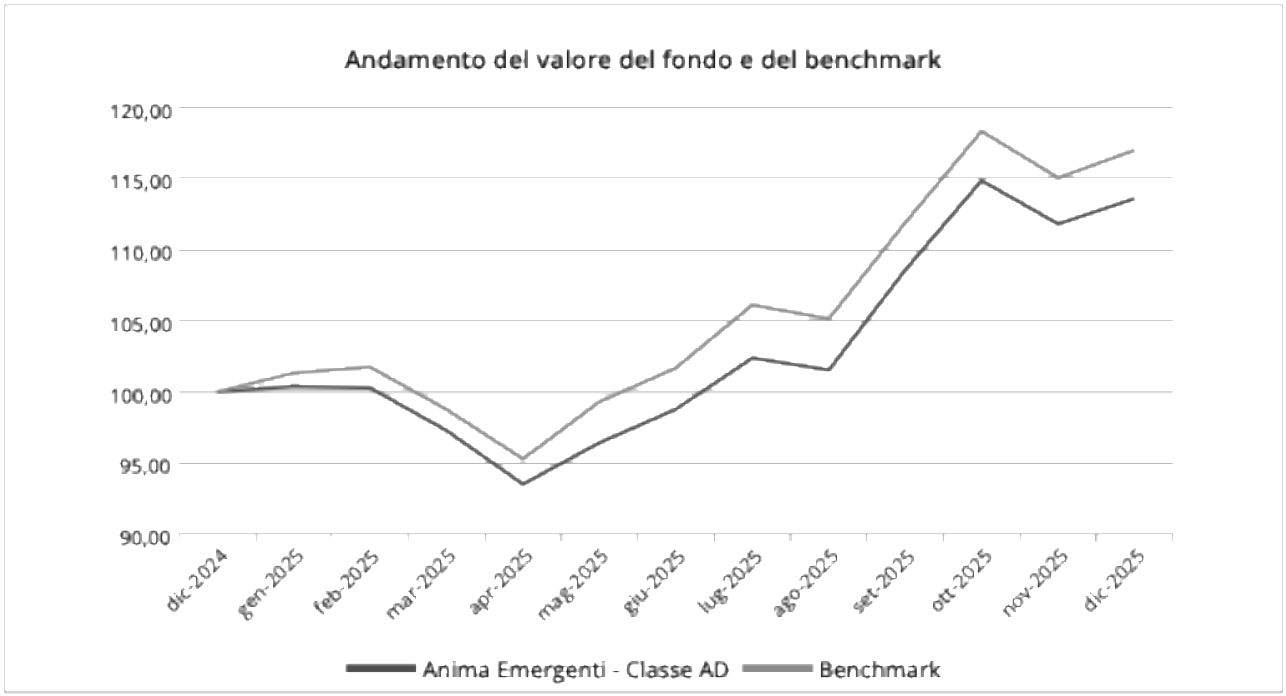
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

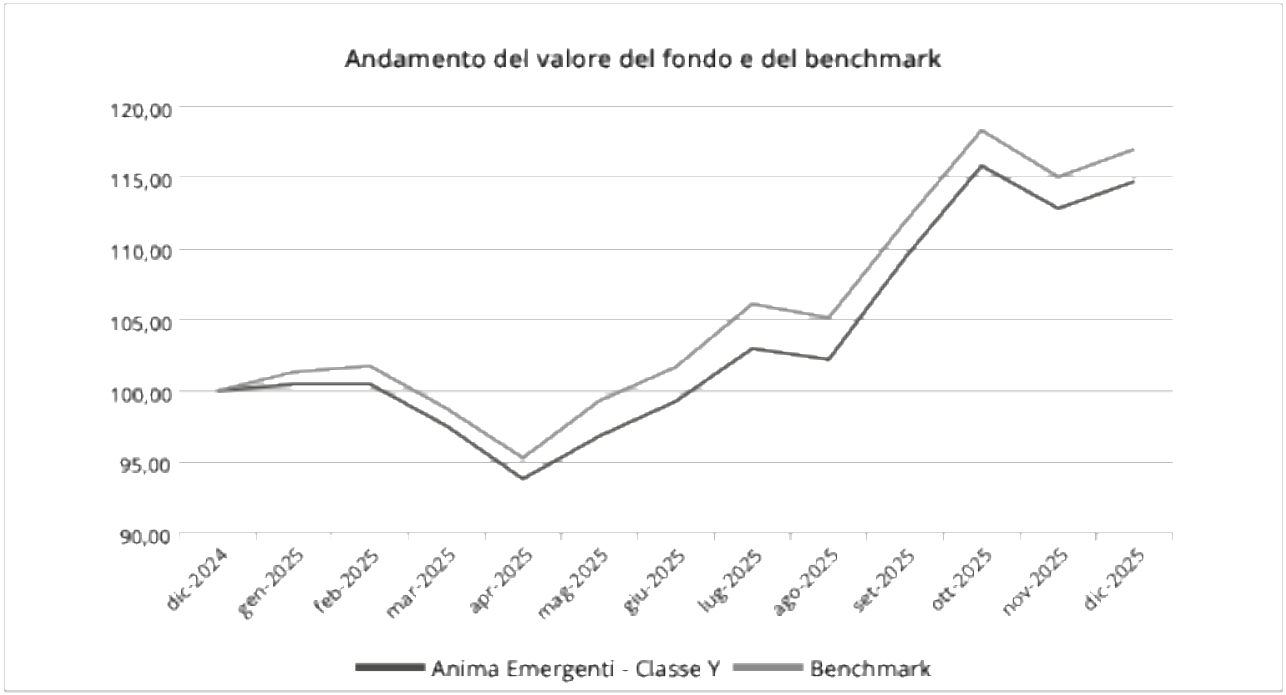




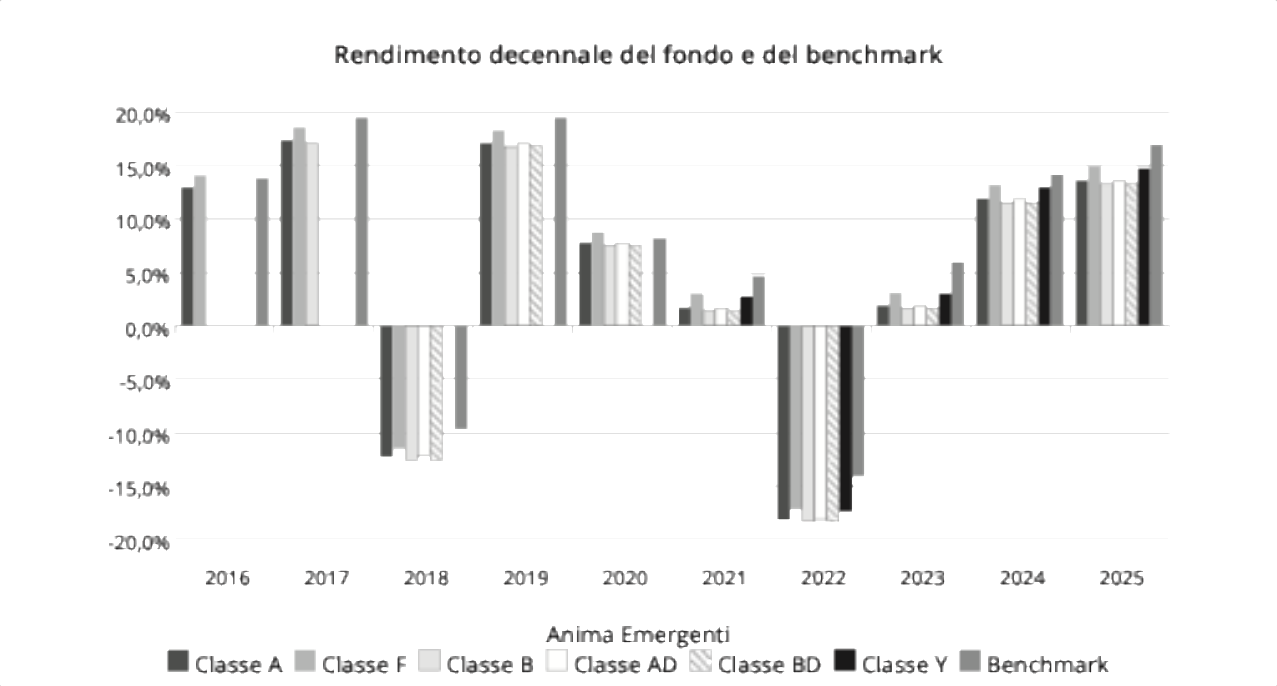

Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Emergenti - Classe B
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Emergenti - Classe BD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Emergenti - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
120,00
115,00
110,00
105,00
100,00
95,00
90,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Emergenti - Classe Y
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe B	Classe AD	Classe BD	Classe Y	Benchmark
Performance annuale	13,6%	14,9%	13,3%	13,6%	13,3%	14,7%	17,0%
Performance ultimi tre anni	9,0%	10,3%	8,7%	9,0%	8,7%	10,1%	12,3%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Emergenti - Classe A	1,54%	1,47%	1,57%
Anima Emergenti - Classe F	1,54%	1,48%	1,57%
Anima Emergenti - Classe B	1,54%	1,48%	1,57%
Anima Emergenti - Classe AD	1,53%	1,48%	1,56%
Anima Emergenti - Classe BD	1,54%	1,47%	1,57%
Anima Emergenti - Classe Y	1,54%	1,49%	1,56%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	15,336	13,880	12,646
Valore minimo della quota	11,534	11,299	11,145

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	12,754	11,789	11,295
Valore minimo della quota	9,692	9,877	9,742

Classe B			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	14,678	13,320	12,187
Valore minimo della quota	11,054	10,863	10,720

Classe BDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	12,217	11,324	10,895
Valore minimo della quota	9,298	9,504	9,380

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	17,578	15,716	14,043
Valore minimo della quota	13,134	12,688	12,482

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	7,584	6,791	6,083
Valore minimo della quota	5,672	5,489	5,401

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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* ed alla esposizione per area geografica.

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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio azionario, connesso alle parti di OICR, valutario e, in via residuale, al rischio di tasso d'interesse e di credito.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio azionario e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	13,4	13,8	1,8
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito	0,0	0,0	0,0
Azionario	11,5	12,2	1,7
Parti di OICR	0,4		0,4
Valutario	5,0	5,3	0,4

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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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
Brasile	22.892.668		
Cina	112.822.823		
Corea del Sud	79.532.072		
Emirati Arabi	8.467.519		
Filippine	1.217.274		
Finlandia		5.487.295	
Gran Bretagna	4.490.496		
Grecia	3.079.471		
Hong Kong	3.144.478		
India	90.659.896		
Indonesia	4.380.832		
Irlanda	2.751.985		16.038.023
Italia		5.429.268	
Malesia	6.849.846		
Messico	9.880.016		
Olanda	3.703.728	2.128.635	
Polonia	5.094.407		
Russia			
Stati Uniti	855.496		
SudAfrica	15.972.294		
Taiwan	88.653.297		
Thailandia	4.968.579		
Turchia	2.583.913		
Ungheria	1.543.087		
Venezuela			
Totali	**473.544.177**	**13.045.198**	**16.038.023**

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	1.520.793		
Alimentare	9.334.536		
Assicurativo	15.715.546		
Bancario	74.625.650	7.557.903	
Chimico e idrocarburi	17.623.328		
Commercio	6.854.025		
Comunicazioni	89.082.464	5.487.295	
Diversi	11.342.105		
Elettronico	143.927.941		
Farmaceutico	10.798.546		
Finanziario	33.350.910		16.038.023
Immobiliare - Edilizio	6.715.837		
Meccanico - Automobilistico	25.412.415		
Minerario e Metallurgico	23.737.151		
Trasporti	3.502.930		
Totali	**473.544.177**	**13.045.198**	**16.038.023**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	1.284.977	53.973.366	9,338%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	433.680	28.417.656	4,916%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	329.456	23.348.217	4,039%
ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA	USD	3.123.950	16.038.023	2,775%
SK HYNIX INC	KRW	40.636	15.636.122	2,705%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	953.141	14.889.407	2,576%
HDFC BANK LIMITED	INR	918.236	8.622.257	1,492%
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	INR	490.376	7.295.328	1,262%
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	1.646.968	7.080.595	1,225%
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	1.036.514	6.474.385	1,120%
NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	EUR	5.500.000	5.487.295	0,949%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	5.400.000	5.429.268	0,939%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	212.998	5.404.522	0,935%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	6.278.583	5.281.776	0,914%
GOLD FIELDS LTD	ZAR	129.621	4.833.728	0,836%
BHARTI AIRTEL LTD	INR	239.530	4.777.945	0,827%
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	ZAR	60.976	4.490.496	0,777%
INFOSYS LTD	INR	281.493	4.307.775	0,745%
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	KRW	88.781	4.035.371	0,698%
MEDIATEK INC	TWD	103.484	4.010.160	0,694%
MEITUAN-CLASS B	HKD	353.310	3.992.531	0,691%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	276.261	3.937.681	0,681%
BYD CO LTD-H	HKD	371.593	3.875.969	0,671%
PROSUS NV	EUR	70.080	3.703.728	0,641%
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BRL	582.888	3.553.102	0,615%
KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	47.464	3.498.387	0,605%
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	TWD	1.689.683	3.470.778	0,600%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	55.996	3.393.586	0,587%
HANA FINANCIAL GROUP	KRW	56.648	3.150.731	0,545%
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD-H	HKD	387.000	3.145.515	0,544%
VALE SA-SP ADR	USD	277.326	3.076.809	0,532%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	419.883	2.992.504	0,518%
DELTA ELECTRONICS INC	TWD	113.454	2.960.728	0,512%
IND & COMM BK OF CHINA-H	HKD	4.270.704	2.938.611	0,508%
NETEASE INC	HKD	120.654	2.832.458	0,490%
PDD HOLDINGS INC	USD	28.504	2.751.985	0,476%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	455.445	2.630.643	0,455%
BAJAJ FINANCE LTD	INR	277.660	2.595.660	0,449%
TENAGA NASIONAL BHD	MYR	855.700	2.463.350	0,426%
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	INR	80.017	2.430.403	0,420%
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	USD	240.751	2.429.136	0,420%
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	TWD	903.470	2.352.825	0,407%
BANK OF CHINA LTD-H	HKD	4.698.183	2.292.223	0,397%
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	TWD	1.657.397	2.254.669	0,390%
EMBRAER SA-SPON ADR	USD	40.907	2.242.057	0,388%
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	1.014.029	2.188.552	0,379%
SHRIRAM FINANCE LTD	INR	231.550	2.185.228	0,378%
ING GROEP NV 4.625% 18-06/01/2026	USD	2.500.000	2.128.635	0,368%
HINDALCO INDUSTRIES LTD	INR	251.789	2.115.041	0,366%
KAKAO CORP	KRW	58.727	2.086.169	0,361%

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	5.429.268	2.128.635		
- di altri		5.487.295		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		13.420.693	96.323.727	357.663.835
- con voto limitato				3.832.090
- altri			2.264.595	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		16.038.023		
Totali:				
- in valore assoluto	5.429.268	37.074.646	98.588.322	361.495.925
- in percentuale del totale delle attività	0,939%	6,414%	17,057%	62,542%

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	5.429.268	21.036.622	127.876.214	348.246.057
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	5.429.268	21.036.622	127.876.214	348.246.057
- in percentuale del totale delle attività	0,939%	3,640%	22,124%	60,249%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	34.228.896	20.793.680
- titoli di Stato	20.868.914	20.793.680
- altri	13.359.982	
Titoli di capitale	209.725.680	266.354.897
Parti di OICR	6.507.184	3.715.375
Totale	250.461.760	290.863.952

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			1	20.200 19.036
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			1 0,000%	39.236 0,007%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	418.448	395.675
Totale	418.448	395.675

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**
Dollaro USA	2.128.635		
Euro	10.916.563		
Totale	**13.045.198**		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	2.680.208		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			2.680.208		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	180.000				
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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	56.286.388
– Liquidità disponibile in divise estere	15.010.120
Totale	**71.296.508**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	389.921
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	130.315
– 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	**520.236**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-45.253
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-326.438
– 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	**-371.691**
Totale posizione netta di Liquidità	**71.445.053**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**470.006**
Rateo su obbligazioni quotate	270.231
Rateo su prestito titoli	1.986
Rateo interessi attivi di c/c	197.789
Risparmio d'imposta	
Altre	**785.015**
Liquidità da ricevere su dividendi	785.015
Totale	**1.255.021**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Finanziamenti ricevuti	**172**
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	172
Totale	**172**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**210.198**
Rimborsi	02/01/2026	155.687
Rimborsi	05/01/2026	54.511
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**210.198**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-783.109**
Rateo passivo depositario	-30.622
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.334
Rateo passivo commissioni RTO/TS	
Rateo passivo provvigione di gestione Classe B	-261.328
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-179.265
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-1.867
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-71.610
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-190.930
Rateo passivo provvigione di gestione Classe BD	-1.050
Rateo passivo calcolo quota	-20.940
Rateo calcolo quota SGR	-15.163
Debiti di imposta	
Altre	**-603**
Rateo interessi passivi su c/c	-603
Totale	**-783.712**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	106.427.508	114.233.599	126.973.282
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	7.559.341	7.409.461	9.655.483
- sottoscrizioni singole	1.859.158	1.192.605	1.676.724
- piani di accumulo	4.129.922	4.882.153	6.316.312
- *switch* in entrata	1.570.261	1.334.703	1.662.447
b) risultato positivo della gestione	13.061.339	12.681.432	2.230.501
Decrementi:			
a) rimborsi:	20.363.891	27.896.984	24.625.667
- riscatti	7.379.245	10.777.382	9.972.906
- piani di rimborso	7.979.627	9.310.519	7.304.084
- *switch* in uscita	5.005.019	7.809.083	7.348.677
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	106.684.297	106.427.508	114.233.599
Numero totale quote in circolazione	7.089.806,392	8.034.353,060	9.647.885,083
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	42.938,438	45.411,487	37.718,554
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,606%	0,565%	0,391%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.082.406	1.524.878	1.627.461
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	240.157	373.970	420.775
- sottoscrizioni singole	51.954	210.165	22.588
- piani di accumulo	9.923	7.318	45.204
- *switch* in entrata	178.280	156.487	352.983
b) risultato positivo della gestione	128.414	148.760	11.907
Decrementi:			
a) rimborsi:	314.435	930.054	497.626
- riscatti	105.745	255.541	266.553
- piani di rimborso	21.949	58.971	32.808
- *switch* in uscita	186.741	615.542	198.265
b) proventi distribuiti	20.861	35.148	37.639
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.115.681	1.082.406	1.524.878
Numero totale quote in circolazione	89.152,734	96.204,803	147.325,420
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti		391,375	829,856
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,407%	0,563%

Variazione del patrimonio netto - Classe B			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	136.652.532	138.040.805	141.102.625
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	19.866.100	30.817.967	17.749.211
- sottoscrizioni singole	13.701.644	24.566.821	9.943.108
- piani di accumulo	5.897.602	5.982.593	7.472.216
- *switch* in entrata	266.854	268.553	333.887
b) risultato positivo della gestione	16.708.258	13.161.052	1.996.228
Decrementi:			
a) rimborsi:	34.771.569	45.367.292	22.807.259
- riscatti	21.138.900	30.688.888	12.530.289
- piani di rimborso	8.291.398	8.617.241	6.238.533
- *switch* in uscita	5.341.271	6.061.163	4.038.437
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	138.455.321	136.652.532	138.040.805
Numero totale quote in circolazione	9.617.647,182	10.756.057,205	12.125.376,859
Numero quote detenute da investitori qualificati	4.424.404,688	4.631.816,656	4.820.949,734
% Quote detenute da investitori qualificati	46,003%	43,062%	39,759%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	24.055,002	25.134,409	29.252,560
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,250%	0,234%	0,241%

Variazione del patrimonio netto - Classe BDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	602.154	705.616	875.869
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	13.404	128.145	31.719
- sottoscrizioni singole	6.385	30.941	15.833
- piani di accumulo	7.019	93.167	15.886
- *switch* in entrata		4.037	
b) risultato positivo della gestione	70.136	68.852	11.732
Decrementi:			
a) rimborsi:	116.265	281.819	195.655
- riscatti	84.721	158.067	87.216
- piani di rimborso	122	2.101	4.521
- *switch* in uscita	31.422	121.651	103.918
b) proventi distribuiti	11.718	18.640	18.049
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	557.711	602.154	705.616
Numero totale quote in circolazione	46.543,575	55.754,401	70.840,186
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	58.973.493	61.266.103	6.008.968
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	47.925.149	34.508.119	73.114.309
- sottoscrizioni singole	42.978.071	24.306.688	39.622.432
- piani di accumulo	800		
- *switch* in entrata	4.946.278	10.201.431	33.491.877
b) risultato positivo della gestione	8.835.100	3.667.723	
Decrementi:			
a) rimborsi:	13.691.705	40.468.452	17.719.382
- riscatti	12.744.737	17.462.760	17.718.726
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	946.968	23.005.692	656
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			137.792
Patrimonio netto a fine periodo	102.042.037	58.973.493	61.266.103
Numero totale quote in circolazione	5.905.543,921	3.921.566,235	4.610.441,652
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.375.584,665	1.757.057,557	
% Quote detenute da investitori qualificati	23,293%	44,805%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	3.679.017,782	1.499.145,904	
% Quote detenute da soggetti non residenti	62,298%	38,228%	

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	257.180.667	361.814.612	347.097.349
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	70.368.837	63.533.070	151.321.848
- sottoscrizioni singole	70.368.837	40.650.602	151.321.848
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		22.882.468	
b) risultato positivo della gestione	27.313.044	42.327.758	7.960.583
Decrementi:			
a) rimborsi:	126.703.997	210.494.773	144.565.168
- riscatti	123.449.659		111.109.384
- piani di rimborso		200.296.672	
- *switch* in uscita	3.254.338	10.198.101	33.455.784
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	228.158.551	257.180.667	361.814.612
Numero totale quote in circolazione	30.610.953,975	39.589.405,679	62.940.254,800
Numero quote detenute da investitori qualificati	30.610.741,712	37.943.165,011	60.502.520,158
% Quote detenute da investitori qualificati	99,999%	95,842%	96,127%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	36.411.897 22.702.425	6,310% 3,934%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

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**
Yuan Cinese	2.955.441		298.708	3.254.149	163	2	165
Rupia Indonesiana	4.380.832		17.553	4.398.385	9	1	10
DIRHAN EMIRATI ARABI UNITI	8.467.519		39.865	8.507.384		11	11
Peso Argentino			2.583	2.583			
Dollaro Australiano			46.548	46.548			
Nuovo Lev Bulgaro			343.033	343.033			
Real Brasiliano	11.206.985		84.891	11.291.876			
Dollaro Canadese			21.572	21.572			
Peso Cileno							
Corona Ceca			23.430	23.430			
Euro	17.699.762		57.008.706	74.708.468		993.307	993.307
Sterlina Inglese			35.513	35.513			
Dollaro di Hong Kong	114.891.888		10.907.363	125.799.251			
Fiorino Ungherese	1.543.087		5.981	1.549.068			
Nuovo Shekel Israeliano			70.922	70.922			
Rupia Indiana	85.255.372		335.988	85.591.360			
Yen Giapponese			42.867	42.867			
Won Sudcoreano	79.532.072		22.978	79.555.050		589	589
Peso Messicano	9.880.016		172.318	10.052.334			
Dollaro Neozelandese			18.536	18.536			
Peso Filippino	1.217.274		2.522	1.219.796			
Zloty Polacco	5.094.407		146.194	5.240.601			
RIYAL ARABIA SAUDITA			14.451	14.451			
Dollaro di Singapore			943	943			
Nuova Lira Turca	2.583.913		15.497	2.599.410			
Dollaro Taiwanese	88.653.297		305.000	88.958.297			
Dollaro USA	39.664.526		2.485.863	42.150.389			
Rand Sudafricano	20.462.790		221.420	20.684.210			
Baht Thailandese	4.968.579		8.829	4.977.408			
Ringgit Malese	6.849.846			6.849.846			
Totale	505.307.606		72.700.074	578.007.680	172	993.910	994.082

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	-75.234	-89.714	-314.784	-297.634
2. Titoli di capitale	-1.634.326	-9.163.331	69.222.268	-36.440.014
3. Parti di OICR	-451.096	-305.788	-3.044.328	-2.162.876
- OICVM	-451.096	-305.788	-3.044.328	-2.162.876
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			16.462	-3.259
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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	50.998		2.601.579	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili			517.271	
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	29.706		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-3.226	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-312.921	-2.538.082

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.787
- c/c denominato in divise estere	-603
Totale	**-2.390**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	2.045	2,000%						
1) Provvigioni di gestione	AD	21	2,019%						
1) Provvigioni di gestione	B	2.865	2,250%						
1) Provvigioni di gestione	BDI	13	2,326%						
1) Provvigioni di gestione	F	566	0,858%						
1) Provvigioni di gestione	Y	2.184	1,000%						
provvigioni di base	A	2.045	2,000%						
provvigioni di base	AD	21	2,019%						
provvigioni di base	B	2.865	2,250%						
provvigioni di base	BDI	13	2,326%						
provvigioni di base	F	566	0,858%						
provvigioni di base	Y	2.184	1,000%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	77	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	1	0,096%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	B	95	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	BDI								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	50	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	164	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	20	0,020%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	B	25	0,020%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	BDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	13	0,020%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y	42	0,019%						
4) Compenso del depositario	A	65	0,064%						
4) Compenso del depositario	AD	1	0,096%						
4) Compenso del depositario	B	81	0,064%						
4) Compenso del depositario	BDI								
4) Compenso del depositario	F	42	0,064%						
4) Compenso del depositario	Y	139	0,064%						
5) Spese di revisione del fondo	A	2	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	B	3	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	BDI								
5) Spese di revisione del fondo	F	1	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	Y	4	0,002%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	B								
6) Spese legali e giudiziarie	BDI								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	3	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	B	4	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	BDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	2	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	7	0,003%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	B	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	BDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1							
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	B	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	BDI								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y	1							
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	B								
oneri bancari	BDI								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	B								
oneri fiscali doppia imposizione	BDI								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	B								
altre	BDI								
altre	F								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	B								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	BDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**2.212**	**2,163%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**23**	**2,212%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**B**	**3.074**	**2,414%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**BDI**	**13**	**2,326%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**674**	**1,022%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**2.541**	**1,164%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	B								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	BDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		697		0,125%		70		0,019%	
di cui: - su titoli azionari		431		0,090%		67		0,014%	
- su titoli di debito		3		0,005%		3		0,005%	
- su derivati		263		0,030%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			4,259%				

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	123	0,120%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	1	0,096%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	B	151	0,119%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	BDI	1	0,179%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	72	0,109%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y	270	0,124%						
TOTALE SPESE		**9.854**	**1,911%**			**70**	**0,014%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
34.263	26.328	7.935

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

cxvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
cxvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
cxviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
cxix)	Altri Risk Takers	6.679.448
cxx)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
11	0,15	0,09

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 27 marzo 2025, 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	**733.271**
Interessi su disponibilità liquide c/c	733.271
Altri ricavi	**259.530**
Sopravvenienze attive Classe AD	1
Sopravvenienze attive	181.496
Proventi conti derivati	77.782
Altri ricavi diversi	32
Penali positive CSDR	218
Sopravvenienze attive Classe BD	1
Altri oneri	**-50.397**
Sopravvenienze passive	-43.694
Interessi passivi conto collateral	-8
Oneri conti derivati	-6.686
Altri oneri diversi	-9
Totale	**942.404**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su indici	MSCI EMERGING MARKETS INDEX 20/03/2026	ACQ	USD	48

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			70.038		
Soggetti non appartenenti al gruppo			626.817		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	250.880.208
- Vendite	291.259.627
Totale compravendite	**542.139.835**
- Sottoscrizioni	145.972.988
- Rimborsi	195.961.862
Totale raccolta	**341.934.850**
Totale	200.204.985
Patrimonio medio	515.511.863
Turnover portafoglio	**38,836%**

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto garanzie in cash 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

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 31/12/2025:		
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	22.702.406	3,934%
- 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

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - UBS EUROPE SE	 22.702.406

- (*) 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 31/12/2025:								
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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
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 31/12/2025: - Germania				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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	29.706			12.731	42.437	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	569.269	-52.278		11.072	580.341	98,092%	9,008%
- *total return payer*	281				281	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 Emergenti

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 Emergenti (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE

Nel corso del 2025 il mercato è stato influenzato dalla politica e dalla geopolitica piuttosto che dai dati macroeconomici, nonostante tra ottobre e novembre si sia registrato il periodo più lungo di shutdown negli Stati Uniti (43 giorni) che ha provocato ritardi anche nella ricezione dei dati.
I principali eventi dell'anno sono stati i seguenti: annuncio del pacchetto straordinario di investimenti di 500 miliardi di euro nei prossimi anni da parte della Germania; Liberation Day annunciato da Trump che ha introdotto nuovi dazi commerciali; guerra in Ucraina con vari incontri diplomatici improntati alla risoluzione del conflitto, il più importante tra tutti quello svoltosi in Alaska tra Trump e Putin; guerra in Iran durata 12 giorni; guerra in Palestina conclusasi con una tregua ad ottobre; instabilità politica in Francia.
Tutti questi sviluppi hanno influenzato le aspettative di breve e lungo periodo sui tassi di interesse, creando volatilità soprattutto nella prima parte dell'anno.
Sul fronte della politica monetaria, la Banca Centrale Europea ha ridotto i tassi di interesse in quattro occasioni nei primi sei mesi, per un totale di 100 punti base, in risposta alla diminuzione delle stime dell'inflazione. Invece, la Federal Reserve ha tagliato 75 punti base nella seconda metà dell'anno. Alla fine di dicembre il mercato stimava zero tagli nel 2026 da parte della BCE e 2 tagli da parte della FED.
A livello di singoli paesi si sottolinea l'ottima performance del BTP italiano che ha ridotto lo spread nei confronti del Bund di circa 35 punti base (chiudendo l'anno a 80 punti base) e nei confronti dell'OAT di circa 35 punti base. Questa performance positiva è stata dovuta al miglioramento delle aspettative da parte degli investitori sul Paese sia grazie alla maggiore stabilità politica sia grazie alla maggiore attenzione al contenimento del debito pubblico e del deficit da parte del Governo.
In generale, a livello di dati macroeconomici si registra una discreta resilienza della crescita in Europa evidenziata dal dato sull'indice composite che ha è rimasto per buona parte dell'anno in territorio espansivo grazie principalmente ai servizi.
Negli Stati Uniti, invece, la crescita si dimostra leggermente più debole del previsto ma l'indice composite chiude l'anno comunque sopra 50. Maggiore attenzione è stata rivolta anche al tasso di disoccupazione che è leggermente aumentato.
Per quanto riguarda la componente obbligazionaria corporate gli spread hanno continuato il trend decrescente nono stante la volatilità registrata ad aprile. L'indice XOVER ha stretto circa 70 punti base nell'anno, ormai a ridosso dei minimi storici del 2020 e del 2021.
Nel corso del 2025, il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente di credito ha contribuito positivamente, grazie sia al carry che al restringimento degli spreads osservato nel corso dell'anno. La componente governativa, nonostante la risalita dei tassi di interesse avvenuta nella parte finale dell'anno, ha comunque contribuito positivamente (specialmente grazie al tratto di curva 7-10 anni) anche se in maniera minore. Nel corso del 2025 l'andamento è stato piuttosto lineare se si esclude il mese di febbraio (caratterizzato dal pacchetto tedesco e dal Liberation Day), la quota del Fondo ha raggiunto il suo massimo da inizio anno proprio nell'ultimo trimestre. A livello operativo, il Fondo ha gradualmente ridotto il beta complessivo, reinvestendo parte dei proventi di titoli scaduti e/o richiamati in anticipo principalmente in titoli governativi. L'esposizione complessiva al comparto del credito a fine anno è prossima al 35%, con una duration di 0,7 anni. Di questa componente, circa 11% sono titoli subordinati ibridi; sono presenti anche subordinati finanziari appartenenti a più strati della struttura di capitale. La maggior parte di queste emissioni appartengono al tratto breve delle curve e presentano un rating appena sotto la soglia investment grade. Tra i settori maggiormente presenti ci sono quello bancario (9,6%), dell'energia (5,8%), e quello dei consumi non-ciclici (6,9%). All'interno del comparto corporate, dove manteniamo una preferenza per le emissioni investment grade e per la parte medio-breve della curva, specialmente nell'area a 1-5 anni, abbiamo partecipato in modo selettivo alle nuove

emissioni sul mercato primario laddove gli spread risultassero attraenti. Il portafoglio governativo è principalmente rappresentato da Treasury (24,5%) e Bund (36,5%); la componente governativa pesa complessivamente circa il 90%, includendo anche i futures (che rappresentano l'intera esposizione dei Bund). La duration complessiva della parte governativa è quella che costituisce la parte prevalente del portafoglio.
Per il 2026 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria, pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico, soprattutto negli Stati Uniti, si sta dimostrando più solido del previsto, nonostante l'inflazione converga verso i livelli desiderati dalle Banche centrali. Tuttavia, riteniamo probabile che gli attuali livelli dei tassi, possano determinare un indebolimento della crescita, determinando un allargamento degli spreads sul credito. Visto l'attuale livello compresso degli spreads, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread (corporate, in particolare high yield), ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,023 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe FD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,024 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**30.342.524**	**87,120%**	**44.981.742**	**93,462%**
A1. Titoli di debito	30.342.524	87,120%	44.981.742	93,462%
A1.1 Titoli di Stato	18.560.048	53,290%	16.845.756	35,002%
A1.2 Altri	11.782.476	33,830%	28.135.986	58,460%
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	**195.073**	**0,560%**	**283.367**	**0,589%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	195.073	0,560%	283.367	0,589%
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'	**3.875.903**	**11,128%**	**2.177.790**	**4,525%**
F1. Liquidità disponibile	3.875.903	11,128%	2.177.462	4,524%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.347.175	15,353%	4.411.869	9,167%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.347.175	-15,353%	-4.411.541	-9,166%
G. ALTRE ATTIVITA'	**415.166**	**1,192%**	**685.324**	**1,424%**
G1. Ratei attivi	397.571	1,142%	681.039	1,415%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	17.595	0,050%	4.285	0,009%
TOTALE ATTIVITA'	**34.828.666**	**100,000%**	**48.128.223**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**87**	**170.516**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		170.429
M2. Proventi da distribuire	87	87
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**28.068**	**246.072**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	28.067	36.387
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	209.685
TOTALE PASSIVITA'	**28.155**	**416.588**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**34.800.511**	**47.711.635**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**4.802.891**	**6.945.020**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**982.441,402**	**1.426.939,309**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,889**	**4,867**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**1.055.690**	**1.144.910**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**229.332,611**	**244.804,624**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,603**	**4,677**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**27.487.201**	**34.638.222**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**5.356.239,068**	**6.822.682,955**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,132**	**5,077**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD	**16.443**	**16.561**
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	**3.334,006**	**3.377,142**
Valore unitario delle quote CLASSE FD	**4,932**	**4,904**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**1.438.286**	**4.966.922**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**283.817,218**	**991.407,186**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**5,068**	**5,010**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	268.509,015
Quote rimborsate	713.006,922

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	82.575,207
Quote rimborsate	98.047,220

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	6.122.041,042
Quote rimborsate	7.588.484,929

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FD	
Quote emesse	3.350,674
Quote rimborsate	3.393,810

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	34.811,616
Quote rimborsate	742.401,584

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

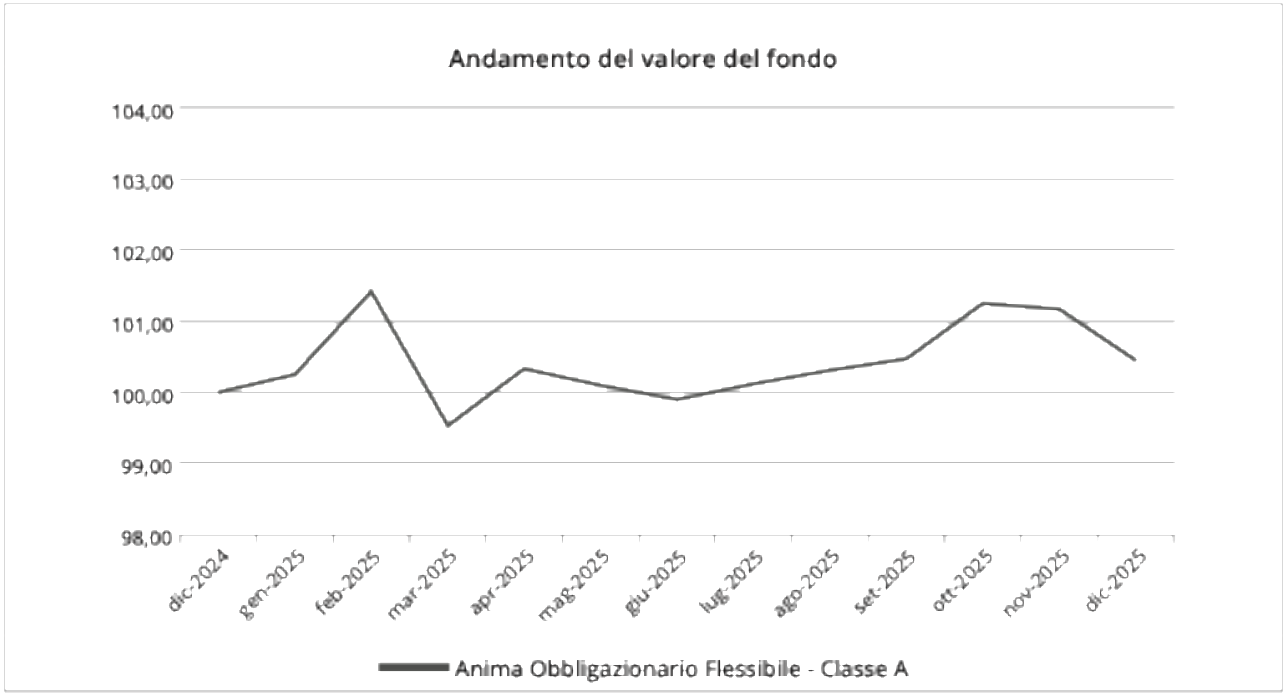
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**591.201**		**3.564.650**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.028.605		1.911.993	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.028.605		1.911.993	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	162.716		151.389	
A2.1	Titoli di debito	162.716		-2.252	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR			153.641	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-600.120		1.501.268	
A3.1	Titoli di debito	-600.120		1.501.268	
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		**591.201**		**3.564.650**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**42.818**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			9.180	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			9.180	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			33.638	
B2.1	Titoli di debito			33.638	
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				**42.818**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-482.600**		**-760.622**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-482.600		-760.622	
C1.1	Su strumenti quotati	-482.600		-760.622	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

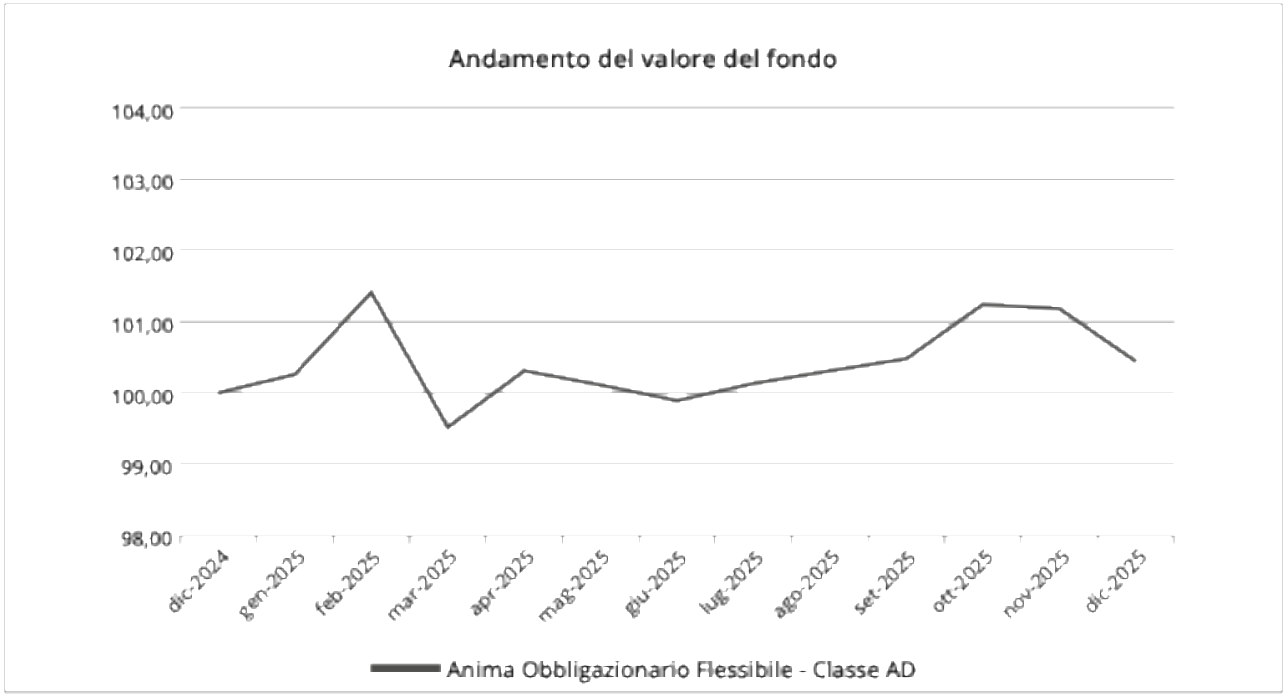
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**427.667**		**-609.573**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	492.085		-330.911	
	E1.1 Risultati realizzati	474.490		-121.388	
	E1.2 Risultati non realizzati	17.595		-209.523	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-40.664		-42.480	
	E2.1 Risultati realizzati	-40.664		-46.763	
	E2.2 Risultati non realizzati			4.283	
E3.	LIQUIDITÀ	-23.754		-236.182	
	E3.1 Risultati realizzati			25.486	
	E3.2 Risultati non realizzati	-23.754		-261.668	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**			**7.757**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI			7.757	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**536.268**		**2.245.030**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-67**		**-556**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-67		-556	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**536.201**		**2.244.474**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-329.672**		**-540.076**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-271.455		-433.717	
	Commissioni di performance Classe F	-34.877			
	Provvigioni di gestione Classe A	-71.231		-85.427	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-15.010		-15.548	
	Provvigioni di gestione Classe F	-140.696		-281.660	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-9.533		-77.293	
	Commissioni di performance Classe FD	-24		-3	
	Provvigioni di gestione Classe FD	-84		-82	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A			2.544	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F			18.234	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD			469	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y			5.044	
	Commissioni gestione OICR Collegati Classe FD			5	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-27.591		-58.771	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-16.221		-34.776	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.921		-4.466	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.484		-8.346	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**110.150**		**557.512**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	102.035		545.822	
I2.	ALTRI RICAVI	9.507		14.169	
I3.	ALTRI ONERI	-1.392		-2.479	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**316.679**		**2.261.910**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**316.679**		**2.261.910**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**22.873**		**186.095**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**7.392**		**30.821**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**262.694**		**1.716.959**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe FD		**185**		**541**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**23.535**		**327.494**

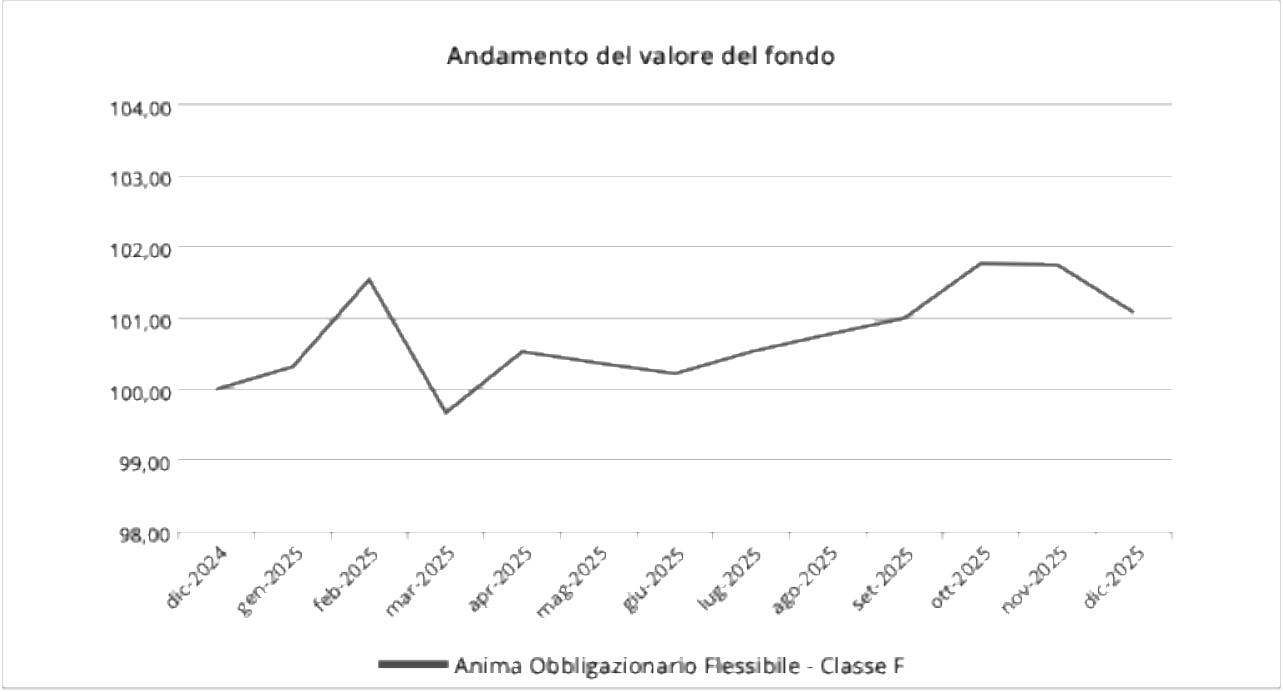
NOTA INTEGRATIVA

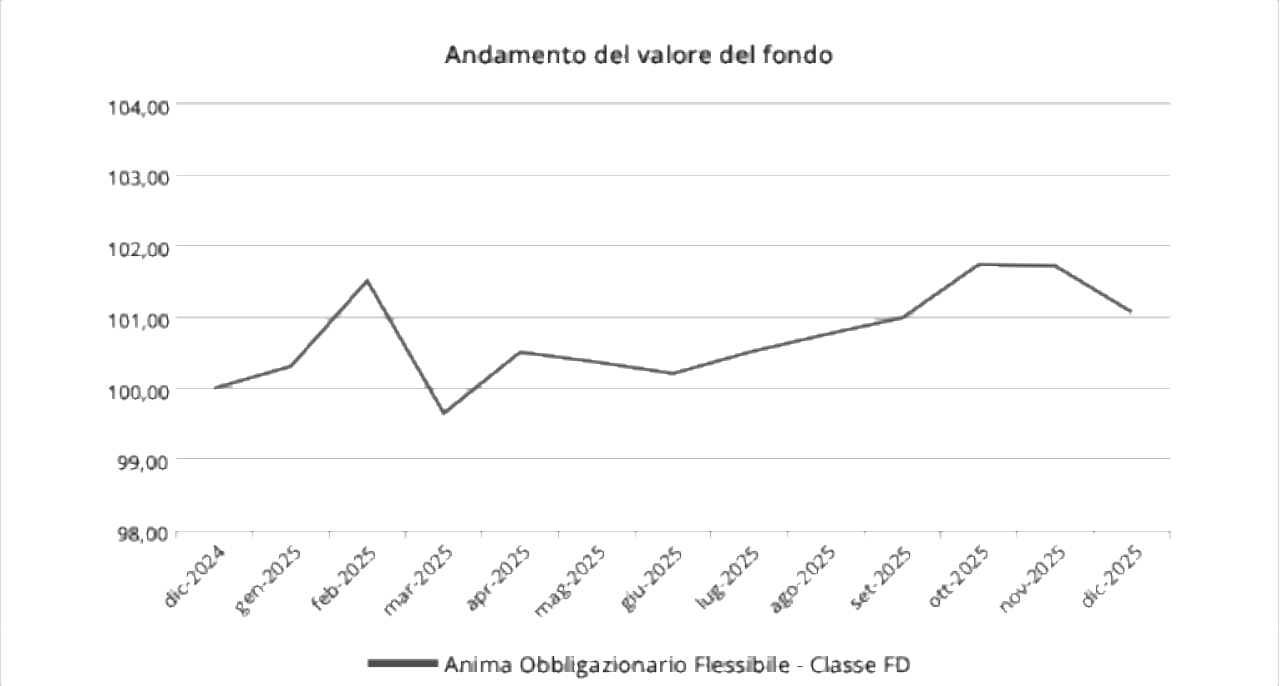
Parte A – Andamento del valore della quota

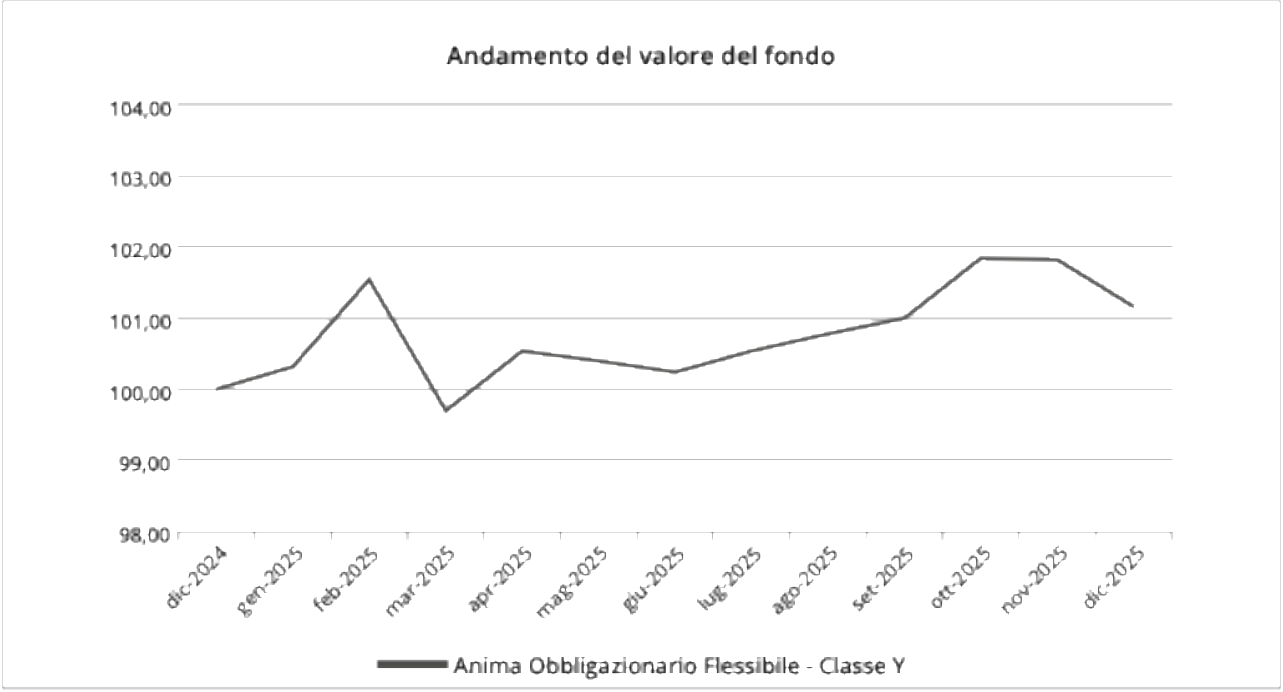
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento del Fondo.



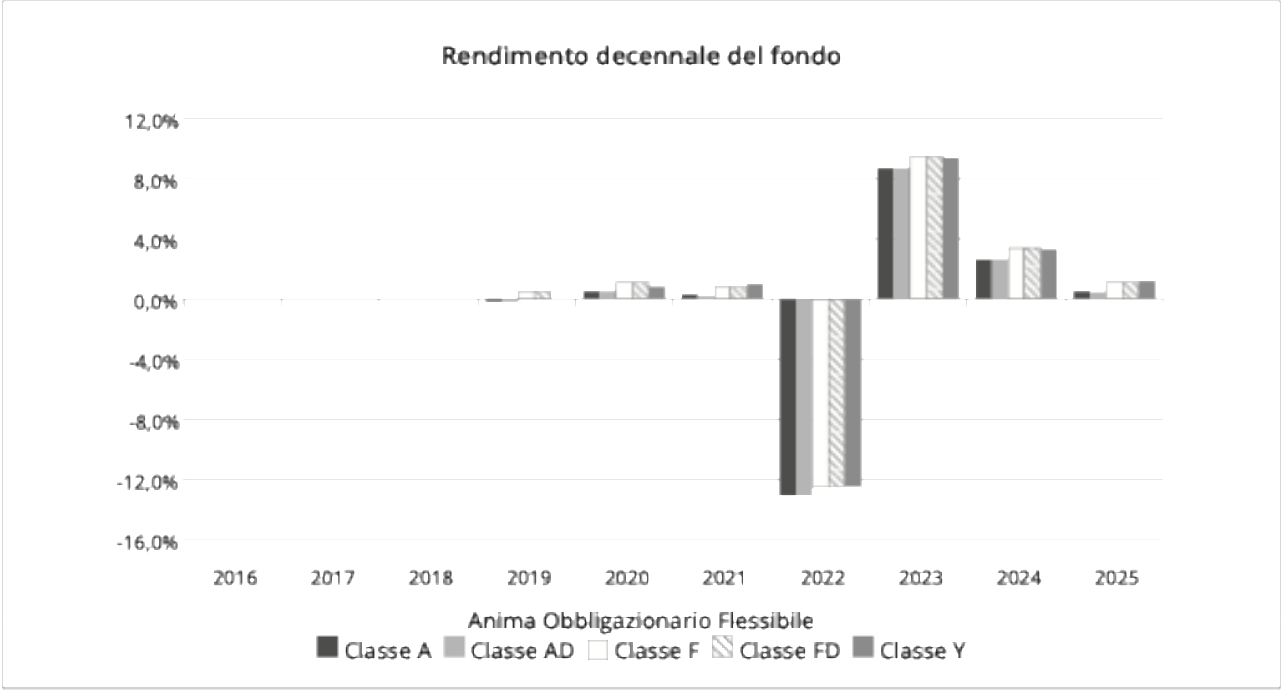



Andamento del valore del fondo
104,00
103,00
102,00
101,00
100,00
99,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Flessibile - Classe F


Andamento del valore del fondo
104,00
103,00
102,00
101,00
100,00
99,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Flessibile - Classe FD



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



	Classe A	Classe AD	Classe F	Classe FD	Classe Y
Performance annuale	0,5%	0,4%	1,1%	1,1%	1,2%
Performance ultimi tre anni	3,9%	3,8%	4,6%	4,6%	4,6%

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

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

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

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,944	4,927	4,751
Valore minimo della quota	4,796	4,708	4,392

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,743	4,735	4,652
Valore minimo della quota	4,516	4,526	4,324

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,183	5,136	4,919
Valore minimo della quota	5,008	4,877	4,514

Classe FD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,980	4,962	4,773
Valore minimo della quota	4,813	4,722	4,403

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,118	5,069	4,857
Valore minimo della quota	4,944	4,815	4,459

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Volatilità, inteso come deviazione standard annualizzata dei rendimenti del fondo. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, 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 esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito e valutario.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di tasso d'interesse e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo
Totale	3,0
Tasso	2,9
Credito	0,5
Valutario	0,6

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

Sezione I - Criteri di valutazione e Principi contabili

Criteri di valutazione

Nella redazione della Relazione di Gestione del Fondo, ANIMA SGR S.p.A. ha applicato i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento e i criteri di valutazione previsti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni.
Si segnala che Anima SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in regime di outsourcing al Fund Administrator BNP Paribas SA.
Tali principi e criteri, che sono conformi a quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e della Relazione semestrale, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono qui di seguito riportati.

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		500.605	
Francia		8.351.720	
Gran Bretagna		499.810	
Italia		8.744.214	
Olanda		1.102.895	
Portogallo		1.704.347	
Spagna		993.490	
Stati Uniti		8.445.443	
Totali		**30.342.524**	

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		498.875	
Assicurativo		2.967.038	
Bancario		3.262.032	
Chimico e idrocarburi		1.978.495	
Diversi		1.883.060	
Finanziario		999.860	
Meccanico - Automobilistico		193.116	
Titoli di Stato		18.560.048	
Totali		**30.342.524**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	EUR	8.000.000	7.473.441	21,457%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	5.000.000	4.307.202	12,367%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	5.000.000	4.138.240	11,882%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	2.000.000	1.883.060	5,407%
ITALY GOVT INT 5.2% 04-31/07/2034	EUR	1.500.000	1.647.675	4,731%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.478.685	4,246%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	1.000.000	1.067.980	3,066%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	1.000.000	1.006.230	2,889%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.000.000	999.860	2,871%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	995.330	2,858%
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	EUR	1.000.000	993.490	2,853%
MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	EUR	1.000.000	878.280	2,522%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	700.000	698.117	2,004%
RAIFFEISEN BK IN 23-26/01/2027 FRN	EUR	500.000	500.605	1,437%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	500.000	499.810	1,435%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	500.000	498.875	1,432%
ASSICURAZIONI GENERALI 16-08/06/2048	EUR	400.000	417.428	1,199%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	EUR	400.000	410.904	1,180%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	250.000	254.196	0,730%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	200.000	193.116	0,554%

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	1.647.675	8.466.930	8.445.443	
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.063.310	1.198.722		
- di altri	5.033.229	2.987.405	499.810	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	8.744.214	12.653.057	8.945.253	
- in percentuale del totale delle attività	25,106%	36,330%	25,684%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli quotati	8.744.214	12.653.057	8.945.253	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	8.744.214	12.653.057	8.945.253	
- in percentuale del totale delle attività	25,106%	36,330%	25,684%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	11.938.795	26.140.610
- titoli di Stato	7.455.760	4.999.400
- altri	4.483.035	21.141.210
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	11.938.795	26.140.610

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

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**
Dollaro USA			8.445.443
Euro	6.192.317	11.102.633	4.602.131
Totale	**6.192.317**	**11.102.633**	**13.047.574**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	195.073		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			195.073		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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	3.177.425
– Liquidità disponibile in divise estere	698.478
Totale	**3.875.903**
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	5.347.175
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**5.347.175**
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	-5.347.175
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-5.347.175**
Totale posizione netta di Liquidità	**3.875.903**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**397.571**
Rateo su titoli stato quotati	137.171
Rateo su obbligazioni quotate	222.942
Rateo interessi attivi di c/c	37.458
Risparmio d'imposta	
Altre	**17.595**
Rateo plusvalenza forward da cambio	17.595
Totale	**415.166**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		
Proventi da distribuire		**87**
Cedola 2022		87
Altri		
Totale		**87**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-28.067**
Rateo passivo depositario	-1.312
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.414
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-373
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-5.203
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-1.123
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-11.731
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-672
Rateo passivo calcolo quota	-1.295
Rateo passivo provvigione di gestione Classe FD	-7
Rateo calcolo quota SGR	-937
Debiti di imposta	
Altre	**-1**
Arrotondamenti	-1
Totale	**-28.068**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	6.945.020	5.567.528	4.859.921
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.306.319	3.531.036	1.405.935
- sottoscrizioni singole	366.280	1.843.817	914.353
- piani di accumulo	111.313	328.783	322.028
- *switch* in entrata	828.726	1.358.436	169.554
b) risultato positivo della gestione	22.873	186.095	433.317
Decrementi:			
a) rimborsi:	3.471.321	2.339.639	1.131.645
- riscatti	2.177.596	846.701	552.738
- piani di rimborso	392.109	222.280	258.409
- *switch* in uscita	901.616	1.270.658	320.498
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	4.802.891	6.945.020	5.567.528
Numero totale quote in circolazione	982.441,402	1.426.939,309	1.173.791,236
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	7.452,552	8.177,461	8.177,461
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,759%	0,573%	0,697%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.144.910	1.425.909	1.923.919
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	378.236	227.207	66.362
- sottoscrizioni singole	121.131	154.921	52.627
- piani di accumulo	3.980	4.407	4.782
- *switch* in entrata	253.125	67.879	8.953
b) risultato positivo della gestione	7.392	30.821	133.147
Decrementi:			
a) rimborsi:	453.365	514.216	687.492
- riscatti	274.428	228.297	316.432
- piani di rimborso	460		
- *switch* in uscita	178.477	285.919	371.060
b) proventi distribuiti	21.483	24.811	10.027
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.055.690	1.144.910	1.425.909
Numero totale quote in circolazione	229.332,611	244.804,624	307.069,356
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	34.638.222	82.854.271	98.922.083
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	31.192.000	5.100.000	105.557
- sottoscrizioni singole	31.192.000	5.100.000	105.557
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	262.694	1.716.959	8.016.553
Decrementi:			
a) rimborsi:	38.605.715	55.033.008	24.189.922
- riscatti	38.605.715	55.033.008	24.189.922
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	27.487.201	34.638.222	82.854.271
Numero totale quote in circolazione	5.356.239,068	6.822.682,955	16.871.184,679
Numero quote detenute da investitori qualificati	5.351.586,994	6.818.021,592	16.866.513,910
% Quote detenute da investitori qualificati	99,913%	99,932%	99,972%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe FD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	16.561	16.020	339.011
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	16.580	74	16.209
- sottoscrizioni singole	16.580	74	16.209
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	185	541	12.124
Decrementi:			
a) rimborsi:	16.803		350.115
- riscatti	16.803		350.115
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti	80	74	1.209
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	16.443	16.561	16.020
Numero totale quote in circolazione	3.334,006	3.377,142	3.361,721
Numero quote detenute da investitori qualificati	3.334,006	3.377,142	3.361,721
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	4.966.922	23.667.980	36.878.260
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	177.400		191.000
- sottoscrizioni singole	177.400		191.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	23.535	327.494	2.619.745
Decrementi:			
a) rimborsi:	3.729.571	19.028.552	16.021.025
- riscatti	3.729.571	19.028.552	16.021.025
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.438.286	4.966.922	23.667.980
Numero totale quote in circolazione	283.817,218	991.407,186	4.881.357,693
Numero quote detenute da investitori qualificati	283.817,218	991.407,186	4.881.357,693
% 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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	9.744.600	28,001%
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* 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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-373	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano			1.215	1.215			
Dollaro Canadese			32.875	32.875			
Euro	22.092.154		8.858.988	30.951.142		28.155	28.155
Sterlina Inglese			66.893	66.893			
Fiorino Ungherese			3.114	3.114			
Yen Giapponese			1.758	1.758			
Peso Messicano			56.445	56.445			
Dollaro Neozelandese			4.759	4.759			
Zloty Polacco			175.841	175.841			
LEU ROMANIA (NUOVO)			10.577	10.577			
Nuova Lira Turca			1	1			
Dollaro USA	8.445.443		-5.065.285	3.380.158			
Rand Sudafricano			143.888	143.888			
Totale	30.537.597		4.291.069	34.828.666		28.155	28.155

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	162.716		-600.120	-1.088.900
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

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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			-482.600	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	474.490	17.595
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-40.664	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		-23.754

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-67
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-67**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	71	1,247%						
1) Provvigioni di gestione	AD	15	1,249%						
1) Provvigioni di gestione	F	141	0,501%						
1) Provvigioni di gestione	FD								
1) Provvigioni di gestione	Y	10	0,580%						
provvigioni di base	A	71	1,247%						
provvigioni di base	AD	15	1,249%						
provvigioni di base	F	141	0,501%						
provvigioni di base	FD								
provvigioni di base	Y	10	0,580%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	4	0,070%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	1	0,083%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	21	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	FD								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	1	0,058%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	FD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	3	0,053%						
4) Compenso del depositario	AD	1	0,083%						
4) Compenso del depositario	F	12	0,043%						
4) Compenso del depositario	FD								
4) Compenso del depositario	Y	1	0,058%						
5) Spese di revisione del fondo	A	1	0,018%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F	4	0,014%						
5) Spese di revisione del fondo	FD								
5) Spese di revisione del fondo	Y								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	FD								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	1	0,018%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	4	0,014%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	FD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	2	0,007%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	FD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
contributo vigilanza Consob	A								
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F	2	0,007%						
contributo vigilanza Consob	FD								
contributo vigilanza Consob	Y								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	FD								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	FD								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	FD								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	FD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**80**	**1,405%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**17**	**1,416%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**184**	**0,654%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**FD**								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**12**	**0,696%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F	35	0,124%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	FD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		1		0,001%					
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	FD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**329**	**0,895%**						

(*) 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.

	Importo
Commissioni di performance Classe F	-34.877
Commissioni di performance Classe FD	-24
Totale	**-34.901**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe FD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-24
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,15%

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe F**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-34.877
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,13%

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
23.532	10.519	13.014

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

cxxi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
cxxii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
cxxiii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
cxxiv)	Altri Risk Takers	6.679.448
cxxv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
6	0,06	0,15

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 27 marzo 2025, 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	**102.035**
Interessi su disponibilità liquide c/c	102.035
Altri ricavi	**9.507**
Sopravvenienze attive Classe AD	0
Sopravvenienze attive	5.197
Proventi conti derivati	3.596
Altri ricavi diversi	1
Interessi attivi conto collateral	713
Altri oneri	**-1.392**
Sopravvenienze passive	-1.391
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**110.150**

Sezione VI – Imposte

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	
Totale	**0**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	21.800.000	5

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	6.300.000	1

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			398		
Soggetti non appartenenti al gruppo			972		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	11.938.795
- Vendite	26.140.610
Totale compravendite	**38.079.405**
- Sottoscrizioni	33.070.535
- Rimborsi	46.276.775
Totale raccolta	**79.347.310**
Totale	-41.267.905
Patrimonio medio	36.753.164
Turnover portafoglio	**-112,284%**

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 Obbligazionario Flessibile

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 Obbligazionario Flessibile (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA RISPARMIO

Il Fondo, nel periodo, ha registrato una performance positiva in termini assoluti. Nel corso del 2025 il mercato è stato influenzato dalla politica e dalla geopolitica piuttosto che dai dati macroeconomici, nonostante per 43 giorni tra ottobre e novembre si sia registrato il periodo più lungo di shutdown negli Stati Uniti che ha provocato ritardi anche nella ricezione dei dati. I principali eventi dell'anno sono stati i seguenti: annuncio del pacchetto straordinario di investimenti di 500 miliardi di euro nei prossimi anni da parte della Germania; Liberation Day annunciato da Trump che ha introdotto nuovi dazi commerciali; guerra in Ucraina con vari incontri diplomatici improntati alla risoluzione del conflitto, il più importante tra tutti quello svoltosi in Alaska tra Trump e Putin; guerra in Iran durata 12 giorni; guerra in Palestina conclusasi con una tregua ad ottobre; instabilità politica in Francia.
Tutti questi sviluppi hanno influenzato le aspettative di breve e lungo periodo sui tassi di interesse, creando volatilità soprattutto nella prima parte dell'anno. Sul fronte della politica monetaria, la Banca Centrale Europea ha ridotto i tassi di interesse in quattro occasioni nei primi sei mesi, per un totale di 100 punti base, in risposta alla diminuzione delle stime dell'inflazione. Invece, la Federal Reserve ha tagliato 75 punti base nella seconda metà dell'anno. Alla fine di dicembre il mercato stimava zero tagli nel 2026 da parte della BCE (inflazione abbastanza sotto controllo e non grandi minacce recessive all'orizzonte) e 2 tagli da parte della FED (anche a causa della minaccia alla sua indipendenza da parte dell'amministrazione che potrebbe sostituire Powell, che è in scadenza, con un Presidente più accomodante).
A livello di singoli paesi si sottolinea l'ottima performance del BTP italiano che ha ridotto lo spread nei confronti del Bund di circa 35 punti base (chiudendo l'anno a 80 punti base) e nei confronti dell'OAT di circa 35 punti base (chiudendo l'anno a -1 punti base). Questa performance positiva è stata dovuta al miglioramento delle aspettative da parte degli investitori sul Paese sia grazie alla maggiore stabilità politica sia grazie alla maggiore attenzione al contenimento del debito pubblico e del deficit da parte del Governo. In generale, a livello di dati macroeconomici si registra una discreta resilienza della crescita in Europa evidenziata dal dato sull'indice composite che ha è rimasto per buona parte dell'anno in territorio espansivo grazie principalmente ai servizi. Negli Stati Uniti, invece, la crescita si dimostra leggermente più debole del previsto ma l'indice composite chiude l'anno comunque sopra 50. Maggiore attenzione è stata rivolta anche al tasso di disoccupazione che è leggermente aumentato. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria corporate gli spread hanno continuato il trend decrescente nono stante la volatilità registrata ad aprile. L'indice XOVER ha stretto circa 70 punti base nell'anno, ormai a ridosso dei minimi storici del 2020 e del 2021.
Nel corso del 2025, il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente di credito ha contribuito positivamente, grazie sia al carry che al restringimento degli spreads osservato nel corso dell'anno. La componente governativa, nonostante la risalita dei tassi di interesse avvenuta nella parte finale dell'anno, ha comunque contribuito positivamente anche se in maniera minore. Nel corso del 2025 l'andamento è stato piuttosto lineare, la quota del Fondo ha raggiunto il suo massimo da inizio anno proprio nell'ultimo trimestre. A livello operativo, il Fondo ha gradualmente ridotto la volatilità complessiva di portafoglio, reinvestendo parte dei proventi di titoli scaduti e/o richiamati in anticipo in titoli con rating più elevati aumentando la quota di titoli investment grade in portafoglio. L'esposizione complessiva al comparto del credito a fine anno è prossima al 72%, con una duration di circa 1,1 anni. Di questa componente, circa 11% sono titoli subordinati ibridi, mentre il 10% sono subordinati finanziari appartenenti a più strati della struttura di capitale. La maggior parte di queste emissioni appartengono al tratto breve delle curve e presentano un rating appena sotto la soglia investment grade. Tra i settori maggiormente presenti ci sono quello bancario (44,8%), dell'energia (4,8%), e quello dei consumi non-ciclici (6,9%). All'interno del comparto corporate, dove manteniamo una preferenza per le emissioni

investment grade e per la parte breve della curva, specialmente nell'area a 0-3 anni, abbiamo partecipato in modo selettivo alle nuove emissioni sul mercato primario laddove gli spreads risultassero attraenti. Il portafoglio governativo è principalmente rappresentato da Bund tedeschi (14,8%) e Treasury (2,7%); la componente governativa pesa complessivamente circa il 20%. La duration complessiva del portafoglio a fine anno si è attestata intorno a 2 anni.

Per il 2026 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria, pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico, soprattutto negli Stati Uniti, si sta dimostrando più solido del previsto, nonostante che l'inflazione converga verso i livelli desiderati dalle Banche centrali; tuttavia, riteniamo probabile che gli attuali livelli dei tassi, possano determinare un indebolimento della crescita, determinando un allargamento degli spreads sul credito. Visto l'attuale livello compresso degli spreads, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread (corporate, in particolare HY), ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,127 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 RISPARMIO AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.864.824.690**	**94,284%**	**1.697.130.499**	**91,347%**
A1. Titoli di debito	1.779.925.505	89,992%	1.542.911.907	83,046%
A1.1 Titoli di Stato	391.997.311	19,819%	347.476.271	18,703%
A1.2 Altri	1.387.928.194	70,173%	1.195.435.636	64,343%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	84.899.185	4,292%	154.218.592	8,301%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**6.570.765**	**0,332%**	**2.947.400**	**0,159%**
B1. Titoli di debito	6.570.765	0,332%	2.947.400	0,159%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**418.123**	**0,021%**	**2.863.716**	**0,154%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	343.398	0,017%	2.322.391	0,125%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	74.725	0,004%	541.325	0,029%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**76.048.464**	**3,845%**	**130.258.046**	**7,010%**
F1. Liquidità disponibile	76.150.593	3,850%	130.245.168	7,010%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	73.179.725	3,700%	70.720.671	3,806%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-73.281.854	-3,705%	-70.707.793	-3,806%
G. ALTRE ATTIVITA'	**29.998.161**	**1,518%**	**24.699.711**	**1,330%**
G1. Ratei attivi	29.956.962	1,515%	24.699.711	1,330%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	41.199	0,003%		
TOTALE ATTIVITA'	**1.977.860.203**	**100,000%**	**1.857.899.372**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**5.000.546**	**1.452.065**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.995.196	1.447.680
M2. Proventi da distribuire	5.350	4.385
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.818.036**	**4.732.508**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.812.722	1.667.818
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.314	3.064.690
TOTALE PASSIVITA'	**6.818.582**	**6.184.573**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.971.041.621**	**1.851.714.799**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**1.691.697.451**	**1.550.207.793**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**217.005.763,324**	**202.837.129,223**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**7,796**	**7,643**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**142.627.806**	**135.899.861**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**21.253.429,338**	**20.251.640,360**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**6,711**	**6,711**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**55.765.866**	**53.109.356**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**6.827.266,045**	**6.668.694,506**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**8,168**	**7,964**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**80.950.498**	**112.497.789**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**10.086.202,233**	**14.368.893,884**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**8,026**	**7,829**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	81.724.088,855
Quote rimborsate	67.555.454,754

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	6.167.803,528
Quote rimborsate	5.166.014,550

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.824.255,615
Quote rimborsate	1.665.684,076

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	3.034.000,333
Quote rimborsate	7.316.691,984

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA RISPARMIO AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

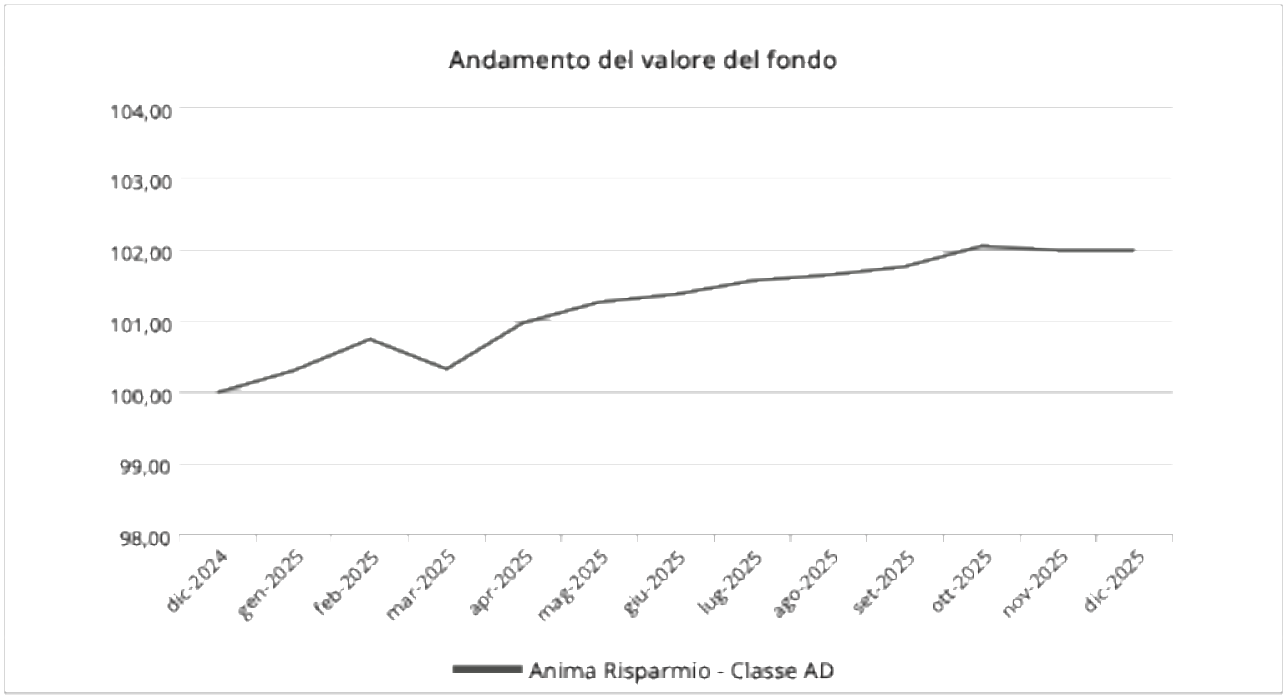
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**45.291.502**		**83.654.708**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	50.548.624		44.636.789	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	50.548.624		44.636.789	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.564.416		1.912.713	
A2.1	Titoli di debito	87.429		1.846.453	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	1.476.987		66.260	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.639.158		37.105.206	
A3.1	Titoli di debito	-4.327.919		32.265.514	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	1.688.761		4.839.692	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-4.182.380			
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**45.291.502**		**83.654.708**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**1.338.834**		**-1.051.178**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	203.499		39.041	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	203.499		39.041	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR				
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-25.805		153.776	
B2.1	Titoli di debito	-25.805		153.776	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.161.140		-1.243.995	
B3.1	Titoli di debito	1.161.140		-1.243.995	
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		**1.338.834**		**-1.051.178**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**2.536.837**		**121.500**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	2.536.837		121.500	
C1.1	Su strumenti quotati	2.536.837		121.500	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

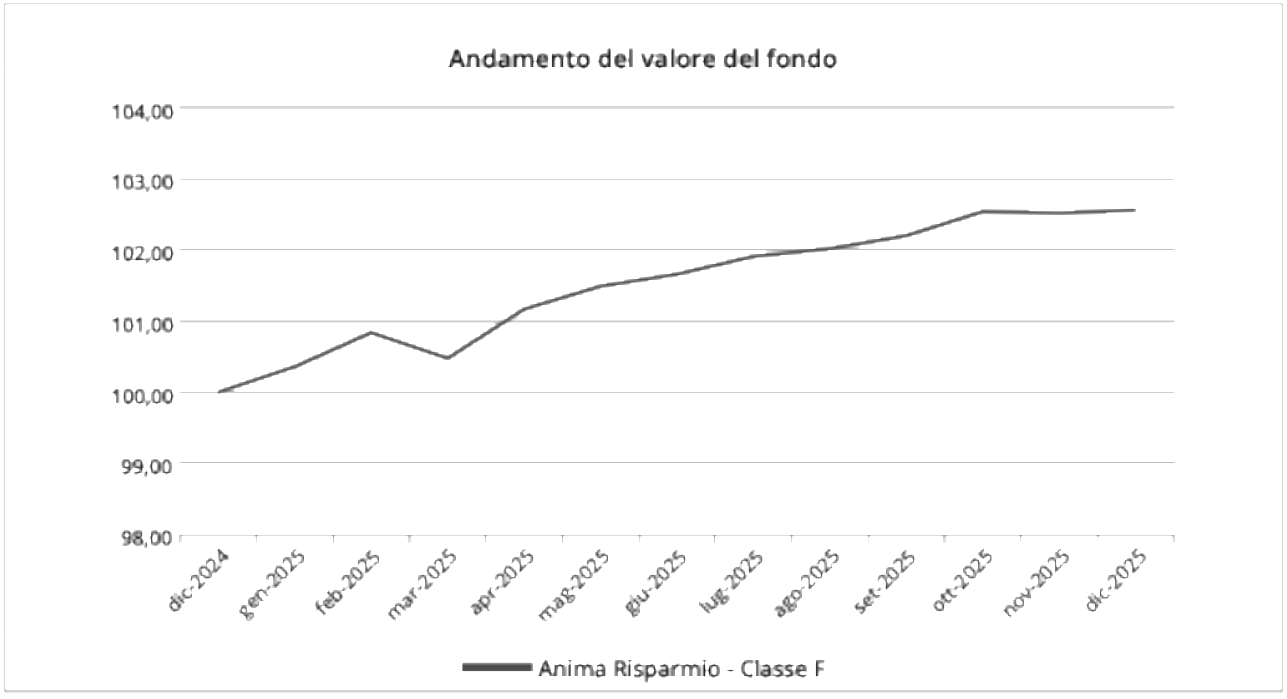
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**5.625.169**		**-3.667.184**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	7.132.588		-3.509.789	
	E1.1 Risultati realizzati	7.121.525		-445.099	
	E1.2 Risultati non realizzati	11.063		-3.064.690	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-2.614.843		-126.870	
	E2.1 Risultati realizzati	-2.402.889		-184.320	
	E2.2 Risultati non realizzati	-211.954		57.450	
E3.	LIQUIDITÀ	1.107.424		-30.525	
	E3.1 Risultati realizzati	2.480.975		213.544	
	E3.2 Risultati non realizzati	-1.373.551		-244.069	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**105.862**		**62.402**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	105.862		62.402	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**54.898.204**		**79.120.248**
G.	**ONERI FINANZIARI**			**-4.362**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-4.362	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**54.898.204**		**79.115.886**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-20.599.805**		**-18.103.594**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-18.267.678		-15.994.663	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	193.757		204.551	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	5.687		11.883	
	Provvigioni di gestione Classe A	-16.331.107		-13.718.120	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-1.386.358		-1.331.281	
	Provvigioni di gestione Classe F	-249.600		-430.318	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	16.483		19.850	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y	11.429		20.161	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-527.969		-771.389	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.449.605		-1.313.408	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-805.072		-733.183	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-30.510		-27.579	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-46.940		-34.761	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**4.692.068**		**7.777.544**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.323.540		7.616.064	
I2.	ALTRI RICAVI	1.375.453		172.508	
I3.	ALTRI ONERI	-6.925		-11.028	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**38.990.467**		**68.789.836**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**38.990.467**		**68.789.836**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**32.151.989**		**53.524.777**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**2.729.303**		**5.076.082**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**1.379.809**		**3.971.885**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**2.729.366**		**6.217.092**

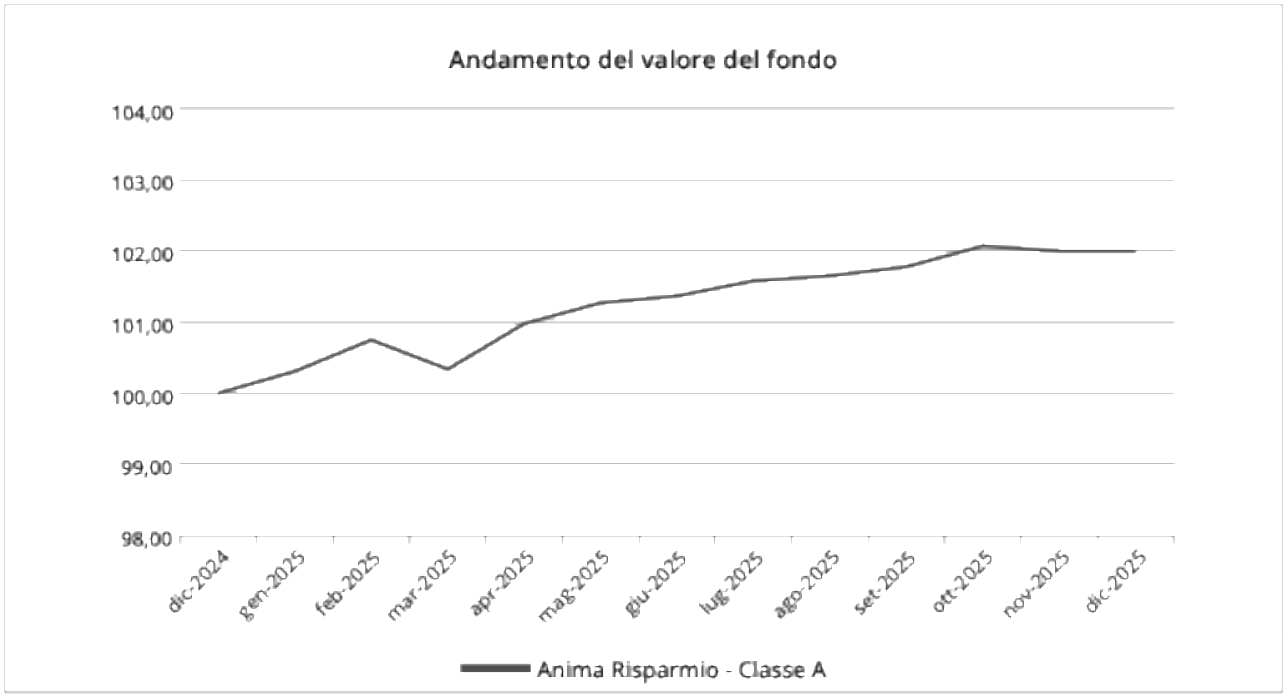
NOTA INTEGRATIVA

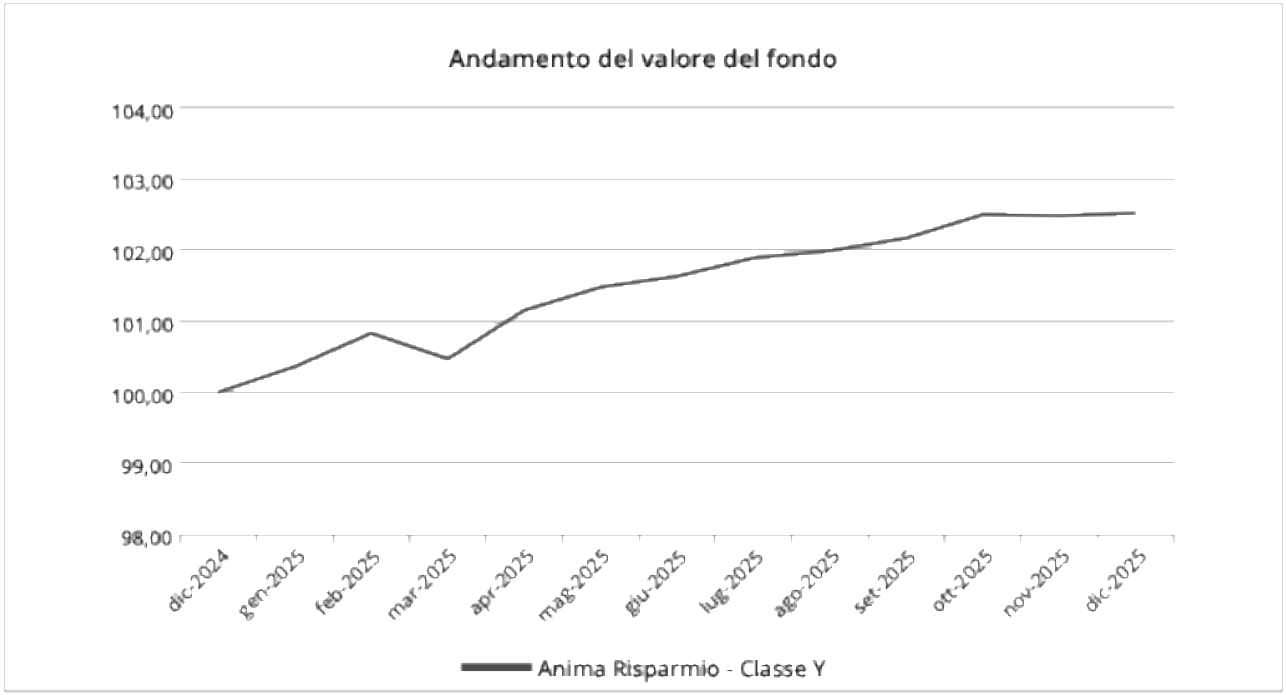
Parte A – Andamento del valore della quota

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

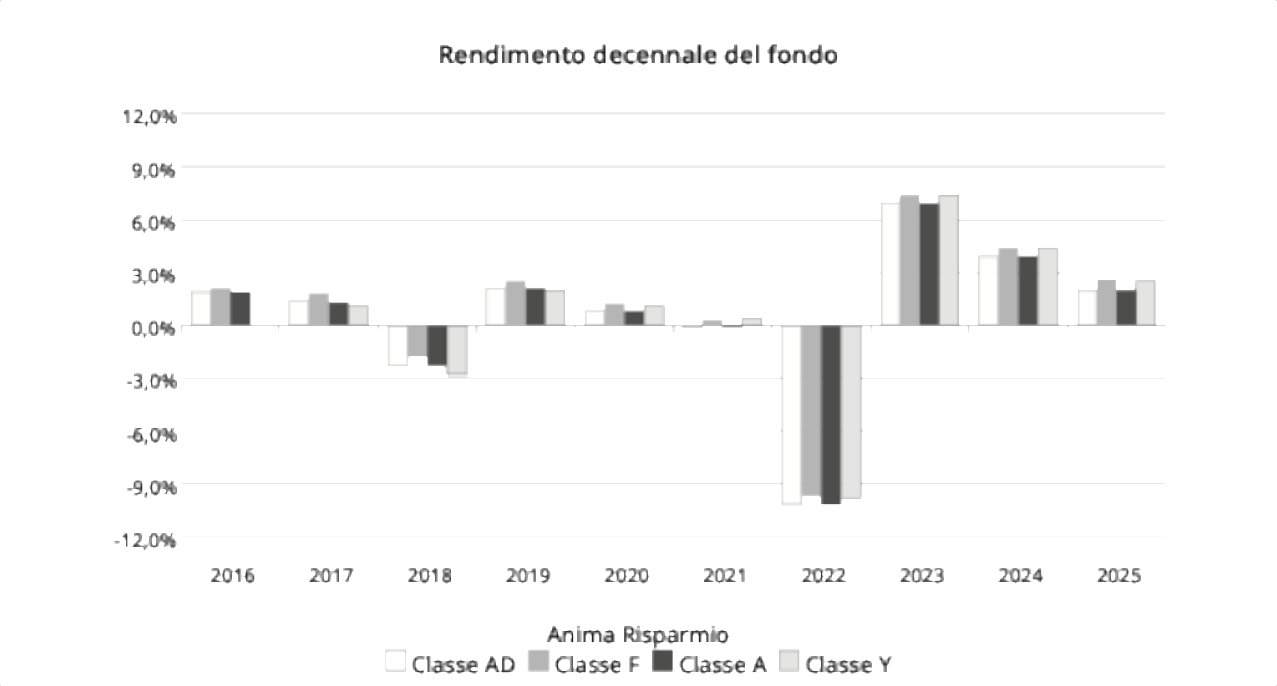





Andamento del valore del fondo
104,00
103,00
102,00
101,00
100,00
99,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Risparmio - Classe A


Andamento del valore del fondo
104,00
103,00
102,00
101,00
100,00
99,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Risparmio - Classe Y

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



	Classe AD	Classe F	Classe A	Classe Y
Performance annuale	2,0%	2,6%	2,0%	2,5%
Performance ultimi tre anni	4,2%	4,8%	4,2%	4,7%

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 A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	7,805	7,672	7,367
Valore minimo della quota	7,605	7,329	6,897

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,761	6,736	6,592
Valore minimo della quota	6,581	6,484	6,204

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,169	7,992	7,635
Valore minimo della quota	7,927	7,597	7,110

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	8,028	7,857	7,509
Valore minimo della quota	7,793	7,472	6,997

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Volatilità, inteso come deviazione standard annualizzata dei rendimenti del fondo. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, 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 esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito e, in via residuale, al rischio connesso alle parti di OICR e valutario.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di tasso d'interese e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo
Totale	0,8
Tasso	0,8
Credito	0,3
Parti di OICR	0,0
Valutario	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		40.006.169	
Belgio		10.780.725	
Danimarca		2.996.950	
Francia		97.921.377	
Germania		344.154.896	
Giappone		10.454.535	
Gran Bretagna		93.400.308	
Grecia		25.880.464	
Indonesia		459.892	
Irlanda		24.120.785	9.314.429
Isole Vergini Britanniche		12.863.110	
Italia		768.369.072	75.584.756
Lussemburgo		5.087.741	
Norvegia		2.102.856	
Olanda		94.199.590	
Portogallo		38.211.373	
Spagna		105.009.564	
Stati Uniti		94.880.737	
Svezia		10.724.126	
Svizzera		4.872.000	
Totali		**1.786.496.270**	**84.899.185**

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		22.595.365	
Assicurativo		43.523.186	
Bancario		867.782.014	
Chimico e idrocarburi		99.140.123	
Comunicazioni		23.088.629	
Diversi		115.265.812	
Elettronico		76.509.919	
Farmaceutico		37.297.861	
Finanziario		48.672.925	84.899.185
Immobiliare - Edilizio		6.357.660	
Meccanico - Automobilistico		46.777.373	
Minerario e Metallurgico		459.892	
Titoli di Stato		391.997.311	
Trasporti		7.028.200	
Totali		**1.786.496.270**	**84.899.185**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	1.423.361	75.584.756	3,822%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	50.000.000	49.647.500	2,510%
DEUTSCHLAND REP 2.2% 24-15/02/2034	EUR	50.000.000	48.009.500	2,427%
US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	USD	45.000.000	36.133.603	1,827%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	40.000.000	34.836.800	1,761%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	35.000.000	34.201.650	1,729%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	32.600.000	32.589.568	1,648%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	32.600.000	32.447.758	1,641%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	30.000.000	29.940.300	1,514%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	EUR	30.000.000	29.016.000	1,467%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	30.000.000	28.591.500	1,446%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	30.000.000	28.392.300	1,436%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	26.900.000	26.889.778	1,360%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	30.000.000	25.714.200	1,300%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	24.600.000	24.666.420	1,247%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	22.300.000	22.339.025	1,129%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	17.500.000	17.983.875	0,909%
US TREASURY N/B 4.375% 23-31/08/2028	USD	20.000.000	17.388.458	0,879%
ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN	EUR	17.000.000	17.340.850	0,877%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	17.000.000	17.276.250	0,873%
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	17.000.000	17.006.290	0,860%
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN	EUR	16.500.000	16.665.330	0,843%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26	EUR	16.500.000	16.491.915	0,834%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	15.500.000	16.192.540	0,819%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	15.500.000	15.386.230	0,778%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	15.800.000	15.323.156	0,775%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	14.600.000	14.860.026	0,751%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	15.000.000	14.827.350	0,750%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	13.500.000	14.112.495	0,714%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	13.000.000	13.359.840	0,675%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	13.500.000	13.156.020	0,665%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	13.300.000	13.110.342	0,663%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	12.896.000	12.874.464	0,651%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	13.000.000	12.863.110	0,650%
DEUTSCHE BANK AG 24-15/01/2026 FRN	EUR	12.800.000	12.801.536	0,647%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	12.700.000	12.671.425	0,641%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	12.150.000	12.612.429	0,638%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	11.700.000	11.668.527	0,590%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	11.000.000	11.530.200	0,583%
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	EUR	10.800.000	10.793.736	0,546%
NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN	EUR	10.500.000	10.693.935	0,541%
NISSAN MOTOR CO 2.652% 20-17/03/2026	EUR	10.500.000	10.454.535	0,529%
RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN	EUR	10.000.000	10.375.000	0,525%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	10.500.000	10.364.235	0,524%
BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN	EUR	10.000.000	10.314.500	0,521%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	10.000.000	10.267.500	0,519%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	10.000.000	10.169.300	0,514%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	10.000.000	10.149.900	0,513%
VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028	EUR	9.500.000	10.037.795	0,508%
INTESA SANPAOLO 24-16/04/2027 FRN	EUR	10.000.000	10.027.200	0,507%
AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	EUR	10.000.000	9.990.100	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	20.319.600	318.155.650	53.522.061	
- di altri enti pubblici				
- di banche	536.550.075	261.579.933	64.539.506	
- di altri	204.928.632	219.358.177	87.648.869	13.323.002
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	75.584.756	9.314.429		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	837.383.063	808.408.189	205.710.436	13.323.002
- in percentuale del totale delle attività	42,338%	40,872%	10,400%	0,674%

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	837.383.063	808.408.189	205.710.436	13.323.002
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	837.383.063	808.408.189	205.710.436	13.323.002
- in percentuale del totale delle attività	42,338%	40,872%	10,400%	0,674%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	925.438.679	684.184.592
- titoli di Stato	57.471.300	5.000.000
- altri	867.967.379	679.184.592
Titoli di capitale		
Parti di OICR		72.485.155
Totale	925.438.679	756.669.747

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	5.112.500			
- di altri	1.458.265			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	6.570.765			
- in percentuale del totale delle attività	0,332%			

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	9.680.540	7.192.510
- titoli di Stato		2.500.000
- altri	9.680.540	4.692.510
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	9.680.540	7.192.510

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**
Dollaro USA		17.388.458	36.593.494
Euro	734.136.133	664.674.488	333.703.697
Totale	**734.136.133**	**682.062.946**	**370.297.191**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			74.725
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	343.398		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			74.725		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			343.398		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	210.000				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	200.000				

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:			118.588.023		
- titoli			118.588.023		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			112.210.447		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			112.210.447		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			232.524.427		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			232.524.427		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	68.901.455
– Liquidità disponibile in divise estere	7.249.138
Totale	**76.150.593**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	118
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	49.260
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	63.231.013
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	9.899.334
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**73.179.725**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-102.246
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-49.260
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-9.899.334
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-63.231.014
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-73.281.854**
Totale posizione netta di Liquidità	**76.048.464**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**29.956.962**
Rateo su titoli stato quotati	3.155.533
Rateo su obbligazioni quotate	26.199.040
Rateo su obbligazioni non quotate	157.337
Rateo su prestito titoli	11.667
Rateo interessi attivi di c/c	433.385
Risparmio d'imposta	
Altre	**41.199**
Rateo plusvalenza forward da cambio	41.198
Arrotondamenti	1
Totale	**29.998.161**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**4.995.196**
Rimborsi	02/01/2026	704.029
Rimborsi	05/01/2026	4.291.167
Proventi da distribuire		**5.350**
Cedola 2021		730
Cedola 2022		862
Cedole 2023		301
Cedola 2024		3.457
Altri		
Totale		**5.000.546**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-1.812.722**
Rateo passivo depositario	-70.000
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.841
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-2.874
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-1.438.941
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	1.008
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	11.996
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	339
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-120.937
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-21.293
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Y	543
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-36.681
Rateo passivo calcolo quota	-73.104
Rateo calcolo quota SGR	-52.937
Debiti di imposta	
Altre	**-5.314**
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-5.314
Totale	**-1.818.036**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.550.207.793	1.011.887.425	491.265.767
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	631.465.611	848.330.477	618.963.241
- sottoscrizioni singole	331.100.243	416.266.845	261.250.805
- piani di accumulo	22.407.749	22.388.045	15.260.464
- *switch* in entrata	277.957.619	409.675.587	342.451.972
- switch da fusione		19.360.922	
b) risultato positivo della gestione	32.151.989	53.524.777	51.502.462
Decrementi:			
a) rimborsi:	522.127.942	382.895.808	149.844.045
- riscatti	318.164.321	225.287.348	106.251.352
- piani di rimborso	12.802.978	10.970.055	7.055.593
- *switch* in uscita	191.160.643	146.638.405	36.537.100
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.691.697.451	1.550.207.793	1.011.887.425
Numero totale quote in circolazione	217.005.763,324	202.837.129,223	137.506.442,080
Numero quote detenute da investitori qualificati	11.250,372	12.410,760	13.636,852
% Quote detenute da investitori qualificati	0,005%	0,006%	0,010%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	1.320.290,179	1.130.844,654	836.662,893
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,608%	0,558%	0,608%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	135.899.861	124.322.634	104.384.851
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	41.167.312	44.500.657	39.495.854
- sottoscrizioni singole	18.050.231	20.169.629	13.875.920
- piani di accumulo	707.381	998.943	1.152.990
- *switch* in entrata	22.409.700	23.332.085	24.466.944
b) risultato positivo della gestione	2.729.303	5.076.082	7.625.017
Decrementi:			
a) rimborsi:	34.508.284	35.577.653	26.595.651
- riscatti	18.709.442	18.686.579	14.168.496
- piani di rimborso	1.290.947	1.897.026	1.435.839
- *switch* in uscita	14.507.895	14.994.048	10.991.316
b) proventi distribuiti	2.660.386	2.421.859	587.437
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	142.627.806	135.899.861	124.322.634
Numero totale quote in circolazione	21.253.429,338	20.251.640,360	18.881.184,149
Numero quote detenute da investitori qualificati	782.597,093	784.052,351	784.031,391
% Quote detenute da investitori qualificati	3,682%	3,872%	4,152%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	117.633,763	160.869,905	154.797,278
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,553%	0,794%	0,820%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	53.109.356	134.968.579	178.192.873
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	14.711.891	20.591.891	17.216.888
- sottoscrizioni singole	14.710.378	20.571.124	17.200.247
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	1.513	20.767	16.641
b) risultato positivo della gestione	1.379.809	3.971.885	10.852.200
Decrementi:			
a) rimborsi:	13.435.190	106.422.999	71.293.382
- riscatti	13.403.663	100.851.082	71.292.881
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	31.527	5.571.917	501
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	55.765.866	53.109.356	134.968.579
Numero totale quote in circolazione	6.827.266,045	6.668.694,506	17.697.450,886
Numero quote detenute da investitori qualificati	592.244,955	1.825.260,908	15.336.073,514
% Quote detenute da investitori qualificati	8,675%	27,371%	86,657%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	6.188.184,599	4.805.261,533	2.324.056,331
% Quote detenute da soggetti non residenti	90,639%	72,057%	13,132%

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	112.497.789	211.112.810	322.035.598
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	23.841.000	21.717.286	12.105.148
- sottoscrizioni singole	23.841.000	21.717.286	11.880.905
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			224.243
b) risultato positivo della gestione	2.729.366	6.217.092	18.758.863
Decrementi:			
a) rimborsi:	58.117.657	126.549.399	141.786.799
- riscatti	58.117.657	126.549.399	141.562.346
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			224.453
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	80.950.498	112.497.789	211.112.810
Numero totale quote in circolazione	10.086.202,233	14.368.893,884	28.144.224,551
Numero quote detenute da investitori qualificati	10.086.202,233	14.368.893,884	28.076.671,736
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	99,760%
Numero quote detenute da soggetti non residenti		92.609,776	208.163,763
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,645%	0,740%

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	6.698.829	0,340%
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	116.767.866	5,924%

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

	ATTIVITA'	**% SU ATTIVITA'**	**PASSIVITA'**	**% SU PASSIVITA'**
a) Strumenti finanziari detenuti: ANIMA LIQUIDITA CL FM ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	75.584.756 9.314.429	3,822% 0,471%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-2.874	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano			286.293	286.293			
Dollaro Canadese			1.802.923	1.802.923			
Franco Svizzero			100.038	100.038			
Corona Ceca			5.103	5.103			
Corona Danese			95.080	95.080			
Euro	1.817.831.625		151.673.462	1.969.505.087		6.818.582	6.818.582
Sterlina Inglese			635.206	635.206			
Dollaro di Hong Kong			1.961.796	1.961.796			
Yen Giapponese			594.111	594.111			
Peso Messicano			226.902	226.902			
Corona Norvegese			63.064	63.064			
Dollaro Neozelandese			9.174	9.174			
Corona Svedese			181.662	181.662			
Dollaro di Singapore			437.050	437.050			
Dollaro USA	53.981.953		-52.030.657	1.951.296			
Rand Sudafricano			5.418	5.418			
Totale	1.871.813.578		106.046.625	1.977.860.203		6.818.582	6.818.582

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	87.429	-1.367.223	-4.327.919	-6.962.450
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	1.476.987		1.688.761	
- OICVM	1.476.987		1.688.761	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-25.805		1.161.140	
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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			9.640.547	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	-4.182.380		-7.103.710	
– *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

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			
- su altri titoli di debito	105.862		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	7.121.525	11.063
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-874.522	24.821
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-1.528.367	-236.775
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	2.480.975	-1.373.551

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	16.137	0,988%						
1) Provvigioni di gestione	AD	1.370	0,988%						
1) Provvigioni di gestione	F	244	0,440%						
1) Provvigioni di gestione	Y	517	0,490%						
provvigioni di base	A	16.137	0,988%						
provvigioni di base	AD	1.370	0,988%						
provvigioni di base	F	244	0,440%						
provvigioni di base	Y	517	0,490%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	1.225	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	104	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	42	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	79	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	414	0,025%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	35	0,025%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	14	0,025%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y	27	0,026%						
4) Compenso del depositario	A	680	0,042%						
4) Compenso del depositario	AD	58	0,042%						
4) Compenso del depositario	F	23	0,041%						
4) Compenso del depositario	Y	44	0,042%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8							
5) Spese di revisione del fondo	AD	1	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Y	1	0,001%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	26	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	2	0,001%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	2	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Y								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**18.492**	**1,132%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**1.570**	**1,132%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**324**	**0,584%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**670**	**0,635%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		34		0,001%		3			
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		3				3			
- su derivati		31		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**21.090**	**1,091%**			**3**			

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
30.728	15.263	15.465

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

cxxvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
cxxvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
cxxviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
cxxix)	Altri Risk Takers	6.679.448
cxxx)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
10	0,09	0,17

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 27 marzo 2025, 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	**3.323.540**
Interessi su disponibilità liquide c/c	3.323.540
Altri ricavi	**1.375.453**
Sopravvenienze attive Classe A	137
Sopravvenienze attive Classe AD	1.044
Sopravvenienze attive	1.362.088
Proventi conti derivati	2.901
Altri ricavi diversi	2
Penali positive CSDR	3.857
Interessi attivi conto collateral	5.424
Altri oneri	**-6.925**
Sopravvenienze passive	-4.208
Oneri conti derivati	-1.087
Altri oneri diversi	-151
Penali negative CSDR	-1.479
Totale	**4.692.068**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 23/01/2026	ACQ	EUR	1.200

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	317.500.000	17
Compravendita a termine	V	GBP	2.000.000	1

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	72.000.000	2
Compravendita a termine	V	GBP	2.000.000	1

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			2.874		
Soggetti non appartenenti al gruppo		1	31.384		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	935.119.219
- Vendite	763.862.257
Totale compravendite	**1.698.981.476**
- Sottoscrizioni	711.185.814
- Rimborsi	628.189.073
Totale raccolta	**1.339.374.887**
Totale	359.606.589
Patrimonio medio	1.933.133.846
Turnover portafoglio	**18,602%**

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto garanzie in cash 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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	112.210.447	5,996%
TOTALE	112.210.447	5,996%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	112.210.447	5,693%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- ITALY GOV'T INT BOND	65.223.329
- FRANCE (GOVT OF)	53.364.694

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCO BPM	112.210.447		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- 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	100,000%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Italia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	105.862			45.370	151.232	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Risparmio

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 Risparmio (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA

Nei primi due mesi dell'anno, il mercato azionario domestico ha mostrato una forte resilienza nonostante: le pressioni inflattive derivanti dalle misure protezionistiche di Trump, l'incremento del decennale americano e l'impatto di DeepSeek, che ha colpito il settore tecnologico americano. Il mercato europeo è stato sostenuto da molteplici fattori: le elezioni tedesche e l'annuncio del nuovo pacchetto di stimoli fiscali, il nuovo piano di riarmo europeo, le discussioni su una potenziale tregua del conflitto fra Russia e Ucraina, e la stagione degli utili più forte delle attese. Tuttavia, nell'ultima parte del trimestre, le preoccupazioni circa l'impatto negativo delle tariffe introdotte da Trump sulla fiducia dei consumatori e sulla propensione agli investimenti da parte delle aziende, hanno generato un clima di forte incertezza. Inoltre, diversi economisti hanno incrementato la probabilità di assistere ad una recessione negli Stati Uniti nel corso dell'anno, e c'è stata una revisione al ribasso degli utili da parte degli analisti. Infine, sul fronte geopolitico, i colloqui di pace tra Russia e Ucraina non hanno registrato progressi significativi a Marzo, mentre sul piano monetario, sia la Fed che la BCE si sono mostrate orientate a mettere in pausa il ciclo di tagli dei tassi di interesse. Nel corso del trimestre l'esposizione azionaria netta media è stata del 40% circa, ma è stata ridotta dal circa 43% di inizio Gennaio al circa 25% di fine Marzo. In termini settoriali abbiamo incrementato l'esposizione ai settori bancario, industriale e chimico nelle prime settimane di Gennaio, mentre abbiamo ridotto l'esposizione verso consumi discrezionali. Nel secondo trimestre, dopo il violento pullback dei mercati azionari innescato dall'attesissimo "Liberation Day" negli Stati Uniti — segnato dall'annuncio di dazi record ben superiori alle attese degli investitori — gli indici hanno registrato un graduale recupero fino a maggio. Questo rimbalzo è stato sostenuto da diversi fattori: i numerosi passi indietro dell'amministrazione Trump, il miglioramento progressivo dei cosiddetti soft data e della fiducia dei consumatori, nonché la tenuta degli hard data, che ha contribuito a ridurre le probabilità di una recessione negli Stati Uniti. Con l'arrivo di giugno, però, la dinamica positiva ha iniziato a mostrare segnali contrastanti: da un lato, l'assenza di accordi commerciali concreti firmati dall'amministrazione Trump con i principali partner ha pesato sul sentiment; dall'altro, si è registrata una rinnovata attenzione verso il tema dell'AI che ha contribuito alla marcata sovraperformance del Nasdaq a scapito degli indici Europei.
Nel secondo trimestre, l'esposizione azionaria netta media si è attestata intorno al 25%, con un minimo di circa l'8% a fine aprile e un massimo vicino al 38% nelle prime settimane di giugno. Da un punto di vista settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione su semis e AI winners. Siamo inoltre rimasti esposti a banche, telecomunicazioni e industriali, dove abbiamo preso profitto nel segmento defense e abbiamo iniziato ad aumentare l'esposizione agli short cycle industrials. Siamo rimasti cauti sui consumer; tuttavia, abbiamo ridotto l'underweight attraverso stock picking nei settori sporting goods e luxury. Abbiamo mantenuto una view negativa sui settori healthcare, insurance ed energy. Nel terzo trimestre, i mercati azionari globali hanno continuato a muoversi in territorio positivo, trainati soprattutto da Stati Uniti e Asia, mentre l'Europa ha mostrato una performance più moderata ma comunque costruttiva. Il contesto è stato sostenuto da utili societari resilienti, da un allentamento delle preoccupazioni sulle tensioni commerciali globali e dal rinnovato interesse per il tema dell'artificial intelligence, rafforzato dai solidi risultati dei principali nomi tecnologici a luglio. Ad agosto, le attese di un pivot della Federal Reserve si sono intensificate dopo il messaggio più accomodante del Chair Powell a Jackson Hole e si sono poi concretizzate nel FOMC di settembre con un taglio dei tassi di 25 punti base. In Europa, i mercati hanno invece mostrato un andamento laterale, penalizzati dall'instabilità politica in Francia e dall'aumento dell'incertezza nel Regno Unito legata a inflazione persistente e difficoltà sul budget, mentre sul fronte geopolitico l'escalation delle tensioni tra Russia e Ucraina ha ridotto le probabilità di un cessate il fuoco nel breve termine. Nel corso del terzo trimestre, l'esposizione netta media all'azionario si è attestata intorno al 39%; inizialmente ridotta a circa il 25% all'inizio di agosto, è stata poi incrementata fino a circa

il 50% entro la fine di settembre. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione a semicap equipment e consumer discretionary (in particolare luxury). Al contrario, abbiamo ampliato le posizioni short su utilities, consumer staples e insurance. Siamo rimasti costruttivi su banche, industriali (in particolare aerospace & defense) e materials, mentre negativi su telecommunications ed energy. Nel quarto trimestre i mercati azionari hanno sono stati caraterizzati da un'elevata volatilità. In ottobre il government shutdown negli Stati Uniti ha limitato la visibilità sui dati macro ed ha esercitato pressioni sulla liquidità, con il Treasury General Account sopra il target e il SOFR sopra il Fed Funds Rate, e le minacce del Presidente Trump di introdurre dazi al 100% sulla Cina hanno innescato una correzione temporanea; il successivo dietrofront politico ha però favorito un rapido rimbalzo, confermando la resilienza del mercato. A novembre l'incertezza politica ha continuato a pesare sul sentiment, insieme ai timori sulla traiettoria dei tassi e sulla sostenibilità del crescente ricorso al debito per finanziare infrastrutture e progetti AI su larga scala; la competizione tra OpenAI e Gemini e la volatilità sui CDS di Oracle hanno ulteriormente indebolito il comparto tech, solo parzialmente sostenuto a fine mese dal miglioramento del consumer sentiment. Dicembre è stato caratterizzato da un flusso intenso di dati macro e da sviluppi rilevanti di politica monetaria: negli Stati Uniti la Fed ha effettuato il taglio da 25 bps atteso, ma con tre voti contrari, mentre per il 2026 sono emerse resistenze a ulteriori tagli nonostante il mercato ne sconti attualmente due; la novità principale è stata l'avvio di acquisti di Treasury Bills a breve scadenza (3–12 mesi) fino a 40 miliardi di dollari mensili, finalizzati a ricostituire le riserve bancarie e stabilizzare il mercato monetario. I Payrolls sono risultati complessivamente migliori delle attese, rafforzando la narrativa di un raffreddamento ordinato del mercato del lavoro, mentre l'inflazione di dicembre ha sorpreso al ribasso (CPI 2,7% a/a). In Europa la BCE ha lasciato i tassi invariati, ribadendo un approccio data-dependent. Sul fronte AI, Oracle, dopo una trimestrale debole in termini di generazione di free cash flow e la decisione di Blue Owl Capital di non finanziare un progetto da 10 miliardi per timori sull'aumento del debito, ha riacceso le preoccupazioni sulla sostenibilità finanziaria degli investimenti infrastrutturali, mentre Micron ha segnalato una ripresa del ciclo delle memorie legata alla domanda AI, migliorando le prospettive per il settore dei semiconduttori. Sul fronte geopolitico sono emersi segnali di maggiore attivismo diplomatico sul conflitto Russia-Ucraina, con colloqui mediati dagli Stati Uniti che hanno aumentato l'apertura al dialogo, senza però raggiungere un accordo, data la distanza delle posizioni russe. Nel corso del quarto trimestre, l'esposizione netta media all'azionario si è attestata intorno al 45%, ridotta verso il 40% a metà novembre, per poi essere incrementata fino al 50% a fine dicembre. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione a consumer discretionary (in particolare luxury), steel, healthcare e basic materials, e continuando a mantenere una view positiva su banche e tecnologia. Rimaniamo invece negativi su consumer staples, energy e insurance. A seguito delle scelte di investimento fatte, il Fondo ha ottenuto un rendimento assoluto positivo. L'allocazione nei settori consumi di base, industriale e finanziario hanno contribuito positivamente, mentre l'allocazione settoriale in tech ed energetico hanno contribuito negativamente. Lo stock picking è stato complessivamente positivo, soprattutto nei settori tech, industriale, finanziario e materials.

Manteniamo una view costruttiva sull'azionario europeo, poiché l'attuale contesto appare favorevole per gli investitori, supportato sia da un orientamento fiscale sia monetario più accomodante. Negli Stati Uniti, il "Big Beautiful Bill" rappresenta una delle iniziative più espansive degli ultimi anni, combinando ampi incentivi fiscali e una significativa spesa pubblica, con forti tailwinds per capex e crescita. In Germania, il pacchetto di stimolo fiscale è di natura broad-based e prevede l'allocazione di risorse verso difesa, transizione energetica e infrastrutture di trasporto, sostenendo al contempo il processo di reindustrializzazione dell'economia. Anche la politica monetaria è diventata più di supporto: La Federal Reserve ha avviato un ciclo di tagli dei tassi di interesse nel corso del 2025, culminando con una riduzione di 25 punti base a dicembre, portando il target range dei fed funds al 3,50%–3,75%, ed attualmente i dot plots vedono 2 ulteriori tagli per il 2026, mentre in Europa la BCE ha mantenuto i tassi di riferimento stabili nel meeting di dicembre, assumendo un approccio data dependent per le decisioni future. In questo contesto, continuiamo a ritenere interessante il profilo rischio-rendimento in vista del primo trimestre 2026. I fondamentali, sia in Europa sia negli Stati Uniti, restano costruttivi, la liquidità globale è destinata ad aumentare a partire da dicembre con la fine del Quantitative Tightening e ci attendiamo che

il nuovo Fed Chair mantenga un bias complessivamente espansivo nella conduzione della politica monetaria.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **Assicurazioni Generali SpA, AstraZeneca PLC, Enel SpA, ENGIE SA, Haleon Plc, Iveco Group NV, Lloyds Banking Group Plc, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Meta Platforms, Inc., Microsoft Corporation, NatWest Group Plc, Orange SA, Redcare Pharmacy NV, Telecom Italia SpA**.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,079 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 ALTO POTENZIALE EUROPA AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.173.707.718**	**96,770%**	**815.646.367**	**93,497%**
A1. Titoli di debito	456.782.580	37,661%	334.983.252	38,399%
A1.1 Titoli di Stato	456.782.580	37,661%	334.983.252	38,399%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	711.710.151	58,679%	480.663.115	55,098%
A3. Parti di OICR	5.214.987	0,430%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**12.499.470**	**1,030%**	**8.378.951**	**0,960%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	5.799.480	0,478%	8.105.885	0,929%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	6.694.894	0,552%	253.270	0,029%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	5.096	0,000%	19.796	0,002%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**21.711.114**	**1,790%**	**44.216.230**	**5,068%**
F1. Liquidità disponibile	24.352.101	2,008%	43.360.639	4,970%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	501.083.397	41,313%	528.251.896	60,553%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-503.724.384	-41,531%	-527.396.305	-60,455%
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.964.834**	**0,410%**	**4.141.117**	**0,475%**
G1. Ratei attivi	3.420.419	0,282%	2.302.458	0,264%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.544.415	0,128%	1.838.659	0,211%
TOTALE ATTIVITA'	**1.212.883.136**	**100,000%**	**872.382.665**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**991.891**	**28.973**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	956.613	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	35.278	28.973
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**790.642**	**885.204**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	790.642	885.204
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**5.682.488**	**9.711.356**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.966.460	2.710.053
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.716.028	7.001.303
TOTALE PASSIVITA'	**7.465.021**	**10.625.533**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.205.418.115**	**861.757.132**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**895.821.907**	**624.783.522**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**226.221.369,265**	**177.224.572,161**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**3,960**	**3,525**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**53.382.482**	**36.135.666**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**15.989.381,639**	**11.745.826,038**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**3,339**	**3,076**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**256.213.726**	**200.837.944**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**56.179.382,603**	**49.879.606,332**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,561**	**4,026**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	97.439.296,948
Quote rimborsate	48.442.499,844

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	7.938.985,284
Quote rimborsate	3.695.429,683

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	25.724.401,712
Quote rimborsate	19.424.625,441

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

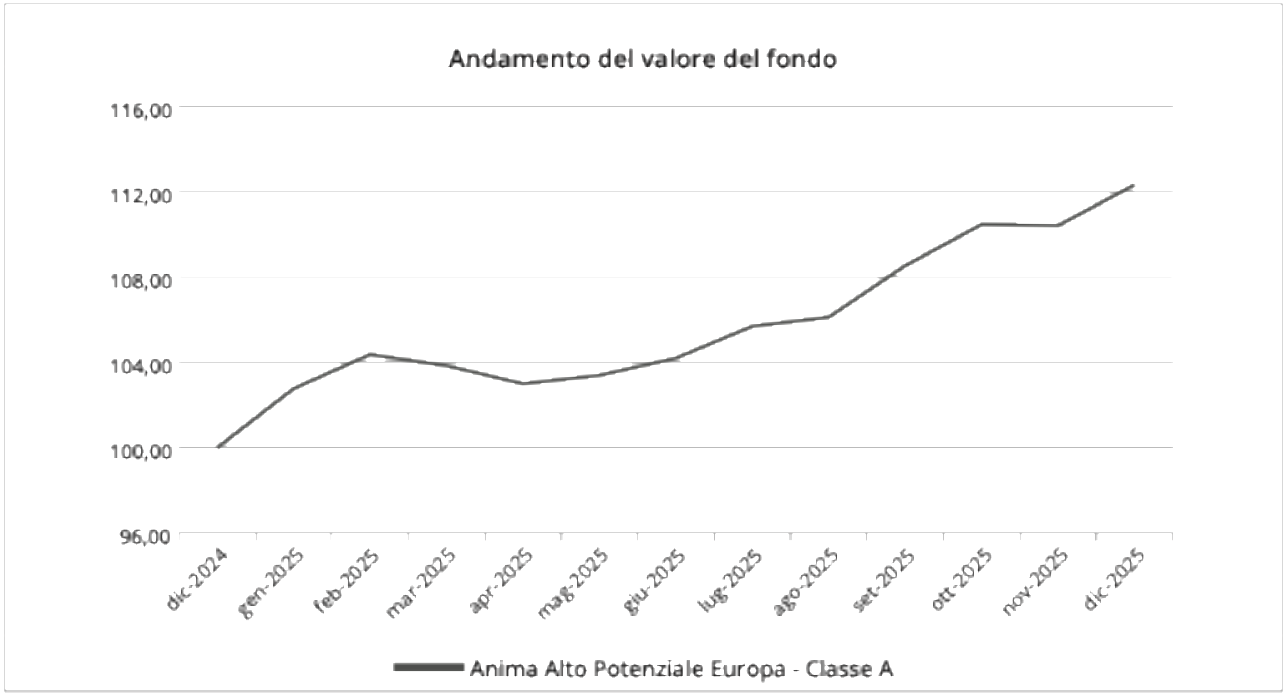
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**173.831.024**		**84.766.438**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	18.673.861		24.028.322	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.044.915		13.712.620	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	9.528.556		10.315.702	
A1.3	Proventi su parti di OICR	100.390			
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	101.836.712		50.536.252	
A2.1	Titoli di debito	829.174		2.487.512	
A2.2	Titoli di capitale	99.108.313		48.048.740	
A2.3	Parti di OICR	1.899.225			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	66.073.645		28.030.460	
A3.1	Titoli di debito	-136.262		722.571	
A3.2	Titoli di capitale	65.994.920		27.307.889	
A3.3	Parti di OICR	214.987			
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-12.753.194		-17.828.596	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**173.831.024**		**84.766.438**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**-2**	
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			-2	
B2.1	Titoli di debito				
B2.2	Titoli di capitale			-2	
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				**-2**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-18.410.983**		**-8.402.373**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-18.410.983		-8.402.373	
C1.1	Su strumenti quotati			-64.522	
C1.2	Su strumenti non quotati	-18.410.983		-8.337.851	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

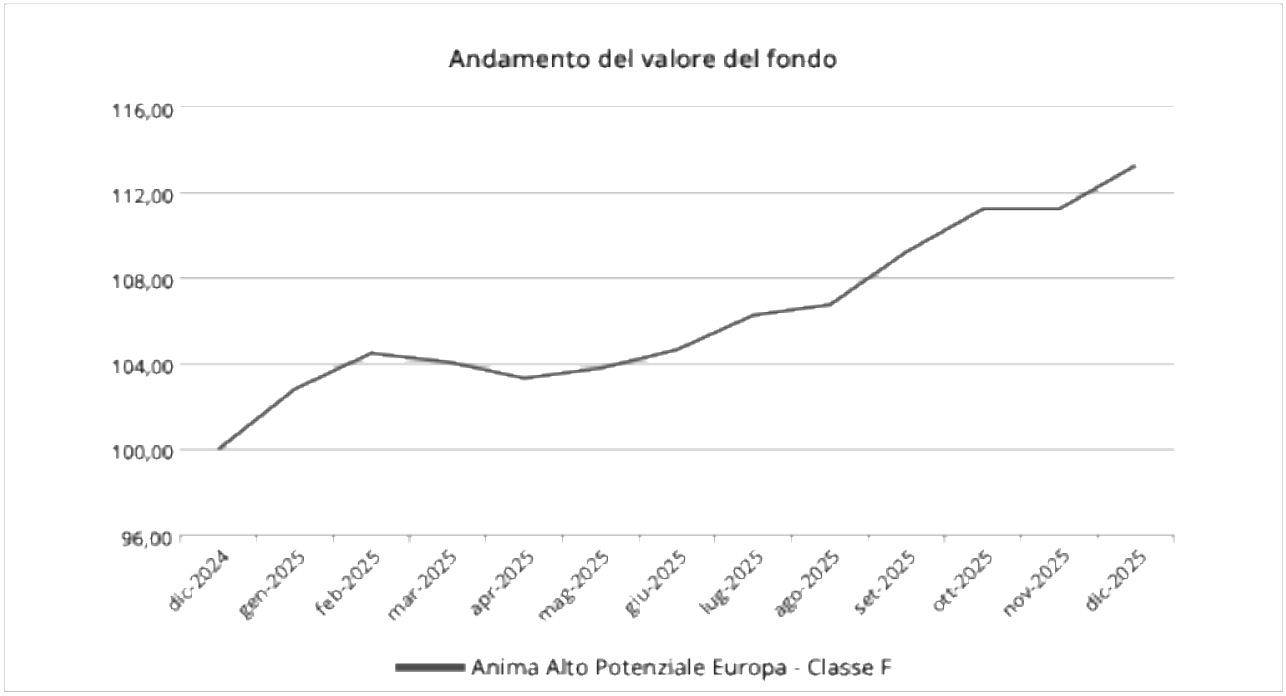
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**5.864.456**		**-9.767.569**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	13.249.126		-13.581.386	
	E1.1 Risultati realizzati	13.073.592		-7.450.990	
	E1.2 Risultati non realizzati	175.534		-6.130.396	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-5.423.730		2.522.729	
	E2.1 Risultati realizzati	-5.425.376		1.062.732	
	E2.2 Risultati non realizzati	1.646		1.459.997	
E3.	LIQUIDITÀ	-1.960.940		1.291.088	
	E3.1 Risultati realizzati	23.832		864.807	
	E3.2 Risultati non realizzati	-1.984.772		426.281	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**25.606**		**78.166**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	25.606		78.166	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**161.310.103**		**66.674.660**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-9.560**		**-13.838**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.560		-13.838	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**161.300.543**		**66.660.822**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-41.727.071**		**-29.264.313**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-28.385.379		-19.320.110	
	Commissioni di performance Classe A	-10.103.938		-3.677.846	
	Commissioni di performance Classe AD	-607.103		-237.111	
	Commissioni di performance Classe F	-3.823.704		-1.682.097	
	Provvigioni di gestione Classe A	-11.697.900		-11.696.477	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-683.402		-762.650	
	Provvigioni di gestione Classe F	-1.469.332		-1.263.929	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-764.040		-739.891	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-548.611		-534.534	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-24.432		-37.295	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.004.609		-8.632.483	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**1.309.795**		**1.670.259**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	900.324		1.308.231	
I2.	ALTRI RICAVI	427.562		379.321	
I3.	ALTRI ONERI	-18.091		-17.293	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**120.883.267**		**39.066.768**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**120.883.267**		**39.066.768**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**86.000.884**		**28.386.834**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**5.040.978**		**2.002.697**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**29.841.405**		**8.677.237**

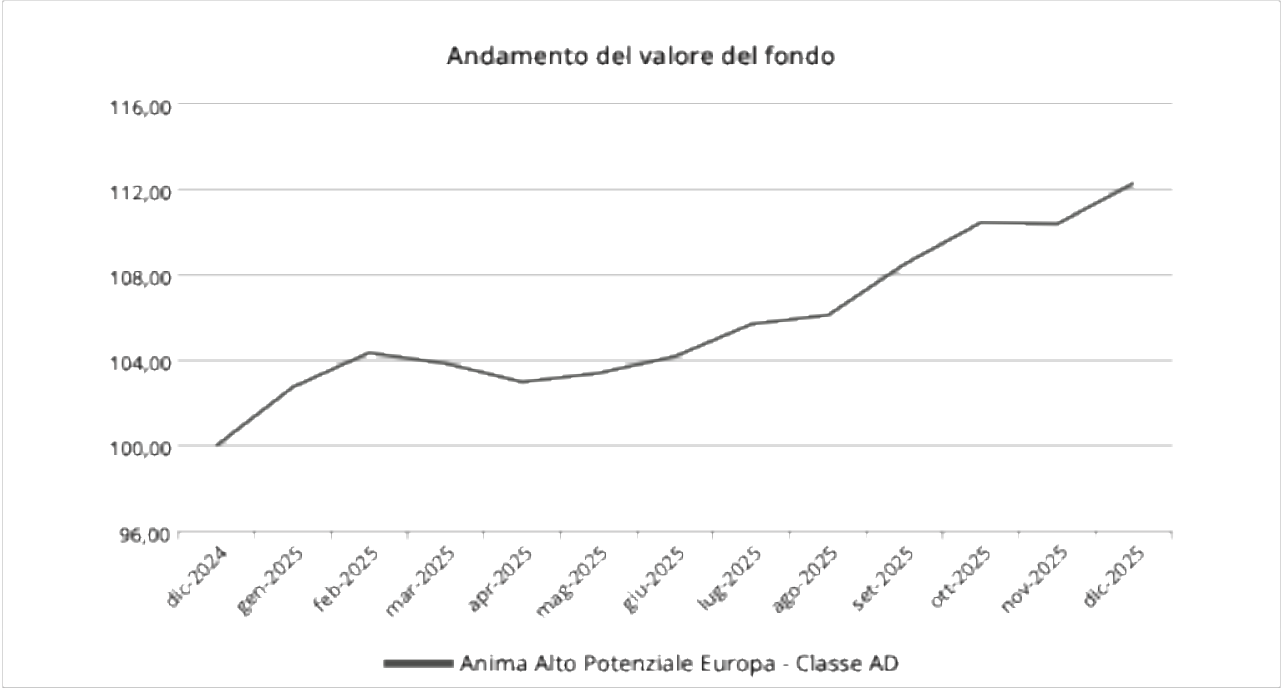
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

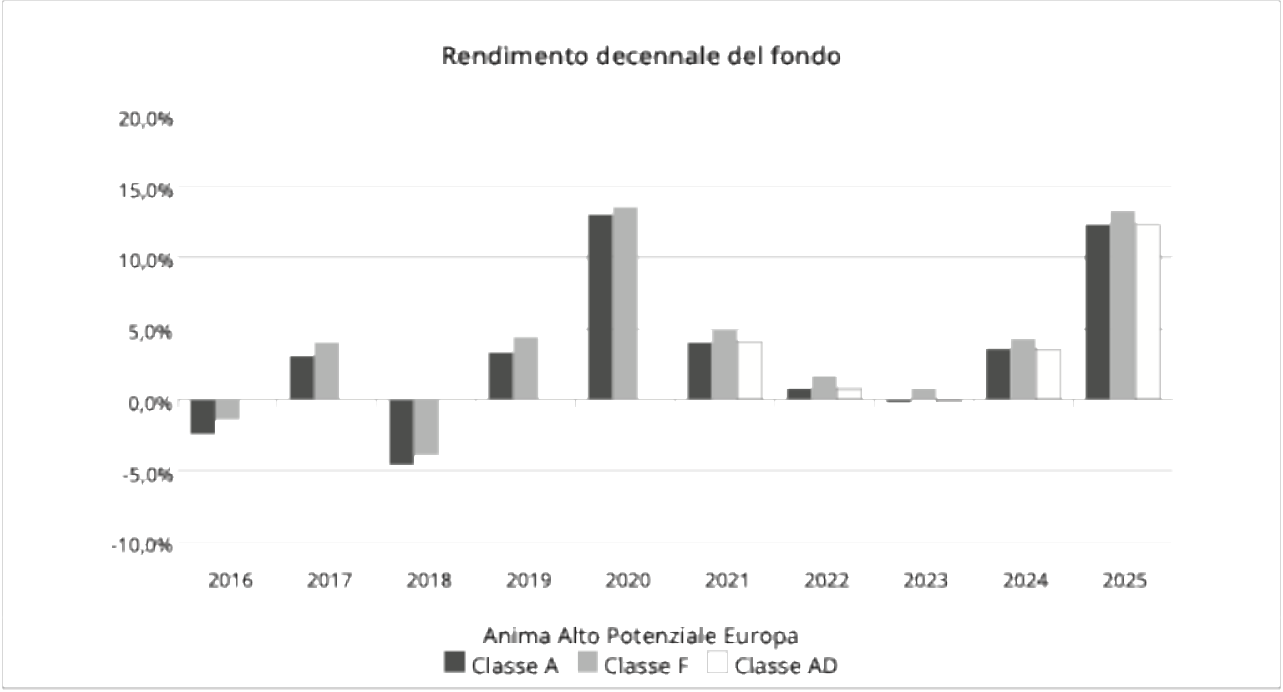
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento del Fondo.







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



	Classe A	Classe F	Classe AD
Performance annuale	12,3%	13,3%	12,3%
Performance ultimi tre anni	5,1%	6,0%	5,1%

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

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

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

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	3,966	3,601	3,423
Valore minimo della quota	3,514	3,379	3,325

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	3,344	3,180	3,160
Valore minimo della quota	3,066	3,036	3,007

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,568	4,111	3,860
Valore minimo della quota	4,015	3,833	3,758

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Volatilità, inteso come deviazione standard annualizzata dei rendimenti del fondo. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, 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 esposto al rischio azionario, valutario, connesso alle parti di OICR e, in via residuale, di tasso d'interesse e di credito.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio azionario e valutario e tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo
Totale	8,1
Tasso	0,0
Credito	0,0
Azionario	8,2
Parti di OICR	0,1
Valutario	0,2

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

Sezione I - Criteri di valutazione e Principi contabili

Criteri di valutazione

Nella redazione della Relazione di Gestione del Fondo, ANIMA SGR S.p.A. ha applicato i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento e i criteri di valutazione previsti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni.
Si segnala che Anima SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in regime di outsourcing al Fund Administrator BNP Paribas SA.
Tali principi e criteri, che sono conformi a quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e della Relazione semestrale, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono qui di seguito riportati.

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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			
Austria	8.047.809		
Belgio	7.417.704		
Canada	6.038.448		
Corea del Sud	27.453.587		
Danimarca	17.006.466		
Finlandia			
Francia	103.384.312		
Germania	109.586.378	145.134.335	
Gran Bretagna	56.099.578		
Grecia	12.895.875		
Hong Kong	6.463.636		
Irlanda	24.052.644		
Italia	45.663.079	149.962.258	
Lussemburgo	7.821.948		5.214.987
Norvegia	13.518.464		
Olanda	54.648.728		
Polonia	6.317.734		
Spagna	27.941.621	161.685.987	
Stati Uniti	80.833.053		
Svezia	23.908.930		
Svizzera	72.610.157		
Totali	**711.710.151**	**456.782.580**	**5.214.987**

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			
Alimentare	21.480.418		
Assicurativo	24.644.449		
Bancario	134.781.470		
Chimico e idrocarburi			
Commercio	49.363.096		
Comunicazioni	49.581.866		
Diversi	56.536.771		
Elettronico	150.044.136		
Farmaceutico	64.668.142		
Finanziario	8.907.726		5.214.987
Immobiliare - Edilizio	15.246.822		
Meccanico - Automobilistico	61.849.604		
Minerario e Metallurgico	38.815.532		
Tessile	26.018.169		
Titoli di Stato		456.782.580	
Trasporti	9.771.950		
Totali	**711.710.151**	**456.782.580**	**5.214.987**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
GERMAN T-BILL 0% 25-18/02/2026	EUR	146.400.000	145.134.335	11,966%
ITALY BOTS 0% 25-13/03/2026	EUR	122.500.000	121.321.824	10,003%
LETRAS 0% 25-06/03/2026	EUR	112.100.000	111.164.875	9,165%
LETRAS 0% 25-06/02/2026	EUR	51.500.000	50.521.112	4,165%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	387.385	27.453.587	2,263%
ASML HOLDING NV	EUR	28.361	26.131.825	2,155%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	59.911	21.131.424	1,742%
ITALY BOTS 0% 25-13/02/2026	EUR	18.900.000	18.689.833	1,541%
NOVARTIS AG-REG	CHF	152.865	18.005.378	1,485%
AMAZON.COM INC	USD	91.472	17.977.408	1,482%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	27.696	17.863.920	1,473%
BARCLAYS PLC	GBP	2.879.011	15.693.355	1,294%
ADYEN NV	EUR	10.881	14.961.375	1,234%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.530.731	13.975.574	1,152%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	197.564	13.576.598	1,119%
CRH PLC	GBP	126.675	13.498.072	1,113%
ACCOR SA	EUR	267.306	12.889.495	1,063%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	336.203	12.684.939	1,046%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	629.916	12.629.816	1,041%
UBS GROUP AG-REG	CHF	310.000	12.313.380	1,015%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	362.874	12.014.758	0,991%
RHEINMETALL AG	EUR	7.669	11.971.309	0,987%
SIEMENS ENERGY AG	EUR	95.523	11.500.969	0,948%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	46.232	10.859.897	0,895%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	55.147	10.196.713	0,841%
EUROBANK SA	EUR	2.915.000	9.983.875	0,823%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	10.000.000	9.950.600	0,820%
DSV A/S	DKK	45.193	9.771.950	0,806%
NORSK HYDRO ASA	NOK	1.430.041	9.439.852	0,778%
ENGIE	EUR	419.500	9.400.995	0,775%
AIRBUS SE	EUR	46.920	9.308.928	0,768%
EPIROC AB-A	SEK	459.721	8.912.482	0,735%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	29.830	8.907.726	0,734%
REXEL SA	EUR	265.118	8.905.314	0,734%
AXA SA	EUR	208.815	8.553.062	0,705%
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	16.405	8.491.228	0,700%
ROSS STORES INC	USD	55.228	8.471.005	0,698%
BECHTLE AG	EUR	192.218	8.396.082	0,692%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	78.210	8.047.809	0,664%
ARCELORMITTAL	EUR	200.101	7.821.948	0,645%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	6.903.654	7.767.451	0,640%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	135.113	7.417.704	0,612%
MERCK KGAA	EUR	59.591	7.305.857	0,602%
RWE AG	EUR	157.353	7.121.797	0,587%
FINECOBANK SPA	EUR	294.576	6.539.587	0,539%
PRUDENTIAL PLC	GBP	493.117	6.463.636	0,533%
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	149.153	6.450.237	0,532%
BANCO SANTANDER SA	EUR	640.000	6.444.800	0,531%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	95.000	6.317.734	0,521%
HEXAGON AB-B SHS	SEK	605.026	6.118.994	0,504%

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	149.962.258	306.820.322		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	39.928.219	394.883.700	257.778.777	11.174.382
- con voto limitato		7.945.073		
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		5.214.987		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	189.890.477	714.864.082	257.778.777	11.174.382
- in percentuale del totale delle attività	15,656%	58,940%	21,253%	0,921%

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	195.625.336	691.012.815	287.069.567	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	195.625.336	691.012.815	287.069.567	
- in percentuale del totale delle attività	16,129%	56,973%	23,668%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	1.435.921.136	1.314.814.719
- titoli di Stato	1.435.921.136	1.314.814.719
- altri		
Titoli di capitale	3.907.971.824	3.842.027.381
Parti di OICR	95.208.622	92.107.847
Totale	5.439.101.582	5.248.949.947

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	456.782.580		
Totale	**456.782.580**		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	2.979.480 2.460.000	 6.694.894 	 5.096
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*	 360.000		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			2.979.480 6.694.894 2.465.096		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			 360.000		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	330.000				

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:			161.470.601		
- titoli			161.470.601		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			152.069.185		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			152.069.185		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			788.904.852		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			788.904.852		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	7.682.971
– Liquidità disponibile in divise estere	16.669.130
Totale	**24.352.101**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	4.287.456
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	4.476.164
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	418.710.603
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	73.609.174
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**501.083.397**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-5.850.877
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-5.553.730
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-73.609.174
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-418.710.603
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-503.724.384**
Totale posizione netta di Liquidità	**21.711.114**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**3.420.419**
Rateo su titoli stato quotati	3.172.129
Rateo su prestito titoli	3.243
Rateo interessi attivi di c/c	245.047
Risparmio d'imposta	
Altre	**1.544.415**
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.442.974
Liquidità da ricevere su dividendi	20.552
Liquidità da ricevere dividendi EQS	80.889
Totale	**4.964.834**

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: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	 956.613	 35.278
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			 956.613 35.278		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**790.642**
Rimborsi	02/01/2026	475.861
Rimborsi	05/01/2026	314.781
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**790.642**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-3.966.460**
Rateo passivo depositario	-54.634
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.841
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-46.386
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-1.719.122
Rateo passivo Commissioni di performance Classe F	-553.028
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-1.195.761
Rateo passivo Commissioni di performance Classe AD	-106.489
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-71.707
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-133.404
Rateo passivo calcolo quota	-44.131
Rateo calcolo quota SGR	-31.957
Debiti di imposta	
Altre	**-1.716.028**
Rateo interessi passivi su c/c	-910
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-1.265.793
Liquidità da pagare Dvd EQS/TRS	-449.323
Arrotondamenti	-2
Totale	**-5.682.488**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	624.783.522	887.867.351	1.383.060.846
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	364.902.284	109.007.475	208.176.834
- sottoscrizioni singole	184.402.469	39.526.408	91.290.075
- piani di accumulo	19.832.218	18.865.579	31.319.652
- *switch* in entrata	160.667.597	24.446.935	85.567.107
- switch da fusione		26.168.553	
b) risultato positivo della gestione	86.000.884	28.386.834	
Decrementi:			
a) rimborsi:	179.864.783	400.478.138	694.649.904
- riscatti	107.115.768	196.895.851	306.910.872
- piani di rimborso	16.108.195	19.699.555	17.297.394
- *switch* in uscita	56.640.820	183.882.732	370.441.638
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			8.720.425
Patrimonio netto a fine periodo	895.821.907	624.783.522	887.867.351
Numero totale quote in circolazione	226.221.369,265	177.224.572,161	260.990.661,237
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	1.515.762,270	943.352,239	1.176.956,920
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,670%	0,532%	0,451%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	36.135.666	65.660.179	118.585.884
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	25.369.476	5.827.545	15.118.576
- sottoscrizioni singole	10.377.396	2.050.606	5.035.518
- piani di accumulo	32.979	49.646	157.337
- *switch* in entrata	14.959.101	2.330.857	9.925.721
- switch da fusione		1.396.436	
b) risultato positivo della gestione	5.040.978	2.002.697	
Decrementi:			
a) rimborsi:	11.766.400	35.699.280	65.263.878
- riscatti	5.895.436	15.800.650	20.149.244
- piani di rimborso	101.449	171.462	103.149
- *switch* in uscita	5.769.515	19.727.168	45.011.485
b) proventi distribuiti	1.397.238	1.655.475	2.005.450
c) risultato negativo della gestione			774.953
Patrimonio netto a fine periodo	53.382.482	36.135.666	65.660.179
Numero totale quote in circolazione	15.989.381,639	11.745.826,038	21.344.416,445
Numero quote detenute da investitori qualificati		717,904	367,312
% Quote detenute da investitori qualificati		0,006%	0,002%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	127.703,668	96.577,816	179.636,973
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,799%	0,822%	0,842%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	200.837.944	198.351.060	315.663.587
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	109.426.527	112.615.064	44.068.512
- sottoscrizioni singole	108.727.260	61.370.516	44.043.369
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	699.267	609	25.143
- switch da fusione		51.243.939	
b) risultato positivo della gestione	29.841.405	8.677.237	770.026
Decrementi:			
a) rimborsi:	83.892.150	118.805.417	162.151.065
- riscatti	83.869.402	118.772.917	162.112.360
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	22.748	32.500	38.705
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	256.213.726	200.837.944	198.351.060
Numero totale quote in circolazione	56.179.382,603	49.879.606,332	51.406.168,618
Numero quote detenute da investitori qualificati	17.553.164,164	16.782.370,831	22.087.382,951
% Quote detenute da investitori qualificati	31,245%	33,646%	42,966%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	27.949.400,366	17.413.601,250	12.977.757,293
% Quote detenute da soggetti non residenti	49,750%	34,911%	25,246%

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse:		
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	83.479.810	6,925%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	80.509.569	6,679%
- *swap* e altri contratti simili	183.241.147	15,201%
Altre operazioni:		
- *future* e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- *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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-46.386	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Canadese			457.761	457.761			
Franco Svizzero	67.372.010		-63.298.683	4.073.327		171	171
Corona Ceca			43.878	43.878			
Corona Danese	17.006.466		-11.977.124	5.029.342			
Euro	849.486.426		355.929.204	1.205.415.630		7.136.461	7.136.461
Sterlina Inglese	93.144.734		-122.865.534	-29.720.800		231.077	231.077
Dollaro di Hong Kong			709.202	709.202			
Fiorino Ungherese			4.598.461	4.598.461			
Yen Giapponese			6.491	6.491			
Corona Norvegese	13.518.464		-8.631.280	4.887.184			
Zloty Polacco	6.317.734		-892.355	5.425.379			
Corona Svedese	23.908.930		-20.353.407	3.555.523			
Nuova Lira Turca			51	51			
Dollaro USA	87.998.837		-107.052.777	-19.053.940		97.312	97.312
Rand Sudafricano			2.060	2.060			
Won Sudcoreano	27.453.587			27.453.587			
Totale	1.186.207.188		26.675.948	1.212.883.136		7.465.021	7.465.021

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	829.174		-136.262	
2. Titoli di capitale	99.108.313	-8.338.309	65.994.920	376.393
3. Parti di OICR	1.899.225		214.987	
- OICVM	1.899.225		214.987	
- 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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-10.760.223			
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-4.557.326	2.564.355		
– s*wap* e altri contratti simili			-18.410.983	
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	25.606		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	13.073.592	175.534
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-5.425.376	1.646
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	23.832	-1.984.772

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-9.389
- c/c denominato in divise estere	-171
Totale	**-9.560**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	11.698	1,598%						
1) Provvigioni di gestione	AD	683	1,597%						
1) Provvigioni di gestione	F	1.469	0,599%						
provvigioni di base	A	11.698	1,598%						
provvigioni di base	AD	683	1,597%						
provvigioni di base	F	1.469	0,599%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	548	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	32	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	184	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	61	0,008%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	4	0,009%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	20	0,008%						
4) Compenso del depositario	A	394	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD	23	0,054%						
4) Compenso del depositario	F	132	0,054%						
5) Spese di revisione del fondo	A	7	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F	2	0,001%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	17	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	1	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	6	0,002%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	1							
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F	1							
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**12.727**	**1,739%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**743**	**1,738%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**1.814**	**0,740%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	10.104	1,381%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD	607	1,420%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F	3.824	1,561%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		7.019		0,128%		951		0,020%	
di cui: - su titoli azionari		6.075		0,078%		839		0,011%	
- su titoli di debito		102		0,004%		102		0,004%	
- su derivati		760		0,002%					
- altri		82		0,044%		10		0,005%	
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		10			3,321%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	3.562	0,487%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	208	0,486%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	1.204	0,491%						
TOTALE SPESE		**41.822**	**4,102%**			**951**	**0,093%**		

(*) 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.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-10.103.938
Commissioni di performance Classe F	-3.823.704
Commissioni di performance Classe AD	-607.103
Totale	**-14.534.745**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-10.103.938
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,13%

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe AD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-607.103
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,14%

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe F**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-3.823.704
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,49%

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
318.790	131.750	187.040

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

cxxxi) Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
cxxxii) Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
cxxxiii) Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
cxxxiv) Altri Risk Takers	6.679.448
cxxxv) Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
6	0,74	2,10

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 27 marzo 2025, 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	**900.324**
Interessi su disponibilità liquide c/c	900.324
Altri ricavi	**427.562**
Sopravvenienze attive Classe AD	31
Sopravvenienze attive	255.508
Proventi conti derivati	92.152
Altri ricavi diversi	11
Penali positive CSDR	18.129
Interessi attivi conto collateral	61.731
Altri oneri	**-18.091**
Sopravvenienze passive	-12.470
Oneri conti derivati	-971
Altri oneri diversi	-7
Penali negative CSDR	-4.643
Totale	**1.309.795**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su indici	STOXX 600 CONSTRUCTION & MATERIALS 20/03	ACQ	EUR	140
Futures su indici	STOXX 600 BASIC RESSOURCES 20/03/2026	ACQ	EUR	290
Opzioni su titoli di capitale	CALL BARCLAYS PLC 20/02/2026 5	ACQ	GBP	9.800
Opzioni su titoli di capitale	CALL AMAZON.COM INC 20/02/2026 240	ACQ	USD	1.600

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	682.400.000	86
Compravendita a termine	V	GBP	596.600.000	79
Compravendita a termine	V	CHF	187.200.000	53
Compravendita a termine	V	NOK	240.400.000	9
Compravendita a termine	V	DKK	792.800.000	26
Compravendita a termine	V	SEK	994.800.000	32
Compravendita a termine	V	PLN	4.800.000	1
Compravendita a termine	V	HUF	1.950.000.000	6

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	164.900.000	13
Compravendita a termine	V	GBP	141.100.000	10
Compravendita a termine	V	CHF	60.100.000	20
Compravendita a termine	V	NOK	143.400.000	5
Compravendita a termine	V	SEK	260.000.000	4
Compravendita a termine	V	PLN	4.800.000	1
Compravendita a termine	V	DKK	111.000.000	10

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			951.368		
Soggetti non appartenenti al gruppo	101.055	110.381	5.856.253		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	5.439.101.582
- Vendite	5.248.949.947
Totale compravendite	**10.688.051.529**
- Sottoscrizioni	499.698.287
- Rimborsi	275.523.333
Totale raccolta	**775.221.620**
Totale	9.912.829.909
Patrimonio medio	1.019.661.603
Turnover portafoglio	**972,169%**

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.

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	152.069.185	12,956%
TOTALE	152.069.185	12,956%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	152.069.185	12,615%
- 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*	26.539.560	2,202%
- *total return payer*	213.701.671	17,728%

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- KINGDOM OF SPAIN	86.443.474
- ITALY GOV'T INT BOND	61.758.108
- FRANCE (GOVT OF)	7.166.915
- NETHERLANDS GOVERNMENT	4.879.660
- BELGIUM KINGDOM	1.222.444

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- JP MORGAN SECURITIES PLC	152.069.185		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	
		- GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LONDON	44.605.258
		- MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)	191.714.603
		- UBS EUROPE SE	3.921.371

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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%							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 31/12/2025:								
- 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	15,342%							
- oltre un anno	84,658%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							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 31/12/2025: - EUR	100,000%							100,000%
TOTALE	100,000%							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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							100,000%	100,000%
- total return payer							100,000%	100,000%

- (*) 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 31/12/2025:				
- Francia	100,000%			
- Germania				81,433%
- Regno Unito				18,567%
TOTALE	100,000%			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 31/12/2025:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			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 31/12/2025:	
- 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).

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- Conti separati	100,000%
- Conti collettivi	
- Altri conti	
TOTALE	100,000%

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	25.606			10.974	36.580	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	32.604.277	-222.919		1.015.586	-31.589.508	*	*
- *total return payer*	14.449.904	-32.873		1.038.920	15.488.824	93,292%	0,212%

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.

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 Alto Potenziale Europa

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 Alto Potenziale Europa (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA ABSOLUTE RETURN

Nei primi due mesi dell'anno, il mercato azionario domestico ha mostrato una forte resilienza nonostante: le pressioni inflattive derivanti dalle misure protezionistiche di Trump, l'incremento del decennale americano e l'impatto di DeepSeek, che ha colpito il settore tecnologico americano. Il mercato europeo è stato sostenuto da molteplici fattori: le elezioni tedesche e l'annuncio del nuovo pacchetto di stimoli fiscali, il nuovo piano di riarmo europeo, le discussioni su una potenziale tregua del conflitto fra Russia e Ucraina, e la stagione degli utili più forte delle attese. Tuttavia, nell'ultima parte del trimestre, le preoccupazioni circa l'impatto negativo delle tariffe introdotte da Trump sulla fiducia dei consumatori e sulla propensione agli investimenti da parte delle aziende, hanno generato un clima di forte incertezza. Inoltre, diversi economisti hanno incrementato la probabilità di assistere ad una recessione negli Stati Uniti nel corso dell'anno, e c'è stata una revisione al ribasso degli utili da parte degli analisti. Infine, sul fronte geopolitico, i colloqui di pace tra Russia e Ucraina non hanno registrato progressi significativi a Marzo, mentre sul piano monetario, sia la Fed che la BCE si sono mostrate orientate a mettere in pausa il ciclo di tagli dei tassi di interesse. Nel corso del trimestre l'esposizione azionaria netta è stata ridotta dal 50% al 35% a fine Marzo. In termini settoriali abbiamo incrementato l'esposizione ai settori bancario, industriale e chimico nelle prime settimane di Gennaio, mentre abbiamo ridotto l'esposizione verso consumi discrezionali. Nel secondo trimestre, dopo il violento pullback dei mercati azionari innescato dall'attesissimo "Liberation Day" negli Stati Uniti — segnato dall'annuncio di dazi record ben superiori alle attese degli investitori — gli indici hanno registrato un graduale recupero fino a maggio. Questo rimbalzo è stato sostenuto da diversi fattori: i numerosi passi indietro dell'amministrazione Trump, il miglioramento progressivo dei cosiddetti soft data e della fiducia dei consumatori, nonché la tenuta degli hard data, che ha contribuito a ridurre le probabilità di una recessione negli Stati Uniti. Con l'arrivo di giugno, però, la dinamica positiva ha iniziato a mostrare segnali contrastanti: da un lato, l'assenza di accordi commerciali concreti firmati dall'amministrazione Trump con i principali partner ha pesato sul sentiment; dall'altro, si è registrata una rinnovata attenzione verso il tema dell'AI. A complicare ulteriormente il quadro, l'aumento della volatilità legato all'escalation delle tensioni in Medio Oriente, in seguito agli scontri tra Israele e Iran. Nel secondo trimestre, l'esposizione azionaria netta media si è attestata intorno al 40% circa. A livello settoriale, manteniamo una preferenza per il comparto tecnologico, in particolare per la tematica dell'intelligenza artificiale. Restiamo esposti anche ai settori bancario, telecomunicazioni e industriale, nel quale abbiamo preso profitto sul comparto della difesa, mentre manteniamo una preferenza per l'aerospazio e abbiamo cominciato ad incrementare la componente industriale più ciclica. Rimaniamo cauti nei confronti del settore consumer, tuttavia abbiamo ridotto il sottopeso tramite stock picking in sporting goods e lusso. Rimaniamo negativi nei settori farmaceutico, assicurativo ed energetico. Dal punto di vista tematico, oltre all'intelligenza artificiale, continuiamo a privilegiare le società che potrebbero trarre vantaggio da un potenziale stimolo fiscale in Germania.
Nel terzo trimestre, i mercati azionari globali hanno continuato a muoversi in territorio positivo, trainati soprattutto da Stati Uniti e Asia, mentre l'Europa ha mostrato una performance più moderata ma comunque costruttiva. Il contesto è stato sostenuto da utili societari resilienti, da un allentamento delle preoccupazioni sulle tensioni commerciali globali e dal rinnovato interesse per il tema dell'artificial intelligence, rafforzato dai solidi risultati dei principali nomi tecnologici a luglio. Ad agosto, le attese di un pivot della Federal Reserve si sono intensificate dopo il messaggio più accomodante del Chair Powell a Jackson Hole e si sono poi concretizzate nel FOMC di settembre con un taglio dei tassi di 25 punti base. In Europa, i mercati hanno invece mostrato un andamento laterale, penalizzati dall'instabilità politica in Francia e dall'aumento dell'incertezza nel Regno Unito legata a inflazione persistente e difficoltà sul budget, mentre sul fronte geopolitico l'escalation delle tensioni tra Russia e Ucraina ha ridotto le

probabilità di un cessate il fuoco nel breve termine. Nel corso del terzo trimestre, l'esposizione netta media all'azionario si è attestata intorno al 47%. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione a semicap equipment e consumer discretionary (in particolare luxury). Al contrario, abbiamo ampliato le posizioni short su utilities, consumer staples e insurance. Siamo rimasti costruttivi su banche, industriali (in particolare aerospace & defense) e materials, mentre negativi su telecommunications ed energy. Nel quarto trimestre i mercati azionari hanno sono stati caraterizzati da un'elevata volatilità. In ottobre il government shutdown negli Stati Uniti ha limitato la visibilità sui dati macro ed ha esercitato pressioni sulla liquidità, con il Treasury General Account sopra il target e il SOFR sopra il Fed Funds Rate, e le minacce del Presidente Trump di introdurre dazi al 100% sulla Cina hanno innescato una correzione temporanea; il successivo dietrofront politico ha però favorito un rapido rimbalzo, confermando la resilienza del mercato. A novembre l'incertezza politica ha continuato a pesare sul sentiment, insieme ai timori sulla traiettoria dei tassi e sulla sostenibilità del crescente ricorso al debito per finanziare infrastrutture e progetti AI su larga scala; la competizione tra OpenAI e Gemini e la volatilità sui CDS di Oracle hanno ulteriormente indebolito il comparto tech, solo parzialmente sostenuto a fine mese dal miglioramento del consumer sentiment. Dicembre è stato caratterizzato da un flusso intenso di dati macro e da sviluppi rilevanti di politica monetaria: negli Stati Uniti la Fed ha effettuato il taglio da 25 punti base atteso, ma con tre voti contrari, mentre per il 2026 sono emerse resistenze a ulteriori tagli nonostante il mercato ne sconti attualmente due; la novità principale è stata l'avvio di acquisti di Treasury Bills a breve scadenza (3–12 mesi) fino a 40 miliardi mensili, finalizzati a ricostituire le riserve bancarie e stabilizzare il mercato monetario. I Payrolls sono risultati complessivamente migliori delle attese, rafforzando la narrativa di un raffreddamento ordinato del mercato del lavoro, mentre l'inflazione di dicembre ha sorpreso al ribasso (CPI 2,7% a/a). In Europa la BCE ha lasciato i tassi invariati, ribadendo un approccio data-dependent. Sul fronte AI, Oracle, dopo una trimestrale debole in termini di generazione di free cash flow e la decisione di Blue Owl Capital di non finanziare un progetto da 10 miliardi per timori sull'aumento del debito, ha riacceso le preoccupazioni sulla sostenibilità finanziaria degli investimenti infrastrutturali, mentre Micron ha segnalato una ripresa del ciclo delle memorie legata alla domanda AI, migliorando le prospettive per il settore dei semiconduttori. Sul fronte geopolitico sono emersi segnali di maggiore attivismo diplomatico sul conflitto Russia-Ucraina, con colloqui mediati dagli Stati Uniti che hanno aumentato l'apertura al dialogo, senza però raggiungere un accordo, data la distanza delle posizioni russe. Nel corso del quarto trimestre, l'esposizione netta media all'azionario si è attestata intorno al 50%. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione a consumer discretionary (in particolare luxury), steel, healthcare e basic materials, e continuando a mantenere una view positiva su banche e tecnologia. Rimaniamo invece negativi su consumer staples, energy e insurance. A seguito delle scelte di investimento fatte, il Fondo ha ottenuto un rendimento assoluto positivo grazie principalmente alla componente azionaria. In tale componente, l'allocazione settoriale ha contribuito positivamente (in particolare nel settore tecnologia), cosi come lo stock picking ha contribuito positivamente alla performance, soprattutto nei settori finanziario, industriale e tecnologico.

Manteniamo una view costruttiva sull'azionario europeo, poiché l'attuale contesto appare favorevole per gli investitori, supportato sia da un orientamento fiscale sia monetario più accomodante. Negli Stati Uniti, il "Big Beautiful Bill" rappresenta una delle iniziative più espansive degli ultimi anni, combinando ampi incentivi fiscali e una significativa spesa pubblica, con forti tailwinds per capex e crescita. In Germania, il pacchetto di stimolo fiscale è di natura broad-based e prevede l'allocazione di risorse verso difesa, transizione energetica e infrastrutture di trasporto, sostenendo al contempo il processo di reindustrializzazione dell'economia. Anche la politica monetaria è diventata più di supporto: La Federal Reserve ha avviato un ciclo di tagli dei tassi di interesse nel corso del 2025, culminando con una riduzione di 25 punti base a dicembre, portando il target range dei fed funds al 3,50%–3,75%, ed attualmente i dot plots vedono 2 ulteriori tagli per il 2026, mentre in Europa la BCE ha mantenuto i tassi di riferimento stabili nel meeting di dicembre, assumendo un approccio data dependent per le decisioni future. In questo contesto, continuiamo a ritenere interessante il profilo rischio-rendimento in vista del primo trimestre 2026. I fondamentali, sia in Europa sia negli Stati Uniti, restano costruttivi, la liquidità globale è destinata ad aumentare a partire da dicembre con la fine del Quantitative Tightening e ci attendiamo che

il nuovo Fed Chair mantenga un bias complessivamente espansivo nella conduzione della politica monetaria.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., AstraZeneca PLC, Enel SpA, Intuitive Surgical, Inc., Iveco Group NV, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Microsoft Corporation, Redcare Pharmacy NV, Telecom Italia SpA, The Goldman Sachs Group, Inc..**

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,11 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 ABSOLUTE RETURN AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**142.256.480**	**96,539%**	**118.481.683**	**94,127%**
A1. Titoli di debito	69.210.038	46,968%	59.000.755	46,873%
A1.1 Titoli di Stato	7.038.787	4,777%	10.496.251	8,339%
A1.2 Altri	62.171.251	42,191%	48.504.504	38,534%
A2. Titoli di capitale	73.046.442	49,571%	59.480.928	47,254%
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			**3.195.619**	**2,539%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			3.195.619	2,539%
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'	**3.572.579**	**2,425%**	**2.597.707**	**2,064%**
F1. Liquidità disponibile	2.646.704	1,796%	3.158.105	2,509%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	103.919.890	70,523%	128.395.358	102,002%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-102.994.015	-69,894%	-128.955.756	-102,447%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.527.975**	**1,036%**	**1.600.830**	**1,270%**
G1. Ratei attivi	1.145.681	0,777%	1.021.649	0,812%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	382.294	0,259%	579.181	0,458%
TOTALE ATTIVITA'	**147.357.034**	**100,000%**	**125.875.839**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**119.508**	**118.260**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	112.566	111.318
M2. Proventi da distribuire	6.942	6.942
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**684.235**	**3.898.226**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	464.393	516.003
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	219.842	3.382.223
TOTALE PASSIVITA'	**803.743**	**4.016.486**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**146.553.291**	**121.859.353**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**130.829.130**	**112.011.827**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**6.342.099,002**	**6.253.304,464**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**20,629**	**17,912**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**9.320.230**	**6.328.598**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**1.602.867,008**	**1.206.518,697**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,815**	**5,245**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**6.403.931**	**3.518.928**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**909.896,983**	**579.552,970**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**7,038**	**6,072**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.987.894,976
Quote rimborsate	1.899.100,438

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	934.925,092
Quote rimborsate	538.576,781

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	379.112,717
Quote rimborsate	48.768,704

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA ABSOLUTE RETURN AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**19.324.872**		**21.290.375**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.706.099		3.907.874	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.083.994		3.170.839	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	610.951		737.035	
A1.3	Proventi su parti di OICR	11.154			
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	8.247.695		11.861.832	
A2.1	Titoli di debito	133.115		842.325	
A2.2	Titoli di capitale	8.194.735		11.019.507	
A2.3	Parti di OICR	-80.155			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.391.391		7.683.057	
A3.1	Titoli di debito	323.742		1.531.888	
A3.2	Titoli di capitale	7.067.649		6.151.169	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-20.313		-2.162.388	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**19.324.872**		**21.290.375**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**			**292**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			292	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			292	
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				**292**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**-170.596**		**-217.364**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-170.596		-217.364	
C1.1	Su strumenti quotati			-3.174	
C1.2	Su strumenti non quotati	-170.596		-214.190	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

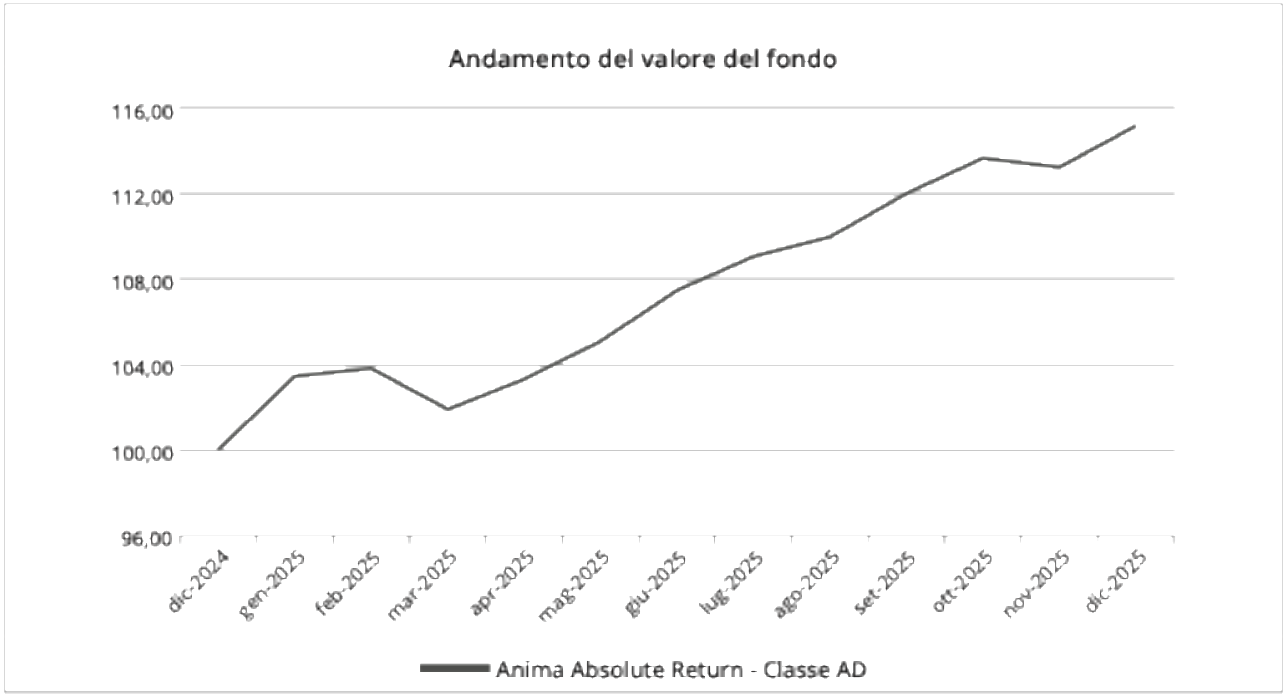
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**3.339.134**		**-4.602.419**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	7.302.298		-5.138.668	
	E1.1 Risultati realizzati	7.094.648		-1.821.301	
	E1.2 Risultati non realizzati	207.650		-3.317.367	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-3.320.067		457.710	
	E2.1 Risultati realizzati	-3.263.263		-46.563	
	E2.2 Risultati non realizzati	-56.804		504.273	
E3.	LIQUIDITÀ	-643.097		78.539	
	E3.1 Risultati realizzati	-311.792		135.336	
	E3.2 Risultati non realizzati	-331.305		-56.797	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**23.686**		**14.828**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	23.686		14.828	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**22.517.096**		**16.485.712**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.611**		**-4.551**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.611		-4.551	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**22.514.485**		**16.481.161**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.763.362**		**-4.079.398**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.963.761		-3.240.447	
	Commissioni di performance Classe A	-1.897.090		-1.020.496	
	Commissioni di performance Classe AD	-121.856		-56.083	
	Commissioni di performance Classe F	-81.502		-44.303	
	Provvigioni di gestione Classe A	-1.720.668		-2.003.204	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-108.939		-83.016	
	Provvigioni di gestione Classe F	-33.706		-33.345	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-94.851		-107.447	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-65.329		-74.411	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.655		-7.427	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-632.766		-649.666	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**176.192**		**200.267**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	119.476		160.395	
I2.	ALTRI RICAVI	70.942		55.449	
I3.	ALTRI ONERI	-14.226		-15.577	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**17.927.315**		**12.602.030**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**17.927.315**		**12.602.030**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**16.238.901**		**11.734.308**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**1.014.415**		**457.269**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**673.999**		**410.453**

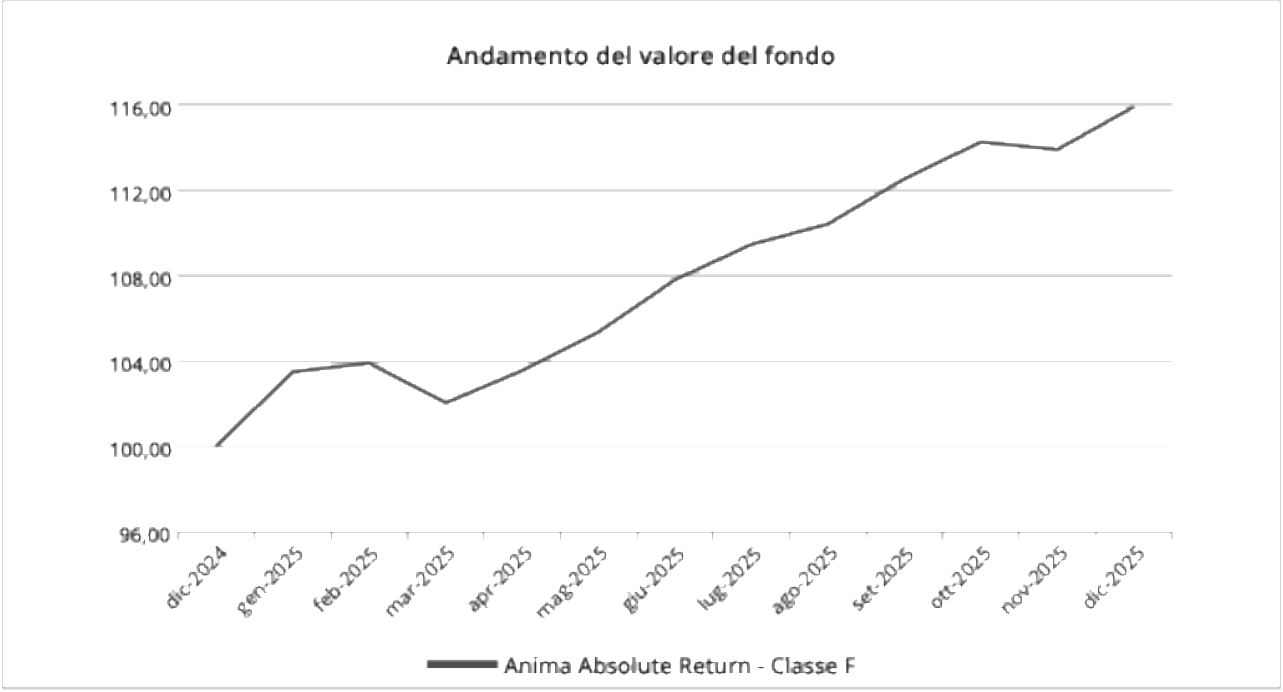
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

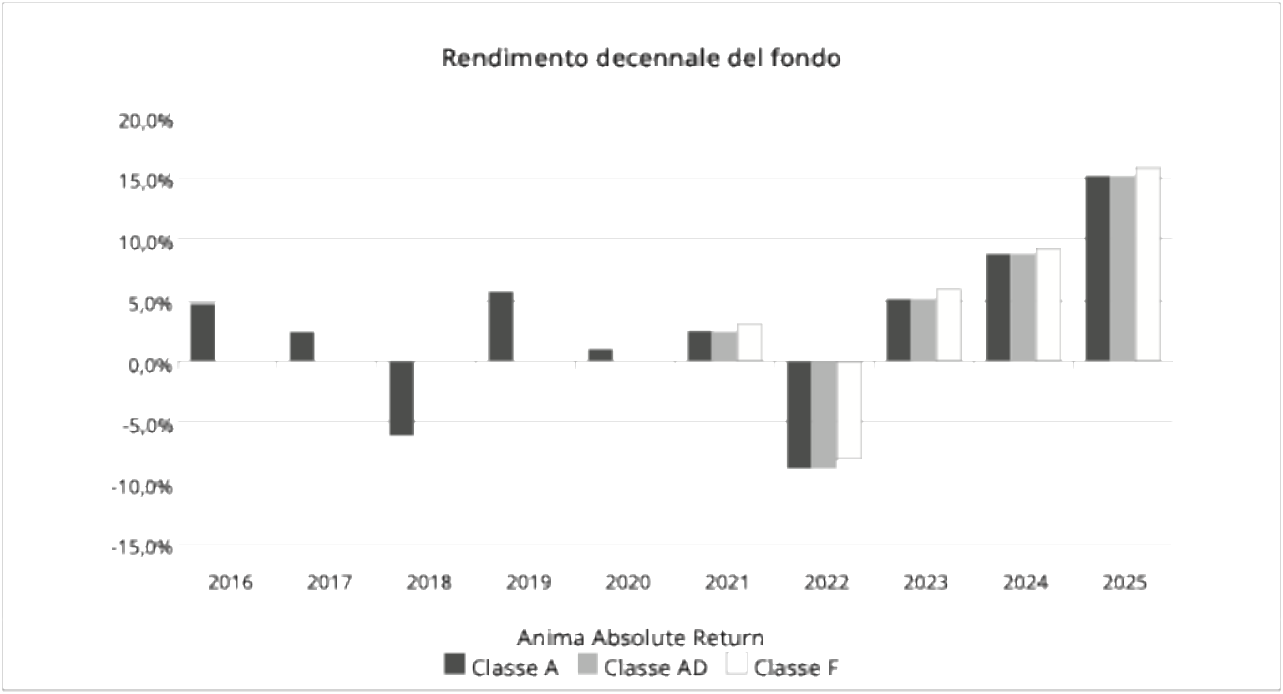
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento del Fondo.







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



	Classe A	Classe AD	Classe F
Performance annuale	15,2%	15,2%	15,9%
Performance ultimi tre anni	9,6%	9,6%	10,3%

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

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

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

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	20,681	18,538	16,503
Valore minimo della quota	17,736	16,270	15,429

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,830	5,429	5,025
Valore minimo della quota	5,096	4,954	4,698

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	7,056	6,281	5,569
Valore minimo della quota	6,023	5,491	5,200

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Volatilità, inteso come deviazione standard annualizzata dei rendimenti del fondo. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, 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 esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, azionario e valutario.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio azionario e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo
Totale	8,5
Tasso	0,6
Credito	0,6
Azionario	8,2
Valutario	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		1.199.106	
Belgio		506.315	
Canada	1.982.250		
Cina	1.310.536		
Cipro	992.500		
Corea del Sud	2.480.415		
Danimarca	2.098.842		
Finlandia	820.800		
Francia	5.584.719	7.906.616	
Germania	4.152.269	9.792.435	
Giappone		506.830	
Gran Bretagna	2.442.121	5.275.078	
Grecia	1.001.000	3.023.162	
Hong Kong	983.079		
Irlanda	1.353.270	1.734.338	
Italia	1.497.183	11.535.227	
Jersey		715.169	
Lussemburgo		5.075.359	
Norvegia	990.166	1.318.296	
Olanda	2.455.530	3.489.798	
Polonia	1.995.074	1.197.129	
Portogallo		2.183.911	
Romania		2.353.222	
Spagna		8.475.888	
Stati Uniti	35.005.881	2.922.159	
Svezia	872.402		
Svizzera	3.760.526		
Taiwan	1.267.879		
Totali	**73.046.442**	**69.210.038**	

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			
Assicurativo	983.079	1.239.020	
Bancario	11.611.343	11.696.365	
Chimico e idrocarburi	1.053.770	4.797.362	
Commercio	4.762.572	1.710.639	
Comunicazioni	12.125.838	4.143.935	
Diversi	895.837	10.057.744	
Elettronico	18.321.160	12.058.062	
Farmaceutico	3.327.142	3.517.669	
Finanziario	1.330.249	6.438.183	
Immobiliare - Edilizio	1.406.402		
Meccanico - Automobilistico	5.853.895	4.126.401	
Minerario e Metallurgico	6.135.335	503.650	
Tessile	3.124.584	508.525	
Titoli di Stato		7.038.787	
Trasporti	2.115.236	1.373.696	
Totali	**73.046.442**	**69.210.038**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
AMAZON.COM INC	USD	18.298	3.596.189	2,440%
LETRAS 0% 25-10/04/2026	EUR	2.800.000	2.774.602	1,883%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	35.000	2.480.415	1,683%
ASML HOLDING NV	EUR	2.665	2.455.531	1,666%
NVIDIA CORP	USD	12.700	2.016.731	1,369%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	30.000	1.995.074	1,354%
ALPHABET INC-CL A	USD	6.600	1.758.951	1,194%
DIGI ROMANIA SA 4.625% 25-29/10/2031	EUR	1.750.000	1.739.692	1,181%
CITIGROUP INC	USD	17.000	1.689.071	1,146%
METLEN ENERGY 3.875% 25-26/05/2031	EUR	1.700.000	1.685.295	1,144%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	163.985	1.497.183	1,016%
RWE AG	EUR	31.500	1.425.690	0,968%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	20.580	1.414.258	0,960%
BARCLAYS PLC	GBP	257.448	1.403.337	0,952%
BROADCOM INC	USD	4.750	1.399.783	0,950%
UBS GROUP AG-REG	CHF	35.000	1.390.220	0,943%
GENERAL MOTORS CO	USD	20.000	1.384.818	0,940%
CRH PLC	GBP	12.700	1.353.270	0,918%
ARISTA NETWORKS INC	USD	12.000	1.338.805	0,909%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.750	1.322.676	0,898%
VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	1.200.000	1.318.296	0,895%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	20.000	1.310.536	0,889%
BANK OF AMERICA CORP	USD	27.500	1.287.837	0,874%
ITALY BOTS 0% 25-13/03/2026	EUR	1.300.000	1.287.560	0,874%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	4.900	1.267.879	0,860%
REDDIT INC-CL A	USD	6.350	1.242.858	0,843%
MONGODB INC	USD	3.250	1.161.388	0,788%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.900	1.151.010	0,781%
FORD MOTOR CRED 3.778% 25-16/09/2029	EUR	1.100.000	1.104.950	0,750%
CATERPILLAR INC	USD	2.250	1.097.499	0,745%
APPLIED MATERIALS INC	USD	5.000	1.094.087	0,742%
REXEL SA	EUR	32.500	1.091.675	0,741%
ALSTRIA OFFICE 4.25% 25-15/10/2029	EUR	1.100.000	1.084.336	0,736%
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	25.000	1.081.144	0,734%
DSV A/S	DKK	5.000	1.081.135	0,734%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.062.138	0,721%
RALPH LAUREN CORP	USD	3.500	1.053.800	0,715%
ALBEMARLE CORP	USD	8.750	1.053.770	0,715%
GLENCORE PLC	GBP	225.000	1.047.629	0,711%
TRUIST FINANCIAL CORP	USD	25.000	1.047.512	0,711%
AMBER FINCO PLC 6.625% 24-15/07/2029	EUR	1.000.000	1.046.660	0,710%
WALMART INC	USD	11.000	1.043.476	0,708%
AFFLELOU SAS 6% 24-25/07/2029	EUR	1.000.000	1.039.950	0,706%
CAPRI HOLDINGS LTD	USD	50.000	1.038.784	0,705%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	27.500	1.037.575	0,704%
DELTA AIR LINES INC	USD	17.500	1.034.101	0,702%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.032.690	0,701%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.600	1.032.000	0,700%
BAYER AG 24-13/09/2054 FRN	EUR	1.000.000	1.030.900	0,700%
A2A SPA 24-11/09/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.030.390	0,699%
FORVIA SE 5.375% 25-15/03/2031	EUR	1.000.000	1.027.330	0,697%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.023.680	0,695%
ACCOR 24-06/09/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.023.210	0,694%
BARRICK MINING CORP	CAD	27.500	1.021.321	0,693%
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.020.690	0,693%
GENMAB A/S	DKK	3.750	1.017.707	0,691%
ENI SPA 25-21/04/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.013.630	0,688%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PUBLIC POWER CORP	EUR	55.000	1.001.000	0,679%
ROSS STORES INC	USD	6.500	996.986	0,677%
GERMAN T-BILL 0% 25-15/04/2026	EUR	1.000.000	992.700	0,674%
ITALY BOTS 0% 25-14/04/2026	EUR	1.000.000	992.603	0,674%
BANK OF CYPRUS HOLDINGS PLC	EUR	125.000	992.500	0,674%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/02/2026	EUR	1.000.000	991.322	0,673%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	990.400	0,672%
NORSK HYDRO ASA	NOK	150.000	990.166	0,672%
EVONIK 25-09/09/2055 FRN	EUR	1.000.000	986.850	0,670%
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	18.022	986.840	0,670%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.000	986.760	0,670%
PRUDENTIAL PLC	GBP	75.000	983.079	0,667%
DOORDASH INC - A	USD	5.000	964.196	0,654%
SHOPIFY INC - CLASS A	CAD	7.000	960.929	0,652%
AIRBNB INC-CLASS A	USD	8.250	953.374	0,647%
ANALOG DEVICES INC	USD	4.000	923.666	0,627%
ELEC DE FRANCE 14-22/07/2049 FRN	GBP	800.000	917.148	0,622%
AEGIS LUX 5.625% 25-29/10/2031	EUR	900.000	909.765	0,617%
BECHTLE AG	EUR	20.751	906.404	0,615%
UNITED RENTALS INC	USD	1.300	895.837	0,608%
AIRBUS SE	EUR	4.515	895.776	0,608%
EDP SA 25-02/12/2055 FRN	EUR	900.000	892.530	0,606%
INIT INNOVATION IN TRAFFIC S	EUR	800.000	891.904	0,605%
VIA CEL DES INM 4.875% 25-15/04/2031	EUR	900.000	891.549	0,605%
WELLS FARGO & CO	USD	11.208	889.425	0,604%
EPIROC AB-A	SEK	45.000	872.402	0,592%
GAP INC/THE	USD	40.000	871.897	0,592%
BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN	EUR	800.000	864.864	0,587%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	800.000	838.840	0,569%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	EUR	800.000	824.536	0,560%
WARTSILA OYJ ABP	EUR	27.000	820.800	0,557%
ENEL SPA 25-29/12/2173 FRN	EUR	800.000	809.104	0,549%
ALMAVIVA 5% 24-30/10/2030	EUR	800.000	805.672	0,547%
CMA CGM SA 5% 25-15/01/2031	EUR	800.000	798.944	0,542%
VZ SECURED FINAN 5.25% 25-15/01/2033	EUR	800.000	784.328	0,532%
SIEMENS ENERGY AG	EUR	6.500	782.600	0,531%
BPER BANCA 24-20/03/2173 FRN	EUR	750.000	775.297	0,526%
TUI CRUISES GMBH 5% 24-15/05/2030	EUR	750.000	768.427	0,521%
TOTALENERGIES SE 24-19/02/2173 FRN	EUR	750.000	763.417	0,518%
DICKS SPORTING GOODS INC	USD	4.500	758.538	0,515%
CTP NV 3.625% 25-10/03/2031	EUR	750.000	748.815	0,508%

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	2.280.163	4.758.624		
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.144.174	9.552.191		
- di altri	7.110.890	32.626.465	10.022.362	715.169
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.497.183	21.379.537	45.504.893	4.664.829
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	13.032.410	68.316.817	55.527.255	5.379.998
- in percentuale del totale delle attività	8,844%	46,362%	37,682%	3,651%

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	13.032.410	66.910.416	60.287.949	2.025.705
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	13.032.410	66.910.416	60.287.949	2.025.705
- in percentuale del totale delle attività	8,844%	45,407%	40,913%	1,375%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	138.887.140	129.128.706
- titoli di Stato	98.593.409	102.057.850
- altri	40.293.731	27.070.856
Titoli di capitale	286.691.675	288.392.874
Parti di OICR	14.985.353	14.905.198
Totale	440.564.168	432.426.778

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**
Dollaro USA		676.116	
Euro	14.635.278	25.927.677	26.490.914
Sterlina Inglese		1.480.053	
Totale	**14.635.278**	**28.083.846**	**26.490.914**

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:			11.806.685		
- titoli			11.806.685		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			11.122.699		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			11.122.699		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			33.814.607		
- titoli di Stato			33.814.607		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	1.904.538
– Liquidità disponibile in divise estere	742.166
Totale	**2.646.704**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.015.474
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	236.528
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	90.142.091
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	12.525.797
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**103.919.890**
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	-326.127
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-12.525.797
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-90.142.091
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-102.994.015**
Totale posizione netta di Liquidità	**3.572.579**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**1.145.681**
Rateo su titoli stato quotati	27.762
Rateo su obbligazioni quotate	1.087.091
Rateo su prestito titoli	1.490
Rateo interessi attivi di c/c	29.338
Risparmio d'imposta	
Altre	**382.294**
Rateo plusvalenza forward da cambio	368.835
Liquidità da ricevere su dividendi	11.338
Liquidità da ricevere dividendi EQS	2.121
Totale	**1.527.975**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**112.566**
Rimborsi	02/01/2026	41.579
Rimborsi	05/01/2026	70.987
Proventi da distribuire		**6.942**
Cedola 2021		5.189
Cedola 2022		1.753
Altri		
Totale		**119.508**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-464.393**
Rateo passivo depositario	-6.357
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.709
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-4.569
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-227.571
Rateo passivo Commissioni di performance Classe F	-11.931
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-165.124
Rateo passivo Commissioni di performance Classe AD	-16.404
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-11.535
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-3.964
Rateo passivo calcolo quota	-5.353
Rateo calcolo quota SGR	-3.876
Debiti di imposta	
Altre	**-219.842**
Rateo interessi passivi su c/c	-35
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-217.990
Liquidità da pagare Dvd EQS/TRS	-1.817
Totale	**-684.235**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	112.011.827	166.268.853	233.707.609
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	38.878.843	9.879.348	21.838.409
- sottoscrizioni singole	15.885.019	2.884.493	5.584.183
- piani di accumulo	2.123.414	2.172.517	3.504.770
- *switch* in entrata	20.870.410	4.822.338	12.749.456
b) risultato positivo della gestione	16.238.901	11.734.308	8.783.403
Decrementi:			
a) rimborsi:	36.300.441	75.870.682	98.060.568
- riscatti	21.990.712	41.107.735	48.440.780
- piani di rimborso	3.235.346	5.095.554	4.792.967
- *switch* in uscita	11.074.383	29.667.393	44.826.821
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	130.829.130	112.011.827	166.268.853
Numero totale quote in circolazione	6.342.099,002	6.253.304,464	10.102.776,071
Numero quote detenute da investitori qualificati	813,222	634,997	810,803
% Quote detenute da investitori qualificati	0,013%	0,010%	0,008%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	73.226,936	81.400,567	88.355,257
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,155%	1,302%	0,875%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	6.328.598	5.716.120	7.710.493
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	5.185.077	4.081.225	3.550.905
- sottoscrizioni singole	1.488.438	1.053.553	1.012.678
- piani di accumulo	11.293		
- *switch* in entrata	3.685.346	3.027.672	2.538.227
b) risultato positivo della gestione	1.014.415	457.269	309.451
Decrementi:			
a) rimborsi:	2.946.890	3.735.981	5.689.744
- riscatti	847.270	1.801.820	2.250.782
- piani di rimborso			10.431
- *switch* in uscita	2.099.620	1.934.161	3.428.531
b) proventi distribuiti	260.970	190.035	164.985
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	9.320.230	6.328.598	5.716.120
Numero totale quote in circolazione	1.602.867,008	1.206.518,697	1.140.692,089
Numero quote detenute da investitori qualificati		219,446	212,881
% Quote detenute da investitori qualificati		0,018%	0,019%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	2.006,114	2.006,114	2.006,114
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,125%	0,166%	0,176%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	3.518.928	6.102.121	17.370.823
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	2.529.876	750.677	512.949
- sottoscrizioni singole	2.503.168	724.984	512.949
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	26.708	25.693	
b) risultato positivo della gestione	673.999	410.453	446.171
Decrementi:			
a) rimborsi:	318.872	3.744.323	12.227.822
- riscatti	316.398	3.744.323	12.227.822
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	2.474		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	6.403.931	3.518.928	6.102.121
Numero totale quote in circolazione	909.896,983	579.552,970	1.098.762,837
Numero quote detenute da investitori qualificati	6.450,203	4.349,742	583.449,696
% Quote detenute da investitori qualificati	0,709%	0,751%	53,101%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	897.955,859	573.461,536	513.693,322
% Quote detenute da soggetti non residenti	98,688%	98,949%	46,752%

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	3.268.066	2,230%
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* 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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-4.569	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano			30.751	30.751			
Dollaro Canadese	1.982.250		-1.845.118	137.132			
Franco Svizzero	2.712.896		-2.558.721	154.175			
Corona Danese	2.098.842		-1.745.452	353.390			
Euro	83.557.871		81.985.917	165.543.788		801.926	801.926
Sterlina Inglese	6.267.368		-10.048.156	-3.780.788			
Dollaro di Hong Kong	1.310.536		-1.301.258	9.278			
Fiorino Ungherese			43	43			
Yen Giapponese			60.761	60.761			
Peso Messicano			1.010	1.010			
Corona Norvegese	990.166		-917.888	72.278			
Dollaro Neozelandese			700	700			
Zloty Polacco	1.995.074		-1.586.631	408.443			
Corona Svedese	872.402		-374.318	498.084			
Dollaro di Singapore			39.223	39.223			
Nuova Lira Turca			214	214			
Dollaro USA	37.988.660		-56.640.523	-18.651.863		1.817	1.817
Won Sudcoreano	2.480.415			2.480.415			
Totale	142.256.480		5.100.554	147.357.034		803.743	803.743

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	133.115	-27.545	323.742	-163.368
2. Titoli di capitale	8.194.735	-2.791.423	7.067.649	-428.805
3. Parti di OICR	-80.155			
- OICVM	-80.155			
- 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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-85.713			
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	65.400			
– s*wap* e altri contratti simili			-170.596	
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

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	23.686		
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	7.094.648	207.650
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-3.263.263	-56.804
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-311.792	-331.305

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.611
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-2.611**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	1.721	1,500%						
1) Provvigioni di gestione	AD	109	1,499%						
1) Provvigioni di gestione	F	34	0,755%						
provvigioni di base	A	1.721	1,500%						
provvigioni di base	AD	109	1,499%						
provvigioni di base	F	34	0,755%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	86	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	5	0,069%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	3	0,067%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	4	0,003%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F								
4) Compenso del depositario	A	59	0,051%						
4) Compenso del depositario	AD	4	0,055%						
4) Compenso del depositario	F	2	0,044%						
5) Spese di revisione del fondo	A	7	0,006%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	6	0,005%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
contributo vigilanza Consob	A	2	0,002%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**1.885**	**1,643%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**118**	**1,623%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**39**	**0,866%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	1.897	1,653%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD	122	1,678%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F	82	1,821%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		501		0,125%		78		0,018%	
di cui: - su titoli azionari		451		0,078%		68		0,012%	
- su titoli di debito		9		0,003%		9		0,003%	
- su derivati		28		0,001%					
- altri		13		0,043%		1		0,003%	
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			3,316%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	110	0,096%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	7	0,096%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	4	0,089%						
TOTALE SPESE		**4.768**	**3,768%**			**78**	**0,062%**		

(*) 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.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-1.897.090
Commissioni di performance Classe F	-81.502
Commissioni di performance Classe AD	-121.856
Totale	**-2.100.448**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.897.090
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,45%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe AD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-121.856
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,31%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-81.502
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,27%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe A	3,73%	2,94%
Classe AD	3,73%	2,93%
Classe F	3,73%	3,68%

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
256.035	105.341	150.694

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

cxxxvi) Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
cxxxvii) Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
cxxxviii) Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
cxxxix) Altri Risk Takers	6.679.448
cxl) Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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	0,59	1,69

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 27 marzo 2025, 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	**119.476**
Interessi su disponibilità liquide c/c	119.476
Altri ricavi	**70.942**
Sopravvenienze attive Classe AD	2
Sopravvenienze attive	48.303
Proventi conti derivati	5.619
Altri ricavi diversi	10
Penali positive CSDR	1.371
Interessi attivi conto collateral	15.635
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**-14.226**
Sopravvenienze passive	-6.556
Oneri conti derivati	-7.657
Altri oneri diversi	-13
Penali negative CSDR	0
Totale	**176.192**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	700.000	1
Compravendita a termine	A	GBP	500.000	1
Compravendita a termine	A	CHF	400.000	1
Compravendita a termine	V	USD	337.700.000	142
Compravendita a termine	V	GBP	46.450.000	25
Compravendita a termine	V	CHF	8.100.000	10
Compravendita a termine	V	CAD	6.600.000	6
Compravendita a termine	V	NOK	11.000.000	1
Compravendita a termine	V	DKK	31.700.000	7
Compravendita a termine	V	JPY	165.000.000	2
Compravendita a termine	V	SEK	20.100.000	2
Compravendita a termine	V	HKD	44.800.000	5
Compravendita a termine	V	PLN	6.800.000	2

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	77.300.000	29
Compravendita a termine	V	GBP	10.500.000	5
Compravendita a termine	V	CHF	2.400.000	3
Compravendita a termine	V	CAD	3.300.000	2
Compravendita a termine	V	NOK	11.000.000	1
Compravendita a termine	V	SEK	20.100.000	2
Compravendita a termine	V	HKD	12.300.000	1
Compravendita a termine	V	PLN	6.800.000	2
Compravendita a termine	V	DKK	13.300.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo			77.728		
Soggetti non appartenenti al gruppo	3.404	3.217	417.045		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	440.564.168
- Vendite	432.426.778
Totale compravendite	**872.990.946**
- Sottoscrizioni	46.593.796
- Rimborsi	39.566.203
Totale raccolta	**86.159.999**
Totale	786.830.947
Patrimonio medio	126.535.547
Turnover portafoglio	**621,826%**

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.

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	11.122.699	7,819%
TOTALE	11.122.699	7,819%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	11.122.699	7,590%
- 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*	3.451.475	2,355%
- *total return payer*	183.303	0,125%

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	5.294.170
- REPUBLIC OF AUSTRIA	2.195.671
- FRANCE (GOVT OF)	1.985.981
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.212.552
- BELGIUM KINGDOM	978.837
- NETHERLANDS GOVERNMENT	139.475

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- MORGAN STANLEY & CO.	11.122.699		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	
		- MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)	3.634.778

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- 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 31/12/2025:								
- 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							100,000%	100,000%
- total return payer							100,000%	100,000%

- (*) 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 31/12/2025:				
- Germania				100,000%
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			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 31/12/2025:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	23.686			10.151	33.837	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	1.008.491	-96.637		7.378	1.015.870	99,274%	9,513%
- *total return payer*	-1.082.401	-49		8.711	-1.073.690	*	*

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.

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 Absolute Return

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 Absolute Return (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA FONDO TRADING

Nel corso del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento positivo in termini assoluti. La determinante prevalente del rendimento assoluto positivo del Fondo è stato il buon andamento dei mercati azionari mondiali che, hanno guadagnato mediamente il 7%, nonostante l'indebolimento del dollaro americano che nel corso del primo semestre ha perso circa il -12% per poi stabilizzarsi nella seconda metà dell'anno. L'esposizione a valute diverse dall'euro è stata neutralizzata attraverso coperture con derivati tranne una posizione lunga sul dollaro americano (5%), implementata a metà anno. Tutte le principali aree nelle quali investe il Fondo hanno registrato performance positive nel periodo, in particolare il mercato europeo si è apprezzato del 16,6% circa e quello americano del 16,4% circa. Meglio ancora ha fatto il mercato giapponese chiudendo il periodo con un guadagno positivo del 22% circa. A livello settoriale si sono distinti in positivo le banche in Europa che hanno guadagnato il 66%, seguite a distanza dalle società minerarie a +28% e dalle utilities a +28%. Negli Stati Uniti i servizi di comunicazione sono avanzati del 32% seguiti dalla tecnologia con un +23% e dal settore industriale a +18%. Anche in Giappone il settore minerario e delle costruzioni ha brillato particolarmente con rendimenti tra il 50% e il 60% seguiti dalle banche e dal settore immobiliare con un +40%. Anche il contributo degli investimenti obbligazionari è stato positivo ma meno rilevante rispetto agli investimenti azionari. L'investito azionario complessivo è stato mantenuto nel periodo in un intervallo tra il 30% e il 50% circa. L'investito è stato ridotto soprattutto nelle fasi di maggiore volatilità tra marzo e aprile, e sul finire del semestre a causa della situazione di ipercomprato e in considerazione degli elevati multipli raggiunti dal mercato americano. L'investito è stato ridotto anche durante la fase della chiusura degli uffici federali americani di Ottobre. La contribuzione della componente obbligazionaria è derivata prevalentemente dai titoli del debito italiani e americani che hanno contribuito per 46 punti base e 55 punti base, rispettivamente. Il contributo positivo maggiore della componente equity è stato ricavato dal settore delle comunicazioni con 55 punti base seguito dal settore industriale con 38 punti base. Gli investimenti nel settore farmaceutico sono stati penalizzanti per -12 punti base. Gli investimenti in società tedesche hanno reso 96 punti base mentre gli investimenti in società inglesi e canadesi non hanno restituito risultati positivi. Il contributo delle posizioni in derivati è stato positivo per circa 300 punti base. A fine anno la componente azionaria è del 38% mentre la componente obbligazionaria del 46%. L'esposizione al mercato azionario a fine giugno era del 24%. Gli investimenti azionari si concentrano in America 19%, Europa 6% e nei paesi emergenti 3,5%. L'esposizione ai mercati azionari è ottenuta anche attraverso futures su indici che nel complesso a fine anno ammontavano ad un 9% del Nav. Tra le maggiori esposizioni settoriali ci sono il 7% nella tecnologia, il 7% nella sanità, il 4,4% nei consumi discrezionali. La componente obbligazionaria è investita in titoli di Stato americani ed europei con una duration media inferiore all'anno.

Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. Le politiche monetarie e fiscali delle più importanti aree economiche del pianeta supportano il settore privato, e gli investimenti da parte delle aziende tecnologiche per creare l'infrastruttura a supporto dello sviluppo dell'Intelligenza Artificiale sono significativi. Le valutazioni dei mercati azionari sono però su livelli storicamente elevati e anche le attese degli investitori dopo tre anni di crescita sono elevate. Rischi permangono all’orizzonte imponendo di mantenere alta la sensibilità ai segnali di allerta con particolare attenzione all’evoluzione delle politiche tariffarie e delle crisi geo-politiche. La strategia rimarrà flessibile nella scelta delle asset class da preferire in quanto la percentuale allocata sull'equity o sui bond è determinante. Si manterrà una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali in presenza di una crescita

economica rallentata dalle politiche protezioniste. Verrà valutato se mantenere le coperture sulle divise oppure iniziare ad incrementare l'esposizione ad una o più valute.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., Apple Inc., AstraZeneca PLC, Enel SpA, Exxon Mobil Corporation, Intuitive Surgical, Inc., Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Meta Platforms, Inc., Microsoft Corporation, NextEra Energy, Inc., NVIDIA Corporation, Pinterest, Inc., Tesco Plc**.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,343 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 FONDO TRADING AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**173.978.973**	**82,101%**	**223.655.452**	**80,915%**
A1. Titoli di debito	99.918.214	47,152%	113.139.139	40,932%
A1.1 Titoli di Stato	99.918.214	47,152%	113.139.139	40,932%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	59.461.662	28,060%	90.969.295	32,911%
A3. Parti di OICR	14.599.097	6,889%	19.547.018	7,072%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**431.142**	**0,204%**	**339.396**	**0,123%**
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	80.110	0,038%	90.858	0,033%
B3. Parti di OICR	351.032	0,166%	248.538	0,090%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.455.214**	**0,687%**	**8.951.219**	**3,238%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.455.214	0,687%	8.951.219	3,238%
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'	**34.591.083**	**16,324%**	**41.817.286**	**15,128%**
F1. Liquidità disponibile	34.701.635	16,376%	41.832.009	15,134%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	67.738.955	31,967%	147.632.342	53,410%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-67.849.507	-32,019%	-147.647.065	-53,416%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.449.353**	**0,684%**	**1.647.558**	**0,596%**
G1. Ratei attivi	1.066.288	0,503%	1.338.076	0,484%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	383.065	0,181%	309.482	0,112%
TOTALE ATTIVITA'	**211.905.765**	**100,000%**	**276.410.911**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**45.271**	**63.124**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	45.271	63.124
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**769.737**	**7.506.694**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	735.642	877.207
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	34.095	6.629.487
TOTALE PASSIVITA'	**815.008**	**7.569.818**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**211.090.757**	**268.841.093**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**151.095.185**	**162.607.698**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**8.094.626,615**	**9.173.979,442**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**18,666**	**17,725**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**686.912**	**854.523**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**49.271,627**	**61.777,104**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**13,941**	**13,832**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**59.308.660**	**105.378.872**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**2.739.584,369**	**5.176.574,216**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**21,649**	**20,357**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	223.118,043
Quote rimborsate	1.302.470,870

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	5.213,990
Quote rimborsate	17.719,467

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	975.822,660
Quote rimborsate	3.412.812,507

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA FONDO TRADING AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

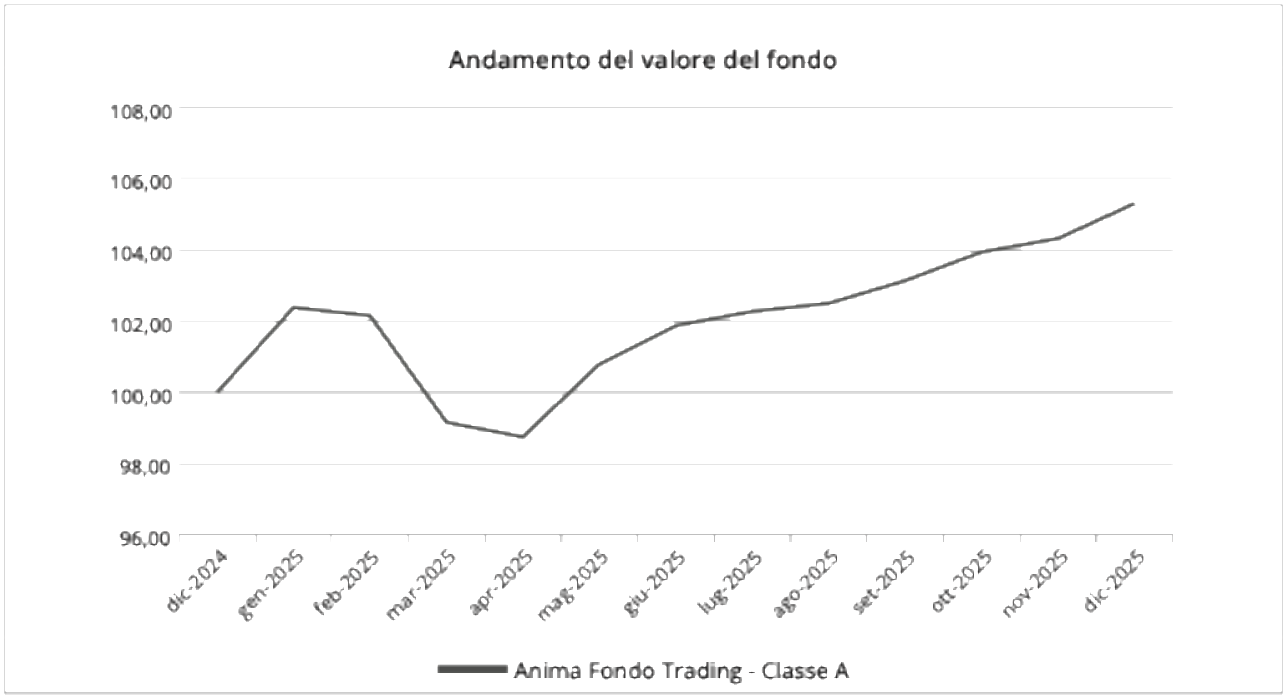
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**7.955.500**		**36.415.711**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.350.642		5.345.452	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.608.240		3.459.367	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	742.402		1.886.085	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-451.854		20.554.910	
A2.1	Titoli di debito	-1.407.092		1.693.438	
A2.2	Titoli di capitale	1.087.718		18.650.436	
A2.3	Parti di OICR	-132.480		211.036	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.467.550		15.541.323	
A3.1	Titoli di debito	-1.658.258		1.361.109	
A3.2	Titoli di capitale	6.776.449		12.463.720	
A3.3	Parti di OICR	349.359		1.716.494	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-410.838		-5.025.974	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**7.955.500**		**36.415.711**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-153.191**		**5.662**	
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	-153.191		5.662	
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale	-10.748		5.662	
B3.3	Parti di OICR	-142.443			
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-153.191**		**5.662**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**956.116**		**6.131.249**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	956.116		6.131.249	
C1.1	Su strumenti quotati	4.132.380		4.279.697	
C1.2	Su strumenti non quotati	-3.176.264		1.851.552	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

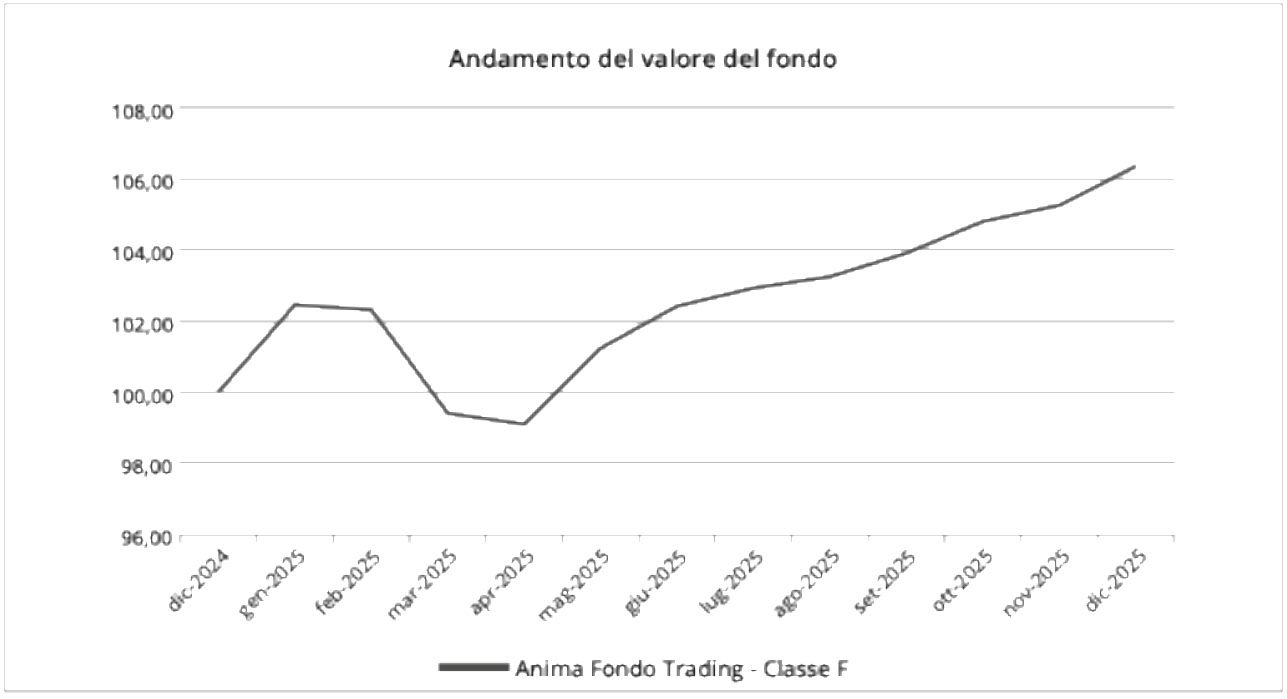
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**8.528.497**		**-11.018.197**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	13.389.080		-11.630.004	
	E1.1 Risultati realizzati	13.068.610		-5.022.164	
	E1.2 Risultati non realizzati	320.470		-6.607.840	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-1.792.262		425.287	
	E2.1 Risultati realizzati	-1.790.044		167.692	
	E2.2 Risultati non realizzati	-2.218		257.595	
E3.	LIQUIDITÀ	-3.068.321		186.520	
	E3.1 Risultati realizzati	-1.155.511		-238.798	
	E3.2 Risultati non realizzati	-1.912.810		425.318	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**6.664**		**21.538**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	6.664		21.538	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**17.293.586**		**31.555.963**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-277**		**-40.729**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-277		-5.272	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI			-35.457	
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**17.293.309**		**31.515.234**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-5.664.249**		**-7.505.395**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.977.453		-6.442.920	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	33.045		43.747	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	17.546		40.000	
	Commissioni di performance Classe A	-750.801		-620.870	
	Commissioni di performance Classe AD	-3.609		-3.092	
	Commissioni di performance Classe F	-479.477		-1.060.245	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.097.656		-3.419.787	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-14.931		-20.123	
	Provvigioni di gestione Classe F	-681.731		-1.402.802	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	161		252	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-176.175		-250.549	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-126.501		-181.125	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.236		-8.600	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-375.884		-622.201	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**1.085.859**		**2.269.682**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	837.484		2.014.555	
I2.	ALTRI RICAVI	264.568		279.198	
I3.	ALTRI ONERI	-16.193		-24.071	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**12.714.919**		**26.279.521**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**12.714.919**		**26.279.521**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**7.975.463**	**12.604.963**	
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**36.965**	**71.255**	
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**4.702.491**	**13.603.303**	

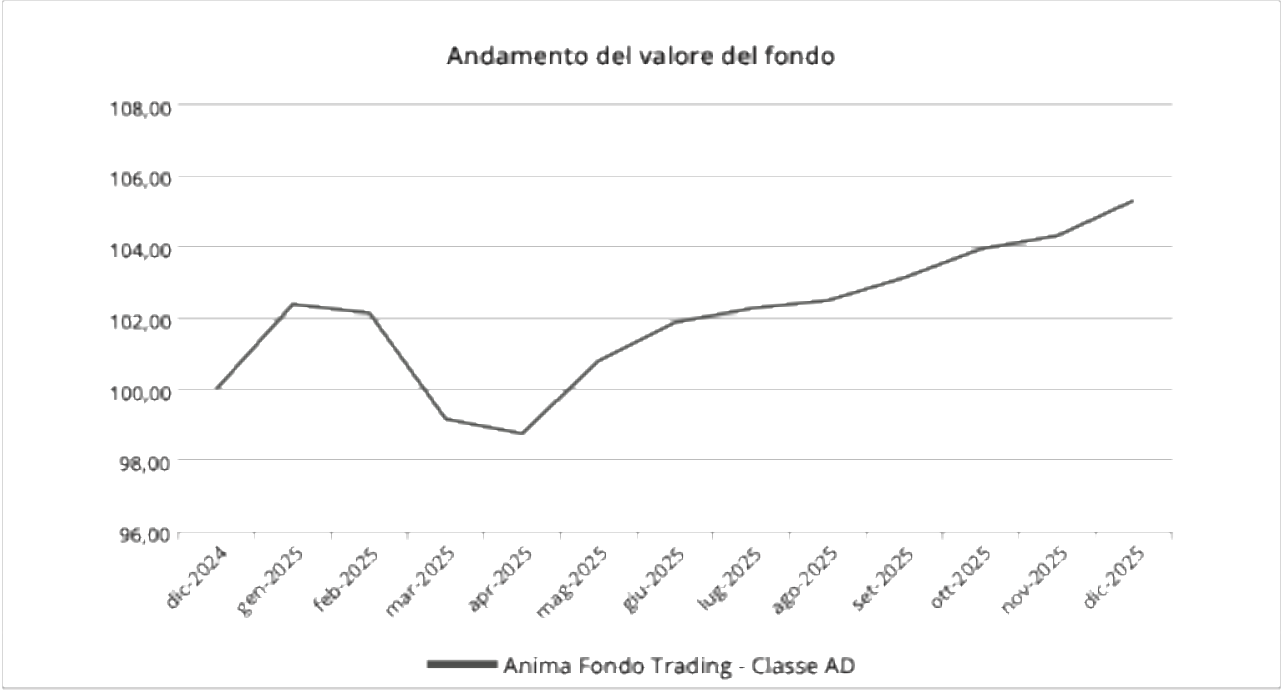
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

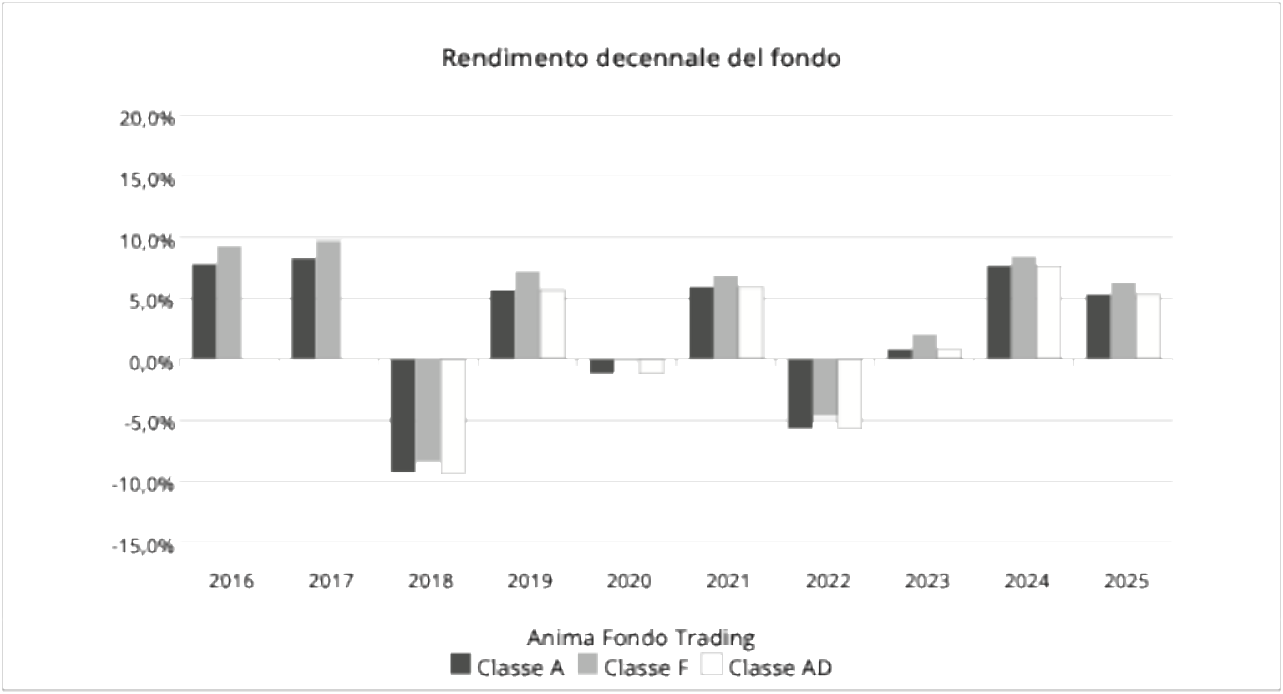
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento del Fondo.







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



	Classe A	Classe F	Classe AD
Performance annuale	5,3%	6,3%	5,3%
Performance ultimi tre anni	4,6%	5,6%	4,6%

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

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

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

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	18,707	18,111	16,678
Valore minimo della quota	16,744	16,258	15,610

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	14,327	14,134	13,949
Valore minimo della quota	12,746	13,181	12,787

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	21,696	20,789	18,825
Valore minimo della quota	19,284	18,555	17,770

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Volatilità, inteso come deviazione standard annualizzata dei rendimenti del fondo. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, 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 esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, azionario, connesso alle parti di OICR e valutario.

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo
Totale	4,9
Tasso	0,2
Credito	0,1
Azionario	4,1
Parti di OICR	0,8
Valutario	0,4

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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- Per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

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

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR
Australia	1.076.838		
Canada	486.613		
Cina	3.244.223		
Corea del Sud	2.324.503		
Francia	1.302.900	18.041.900	
Germania	2.877.581	7.998.500	
Giappone	1.667.844		
Gran Bretagna	1.768.913		
Grecia			
Israele	1.445.633		
Italia	2.172.481	47.784.650	14.950.129
Olanda	1.105.680		
Spagna		5.014.900	
Stati Uniti	37.921.208	21.078.264	
Svizzera	931.226		
Taiwan	1.216.129		
Totali	**59.541.772**	**99.918.214**	**14.950.129**

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	603.740		
Assicurativo			
Bancario	5.359.416		
Chimico e idrocarburi	1.361.690		
Commercio	1.756.654		
Comunicazioni	9.882.601		
Diversi	507.071		
Elettronico	15.780.097		
Farmaceutico	12.823.847		
Finanziario	1.588.977		14.950.129
Meccanico - Automobilistico	1.703.906		
Minerario e Metallurgico	3.329.656		
Tessile	1.832.527		
Titoli di Stato		99.918.214	
Trasporti	3.011.590		
Totali	**59.541.772**	**99.918.214**	**14.950.129**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	10.000.000	10.024.200	4,730%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	10.000.000	10.004.300	4,721%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	171.379	9.100.727	4,295%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/01/2026	USD	10.000.000	8.515.289	4,018%
ITALY BOTS 0% 25-29/05/2026	EUR	8.000.000	7.932.320	3,743%
ITALY BOTS 0% 25-14/09/2026	EUR	8.000.000	7.886.160	3,722%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	5.000.000	5.037.200	2,377%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	5.000.000	5.032.250	2,375%
SPANISH GOVT 2.4% 25-31/05/2028	EUR	5.000.000	5.014.900	2,367%
BUNDESSCHATZANW 1.9% 25-16/09/2027	EUR	5.000.000	4.983.050	2,352%
ITALY BOTS 0% 25-30/01/2026	EUR	5.000.000	4.951.241	2,337%
US TREASURY N/B 1.375% 19-31/08/2026	USD	5.000.000	4.196.945	1,981%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT F	EUR	600.000	3.479.400	1,642%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	4.000.000	3.332.943	1,573%
AMAZON.COM INC	USD	16.800	3.301.780	1,558%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	3.000.000	3.142.560	1,483%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	3.000.000	3.022.440	1,426%
BUNDESOBL-188 2.4% 23-19/10/2028	EUR	3.000.000	3.015.450	1,423%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	3.000.000	2.980.500	1,407%
ITALY BOTS 0% 25-14/08/2026	EUR	3.000.000	2.942.799	1,389%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	3.000.000	2.870.580	1,355%
MICROSOFT CORP	USD	6.350	2.614.830	1,234%
US TREASURY N/B 3.75% 24-31/08/2026	USD	3.000.000	2.556.981	1,207%
US TREASURY N/B 4.625% 25-15/02/2035	USD	2.800.000	2.476.106	1,168%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	32.800	2.324.503	1,097%
ELI LILLY & CO	USD	2.400	2.196.119	1,036%
ALPHABET INC-CL A	USD	8.100	2.158.713	1,019%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE F	EUR	393.178	2.018.969	0,953%
BANK OF AMERICA CORP	USD	40.000	1.873.217	0,884%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	7.700	1.588.975	0,750%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	2.200	1.445.880	0,682%
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	USD	54.400	1.445.633	0,682%
BAYER AG-REG	EUR	36.100	1.336.061	0,630%
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	30.350	1.312.509	0,619%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	84.000	1.312.198	0,619%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.020	1.302.900	0,615%
BPER BANCA SPA	EUR	111.000	1.287.600	0,608%
WELLS FARGO & CO	USD	16.000	1.269.701	0,599%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	4.700	1.216.129	0,574%
MERCK & CO. INC.	USD	13.200	1.183.049	0,558%
WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	48.000	1.177.879	0,556%
ASTRAZENECA PLC	GBP	7.250	1.145.021	0,540%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2.900	1.119.455	0,528%
NVIDIA CORP	USD	7.000	1.111.584	0,525%
ASML HOLDING NV	EUR	1.200	1.105.680	0,522%
ALCOA CORP	USD	24.000	1.085.921	0,512%
ATLASSIAN CORP-CL A	USD	7.800	1.076.838	0,508%
ALASKA AIR GROUP INC	USD	25.000	1.070.714	0,505%
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	17.200	1.053.133	0,497%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	4.000	1.008.847	0,476%

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	47.784.650	31.055.300	21.078.264	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.172.480	6.009.904	45.380.628	5.898.650
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	14.599.097			
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	64.556.227	37.065.204	66.458.892	5.898.650
- in percentuale del totale delle attività	30,465%	17,491%	31,361%	2,784%

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	64.556.228	36.341.460	71.769.087	1.312.198
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	64.556.228	36.341.460	71.769.087	1.312.198
- in percentuale del totale delle attività	30,465%	17,150%	33,867%	0,619%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	100.644.564	110.800.139
- titoli di Stato	100.644.564	110.800.139
- altri		
Titoli di capitale	181.854.906	221.226.704
Parti di OICR		5.164.800
Totale	282.499.470	337.191.643

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	1		80.109	
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri	351.032			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	351.033 0,166%		80.109 0,038%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	295.679	50.743
Totale	295.679	50.743

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**
Dollaro USA	15.269.215	3.332.943	2.476.106
Euro	46.721.520	32.118.430	
Totale	**61.990.735**	**35.451.373**	**2.476.106**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	1.455.214		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			1.455.214		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	270.000				

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:			9.472.930		
- titoli			9.472.930		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			8.921.400		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			8.921.400		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			32.827.308		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale			32.827.308		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	26.040.960
– Liquidità disponibile in divise estere	8.660.675
Totale	**34.701.635**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	50.759
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	64.837.038
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	2.851.158
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**67.738.955**
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	-161.311
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-2.851.158
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-64.837.038
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-67.849.507**
Totale posizione netta di Liquidità	**34.591.083**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**1.066.288**
Rateo su titoli stato quotati	873.324
Rateo su prestito titoli	1.323
Rateo interessi attivi di c/c	191.641
Risparmio d'imposta	
Altre	**383.065**
Rateo plusvalenza forward da cambio	352.347
Liquidità da ricevere su dividendi	30.718
Totale	**1.449.353**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**45.271**
Rimborsi	02/01/2026	10.037
Rimborsi	05/01/2026	35.234
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**45.271**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-735.642**
Rateo passivo depositario	-9.625
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.858
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-3.729
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-283.976
Rateo passivo Commissioni di performance Classe F	-117.440
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-256.539
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	10
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	2.333
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	907
Rateo passivo Commissioni di performance Classe AD	-1.269
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-1.148
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-42.903
Rateo passivo calcolo quota	-7.775
Rateo calcolo quota SGR	-5.630
Debiti di imposta	
Altre	**-34.095**
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-34.095
Totale	**-769.737**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	162.607.698	182.286.899	211.199.485
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	4.025.704	5.420.969	5.542.691
- sottoscrizioni singole	1.438.787	2.028.586	1.223.305
- piani di accumulo	2.279.070	2.764.120	3.856.893
- *switch* in entrata	307.847	628.263	462.493
b) risultato positivo della gestione	7.975.463	12.604.963	1.105.580
Decrementi:			
a) rimborsi:	23.513.680	37.705.133	35.560.857
- riscatti	15.691.804	24.128.198	22.637.400
- piani di rimborso	5.735.801	8.283.810	7.731.889
- *switch* in uscita	2.086.075	5.293.125	5.191.568
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	151.095.185	162.607.698	182.286.899
Numero totale quote in circolazione	8.094.626,615	9.173.979,442	11.076.437,442
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	70.739,034	72.664,303	71.699,298
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,874%	0,792%	0,647%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	854.523	1.371.681	2.066.919
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	71.223	56.507	106.478
- sottoscrizioni singole	15.059	20.015	15.009
- piani di accumulo	11.581	4.141	10.645
- *switch* in entrata	44.583	32.351	80.824
b) risultato positivo della gestione	36.965	71.255	37
Decrementi:			
a) rimborsi:	241.091	595.026	760.690
- riscatti	116.649	464.502	226.009
- piani di rimborso	1.470		408.475
- *switch* in uscita	122.972	130.524	126.206
b) proventi distribuiti	34.708	49.894	41.063
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	686.912	854.523	1.371.681
Numero totale quote in circolazione	49.271,627	61.777,104	101.747,088
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	4.397,190	4.397,190	5.961,364
% Quote detenute da soggetti non residenti	8,924%	7,118%	5,859%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	105.378.872	251.511.047	435.941.399
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	19.890.376	24.833.262	13.704.638
- sottoscrizioni singole	19.890.376	24.803.484	13.703.638
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata		29.778	1.000
b) risultato positivo della gestione	4.702.491	13.603.303	3.675.522
Decrementi:			
a) rimborsi:	70.663.079	184.568.740	201.810.512
- riscatti	70.663.079	184.558.235	201.805.484
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita		10.505	5.028
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	59.308.660	105.378.872	251.511.047
Numero totale quote in circolazione	2.739.584,369	5.176.574,216	13.398.612,706
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.731.945,119	5.111.005,031	13.273.393,320
% Quote detenute da investitori qualificati	99,721%	98,733%	99,065%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	18.554.772	8,790%
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* 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 LIQUIDITA CL FM	9.100.727	4,295%		
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT F	3.479.400	1,642%		
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE F	2.018.969	0,953%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati:				
- Opzioni acquistate				
- Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività				
- Liquidità disponibile su conti correnti				
- Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività				
- Debiti Commissioni Depositario				
- Ratei passivi di Liquidità				
- Commissioni RTO				-3.729
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures:				
- cash				
- titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			165.135	165.135			
Dollaro Canadese	21		560.433	560.454			
Franco Svizzero			918.230	918.230			
Corona Danese			533.195	533.195			
Euro	101.490.433		89.132.650	190.623.083		815.008	815.008
Sterlina Inglese	2.700.139		-1.744.180	955.959			
Dollaro di Hong Kong	1.712.015		-1.351.934	360.081			
Yen Giapponese	1.667.844		696.736	2.364.580			
Peso Messicano			117.158	117.158			
Corona Norvegese			525.760	525.760			
Dollaro Neozelandese			19.513	19.513			
Zloty Polacco			12.585	12.585			
Corona Svedese			1.040.515	1.040.515			
Nuova Lira Turca			284	284			
Dollaro USA	65.970.374		-55.326.783	10.643.591			
Rand Sudafricano			741.139	741.139			
Won Sudcoreano	2.324.503			2.324.503			
Totale	175.865.329		36.040.436	211.905.765		815.008	815.008

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	-1.407.092	-1.559.423	-1.658.258	-1.604.719
2. Titoli di capitale	1.087.718	-5.079.330	6.776.449	-1.327.263
3. Parti di OICR	-132.480		349.359	
- OICVM	-132.480		349.359	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-10.748	-10.748
3. Parti di OICR			-142.443	

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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			167.238	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-410.838		3.965.142	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili			-3.176.264	0
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

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			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale	6.664		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	13.068.610	320.470
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.790.044	-2.218
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-1.155.511	-1.912.810

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-277
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-277**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	3.065	1,979%						
1) Provvigioni di gestione	AD	15	2,011%						
1) Provvigioni di gestione	F	664	0,839%						
provvigioni di base	A	3.065	1,979%						
provvigioni di base	AD	15	2,011%						
provvigioni di base	F	664	0,839%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	116	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	1	0,134%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	59	0,075%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	67	0,043%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	34	0,043%						
4) Compenso del depositario	A	83	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD								
4) Compenso del depositario	F	43	0,054%						
5) Spese di revisione del fondo	A	6	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F	3	0,004%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	5	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	3	0,004%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	A	1	0,001%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F	1	0,001%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**3.343**	**2,159%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**16**	**2,145%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**807**	**1,020%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	751	0,485%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD	4	0,536%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F	479	0,605%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		288		0,070%		65		0,017%	
di cui: - su titoli azionari		264		0,065%		60		0,015%	
- su titoli di debito		5		0,002%		5		0,002%	
- su derivati		19		0,003%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	50	0,032%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	27	0,034%						
TOTALE SPESE		**5.765**	**2,456%**			**65**	**0,028%**		

(*) 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.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-750.801
Commissioni di performance Classe F	-479.477
Commissioni di performance Classe AD	-3.609
Totale	**-1.233.887**

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe A**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-750.801
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,50%

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe AD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-3.609
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,53%

Commissioni di performance nell'esercizio	**Classe F**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-479.477
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,81%

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
41.652	24.360	17.292

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

cxli)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
cxlii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
cxliii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
cxliv)	Altri Risk Takers	6.679.448
cxlv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
7	0,14	0,19

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 27 marzo 2025, 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	**837.484**
Interessi su disponibilità liquide c/c	837.484
Altri ricavi	**264.568**
Sopravvenienze attive Classe AD	1
Sopravvenienze attive	197.925
Proventi conti derivati	35.737
Altri ricavi diversi	13
Penali positive CSDR	356
Interessi attivi conto collateral	27.669
Interessi equalizzatore	2.865
Arrotondamenti	2
Altri oneri	**-16.193**
Sopravvenienze passive	-6.974
Oneri conti derivati	-9.163
Altri oneri diversi	-7
Penali negative CSDR	-49
Totale	**1.085.859**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	444.500.000	43
Compravendita a termine	V	GBP	18.000.000	20
Compravendita a termine	V	CHF	2.500.000	3
Compravendita a termine	V	DKK	23.300.000	3
Compravendita a termine	V	HKD	53.700.000	6

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	69.500.000	6
Compravendita a termine	V	GBP	2.900.000	5
Compravendita a termine	V	HKD	18.900.000	1

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			64.944		
Soggetti non appartenenti al gruppo	9.345	11.635	201.729		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	282.795.149
- Vendite	337.242.386
Totale compravendite	**620.037.535**
- Sottoscrizioni	23.987.303
- Rimborsi	94.417.850
Totale raccolta	**118.405.153**
Totale	501.632.382
Patrimonio medio	234.742.134
Turnover portafoglio	**213,695%**

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

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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	8.921.400	5,115%
TOTALE	8.921.400	5,115%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	8.921.400	4,226%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- KINGDOM OF SPAIN	5.071.344
- ITALY GOV'T INT BOND	3.623.142
- FRANCE (GOVT OF)	420.458
- NETHERLANDS GOVERNMENT	286.272
- BELGIUM KINGDOM	71.714

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	8.921.400	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	15,342%							
- oltre un anno	84,658%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Francia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	6.664			2.856	9.520	69,999%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	-1.899.613	-144.181		2.493	-1.897.121	*	*
- *total return payer*	-1.132.470			10.162	-1.122.308	*	*

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.

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 Fondo Trading

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 Fondo Trading (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE

Nei primi due mesi dell'anno, il mercato azionario domestico ha mostrato una forte resilienza nonostante le pressioni inflattive derivanti dalle misure protezionistiche di Trump, l'incremento del decennale americano e l'impatto di DeepSeek, che ha colpito il settore tecnologico americano. Il mercato europeo è stato sostenuto da molteplici fattori: le elezioni tedesche e l'annuncio del nuovo pacchetto di stimoli fiscali, il nuovo piano di riarmo europeo, le discussioni su una potenziale tregua del conflitto fra Russia e Ucraina, e la stagione degli utili più forte delle attese. Tuttavia, nell'ultima parte del trimestre, le preoccupazioni circa l'impatto negativo delle tariffe introdotte da Trump sulla fiducia dei consumatori e sulla propensione agli investimenti da parte delle aziende, hanno generato un clima di forte incertezza. Inoltre, diversi economisti hanno incrementato la probabilità di assistere ad una recessione negli Stati Uniti nel corso dell'anno, e c'è stata una revisione al ribasso degli utili da parte degli analisti. Infine, sul fronte geopolitico, i colloqui di pace tra Russia e Ucraina non hanno registrato progressi significativi a Marzo, mentre sul piano monetario, sia la Fed che la BCE si sono mostrate orientate a mettere in pausa il ciclo di tagli dei tassi di interesse. Nel corso del trimestre l'esposizione azionaria netta è stata ridotta dal 50% al 35% a fine Marzo. In termini settoriali abbiamo incrementato l'esposizione ai settori bancario, industriale e chimico nelle prime settimane di Gennaio, mentre abbiamo ridotto l'esposizione verso consumi discrezionali. Nel secondo trimestre, dopo il violento pullback dei mercati azionari innescato dall'attesissimo "Liberation Day" negli Stati Uniti — segnato dall'annuncio di dazi record ben superiori alle attese degli investitori — gli indici hanno registrato un graduale recupero fino a maggio. Questo rimbalzo è stato sostenuto da diversi fattori: i numerosi passi indietro dell'amministrazione Trump, il miglioramento progressivo dei cosiddetti soft data e della fiducia dei consumatori, nonché la tenuta degli hard data, che ha contribuito a ridurre le probabilità di una recessione negli Stati Uniti. Con l'arrivo di giugno, però, la dinamica positiva ha iniziato a mostrare segnali contrastanti: da un lato, l'assenza di accordi commerciali concreti firmati dall'amministrazione Trump con i principali partner ha pesato sul sentiment; dall'altro, si è registrata una rinnovata attenzione verso il tema dell'AI. A complicare ulteriormente il quadro, l'aumento della volatilità legato all'escalation delle tensioni in Medio Oriente, in seguito agli scontri tra Israele e Iran. Nel secondo trimestre, l'esposizione azionaria netta media si è attestata intorno al 40% circa. A livello settoriale, manteniamo una preferenza per il comparto tecnologico, in particolare per la tematica dell'intelligenza artificiale. Restiamo esposti anche ai settori bancario, telecomunicazioni e industriale, nel quale abbiamo preso profitto sul comparto della difesa, mentre manteniamo una preferenza per l'aerospazio e abbiamo cominciato ad incrementare la componente industriale più ciclica. Rimaniamo cauti nei confronti del settore consumer, tuttavia abbiamo ridotto il sottopeso tramite stock picking in sporting goods e lusso. Rimaniamo negativi nei settori farmaceutico, assicurativo ed energetico. Dal punto di vista tematico, oltre all'intelligenza artificiale, continuiamo a privilegiare le società che potrebbero trarre vantaggio da un potenziale stimolo fiscale in Germania. Nel terzo trimestre, i mercati azionari globali hanno continuato a muoversi in territorio positivo, trainati soprattutto da Stati Uniti e Asia, mentre l'Europa ha mostrato una performance più moderata ma comunque costruttiva. Il contesto è stato sostenuto da utili societari resilienti, da un allentamento delle preoccupazioni sulle tensioni commerciali globali e dal rinnovato interesse per il tema dell'artificial intelligence, rafforzato dai solidi risultati dei principali nomi tecnologici a luglio. Ad agosto, le attese di un pivot della Federal Reserve si sono intensificate dopo il messaggio più accomodante del Chair Powell a Jackson Hole e si sono poi concretizzate nel FOMC di settembre con un taglio dei tassi di 25 punti base. In Europa, i mercati hanno invece mostrato un andamento laterale, penalizzati dall'instabilità politica in Francia e dall'aumento dell'incertezza nel Regno Unito legata a inflazione persistente e difficoltà sul budget, mentre sul fronte geopolitico l'escalation delle tensioni tra Russia e Ucraina ha ridotto le probabilità di un cessate il fuoco nel breve termine. Nel corso del terzo trimestre,

l'esposizione netta media all'azionario si è attestata intorno al 47%. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione a semicap equipment e consumer discretionary (in particolare luxury). Al contrario, abbiamo ampliato le posizioni short su utilities, consumer staples e insurance. Siamo rimasti costruttivi su banche, industriali (in particolare aerospace & defense) e materials, mentre negativi su telecommunications ed energy. Nel quarto trimestre i mercati azionari hanno sono stati caraterizzati da un'elevata volatilità. In ottobre il government shutdown negli Stati Uniti ha limitato la visibilità sui dati macro ed ha esercitato pressioni sulla liquidità, con il Treasury General Account sopra il target e il SOFR sopra il Fed Funds Rate, e le minacce del Presidente Trump di introdurre dazi al 100% sulla Cina hanno innescato una correzione temporanea; il successivo dietrofront politico ha però favorito un rapido rimbalzo, confermando la resilienza del mercato. A novembre l'incertezza politica ha continuato a pesare sul sentiment, insieme ai timori sulla traiettoria dei tassi e sulla sostenibilità del crescente ricorso al debito per finanziare infrastrutture e progetti AI su larga scala; la competizione tra OpenAI e Gemini e la volatilità sui CDS di Oracle hanno ulteriormente indebolito il comparto tech, solo parzialmente sostenuto a fine mese dal miglioramento del consumer sentiment. Dicembre è stato caratterizzato da un flusso intenso di dati macro e da sviluppi rilevanti di politica monetaria: negli Stati Uniti la Fed ha effettuato il taglio da 25 punti base atteso, ma con tre voti contrari, mentre per il 2026 sono emerse resistenze a ulteriori tagli nonostante il mercato ne sconti attualmente due; la novità principale è stata l'avvio di acquisti di Treasury Bills a breve scadenza (3–12 mesi) fino a 40 miliardi di dollari mensili, finalizzati a ricostituire le riserve bancarie e stabilizzare il mercato monetario. I Payrolls sono risultati complessivamente migliori delle attese, rafforzando la narrativa di un raffreddamento ordinato del mercato del lavoro, mentre l'inflazione di dicembre ha sorpreso al ribasso (CPI 2,7% a/a). In Europa la BCE ha lasciato i tassi invariati, ribadendo un approccio data-dependent. Sul fronte AI, Oracle, dopo una trimestrale debole in termini di generazione di free cash flow e la decisione di Blue Owl Capital di non finanziare un progetto da 10 miliardi per timori sull'aumento del debito, ha riacceso le preoccupazioni sulla sostenibilità finanziaria degli investimenti infrastrutturali, mentre Micron ha segnalato una ripresa del ciclo delle memorie legata alla domanda AI, migliorando le prospettive per il settore dei semiconduttori. Sul fronte geopolitico sono emersi segnali di maggiore attivismo diplomatico sul conflitto Russia-Ucraina, con colloqui mediati dagli Stati Uniti che hanno aumentato l'apertura al dialogo, senza però raggiungere un accordo, data la distanza delle posizioni russe. Nel corso del quarto trimestre, l'esposizione netta media all'azionario si è attestata intorno al 50%. Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione a consumer discretionary (in particolare luxury), steel, healthcare e basic materials, e continuando a mantenere una view positiva su banche e tecnologia. Rimaniamo invece negativi su consumer staples, energy e insurance. A seguito delle scelte di investimento fatte, il Fondo ha ottenuto un rendimento assoluto positivo grazie principalmente alla componente azionaria. In tale componente, l'allocazione settoriale ha contribuito positivamente (in particolare nel settore tecnologia), così come lo stock picking ha contribuito positivamente alla performance, soprattutto nei settori finanziario, industriale e tecnologico.

Manteniamo una view costruttiva sull'azionario europeo, poiché l'attuale contesto appare favorevole per gli investitori, supportato sia da un orientamento fiscale sia monetario più accomodante. Negli Stati Uniti, il "Big Beautiful Bill" rappresenta una delle iniziative più espansive degli ultimi anni, combinando ampi incentivi fiscali e una significativa spesa pubblica, con forti tailwinds per capex e crescita. In Germania, il pacchetto di stimolo fiscale è di natura broad-based e prevede l'allocazione di risorse verso difesa, transizione energetica e infrastrutture di trasporto, sostenendo al contempo il processo di reindustrializzazione dell'economia. Anche la politica monetaria è diventata più di supporto: La Federal Reserve ha avviato un ciclo di tagli dei tassi di interesse nel corso del 2025, culminando con una riduzione di 25 punti base a dicembre, portando il target range dei fed funds al 3,50%–3,75%, ed attualmente i dot plots vedono 2 ulteriori tagli per il 2026, mentre in Europa la BCE ha mantenuto i tassi di riferimento stabili nel meeting di dicembre, assumendo un approccio data dependent per le decisioni future. In questo contesto, continuiamo a ritenere interessante il profilo rischio-rendimento in vista del primo trimestre 2026. I fondamentali, sia in Europa sia negli Stati Uniti, restano costruttivi, la liquidità globale è destinata ad aumentare a partire da dicembre con la fine del Quantitative Tightening e ci attendiamo che

il nuovo Fed Chair mantenga un bias complessivamente espansivo nella conduzione della politica monetaria.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: **Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., AstraZeneca PLC, Buzzi SpA, Enel SpA, Intuitive Surgical, Inc., Iveco Group NV, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Microsoft Corporation, Redcare Pharmacy NV, Telecom Italia SpA, The Goldman Sachs Group, Inc.**.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,129 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

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 OBIETTIVO INTERNAZIONALE AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**190.263.871**	**96,355%**	**118.886.342**	**91,637%**
A1. Titoli di debito	76.859.173	38,924%	57.414.850	44,255%
A1.1 Titoli di Stato			9.011.355	6,946%
A1.2 Altri	76.859.173	38,924%	48.403.495	37,309%
A2. Titoli di capitale	113.404.698	57,431%	61.471.492	47,382%
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			**3.506.809**	**2,703%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			3.506.809	2,703%
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'	**5.290.703**	**2,680%**	**5.919.801**	**4,563%**
F1. Liquidità disponibile	3.792.445	1,921%	6.505.289	5,014%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	165.285.009	83,705%	120.322.221	92,744%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-163.786.751	-82,946%	-120.907.709	-93,195%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.906.914**	**0,965%**	**1.423.539**	**1,097%**
G1. Ratei attivi	1.287.320	0,652%	1.026.999	0,792%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	619.594	0,313%	396.540	0,305%
TOTALE ATTIVITA'	**197.461.488**	**100,000%**	**129.736.491**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**431.829**	**50.551**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	431.829	50.551
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.730.041**	**3.499.085**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.336.241	206.180
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	393.800	3.292.905
TOTALE PASSIVITA'	**2.161.870**	**3.549.636**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**195.299.618**	**126.186.855**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**187.792.994**	**95.282.619**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**6.559.477,036**	**3.866.637,713**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**28,629**	**24,642**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**655.272**	**161.500**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**118.852,441**	**32.471,621**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,513**	**4,974**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**6.851.352**	**30.742.736**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**220.202,129**	**1.154.174,451**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**31,114**	**26,636**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.611.710,878
Quote rimborsate	918.871,555

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	98.220,653
Quote rimborsate	11.839,833

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	258.899,759
Quote rimborsate	1.192.872,081

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

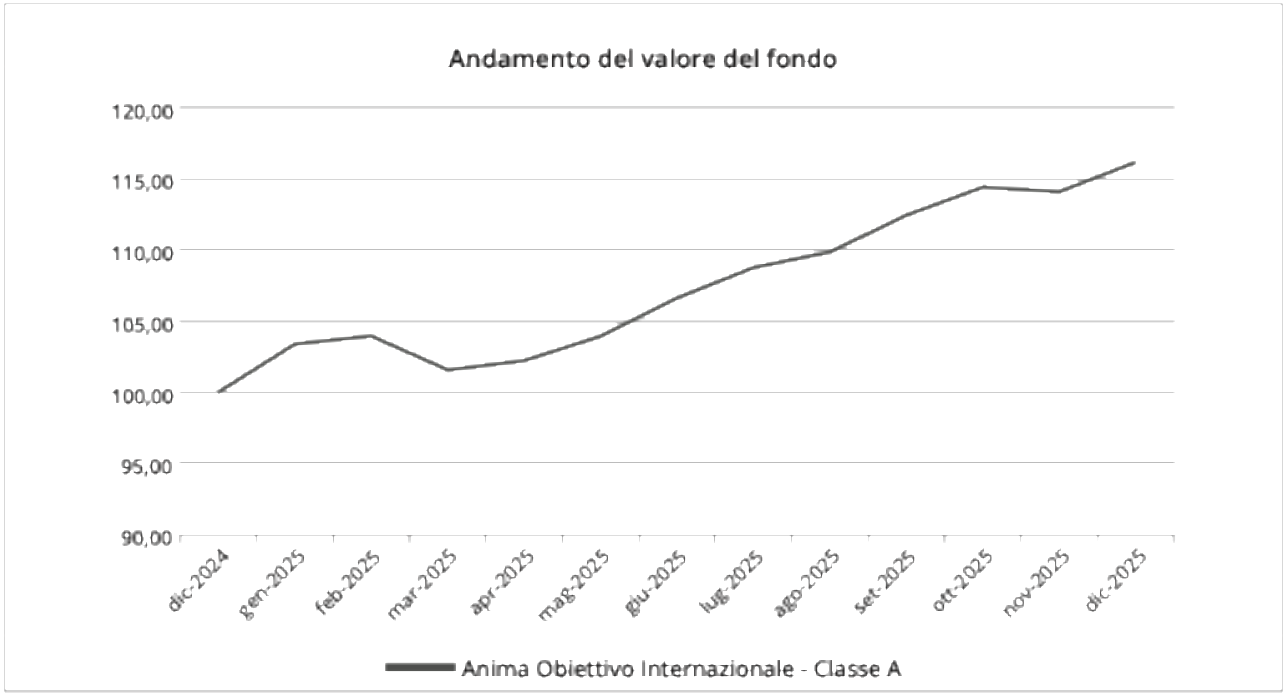
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**31.921.871**		**20.617.069**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.062.650		3.819.205	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.036.065		3.083.027	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.004.276		736.178	
A1.3	Proventi su parti di OICR	22.309			
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	14.794.404		11.102.798	
A2.1	Titoli di debito	308.828		760.110	
A2.2	Titoli di capitale	14.634.767		10.342.688	
A2.3	Parti di OICR	-149.191			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	12.128.594		7.804.313	
A3.1	Titoli di debito	559.401		1.458.684	
A3.2	Titoli di capitale	11.569.193		6.345.629	
A3.3	Parti di OICR				
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-63.777		-2.109.247	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**31.921.871**		**20.617.069**
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**	**-206.481**		**-215.709**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-206.481		-215.709	
C1.1	Su strumenti quotati	109.019			
C1.2	Su strumenti non quotati	-315.500		-215.709	
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

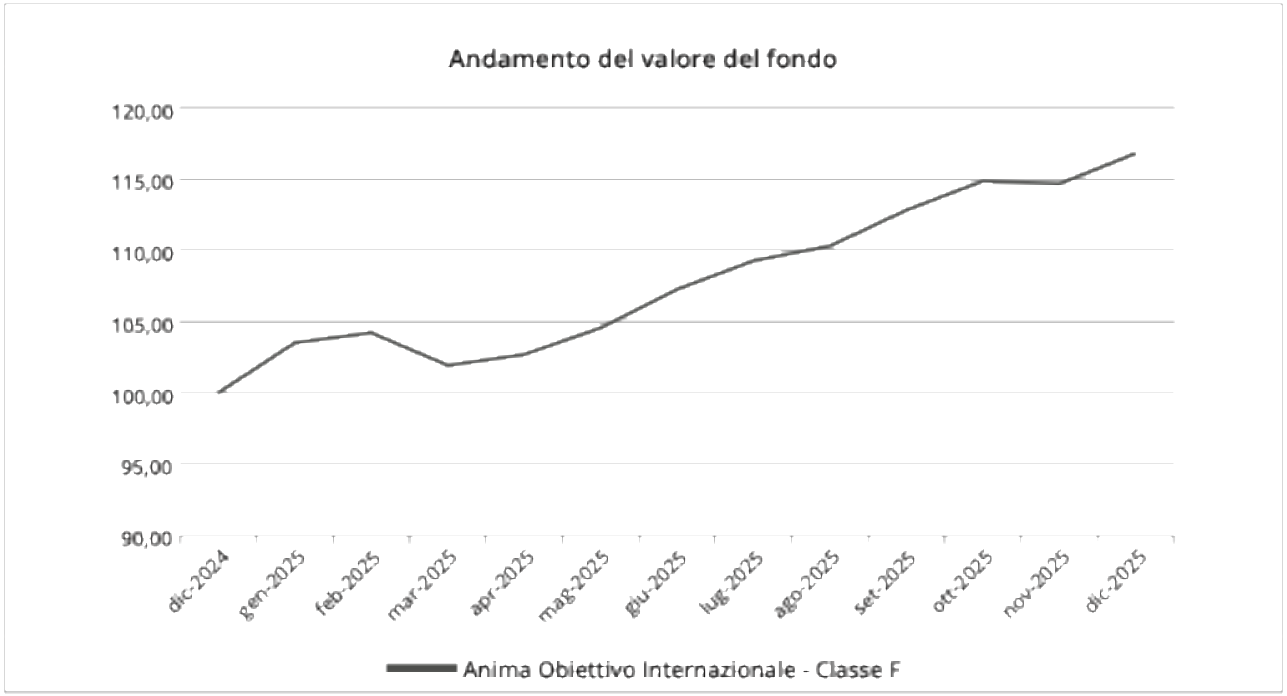
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**4.152.817**		**-4.617.982**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	8.463.048		-5.013.245	
	E1.1 Risultati realizzati	8.110.237		-1.777.477	
	E1.2 Risultati non realizzati	352.811		-3.235.768	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-3.491.757		311.436	
	E2.1 Risultati realizzati	-3.339.509		-16.827	
	E2.2 Risultati non realizzati	-152.248		328.263	
E3.	LIQUIDITÀ	-818.474		83.827	
	E3.1 Risultati realizzati	-450.960		132.638	
	E3.2 Risultati non realizzati	-367.514		-48.811	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**22.439**		**12.488**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	22.439		12.488	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**35.890.646**		**15.795.866**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-2.977**		**-3.056**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.977		-3.056	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**35.887.669**		**15.792.810**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-5.546.439**		**-3.145.333**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.334.003		-2.278.441	
	Commissioni di performance Classe A	-863.552			
	Commissioni di performance Classe AD	-2.105			
	Commissioni di performance Classe F	-166.781			
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.177.727		-2.018.936	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-7.789		-3.106	
	Provvigioni di gestione Classe F	-116.049		-256.399	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-133.963		-107.697	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-96.627		-78.057	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.680		-5.988	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-969.166		-675.150	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**247.635**		**201.527**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	185.024		157.844	
I2.	ALTRI RICAVI	76.041		56.107	
I3.	ALTRI ONERI	-13.430		-12.424	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**30.588.865**		**12.849.004**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**30.588.865**		**12.849.004**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**27.545.609**		**8.523.947**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**67.131**		**12.113**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**2.976.125**		**12.113**

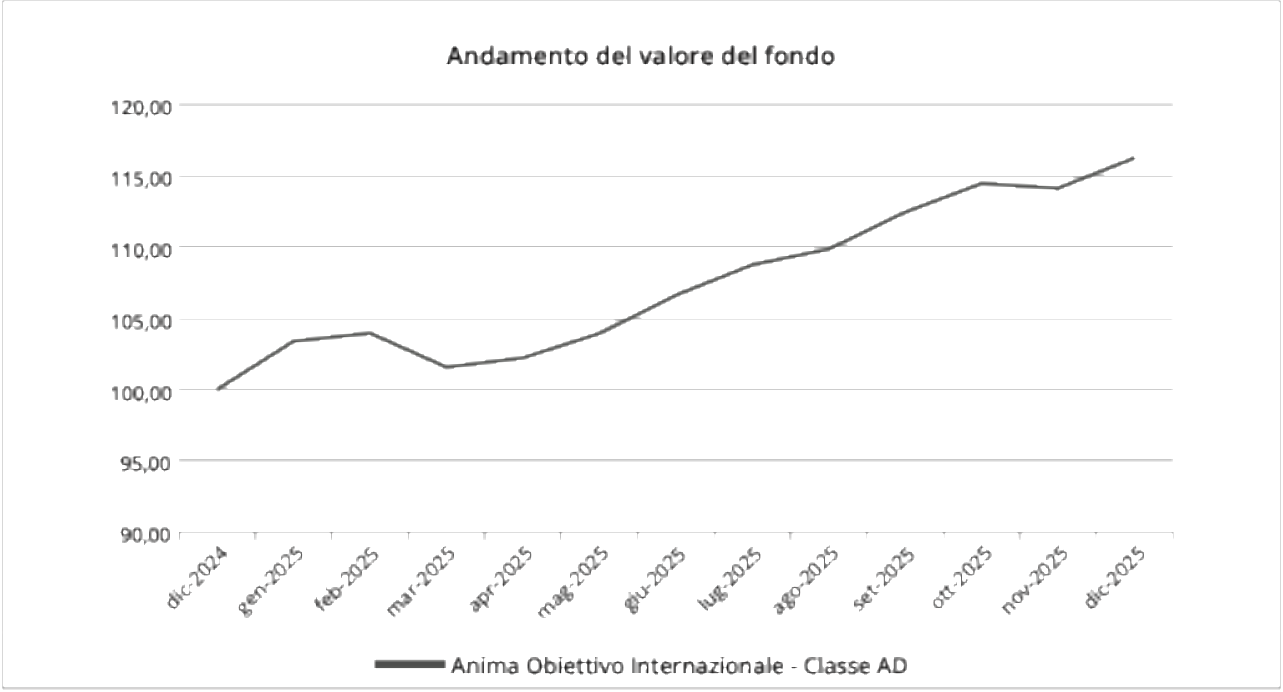
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

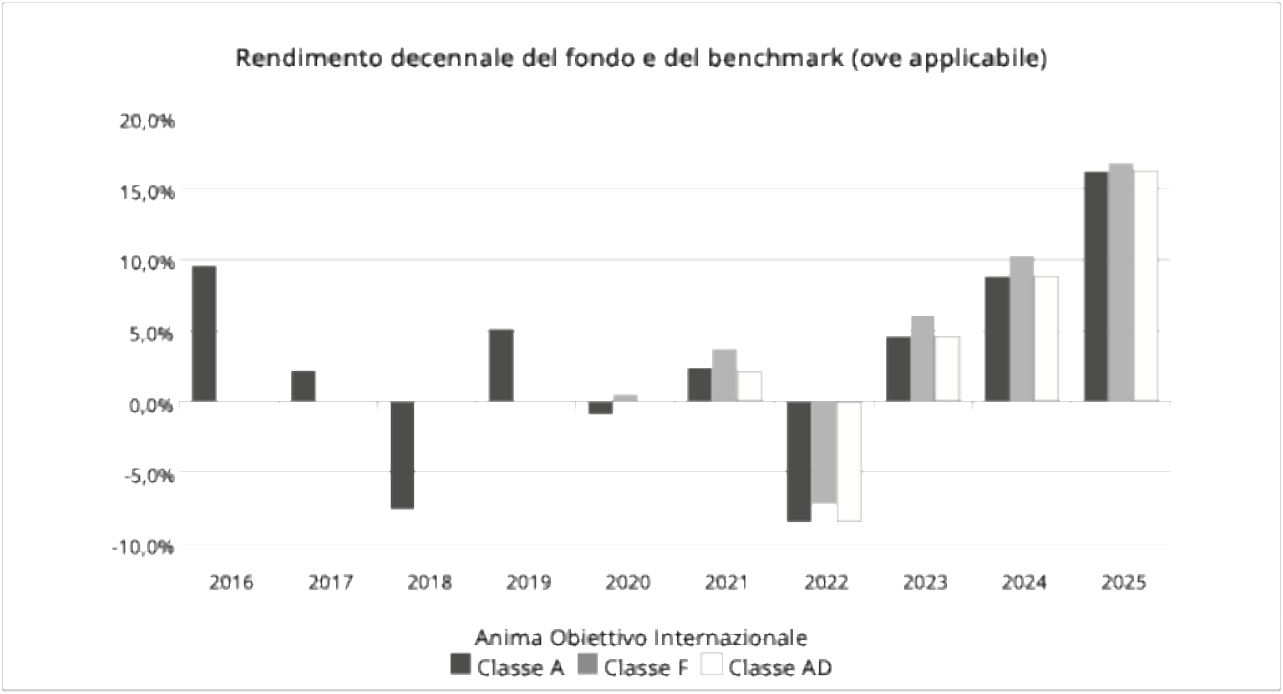
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento del Fondo.







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



	Classe A	Classe F	Classe AD
Performance annuale	16,2%	16,8%	16,3%
Performance ultimi tre anni	9,8%	11,0%	9,8%

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

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

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

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	28,715	25,522	22,719
Valore minimo della quota	24,180	22,401	21,280

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,530	5,151	4,821
Valore minimo della quota	4,766	4,685	4,511

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	31,206	27,561	24,212
Valore minimo della quota	26,234	23,881	22,550

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Volatilità, inteso come deviazione standard annualizzata dei rendimenti del fondo. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*, 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 esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, azionario e valutario.

Sono state tatticamente poste in essere, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio azionario e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo
Totale	9,7
Tasso	0,6
Credito	0,7
Azionario	9,5
Valutario	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 determinati dalla differenza tra il cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo, come sopra indicato, ed il cambio del giorno dell'operazione.
- Gli utili e le perdite su negoziazione di divise sono originati dalla differenza tra il controvalore della divisa in giacenza, modificato dal controvalore medio degli acquisti effettuati nel periodo, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- Le compravendite di divisa a termine concorrono alla determinazione del valore netto del Fondo in termini di plusvalenza o minusvalenza in base al valore nominale valutato confrontando il cambio a termine pattuito con un cambio di riferimento, cioè il cambio a termine che si verrebbe a pattuire alla data della valutazione per un'operazione avente le stesse caratteristiche e stessa scadenza, calcolato utilizzando una curva tassi di mercato. Gli utili o le perdite da realizzi su cambi sono determinati quale differenza tra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio di chiusura dell'operazione.
- Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella Relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		2.197.828	
Belgio		911.367	
Canada	3.030.967		
Cina	1.946.146		
Cipro	1.379.702		
Corea del Sud	4.004.098		
Danimarca	3.092.783		
Finlandia	1.207.427		
Francia	8.905.111	8.267.332	
Germania	6.591.677	11.040.441	
Giappone		709.562	
Gran Bretagna	3.712.866	4.137.985	
Grecia	1.536.098	4.636.710	
Hong Kong	1.561.836		
Irlanda	2.137.102	2.234.314	
Italia	2.421.468	13.262.413	
Jersey		1.021.670	
Lussemburgo		3.489.462	
Norvegia	1.474.773	1.867.586	
Olanda	3.857.902	2.812.625	
Polonia	2.971.530	1.895.354	
Portogallo		3.198.993	
Romania		4.253.407	
Spagna		8.196.314	
Stati Uniti	54.657.590	2.725.810	
Svezia	1.395.630		
Svizzera	5.618.173		
Taiwan	1.901.819		
Totali	**113.404.698**	**76.859.173**	

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			
Assicurativo	1.561.836	1.239.020	
Bancario	18.151.502	17.705.007	
Chimico e idrocarburi	1.554.642	5.284.476	
Commercio	7.508.260		
Comunicazioni	18.522.727	5.508.405	
Diversi	1.368.564	10.927.627	
Elettronico	28.643.025	17.928.728	
Farmaceutico	4.966.097	4.226.249	
Finanziario	2.583.283	7.410.307	
Immobiliare - Edilizio	2.227.531		
Meccanico - Automobilistico	8.961.376	3.538.894	
Minerario e Metallurgico	9.257.173	503.650	
Tessile	5.010.935	813.640	
Trasporti	3.087.747	1.773.170	
Totali	**113.404.698**	**76.859.173**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
AMAZON.COM INC	USD	27.672	5.438.504	2,754%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	56.500	4.004.098	2,028%
ASML HOLDING NV	EUR	4.187	3.857.902	1,954%
DIGI ROMANIA SA 4.625% 25-29/10/2031	EUR	3.250.000	3.230.857	1,636%
NVIDIA CORP	USD	18.750	2.977.458	1,508%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	44.683	2.971.530	1,505%
ALPHABET INC-CL A	USD	10.426	2.778.610	1,407%
METLEN ENERGY 3.875% 25-26/05/2031	EUR	2.600.000	2.577.510	1,305%
CITIGROUP INC	USD	25.498	2.533.409	1,283%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	265.221	2.421.468	1,226%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	34.833	2.393.724	1,212%
RWE AG	EUR	49.456	2.238.379	1,134%
BARCLAYS PLC	GBP	397.303	2.165.680	1,097%
CRH PLC	GBP	20.056	2.137.102	1,082%
BROADCOM INC	USD	7.000	2.062.838	1,045%
FORVIA SE 5.375% 25-15/03/2031	EUR	2.000.000	2.054.660	1,041%
ARISTA NETWORKS INC	USD	18.405	2.053.393	1,040%
GENERAL MOTORS CO	USD	29.566	2.047.177	1,037%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	5.710	2.013.995	1,020%
UBS GROUP AG-REG	CHF	50.000	1.986.029	1,006%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	29.700	1.946.146	0,986%
BANK OF AMERICA CORP	USD	41.245	1.931.521	0,978%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	7.350	1.901.819	0,963%
MONGODB INC	USD	5.268	1.882.521	0,953%
VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	1.700.000	1.867.586	0,946%
RALPH LAUREN CORP	USD	6.185	1.862.215	0,943%
REDDIT INC-CL A	USD	9.500	1.859.394	0,942%
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	EUR	1.800.000	1.837.242	0,930%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7.758	1.822.354	0,923%
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	33.096	1.812.256	0,918%
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	39.718	1.717.636	0,870%
CATERPILLAR INC	USD	3.451	1.683.319	0,852%
WELLS FARGO & CO	USD	21.117	1.675.767	0,849%
TRUIST FINANCIAL CORP	USD	39.718	1.664.203	0,843%
REXEL SA	EUR	49.278	1.655.248	0,838%
A2A SPA 24-11/09/2172 FRN	EUR	1.600.000	1.648.624	0,835%
BECHTLE AG	EUR	37.741	1.648.527	0,835%
WALMART INC	USD	17.378	1.648.502	0,835%
APPLIED MATERIALS INC	USD	7.448	1.629.751	0,825%
GLENCORE PLC	GBP	347.531	1.618.150	0,819%
DSV A/S	DKK	7.448	1.610.459	0,816%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.483	1.601.535	0,811%
ALSTRIA OFFICE 4.25% 25-15/10/2029	EUR	1.600.000	1.577.216	0,799%
ANALOG DEVICES INC	USD	6.808	1.572.080	0,796%
PRUDENTIAL PLC	GBP	119.154	1.561.836	0,791%
SHOPIFY INC - CLASS A	CAD	11.334	1.555.882	0,788%
ALBEMARLE CORP	USD	12.909	1.554.642	0,787%
CAPRI HOLDINGS LTD	USD	74.471	1.547.186	0,784%
PUBLIC POWER CORP	EUR	84.401	1.536.098	0,778%
ROSS STORES INC	USD	10.000	1.533.824	0,777%
BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN	EUR	1.400.000	1.513.512	0,766%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	40.000	1.509.200	0,764%
GENMAB A/S	DKK	5.462	1.482.323	0,751%
DELTA AIR LINES INC	USD	25.000	1.477.287	0,748%
BARRICK MINING CORP	CAD	39.718	1.475.085	0,747%
NORSK HYDRO ASA	NOK	223.413	1.474.773	0,747%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.979	1.469.779	0,744%
DOORDASH INC - A	USD	7.500	1.446.294	0,732%
AIRBNB INC-CLASS A	USD	12.500	1.444.506	0,732%
BAYER AG 24-13/09/2054 FRN	EUR	1.400.000	1.443.260	0,731%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	EUR	1.400.000	1.442.938	0,731%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	1.400.000	1.433.152	0,726%
AIRBUS SE	EUR	7.219	1.432.250	0,725%
ENEL SPA 25-29/12/2173 FRN	EUR	1.400.000	1.415.932	0,717%
EPIROC AB-A	SEK	71.989	1.395.630	0,707%
BPER BANCA 24-20/03/2173 FRN	EUR	1.350.000	1.395.535	0,707%
VIA CEL DES INM 4.875% 25-15/04/2031	EUR	1.400.000	1.386.854	0,702%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.386.560	0,702%
TUI CRUISES GMBH 5% 24-15/05/2030	EUR	1.350.000	1.383.169	0,700%
EVONIK 25-09/09/2055 FRN	EUR	1.400.000	1.381.590	0,700%
BANK OF CYPRUS HOLDINGS PLC	EUR	173.766	1.379.702	0,699%
UNITED RENTALS INC	USD	1.986	1.368.564	0,693%
DICKS SPORTING GOODS INC	USD	8.085	1.362.840	0,690%
AEGIS LUX 5.625% 25-29/10/2031	EUR	1.300.000	1.314.105	0,665%
GAP INC/THE	USD	60.000	1.307.846	0,662%
TECHEM VERWALTUN 25-15/07/2032 FRN	EUR	1.300.000	1.307.150	0,662%
FLUTTER TREASURY 4% 25-04/06/2031	EUR	1.300.000	1.293.877	0,655%
EDP SA 25-02/12/2055 FRN	EUR	1.300.000	1.289.210	0,653%
ALLWYN ENTERTAIN 4.125% 25-15/02/2031	EUR	1.300.000	1.278.940	0,648%
ALMAVIVA 5% 24-30/10/2030	EUR	1.200.000	1.208.508	0,612%
WARTSILA OYJ ABP	EUR	39.718	1.207.427	0,611%
CMA CGM SA 5% 25-15/01/2031	EUR	1.200.000	1.198.416	0,607%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.200.000	1.195.908	0,606%
SIEMENS ENERGY AG	EUR	9.930	1.195.572	0,605%
BANK POLSKA 25-04/06/2031 FRN	EUR	1.100.000	1.102.882	0,559%
SSE PLC 25- FRN 31/12/2099	EUR	1.100.000	1.101.958	0,558%
SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	1.000.000	1.079.210	0,547%
VZ SECURED FINAN 5.25% 25-15/01/2033	EUR	1.100.000	1.078.451	0,546%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.062.138	0,538%
EUROBANK ERGASIA 25- FRN	EUR	1.000.000	1.035.730	0,525%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.032.690	0,523%
PUBLIC PWR CORP 4.625% 24-31/10/2031	EUR	1.000.000	1.023.470	0,518%
ACCOR 24-06/09/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.023.210	0,518%
BANCA TRANSILVAN 24-30/09/2030 FRN	EUR	1.000.000	1.022.550	0,518%
DEEPOCEAN LTD 6% 25-08/04/2031	EUR	1.000.000	1.021.670	0,517%
RAY FINANCING LL 6.5% 24-15/07/2031	EUR	1.000.000	1.017.120	0,515%
ENI SPA 25-21/04/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.013.630	0,513%
ABANCA CORP 25-19/12/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.008.250	0,511%
BAWAG GROUP AG 25-07/05/2035 FRN	EUR	1.000.000	1.001.920	0,507%

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	3.500.747	14.204.260		
- di altri	9.761.666	38.929.887	9.440.943	1.021.670
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.421.468	33.165.391	70.804.539	7.013.300
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	15.683.881	86.299.538	80.245.482	8.034.970
- in percentuale del totale delle attività	7,943%	43,704%	40,639%	4,069%

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	15.683.881	84.072.006	87.540.168	2.967.816
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	15.683.881	84.072.006	87.540.168	2.967.816
- in percentuale del totale delle attività	7,943%	42,576%	44,333%	1,503%

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	261.879.049	243.296.944
- titoli di Stato	177.243.422	186.239.343
- altri	84.635.627	57.057.601
Titoli di capitale	448.207.655	422.481.989
Parti di OICR	20.638.261	20.489.070
Totale	730.724.965	686.268.003

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**
Dollaro USA		676.116	
Euro	3.467.007	30.886.343	40.349.654
Sterlina Inglese		1.480.053	
Totale	**3.467.007**	**33.042.512**	**40.349.654**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*			

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	10.000				
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	540.000				

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:			18.310.951		
- titoli			18.310.951		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			17.250.141		
- titoli di Stato			17.250.141		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			61.555.799		
- titoli di Stato			61.555.799		
- altri titoli di debito					
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	3.246.271
– Liquidità disponibile in divise estere	546.174
Totale	**3.792.445**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.620.807
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	89.706
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	138.847.843
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	24.726.653
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**165.285.009**
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	-212.251
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-24.726.653
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-138.847.844
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	-3
Totale	**-163.786.751**
Totale posizione netta di Liquidità	**5.290.703**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**1.287.320**
Rateo su obbligazioni quotate	1.244.253
Rateo su prestito titoli	1.305
Rateo interessi attivi di c/c	41.762
Risparmio d'imposta	
Altre	**619.594**
Rateo plusvalenza forward da cambio	592.325
Liquidità da ricevere su dividendi	24.253
Liquidità da ricevere dividendi EQS	3.016
Totale	**1.906.914**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**431.829**
Rimborsi	02/01/2026	322.268
Rimborsi	05/01/2026	109.561
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**431.829**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-1.336.241**
Rateo passivo depositario	-9.003
Rateo passivo oneri società di revisione	-13.157
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-6.454
Rateo passivo Commissioni di performance Classe A	-856.921
Rateo passivo Commissioni di performance Classe F	-112.767
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-318.237
Rateo passivo Commissioni di performance Classe AD	-2.105
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-1.049
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-4.067
Rateo passivo calcolo quota	-7.239
Rateo calcolo quota SGR	-5.242
Debiti di imposta	
Altre	**-393.800**
Rateo interessi passivi su c/c	-160
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-391.762
Liquidità da pagare Dvd EQS/TRS	-1.877
Arrotondamenti	-1
Totale	**-1.730.041**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	95.282.619	105.856.445	122.403.184
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	89.408.025	2.249.552	2.887.277
- sottoscrizioni singole	3.405.023	734.929	415.442
- piani di accumulo	1.843.883	1.001.156	1.707.934
- *switch* in entrata	754.479	513.467	763.901
- switch da fusione	83.404.640		
b) risultato positivo della gestione	27.545.609	8.523.947	4.893.505
Decrementi:			
a) rimborsi:	24.443.259	21.347.325	24.327.521
- riscatti	16.847.480	12.890.230	13.995.109
- piani di rimborso	3.652.107	3.819.122	3.791.316
- *switch* in uscita	3.943.672	4.637.973	6.541.096
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	187.792.994	95.282.619	105.856.445
Numero totale quote in circolazione	6.559.477,036	3.866.637,713	4.672.276,686
Numero quote detenute da investitori qualificati	6.479,026	3.966,033	14.168,527
% Quote detenute da investitori qualificati	0,099%	0,103%	0,303%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	50.401,596	28.312,164	29.646,245
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,768%	0,732%	0,635%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	161.500	107.208	252.215
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	500.188	146.930	58.277
- sottoscrizioni singole	64.135	10.682	656
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	273.822	136.248	57.621
- switch da fusione	162.231		
b) risultato positivo della gestione	67.131	12.113	6.809
Decrementi:			
a) rimborsi:	59.169	98.033	204.537
- riscatti	18.237	26.241	126.569
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	40.932	71.792	77.968
b) proventi distribuiti	14.378	6.718	5.556
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	655.272	161.500	107.208
Numero totale quote in circolazione	118.852,441	32.471,621	22.324,027
Numero quote detenute da investitori qualificati		225,847	217,334
% Quote detenute da investitori qualificati		0,696%	0,974%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	30.742.736	57.418.934	74.823.932
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	6.926.718	2.666.175	3.660.612
- sottoscrizioni singole	2.019.787	2.017.000	3.660.612
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	1.248	649.175	
- switch da fusione	4.905.683		
b) risultato positivo della gestione	2.976.125	4.312.944	3.569.498
Decrementi:			
a) rimborsi:	33.794.227	33.655.317	24.635.108
- riscatti	33.794.227	33.655.317	24.635.108
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	6.851.352	30.742.736	57.418.934
Numero totale quote in circolazione	220.202,129	1.154.174,451	2.377.857,643
Numero quote detenute da investitori qualificati	219.854,760	818.971,515	1.967.792,372
% Quote detenute da investitori qualificati	99,842%	70,957%	82,755%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	4.533.513	2,321%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-6.454	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			26.961	26.961			
Dollaro Canadese	3.030.967		-2.787.129	243.838			
Franco Svizzero	4.000.023		-3.819.522	180.501			
Yuan Cinese			2	2			
Corona Ceca			389	389			
Corona Danese	3.092.783		-2.930.181	162.602			
Euro	100.602.390		120.797.771	221.400.161		2.159.993	2.159.993
Sterlina Inglese	8.962.820		-14.095.582	-5.132.762			
Dollaro di Hong Kong	1.946.146		-1.931.199	14.947			
Fiorino Ungherese			3	3			
Nuovo Shekel Israeliano			4.241	4.241			
Yen Giapponese			11.112	11.112			
Peso Messicano			1.011	1.011			
Corona Norvegese	1.474.773		-1.368.132	106.641			
Dollaro Neozelandese			12.195	12.195			
Zloty Polacco	2.971.530		-2.382.130	589.400			
Corona Svedese	1.395.630		-600.778	794.852			
Dollaro di Singapore			19.274	19.274			
Nuova Lira Turca			1.006	1.006			
Dollaro USA	58.782.711		-83.762.898	-24.980.187		1.877	1.877
Rand Sudafricano			1.206	1.206			
Won Sudcoreano	4.004.098		-2	4.004.096			
Dollaro Taiwanese			-1	-1			
Totale	190.263.871		7.197.617	197.461.488		2.161.870	2.161.870

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	308.828	-27.545	559.401	-163.368
2. Titoli di capitale	14.634.767	-3.702.343	11.569.193	-673.466
3. Parti di OICR	-149.191			
- OICVM	-149.191			
- 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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-269.293		109.019	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	205.516			
– s*wap* e altri contratti simili			-315.500	
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

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	22.439		
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	8.110.237	352.811
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-3.339.509	-152.248
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-450.960	-367.514

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.977
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-2.977**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	3.178	2,006%						
1) Provvigioni di gestione	AD	8	2,054%						
1) Provvigioni di gestione	F	116	0,603%						
provvigioni di base	A	3.178	2,006%						
provvigioni di base	AD	8	2,054%						
provvigioni di base	F	116	0,603%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	119	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	14	0,073%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	1	0,001%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	1	0,005%						
4) Compenso del depositario	A	86	0,054%						
4) Compenso del depositario	AD								
4) Compenso del depositario	F	10	0,052%						
5) Spese di revisione del fondo	A	7	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F	1	0,005%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	11	0,007%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,005%						

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	1	0,005%						
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F	1	0,005%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**3.404**	**2,148%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**8**	**2,054%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**144**	**0,749%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A	864	0,545%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD	2	0,514%						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F	167	0,868%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		774		0,125%		116		0,016%	
di cui: - su titoli azionari		680		0,078%		100		0,011%	
- su titoli di debito		15		0,003%		15		0,003%	
- su derivati		62		0,003%					
- altri		17		0,041%		1		0,002%	
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			3,316%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	163	0,103%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	22	0,114%						
TOTALE SPESE		**5.551**	**3,117%**			**116**	**0,065%**		

(*) 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.

	Importo
Commissioni di performance Classe A	-863.552
Commissioni di performance Classe F	-166.781
Commissioni di performance Classe AD	-2.105
Totale	**-1.032.438**

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-863.552
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,46%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe AD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.105
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,32%

Commissioni di performance nell'esercizio	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-166.781
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-2,43%

Classe	Rendimento del parametro di riferimento	Rendimento della classe
Classe A	4,48%	16,34%
Classe AD	4,48%	16,48%
Classe F	4,48%	16,92%

IV.3 REMUNERAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
172.868	71.416	101.452

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

cxlvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
cxlvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
cxlviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
cxlix)	Altri Risk Takers	6.679.448
cl)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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	0,40	1,14

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 27 marzo 2025, 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	**185.024**
Interessi su disponibilità liquide c/c	185.024
Altri ricavi	**76.041**
Sopravvenienze attive Classe AD	0
Sopravvenienze attive	51.013
Proventi conti derivati	8.548
Altri ricavi diversi	338
Penali positive CSDR	1.324
Interessi attivi conto collateral	14.817
Arrotondamenti	1
Altri oneri	**-13.430**
Sopravvenienze passive	-5.388
Oneri conti derivati	-7.964
Altri oneri diversi	-18
Penali negative CSDR	-60
Totale	**247.635**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	300.000	1
Compravendita a termine	V	USD	485.050.000	151
Compravendita a termine	V	GBP	66.290.000	34
Compravendita a termine	V	CHF	11.550.000	13
Compravendita a termine	V	CAD	9.000.000	6
Compravendita a termine	V	NOK	17.000.000	1
Compravendita a termine	V	DKK	59.400.000	8
Compravendita a termine	V	JPY	150.000.000	1
Compravendita a termine	V	SEK	42.200.000	6
Compravendita a termine	V	HKD	62.800.000	5
Compravendita a termine	V	PLN	10.300.000	2

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	120.200.000	34
Compravendita a termine	V	GBP	15.240.000	7
Compravendita a termine	V	CHF	3.600.000	3
Compravendita a termine	V	CAD	4.900.000	2
Compravendita a termine	V	NOK	17.000.000	1
Compravendita a termine	V	SEK	32.500.000	2
Compravendita a termine	V	HKD	18.400.000	1
Compravendita a termine	V	PLN	10.300.000	2
Compravendita a termine	V	DKK	22.300.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo			116.425		
Soggetti non appartenenti al gruppo	6.364	5.828	645.513		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	730.724.965
- Vendite	686.268.003
Totale compravendite	**1.416.992.968**
- Sottoscrizioni	96.834.931
- Rimborsi	58.296.655
Totale raccolta	**155.131.586**
Totale	1.261.861.382
Patrimonio medio	178.079.396
Turnover portafoglio	**708,595%**

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto garanzie in cash 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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	17.250.141	9,066%
TOTALE	17.250.141	9,066%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	17.250.141	8,833%
- 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*	4.723.072	2,418%
- *total return payer*	189.413	0,097%

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	8.210.717
- REPUBLIC OF AUSTRIA	3.405.257
- FRANCE (GOVT OF)	3.080.051
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.880.539
- BELGIUM KINGDOM	1.518.075
- NETHERLANDS GOVERNMENT	216.311

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- MORGAN STANLEY & CO.	17.250.141		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	
		- MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)	4.912.485

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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%						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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%						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 31/12/2025:								
- EUR	100,000%						100,000%	
TOTALE	100,000%						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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							100,000%	100,000%
- total return payer							100,000%	100,000%

- (*) 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 31/12/2025:				
- Germania				100,000%
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			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 31/12/2025:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	22.439			8.973	31.412	71,435%	
- 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*	1.019.966	-104.137		11.466	1.031.432	98,888%	10,096%
- *total return payer*	-1.231.277	-52		10.487	-1.220.790	*	*

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.

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 Obiettivo Internazionale

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 Obiettivo Internazionale (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX

Nel corso dell'anno, il Fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti. La gestione del portafoglio si è caratterizzata per un approccio tattico alla duration, in un contesto obbligazionario contraddistinto da un andamento prevalentemente laterale e da una limitata direzionalità dei rendimenti.
In avvio di periodo, il posizionamento è risultato moderatamente costruttivo, con una duration prossima ai 4,5 anni. La strategia ha inizialmente privilegiato l'esposizione alla curva statunitense, in particolare sui Treasury decennali, ritenendo che il repricing atteso sui Fed Funds fosse già ampiamente incorporato nei prezzi, a differenza della curva europea.
La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da elevata volatilità, alimentata da dichiarazioni dell'amministrazione Trump e da una crescente propensione all'espansione dei disavanzi pubblici, che ha riacceso i timori sulla sostenibilità fiscale di diversi Paesi e determinato pressioni sull'intera curva dei rendimenti. In tale contesto, la duration del portafoglio è stata progressivamente aumentata fino a circa 5,5 anni, con un maggiore focus sui tassi europei: se da un lato l'incremento della spesa per la difesa è suscettibile di esercitare pressioni sui rendimenti nel medio periodo, nel breve il mercato è rimasto guidato principalmente dalle decisioni delle banche centrali, che hanno continuato a mantenere un orientamento complessivamente accomodante.
Nel corso della seconda parte dell'anno, i mercati obbligazionari hanno mostrato un andamento prevalentemente laterale, sostenuti da un equilibrio ancora fragile tra aspettative di policy, solidità del quadro macroeconomico e rischi geopolitici. La volatilità si è progressivamente ridotta, attestandosi su livelli storicamente contenuti, favorendo un contesto più stabile per la gestione obbligazionaria. L'assenza di una chiara direzionalità, unitamente al permanere di un elevato grado di incertezza sia sul fronte della politica monetaria sia su quello fiscale, ha impedito una rottura decisa dei livelli di trading range; di conseguenza, la duration del Fondo si è mossa in modo tattico all'interno di un intervallo compreso tra i 3 e i 5 anni.
Nel secondo semestre, la strategia ha confermato una preferenza per la curva dell'area euro rispetto a quella statunitense, con una duration sull'area euro pari a circa il doppio rispetto a quella sull'area USD. A fine esercizio, l'esposizione ai Treasury si è concentrata esclusivamente sul tratto breve della curva, con scadenze non superiori ai due anni. Anche per quanto riguarda la componente investita nell'area euro, il posizionamento si è progressivamente focalizzato sulla parte medio-breve della curva, riflettendo la valutazione secondo cui la pressione sulle scadenze più lunghe, legata a politiche fiscali più espansive, potrebbe rappresentare un fenomeno di natura strutturale, mentre il tratto breve continua a offrire opportunità interessanti in termini di carry.
Nel periodo in esame non sono state assunte posizioni valutarie rilevanti. In un contesto caratterizzato da elevata incertezza, la gestione ha preferito non introdurre ulteriore rischio nel portafoglio, mantenendo un approccio prudente e coerente con gli obiettivi del Fondo.
Nel contesto attuale, riteniamo opportuno mantenere un'impostazione moderatamente costruttiva sulla duration. Le strategie di carry continuano a offrire opportunità interessanti, mentre l'elevato grado di incertezza sul fronte macroeconomico e geopolitico dovrebbe favorire il mantenimento di un orientamento complessivamente accomodante da parte delle banche centrali, contribuendo a preservare una struttura dei rendimenti priva di una chiara direzionalità. In tale scenario, la gestione rimane improntata a un approccio tattico e flessibile, volto a cogliere selettivamente le opportunità offerte dai mercati e a adattare il posizionamento in modo tempestivo all'evoluzione del contesto di riferimento.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,113 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe FD
Il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di non procedere alla distribuzione dei proventi secondo quanto stabilito dal Regolamento di gestione 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 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 OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**36.142.867**	**93,486%**	**42.019.801**	**93,402%**
A1. Titoli di debito	36.142.867	93,486%	40.766.120	90,615%
A1.1 Titoli di Stato	36.142.867	93,486%	40.766.120	90,615%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			1.253.681	2,787%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**138.918**	**0,359%**	**997.725**	**2,218%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	138.918	0,359%	997.725	2,218%
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'	**1.991.923**	**5,152%**	**1.679.070**	**3,732%**
F1. Liquidità disponibile	1.991.923	5,152%	1.712.749	3,807%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.612.803	4,172%	20.013.599	44,486%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.612.803	-4,172%	-20.047.278	-44,561%
G. ALTRE ATTIVITA'	**387.393**	**1,003%**	**291.780**	**0,648%**
G1. Ratei attivi	381.923	0,988%	281.519	0,626%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.470	0,015%	10.261	0,022%
TOTALE ATTIVITA'	**38.661.101**	**100,000%**	**44.988.376**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**10.840**	**25.795**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.840	25.795
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**33.213**	**932.710**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	33.201	35.746
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12	896.964
TOTALE PASSIVITA'	**44.053**	**958.505**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**38.617.048**	**44.029.871**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**15.079.691**	**17.079.261**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**3.168.231,363**	**3.681.277,950**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,760**	**4,639**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**470.238**	**216.612**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**102.048,134**	**47.625,943**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,608**	**4,548**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**9.690.852**	**11.091.101**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**1.987.947,090**	**2.346.887,181**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,875**	**4,726**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD	**10.533**	**10.211**
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	**2.159,827**	**2.159,827**
Valore unitario delle quote CLASSE FD	**4,877**	**4,728**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**13.365.734**	**15.632.686**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**2.746.692,783**	**3.312.144,830**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,866**	**4,720**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	443.047,663
Quote rimborsate	956.094,250

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	71.038,017
Quote rimborsate	16.615,826

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	358.940,091

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	1.325.719,758
Quote rimborsate	1.891.171,805

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX AL 31/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

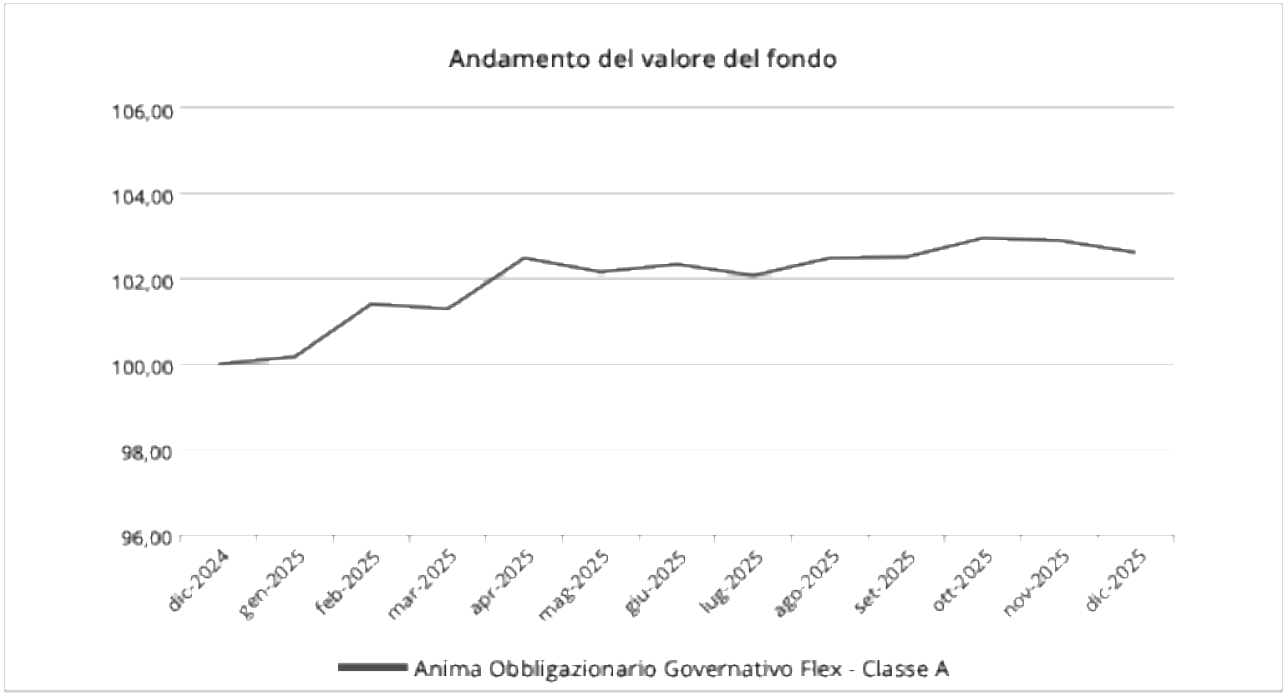
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**-854.778**		**3.367.447**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	953.334		940.597	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	953.334		940.597	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.706.188		1.051.530	
A2.1	Titoli di debito	-1.761.877		1.056.330	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	55.689		-4.800	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-101.924		1.347.720	
A3.1	Titoli di debito	-101.924		1.255.485	
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR			92.235	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			27.600	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-854.778**		**3.367.447**
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**	**552.605**		**-977.809**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	552.605		-977.809	
C1.1	Su strumenti quotati	552.605		-977.809	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

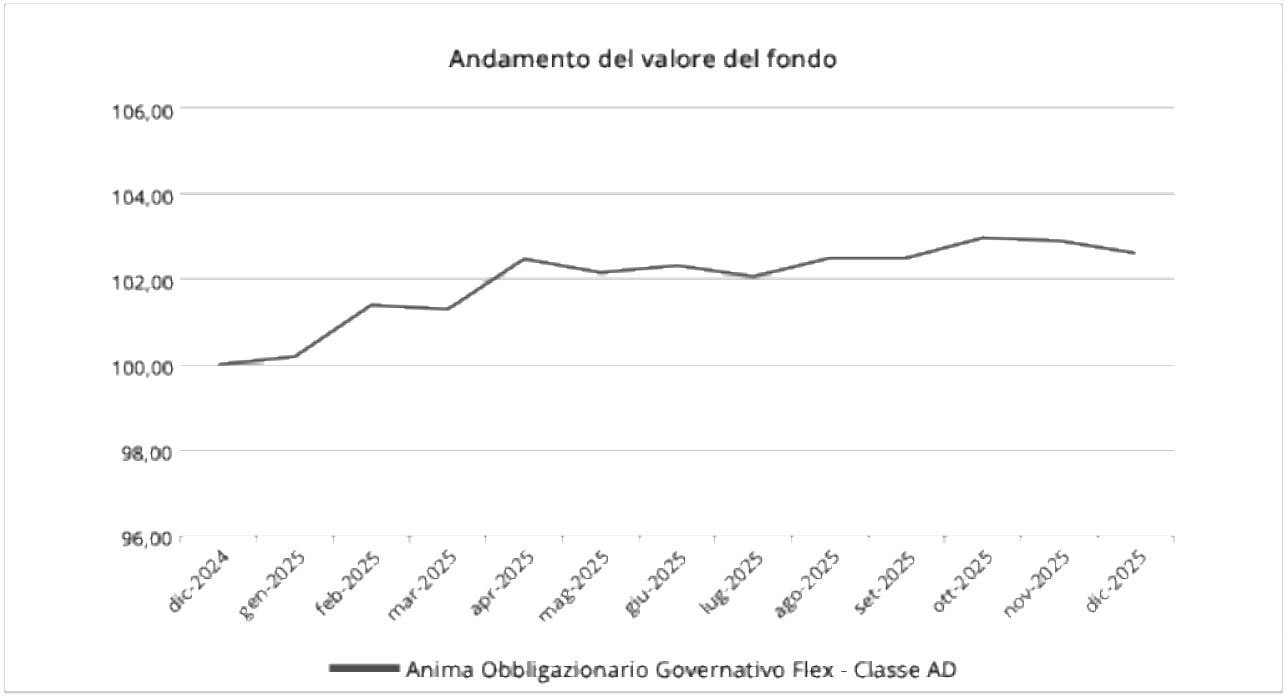
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**1.810.871**		**-1.453.504**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	1.903.842		-1.406.052	
	E1.1 Risultati realizzati	1.898.372		-509.107	
	E1.2 Risultati non realizzati	5.470		-896.945	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-10.511		-1.123	
	E2.1 Risultati realizzati	-10.511		-1.123	
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-82.460		-46.329	
	E3.1 Risultati realizzati	202.161		-216.610	
	E3.2 Risultati non realizzati	-284.621		170.281	
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		**1.508.698**		**936.134**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-11**		**-402**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-11		-402	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**1.508.687**		**935.732**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-364.251**		**-467.782**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-291.216		-371.971	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	2.697		2.489	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	1.273		1.721	
	Provvigioni di gestione Classe A	-161.098		-185.800	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-3.391		-1.003	
	Provvigioni di gestione Classe F	-45.570		-76.652	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	56		13	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y	2.458		2.538	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-87.595		-115.232	
	Commissioni gestione OICR Collegati Classe FD	1		1	
	Provvigioni di gestione Classe FD	-47		-46	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-33.079		-44.034	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-18.371		-24.598	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.897		-5.688	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-15.688		-21.491	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**98.464**		**168.815**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	86.385		136.845	
I2.	ALTRI RICAVI	13.548		32.585	
I3.	ALTRI ONERI	-1.469		-615	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**1.242.900**		**636.765**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**1.242.900**		**636.765**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**416.659**		**218.293**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**7.524**		**1.017**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**325.858**		**292.007**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe FD		**322**		**186**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**492.537**		**125.262**

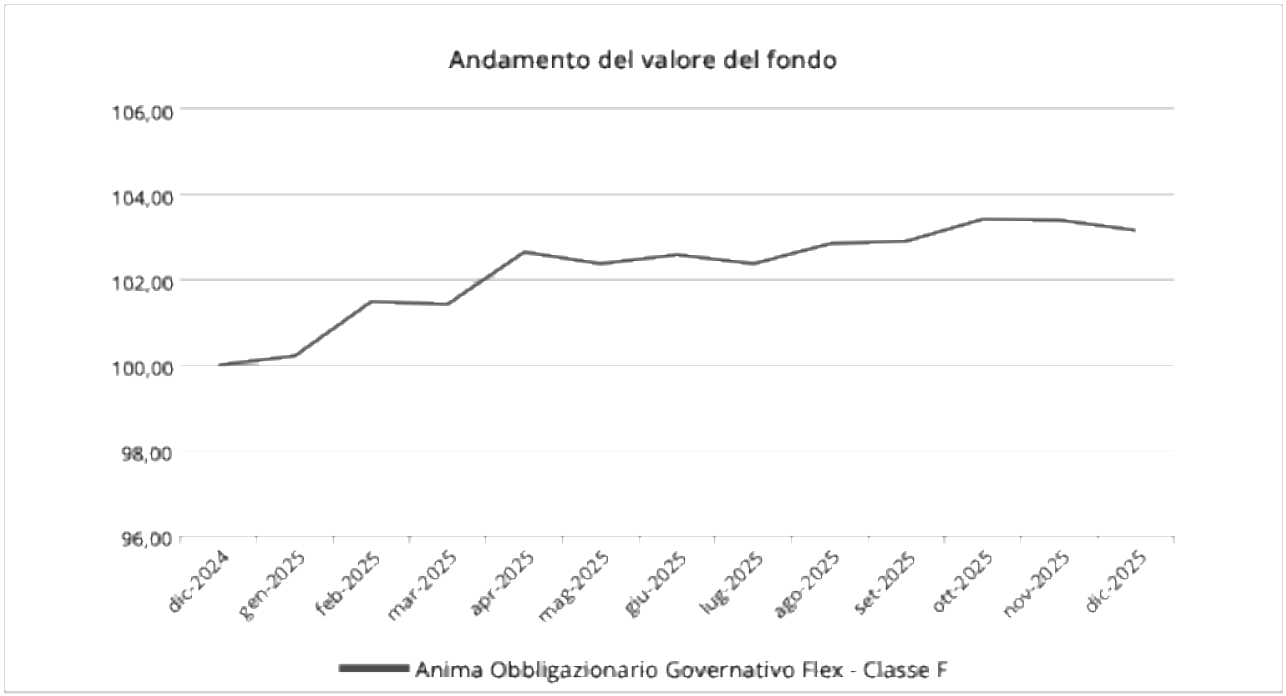
NOTA INTEGRATIVA

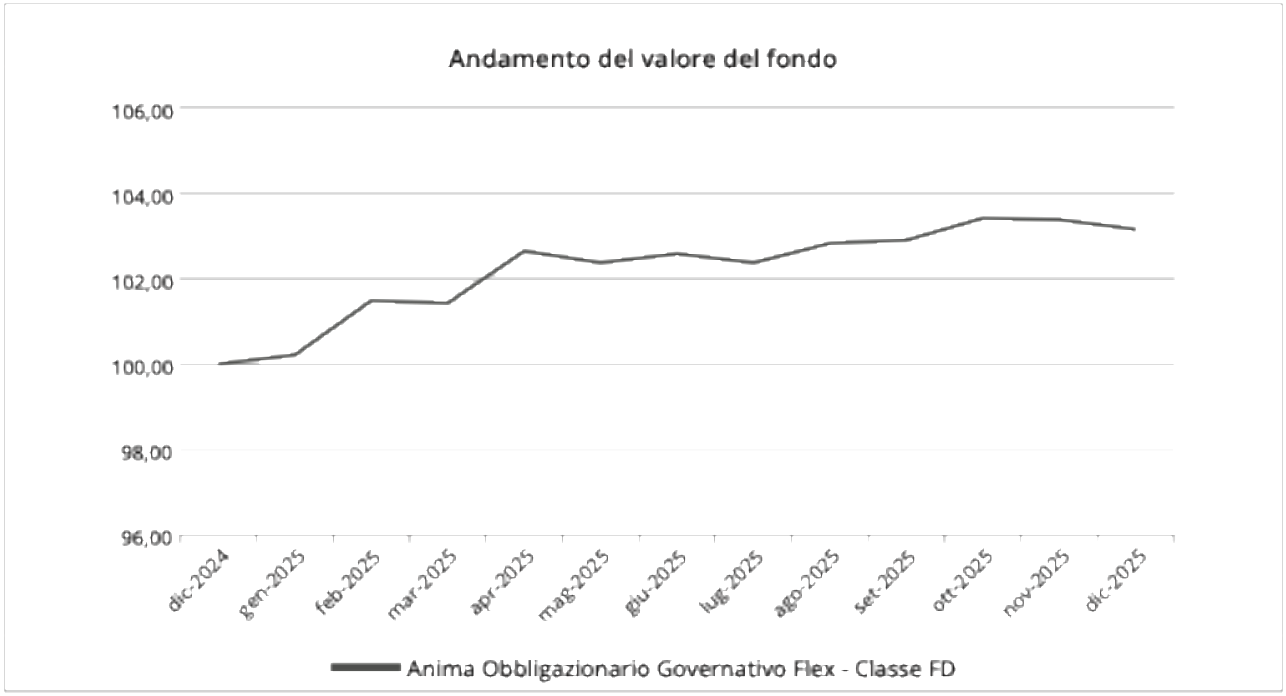
Parte A – Andamento del valore della quota

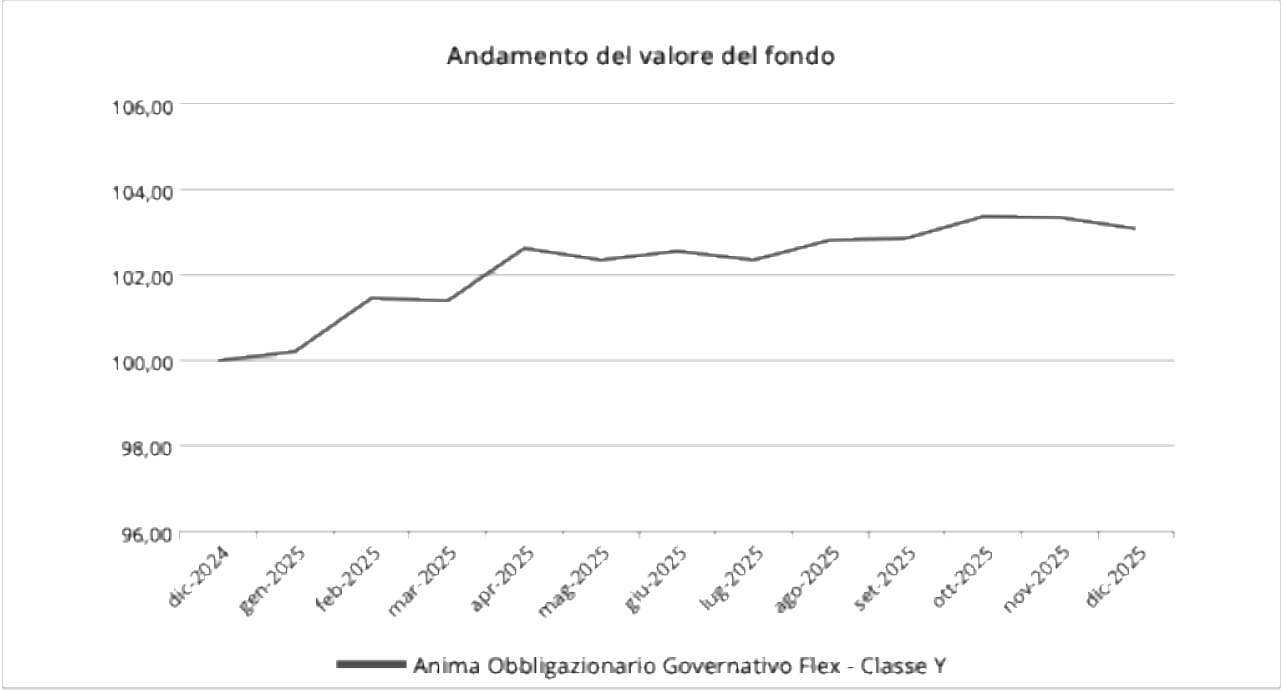
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento del Fondo.



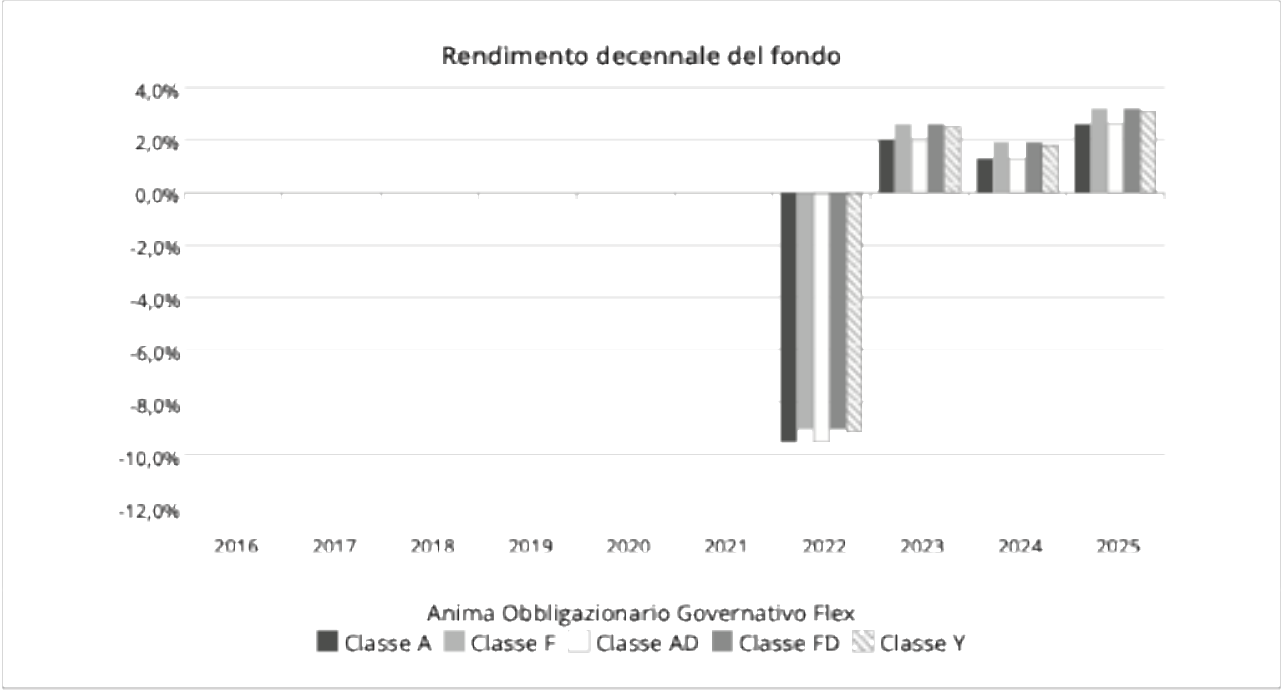



Andamento del valore del fondo
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Governativo Flex - Classe F


Andamento del valore del fondo
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Obbligazionario Governativo Flex - Classe FD



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 Obbligazionario Governativo Flex	**Classe A**	**Classe F**	**Classe AD**	Classe FD	Classe Y
Performance annuale	2,6%	3,2%	2,6%	3,2%	3,1%
Performance ultimi tre anni	2,0%	2,5%	2,0%	2,5%	2,5%

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

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

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

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,782	4,696	4,588
Valore minimo della quota	4,591	4,464	4,372

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,630	4,604	4,588
Valore minimo della quota	4,501	4,376	4,372

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,893	4,780	4,647
Valore minimo della quota	4,678	4,531	4,425

Classe FD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,895	4,782	4,649
Valore minimo della quota	4,679	4,533	4,425

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,885	4,774	4,643
Valore minimo della quota	4,672	4,527	4,421

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Volatilità, inteso come deviazione standard annualizzata 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*, 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 Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, valutario e, in via residuale, d'inflazione.

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo
Totale	1,8
Tasso	1,7
Inflazione	0,0
Credito	0,4
Valutario	0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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
Francia		967.510	
Germania		3.005.160	
Italia		31.276.371	
Stati Uniti		893.826	
Totali		**36.142.867**	

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**
Titoli di Stato		36.142.867	
Totali		**36.142.867**	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3% 24-01/10/2029	EUR	5.000.000	5.068.250	13,109%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	4.000.000	3.995.240	10,334%
ITALY BTPS 2.95% 25-01/07/2030	EUR	3.000.000	3.027.630	7,831%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	3.000.000	3.019.350	7,810%
BUNDESSCHATZANW 2.2% 25-11/03/2027	EUR	3.000.000	3.005.160	7,773%
ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027	EUR	3.000.000	2.963.160	7,664%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	2.500.000	2.588.350	6,695%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	2.500.000	2.547.075	6,588%
ITALY BTPS 2.35% 25-15/01/2029	EUR	2.500.000	2.489.575	6,439%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	2.000.000	2.095.040	5,419%
ITALY BTPS 2.1% 25-26/08/2027	EUR	2.000.000	1.997.100	5,166%
ITALY BTPS 0.65% 19-28/10/2027	EUR	1.495.200	1.485.601	3,843%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	1.000.000	967.510	2,503%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/12/2026	USD	500.000	428.658	1,109%
US TREASURY N/B 3.5% 24-30/09/2026	USD	500.000	425.415	1,100%
US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	USD	50.000	39.753	0,103%

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	31.276.371	3.972.670	893.826	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	31.276.371	3.972.670	893.826	
- in percentuale del totale delle attività	80,898%	10,276%	2,312%	

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	31.276.371	3.972.670	893.826	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	31.276.371	3.972.670	893.826	
- in percentuale del totale delle attività	80,898%	10,276%	2,312%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	39.150.585	41.888.707
- titoli di Stato	39.150.585	41.888.707
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR		1.309.369
Totale	39.150.585	43.198.076

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**
Dollaro USA	854.073		39.753
Euro	1.485.601	30.735.810	3.027.630
Totale	**2.339.674**	**30.735.810**	**3.067.383**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	138.918		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili			
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*			

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			138.918		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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	1.683.336
– Liquidità disponibile in divise estere	308.587
Totale	**1.991.923**
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	1.612.803
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**1.612.803**
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	-1.612.803
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-1.612.803**
Totale posizione netta di Liquidità	**1.991.923**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**381.923**
Rateo su titoli stato quotati	357.272
Rateo interessi attivi di c/c	24.651
Risparmio d'imposta	
Altre	**5.470**
Rateo plusvalenza forward da cambio	5.470
Totale	**387.393**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**10.840**
Rimborsi	02/01/2026	10.840
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**10.840**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-33.201**
Rateo passivo depositario	-1.438
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.413
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-643
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-12.827
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	4
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	140
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	68
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-399
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-3.714
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Y	127
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-6.514
Rateo passivo calcolo quota	-1.501
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe FD	
Rateo passivo provvigione di gestione Classe FD	-4
Rateo calcolo quota SGR	-1.087
Debiti di imposta	
Altre	**-12**
Rateo interessi passivi su c/c	-11
Arrotondamenti	-1
Totale	**-33.213**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	17.079.261	19.619.509	23.605.852
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	2.095.132	1.843.407	1.034.675
- sottoscrizioni singole	776.964	1.124.547	431.771
- piani di accumulo	156.991	136.505	201.888
- *switch* in entrata	1.161.177	582.355	401.016
b) risultato positivo della gestione	416.659	218.293	384.346
Decrementi:			
a) rimborsi:	4.511.361	4.601.948	5.405.364
- riscatti	2.215.362	2.706.334	2.543.742
- piani di rimborso	285.853	235.941	372.653
- *switch* in uscita	2.010.146	1.659.673	2.488.969
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	15.079.691	17.079.261	19.619.509
Numero totale quote in circolazione	3.168.231,363	3.681.277,950	4.283.428,572
Numero quote detenute da investitori qualificati		200,000	200,000
% Quote detenute da investitori qualificati		0,005%	0,005%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	86.282,375	83.024,156	91.142,716
% Quote detenute da soggetti non residenti	2,723%	2,255%	2,128%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	216.612	87.837	86.414
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	325.525	129.484	29.542
- sottoscrizioni singole	70.350	129.484	29.542
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	255.175		
b) risultato positivo della gestione	7.524	1.017	2.112
Decrementi:			
a) rimborsi:	76.205		30.231
- riscatti	1.919		30.220
- piani di rimborso			11
- *switch* in uscita	74.286		
b) proventi distribuiti	3.218	1.726	
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	470.238	216.612	87.837
Numero totale quote in circolazione	102.048,134	47.625,943	19.175,904
Numero quote detenute da investitori qualificati		411,248	404,366
% Quote detenute da investitori qualificati		0,863%	2,109%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	11.091.101	25.021.888	32.840.028
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			1.064.615
- sottoscrizioni singole			1.064.615
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	325.858	292.007	626.552
Decrementi:			
a) rimborsi:	1.726.107	14.222.794	9.509.307
- riscatti	1.726.107	14.222.794	9.509.307
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	9.690.852	11.091.101	25.021.888
Numero totale quote in circolazione	1.987.947,090	2.346.887,181	5.392.390,770
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.939.378,076	2.269.330,191	4.841.710,230
% Quote detenute da investitori qualificati	97,557%	96,695%	89,788%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe FD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	10.211	10.025	226.244
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			10.000
- sottoscrizioni singole			10.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	322	186	3.698
Decrementi:			
a) rimborsi:			229.917
- riscatti			229.917
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	10.533	10.211	10.025
Numero totale quote in circolazione	2.159,827	2.159,827	2.159,827
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.159,827	2.159,827	2.159,827
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	15.632.686	33.240.297	71.908.325
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	6.400.000	10.836.000	1.573.000
- sottoscrizioni singole	6.400.000	10.836.000	1.573.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	492.537	125.262	892.343
Decrementi:			
a) rimborsi:	9.159.489	28.568.873	41.133.371
- riscatti	9.159.489	28.568.873	41.133.371
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	13.365.734	15.632.686	33.240.297
Numero totale quote in circolazione	2.746.692,783	3.312.144,830	7.169.612,459
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.746.692,783	3.312.144,830	7.169.612,459
% 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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	9.845.540	25,495%
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* 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:				
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO			-643	
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano			1.950	1.950			
Dollaro Canadese			12.473	12.473			
Franco Svizzero			1.076	1.076			
Corona Danese			762	762			
Euro	35.387.959		3.677.476	39.065.435		44.053	44.053
Sterlina Inglese			7.607	7.607			
Dollaro di Hong Kong			182	182			
Yen Giapponese			2.547	2.547			
Peso Messicano			1.628	1.628			
Corona Norvegese			378	378			
Dollaro Neozelandese			23.773	23.773			
Corona Svedese			11.947	11.947			
Dollaro USA	893.826		-1.362.483	-468.657			
Totale	36.281.785		2.379.316	38.661.101		44.053	44.053

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	-1.761.877	-2.027.171	-101.924	-123.483
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	55.689			
- OICVM	55.689			
- 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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			552.605	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	1.898.372	5.470
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-10.511	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	202.161	-284.621

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-11
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-11**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	158	0,981%						
1) Provvigioni di gestione	AD	3	0,883%						
1) Provvigioni di gestione	F	44	0,435%						
1) Provvigioni di gestione	FD								
1) Provvigioni di gestione	Y	85	0,485%						
provvigioni di base	A	158	0,981%						
provvigioni di base	AD	3	0,883%						
provvigioni di base	F	44	0,435%						
provvigioni di base	FD								
provvigioni di base	Y	85	0,485%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	12	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	8	0,079%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	FD								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y	13	0,074%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	4	0,025%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	2	0,020%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	FD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y	4	0,023%						
4) Compenso del depositario	A	7	0,043%						
4) Compenso del depositario	AD								
4) Compenso del depositario	F	4	0,040%						
4) Compenso del depositario	FD								
4) Compenso del depositario	Y	7	0,040%						
5) Spese di revisione del fondo	A	2	0,012%						
5) Spese di revisione del fondo	AD								
5) Spese di revisione del fondo	F	1	0,010%						
5) Spese di revisione del fondo	FD								
5) Spese di revisione del fondo	Y	2	0,011%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	FD								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	2	0,012%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,010%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	FD								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y	2	0,011%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	1	0,006%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F	1	0,010%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	FD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y	1	0,006%						
contributo vigilanza Consob	A	1	0,006%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F	1	0,010%						
contributo vigilanza Consob	FD								
contributo vigilanza Consob	Y	1	0,006%						
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	FD								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	FD								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	FD								
altre	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	FD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**186**	**1,155%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**3**	**0,883%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**61**	**0,603%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**FD**								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**	**114**	**0,651%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	FD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		8		0,006%		4		0,005%	
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito		4		0,005%		4		0,005%	
- su derivati		4		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	FD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**372**	**0,844%**			**4**	**0,009%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
40.545	26.648	13.898

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

cli)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
clii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
cliii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
cliv)	Altri Risk Takers	6.679.448
clv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
3	0,15	0,16

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 27 marzo 2025, 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	**86.385**
Interessi su disponibilità liquide c/c	86.385
Altri ricavi	**13.548**
Sopravvenienze attive Classe AD	0
Sopravvenienze attive	444
Proventi conti derivati	8.374
Altri ricavi diversi	26
Penali positive CSDR	81
Interessi attivi conto collateral	4.623
Altri oneri	**-1.469**
Sopravvenienze passive	-159
Oneri conti derivati	-1.120
Altri oneri diversi	-189
Arrotondamenti	-1
Totale	**98.464**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	10.900.000	2
Compravendita a termine	V	USD	65.700.000	8

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	1.900.000	1

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			3.905		
Soggetti non appartenenti al gruppo			3.664		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	39.150.585
- Vendite	43.198.076
Totale compravendite	**82.348.661**
- Sottoscrizioni	8.820.657
- Rimborsi	15.473.162
Totale raccolta	**24.293.819**
Totale	58.054.842
Patrimonio medio	44.090.310
Turnover portafoglio	**131,673%**

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 Obbligazionario Governativo Flex

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 Obbligazionario Governativo Flex (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA SFORZESCO

Nel corso del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo anche se lievemente inferiore al benchmark di riferimento. Nel primo semestre dell'anno, i mercati finanziari sono stati fortemente influenzati dalla nuova amministrazione Trump, che ha introdotto dazi alle importazioni per ridurre il deficit commerciale degli Stati Uniti. Inizialmente, i rendimenti obbligazionari sono scesi per timori di recessione e attese di tagli dalle Banche Centrali. Tuttavia, con l'annuncio ufficiale dei dazi in aprile, i rendimenti americani sono saliti bruscamente per timori inflazionistici, riducendo le attese di nuovi tagli dalla Fed. Una successiva moratoria di 3 mesi ha riportato un certo equilibrio, ma il mercato ha continuato a scontare incertezza su crescita e inflazione. La Fed ha quindi sospeso i tagli dopo aver ridotto i tassi di 100 punti base nel 2024. In Europa, i rendimenti sono saliti per effetto di nuovi piani di investimento in difesa e infrastrutture, con la BCE che ha tagliato il tasso di deposito di 100 punti base portandolo al 2%, ma ha poi segnalato una pausa. Nel secondo semestre la volatilità su tutti i mercati è scemata notevolmente, man mano che le contrattazioni commerciali fra Stati Uniti e resto del mondo si protraevano e rinviavano l'entrata in vigore di nuove tariffe, ed i temuti effetti negativi su crescita e inflazione risultavano, invece, decisamente più sfumati nei dati macroeconomici pubblicati. A partire da settembre la Federal Reserve ha ripreso a tagliare i tassi di interesse, per un totale di 75 basis point, in parte per via delle pressioni politiche provenienti direttamente dall'amministrazione Trump, ed in parte perché dati occupazionali più deboli e previsioni di inflazione più ottimistiche rispetto ai mesi precedenti suggeriscono l'opportunità di ridurre i livelli di restrizione monetaria. In Eurozona invece la pausa della BCE si è di fatto tramutata nella fine del ciclo di taglio dei tassi, essendo stato raggiunto un contesto inflattivo in linea con gli obiettivi. Le curve dei rendimenti hanno generalmente continuato ad irripidirsi, guidate dalle scadenze più lunghe, di pari passo con l'incremento del premio al rischio generato da attese di un forte incremento delle emissioni finalizzato al finanziamento di stimoli fiscali e deficit di bilancio sempre maggiori. Il Bund tedesco ha chiuso l'anno poco al di sotto del 2,90%, quasi mezzo punto sopra i livelli di inizio anno; il Treasury decennale americano si è invece assestato intorno al 4,15%, rispetto al 4,5% di fine 2024. Positivo è stato nuovamente l'andamento dei mercati a spread, in particolare della periferia europea; lo spread decennale Italia-Germania ha sfondato quota 100 chiudendo l'anno in area 70 punti base. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee. A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti, mentre in linea con il benchmark è stato il contributo della componente governativa. A fine anno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 35,9% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 20,9% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,3 anni sopra al benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (14,2% del NAV) seguito dal settore energetico (7%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 67,6% del NAV, in sottopeso del 7,4% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,6 anni sopra al benchmark. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del Fondo risulta pari a 4,8 anni, superiore al suo benchmark di 0,9 anni circa. A fine 2025 l'investimento azionario rappresentava circa il 10% del patrimonio. Nel corso dell'anno il mercato azionario della zona euro si è apprezzato del 21,2%. Il settore bancario e quello della difesa si sono distinti per la loro sovraperformance mentre il mondo dei consumi ha fortemente sottoperformato con andamenti particolarmente negativi da parte del settore del lusso e di quello automobilistico. Nel 2025 le banche hanno registrato profitti stabili o addirittura in crescita nonostante un livello di tassi inferiore a quello dei due anni precedenti. Le commissioni hanno sostenuto il fatturato totale e la qualità del credito, con poche insolvenze rilevanti, e

hanno consentito di mantenere alta la redditività e di pagare generosi dividendi. La solidità di bilancio e le basse valutazioni hanno inoltre contribuito ad un apprezzamento di mercato superiore alla crescita degli utili. Il settore della difesa ha beneficiato del difficile contesto geopolitico e dell'aumento della spesa per la difesa. Con i governi europei pronti a spendere di più, le aziende del settore della difesa hanno raccolto ordini superiori alle attese e annunciato una crescita importante degli utili futuri. Nel 2025 la capacità di spesa dei consumatori si è ridotta e la categoria dei beni discrezionali è stata soggetta ad una continua revisione al ribasso delle stime di utile. Il settore automobilistico ha subito una forte contrazione dei multipli per ragioni sia cicliche che strutturali: alla debolezza dei volumi di vendita si è aggiunta la concorrenza internazionale, soprattutto da parte della Cina. La transizione verso i veicoli elettrici ha inoltre richiesto enormi investimenti a fronte di una domanda che è cresciuta in maniera graduale, non sufficiente a compensare il declino dei motori tradizionali. Anche le società del lusso hanno risentito della debolezza del consumatore: la domanda cinese, storicamente cruciale per il lusso europeo, non si è ripresa dopa la pandemia così come previsto. L'introduzione di tariffe da parte degli Stati Uniti sui prodotti europei ha poi contribuito a ridurre la crescita del fatturato determinando ulteriori revisioni al ribasso della crescita degli utili. Nel 2025 il portafoglio azionario del Fondo ha sottoperformato il proprio indice di riferimento. La sottoperformance è stata in gran parte determinata dalla mancanza di titoli appartenenti al comparto della difesa. Il confronto con l'indice è stato inoltre penalizzato dalla sottoperformance di alcune società appartenenti al comparto dei consumi di base.

Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà moderatamente costruttivo ma cauto nel breve termine. Le principali Banche Centrali sembrano ormai in prossimità della fine dei propri cicli di taglio dei tassi; tuttavia, i rischi appaiono rivolti verso una certa debolezza del mercato del mercato del lavoro e inflazione su livelli inferiori a quelli attuali; dunque, le possibilità che il costo del denaro possa essere rivisto ulteriormente al ribasso, anche per via di crescenti pressioni politiche, non sono trascurabili. D'altra parte, la necessità di maggiori emissioni di debito per finanziare i deficit esistenti e i programmi di stimolo fiscale e investimento nel settore della difesa, pongono le parti a lunga delle curve dei rendimenti a rischio di una maggiore richiesta di premio al rischio da parte degli investitori, mantenendo dunque pressioni per curve più ripide. Consideriamo dunque opportuno puntare a sfruttare le fasi di debolezza, all'interno di un intervallo di trading che continua ad essere piuttosto compresso, per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio, privilegiando ancora scadenze brevi e intermedie. Ci aspettiamo che anche nel 2026 il mercato azionario europeo possa apprezzarsi: le stime di crescita degli utili rimangono positive e le valutazioni dei titoli sono attraenti.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: ***Assicurazioni Generali SpA, AstraZeneca PLC, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Enel SpA, ENGIE SA, Iberdrola SA, Industria de Diseno Textil SA, Intesa Sanpaolo SpA, Legrand SA, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Orange SA, Prysmian SpA, Publicis Groupe SA, Repsol SA, Rio Tinto Plc, Shell Plc, SNAM SpA, Telecom Italia SpA, Unilever Plc***.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,157 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe ZD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,135 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 SFORZESCO AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.946.970.264**	**84,452%**	**2.588.648.392**	**89,212%**
A1. Titoli di debito	1.591.566.992	69,036%	2.088.570.848	71,978%
A1.1 Titoli di Stato	802.347.004	34,803%	1.025.405.088	35,338%
A1.2 Altri	789.219.988	34,233%	1.063.165.760	36,640%
A2. Titoli di capitale	253.213.570	10,983%	272.502.583	9,391%
A3. Parti di OICR	102.189.702	4,433%	227.574.961	7,843%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**42.005.732**	**1,822%**	**40.871.127**	**1,408%**
B1. Titoli di debito	13.027.500	0,565%	22.384.403	0,771%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	28.978.232	1,257%	18.486.724	0,637%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**30.499.657**	**1,323%**	**35.567.579**	**1,226%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	29.577.620	1,283%	33.401.482	1,151%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	797.400	0,035%	347.480	0,012%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	124.637	0,005%	1.818.617	0,063%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**263.626.506**	**11,435%**	**206.842.768**	**7,129%**
F1. Liquidità disponibile	264.292.592	11,464%	207.406.523	7,148%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	24.430	0,001%	431.529.760	14,872%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-690.516	-0,030%	-432.093.515	-14,891%
G. ALTRE ATTIVITA'	**22.308.683**	**0,968%**	**29.752.002**	**1,025%**
G1. Ratei attivi	22.198.410	0,963%	27.907.795	0,962%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	110.273	0,005%	1.844.207	0,063%
TOTALE ATTIVITA'	**2.305.410.842**	**100,000%**	**2.901.681.868**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**11.768.925**	**8.945.797**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	11.768.925	8.945.797
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**2.335.513**	**3.919.012**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.311.813	3.887.075
M2. Proventi da distribuire	23.700	31.937
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**2.500.700**	**9.098.097**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.500.700	3.130.579
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		5.967.518
TOTALE PASSIVITA'	**16.605.138**	**21.962.906**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**2.288.805.704**	**2.879.718.962**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**2.073.809.142**	**2.589.563.399**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**159.554.775,419**	**201.901.760,189**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**12,997**	**12,826**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**185.631.495**	**252.875.466**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**16.116.850,742**	**21.920.024,029**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**11,518**	**11,536**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**19.099.396**	**25.631.027**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**1.354.213,106**	**1.853.622,366**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**14,104**	**13,828**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**9.991.854**	**11.364.138**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**775.619,175**	**892.167,857**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**12,882**	**12,738**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	**273.817**	**284.932**
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	**23.958,493**	**24.841,056**
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	**11,429**	**11,470**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	27.388.970,123
Quote rimborsate	69.735.954,893

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	173.091,550
Quote rimborsate	5.976.264,837

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	10.876,676
Quote rimborsate	510.285,936

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	504.583,342
Quote rimborsate	621.132,024

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	11.182,022
Quote rimborsate	12.064,585

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA SFORZESCO AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**80.252.743**		**176.390.894**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	58.376.874		75.097.381	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	50.071.142		65.626.953	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	8.305.732		9.470.428	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.454.711		32.969.275	
A2.1	Titoli di debito	-12.765.969		23.800.571	
A2.2	Titoli di capitale	13.373.569		8.150.361	
A2.3	Parti di OICR	1.847.111		1.018.343	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	21.860.250		69.914.521	
A3.1	Titoli di debito	-16.486.732		54.758.616	
A3.2	Titoli di capitale	36.312.925		7.362.984	
A3.3	Parti di OICR	2.034.057		7.792.921	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.439.092		-1.590.283	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**80.252.743**		**176.390.894**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-4.657.351**		**-3.564.410**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	920.759		1.682.693	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	645.905		1.682.693	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR	274.854			
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-8.467		528.605	
B2.1	Titoli di debito	-8.446		528.605	
B2.2	Titoli di capitale	-21			
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.044.730		-986.132	
B3.1	Titoli di debito	1.527.500		-1.318.379	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR	517.230		332.247	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-7.614.373		-4.789.576	
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-4.657.351**		**-3.564.410**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**2.619.387**		**-41.165.521**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	2.678.900		-40.974.444	
C1.1	Su strumenti quotati	2.678.900		-40.974.444	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-59.513		-191.077	
C2.1	Su strumenti quotati	-59.513		-191.077	
C2.2	Su strumenti non quotati				

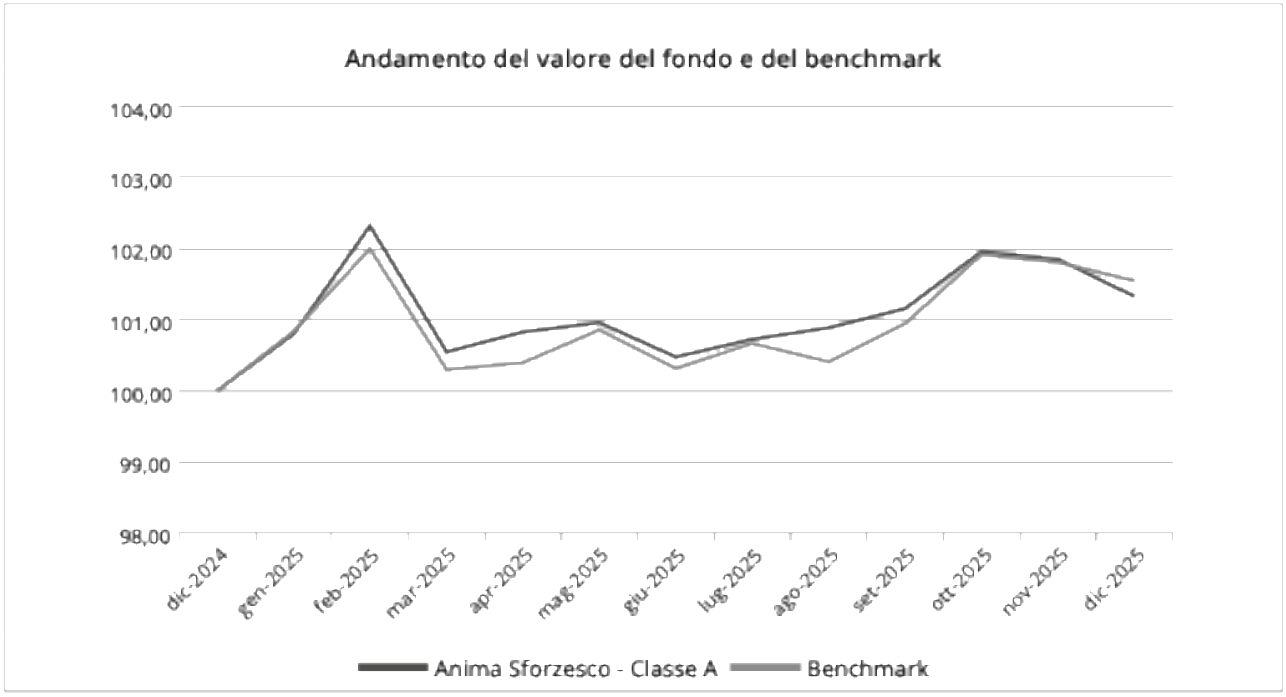
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-16.811.359**		**-24.145.982**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	12.085.463		-8.095.183	
	E1.1 Risultati realizzati	12.085.463		-2.615.584	
	E1.2 Risultati non realizzati			-5.479.599	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-4.211.924		-23.860.597	
	E2.1 Risultati realizzati	-3.684.676		-24.308.098	
	E2.2 Risultati non realizzati	-527.248		447.501	
E3.	LIQUIDITÀ	-24.684.898		7.809.798	
	E3.1 Risultati realizzati	6.491.807		3.519.721	
	E3.2 Risultati non realizzati	-31.176.705		4.290.077	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**205.725**		**197.119**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	205.725		197.119	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**61.609.145**		**107.712.100**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-41.178**		**-151.086**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-7.528	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI	-41.178		-143.558	
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**61.567.967**		**107.561.014**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-32.188.338**		**-39.125.087**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-28.653.587		-34.924.630	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	334.635		382.363	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	2.664		5.713	
	Provvigioni di gestione Classe A	-26.271.012		-31.569.219	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-2.477.743		-3.407.579	
	Provvigioni di gestione Classe F	-121.318		-249.666	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	31.304		40.958	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-149.873		-124.790	
	Provvigioni di gestione Classe ZD	-4.049		-3.804	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Z	1.758		1.362	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe ZD	47		40	
	Commissioni di performance Classe Z			-8	
	Commissioni di performance Classe ZD				
	Commissioni di performance Classe A				
	Commissioni di performance Classe AD				
	Commissioni di performance Classe F				
	Provvigione di gestione Classe ZD				
	Provvigioni di incentivo Classe A				
	Provvigioni di incentivo Classe AD				
	Provvigioni di incentivo Classe F				
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.901.668		-2.319.352	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.118.003		-1.372.460	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-93.518		-84.493	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-421.562		-424.152	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				

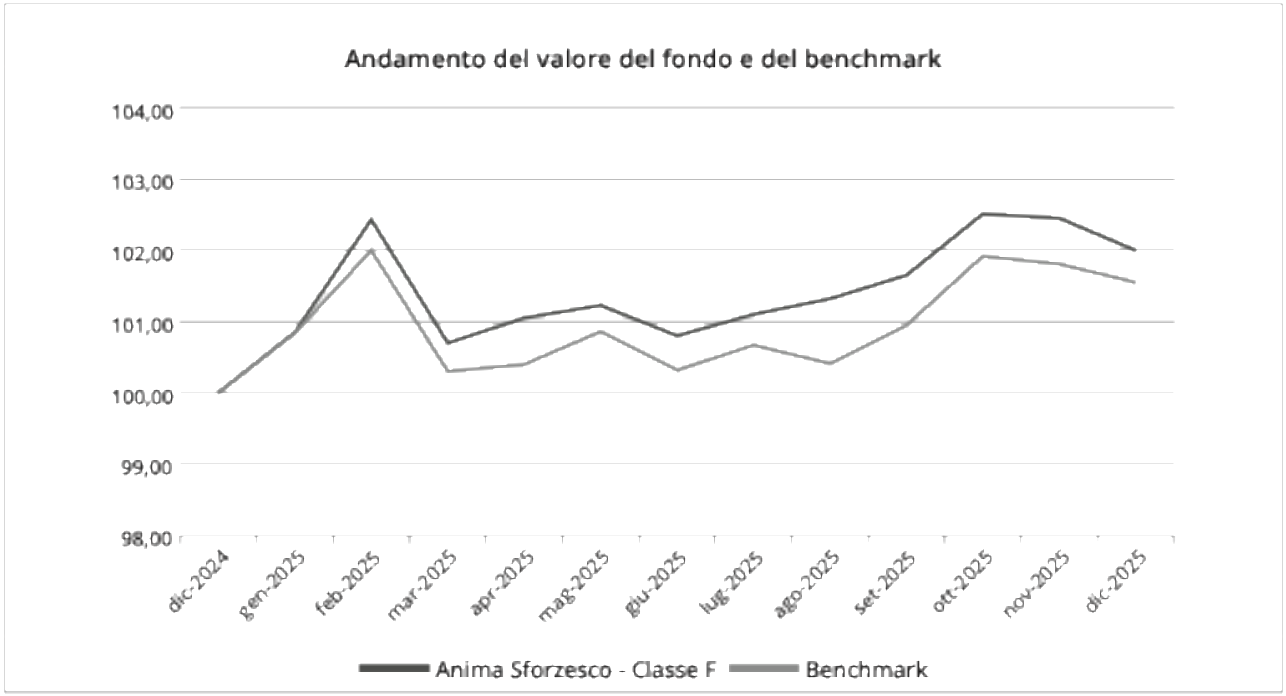
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**6.437.662**		**6.087.221**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.172.023		4.592.074	
I2.	ALTRI RICAVI	1.301.493		1.559.417	
I3.	ALTRI ONERI	-35.854		-64.270	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**35.817.291**		**74.523.148**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**35.817.291**		**74.523.148**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**32.091.802**		**65.865.999**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**3.064.440**		**6.913.672**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**533.417**		**1.516.147**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**124.425**		**222.459**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe ZD		**3.207**		**4.871**

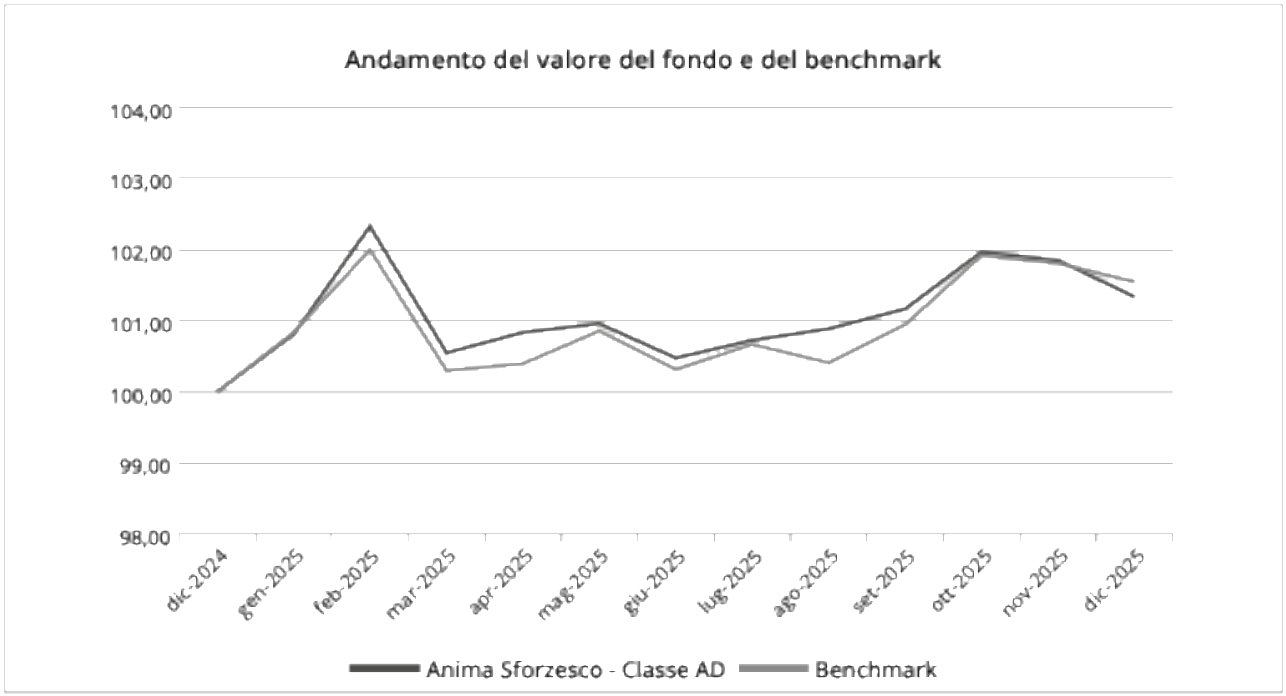
NOTA INTEGRATIVA

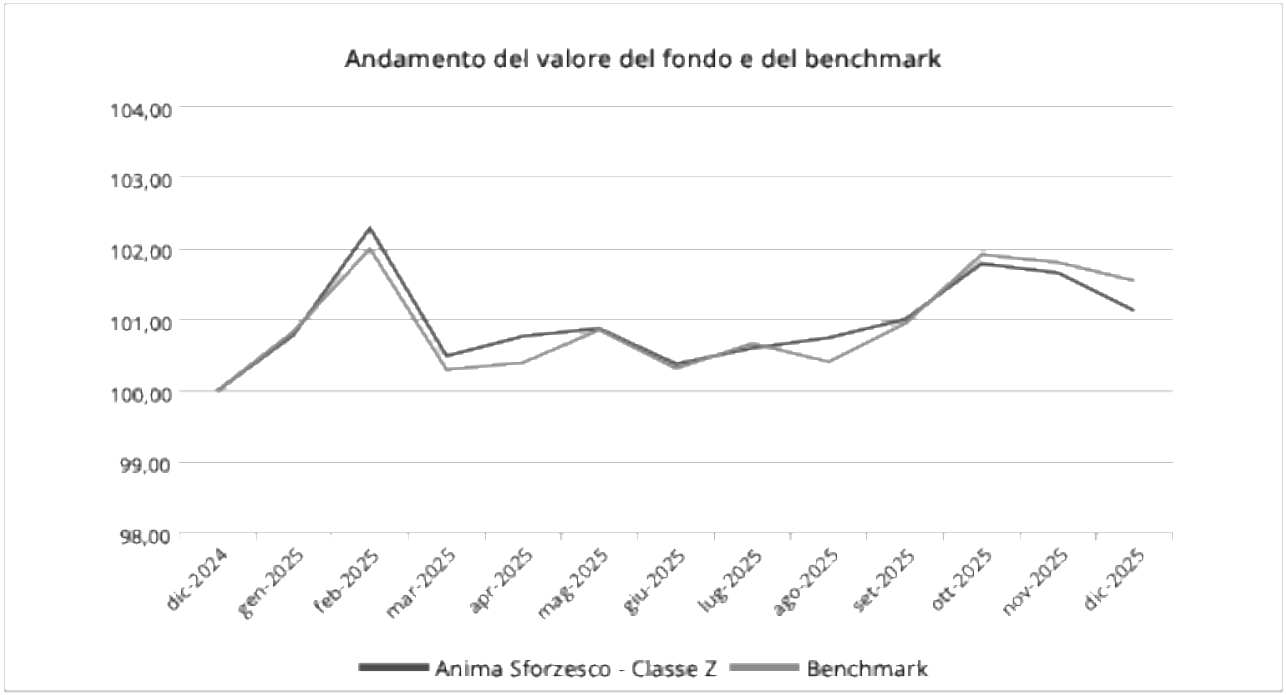
Parte A – Andamento del valore della quota

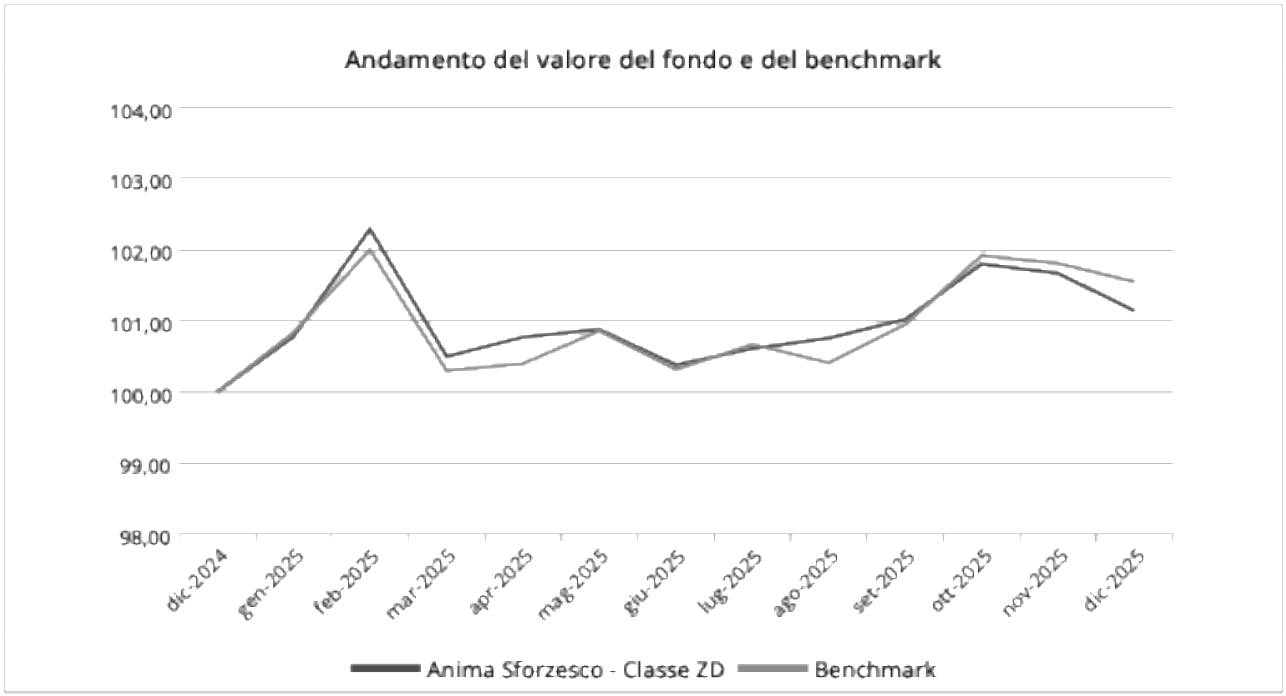
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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



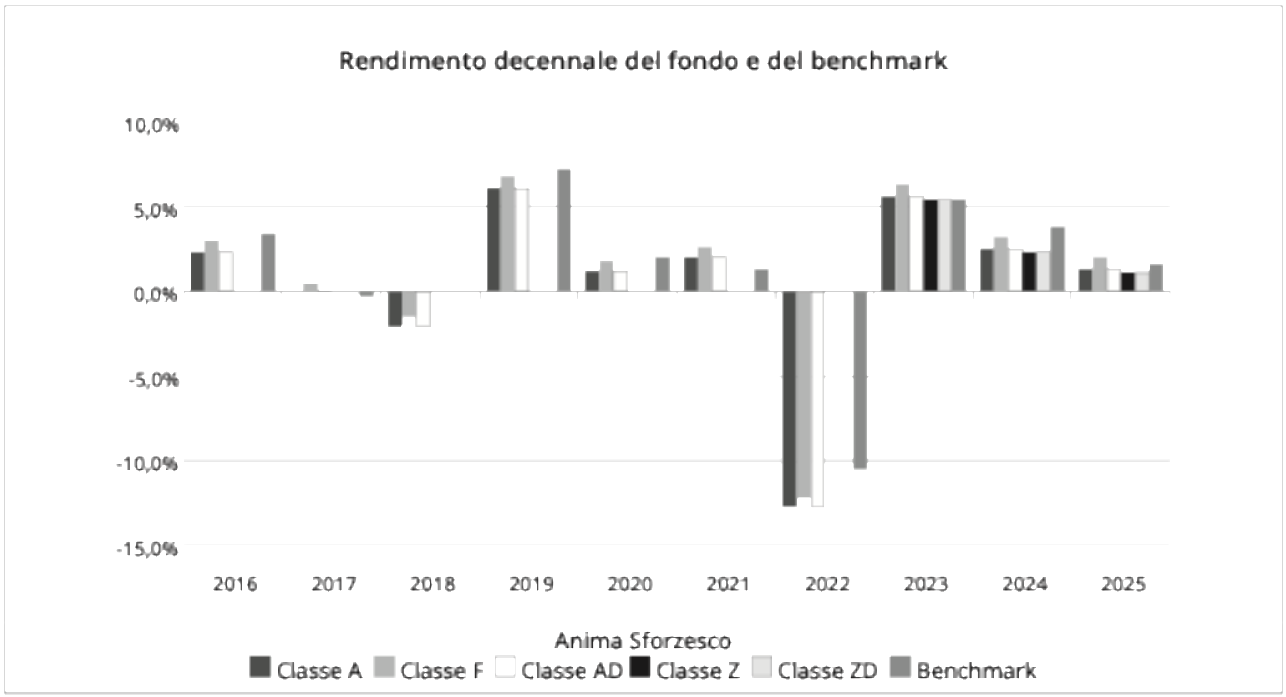



Andamento del valore del fondo e del benchmark
104,00
103,00
102,00
101,00
100,00
99,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Sforzesco - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
104,00
103,00
102,00
101,00
100,00
99,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Sforzesco - Classe Z
Benchmark



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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Classe Z	Classe ZD	Benchmark
Performance annuale	1,3%	2,0%	1,3%	1,1%	1,1%	1,6%
Performance ultimi tre anni	3,2%	3,8%	3,2%	2,9%	2,9%	3,6%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Sforzesco - Classe A	1,08%	0,96%	0,82%
Anima Sforzesco - Classe F	1,08%	0,97%	0,83%
Anima Sforzesco - Classe AD	1,08%	0,97%	0,83%
Anima Sforzesco - Classe Z	1,05%	0,97%	0,82%
Anima Sforzesco - Classe ZD	1,01%	0,96%	0,83%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	13,131	12,980	12,536
Valore minimo della quota	12,677	12,370	11,772

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	11,805	11,675	11,438
Valore minimo della quota	11,234	11,145	10,741

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	14,231	13,988	13,427
Valore minimo della quota	13,691	13,254	12,593

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	13,030	12,893	12,475
Valore minimo della quota	12,583	12,307	11,723

Classe ZD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	11,733	11,610	11,397
Valore minimo della quota	11,163	11,096	10,710

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di *tracking error*, inteso come deviazione standard annualizzata degli extra rendimenti rispetto al benchmark. Il fondo è altresì 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 *tracking error*, alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

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

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	2,7	2,3	0,9
Tasso	2,2	1,6	0,9
Credito	0,4	0,4	0,3
Azionario	1,0	1,3	0,3
Parti di OICR	0,5		0,5
Valutario	1,0	1,1	0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		33.423.949	
Belgio	6.822.084		
Finlandia	3.908.596		
Francia	77.018.966	108.565.340	
Germania	68.083.698	363.570.815	
Giappone		2.415.725	
Gran Bretagna	6.127.539	44.654.921	
Grecia		39.059.930	
Irlanda	1.443.455	999.010	
Italia	25.572.665	575.448.728	130.732.194
Lussemburgo	2.727.228	885.700	435.740
Norvegia	1.394.173	1.387.545	
Olanda	26.555.523	53.747.880	
Portogallo		29.402.725	
Sovranazionali		22.525.305	
Spagna	24.725.337	19.037.180	
Stati Uniti		305.729.157	
Svezia	943.973		
Svizzera	7.890.333	3.740.582	
Totali	**253.213.570**	**1.604.594.492**	**131.167.934**

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	10.865.649		
Assicurativo	15.792.244	42.514.389	
Bancario	40.613.283	322.175.286	
Chimico e idrocarburi	23.389.804	158.636.367	
Commercio	5.686.209	4.124.500	
Comunicazioni	14.227.925	30.086.185	
Diversi	6.112.661	83.507.108	
Elettronico	64.399.946	71.827.413	
Farmaceutico	21.706.138	13.753.775	
Finanziario	4.510.819	9.956.160	131.167.934
Immobiliare - Edilizio	9.141.707	11.059.770	
Meccanico - Automobilistico	15.166.257	23.165.510	
Minerario e Metallurgico	5.425.118		
Sovranazionali		22.525.305	
Tessile	13.132.513		
Titoli di Stato		802.347.004	
Trasporti	3.043.297	8.915.720	
Totali	**253.213.570**	**1.604.594.492**	**131.167.934**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	1.924.368	102.189.702	4,433%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	90.000.000	87.947.100	3,815%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	80.000.000	59.346.928	2,574%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	55.000.000	53.932.450	2,339%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	60.000.000	51.428.400	2,231%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	55.000.000	43.669.377	1,894%
US TREASURY N/B 3.75% 24-31/08/2026	USD	50.000.000	42.616.358	1,849%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	45.000.000	42.588.450	1,847%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	42.000.000	36.180.499	1,569%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	38.000.000	33.094.960	1,436%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	30.000.000	31.812.000	1,380%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	30.000.000	29.252.400	1,269%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	30.000.000	28.591.500	1,240%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	25.000.000	24.823.750	1,077%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	23.500.000	23.491.070	1,019%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	23.500.000	23.166.065	1,005%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	23.000.000	21.879.900	0,949%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	21.500.000	20.851.130	0,904%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	20.000.000	20.316.400	0,881%
COLTS-IBRD 8.5% 89-30/11/2029	USD	19.400.000	19.096.227	0,828%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	20.000.000	18.961.400	0,822%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	20.000.000	17.569.394	0,762%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	17.200.000	17.192.088	0,746%
DEUTSCHLAND REP 5.5% 00-04/01/2031	EUR	15.000.000	17.121.150	0,743%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	20.000.000	16.552.961	0,718%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	20.000.000	16.207.054	0,703%
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	16.000.000	15.262.560	0,662%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	15.000.000	15.130.050	0,656%
ASML HOLDING NV	EUR	16.079	14.815.191	0,643%
FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	EUR	15.000.000	14.755.050	0,640%
ENI SPA 2% 20-18/05/2031	EUR	15.500.000	14.634.480	0,635%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	1.360	13.930.781	0,604%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	EUR	14.000.000	13.684.720	0,594%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	13.500.000	13.451.535	0,583%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	13.000.000	12.970.100	0,563%
US TREASURY N/B 4.125% 24-31/10/2026	USD	15.000.000	12.824.321	0,556%
US TREASURY N/B 0.625% 20-31/03/2027	USD	15.000.000	12.328.909	0,535%
UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	USD	13.000.000	11.248.218	0,488%
BANCO BPM SPA 3.92% 13/03/2031	EUR	11.000.000	11.247.500	0,488%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	11.000.000	10.915.520	0,473%
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	EUR	12.000.000	10.834.920	0,470%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	12.000.000	10.602.360	0,460%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-25/05/2026	EUR	10.500.000	10.512.495	0,456%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	10.000.000	10.412.700	0,452%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	10.000.000	10.236.800	0,444%
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	EUR	10.000.000	9.994.200	0,434%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	9.500.000	9.501.900	0,412%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	EUR	10.000.000	9.244.600	0,401%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	13.986	9.020.970	0,391%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	8.000.000	8.935.920	0,388%

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	145.161.595	383.535.209	273.650.200	
- di altri enti pubblici				
- di banche	231.399.967	75.787.237	3.740.582	
- di altri	185.859.666	211.895.387	80.537.149	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	25.572.665	208.689.625	14.108.329	1.303.716
- con voto limitato		3.539.235		
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	102.189.702			
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	690.183.595	883.446.693	372.036.260	1.303.716
- in percentuale del totale delle attività	29,937%	38,320%	16,138%	0,057%

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	694.570.384	881.841.287	370.558.593	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	694.570.384	881.841.287	370.558.593	
- in percentuale del totale delle attività	30,128%	38,251%	16,073%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	563.631.563	1.031.381.219
- titoli di Stato	269.017.559	463.554.725
- altri	294.614.004	567.826.494
Titoli di capitale	121.505.308	190.480.442
Parti di OICR		129.266.426
Totale	685.136.871	1.351.128.087

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	11.247.500			
- di altri	1.780.000			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri	28.542.492	435.740		
Totali:				
- in valore assoluto	41.569.992	435.740		
- in percentuale del totale delle attività	1,803%	0,019%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	11.000.000	21.875.956
- titoli di Stato		559.000
- altri	11.000.000	21.316.956
Titoli di capitale	170.359	170.337
Parti di OICR	11.706.203	1.731.925
Totale	22.876.562	23.778.218

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**
Dollaro USA	75.543.630	47.632.191	192.039.626
Euro	268.534.182	470.607.700	546.807.615
Sterlina Inglese	3.429.548		
Totale	**347.507.360**	**518.239.891**	**738.847.241**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	13.255.723		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			124.637
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		797.400	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	16.321.897		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			13.255.723		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			124.637		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			797.400		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			16.321.897		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	360.000				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			196.537.839		
- titoli			196.537.839		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			185.968.179		
- titoli di Stato			102.585.614		
- altri titoli di debito			83.382.564		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			424.986.241		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			299.481.268		
- titoli di capitale			125.504.973		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	90.044.851
– Liquidità disponibile in divise estere	174.247.741
Totale	**264.292.592**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	82
– 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	24.348
Totale	**24.430**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-9.599
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-680.917
– 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	**-690.516**
Totale posizione netta di Liquidità	**263.626.506**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**22.198.410**
Rateo su titoli stato quotati	7.081.764
Rateo su obbligazioni quotate	13.979.525
Rateo su obbligazioni non quotate	346.141
Rateo su prestito titoli	17.792
Rateo interessi attivi di c/c	773.188
Risparmio d'imposta	
Altre	**110.273**
Liquidità da ricevere su dividendi	110.273
Totale	**22.308.683**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*		11.768.925

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			11.768.925		

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	**Importo**
Rimborsi richiesti e non regolati		**2.311.813**
Rimborsi	02/01/2026	1.481.903
Rimborsi	05/01/2026	829.910
Proventi da distribuire		**23.700**
Cedola 2021		11.235
Cedola 2022		3.531
Cedole 2023		3.768
Cedola 2024		5.166
Altri		
Totale		**2.335.513**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-2.500.700**
Rateo passivo provvigione di gestione	-10.293
Rateo passivo depositario	-86.457
Rateo passivo oneri società di revisione	-62.456
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-5.041
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-2.014.777
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati	120
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	2.309
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	25.394
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	171
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-182.838
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-8.106
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-11.557
Rateo passivo calcolo quota	-85.241
Rateo calcolo quota SGR	-61.753
Rateo passivo provvigione di gestione Classe ZD	-314
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Z	135
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe ZD	4
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	**-2.500.700**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	2.589.563.399	2.996.544.671	3.553.655.824
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	354.289.804	500.102.768	358.002.110
- sottoscrizioni singole	9.017.837	29.545.647	68.789.240
- piani di accumulo	28.753.597	39.075.013	53.697.913
- *switch* in entrata	3.607.255	18.917.310	57.851.804
- switch da fusione	312.911.115	412.564.798	177.663.153
b) risultato positivo della gestione	32.091.802	65.865.999	172.760.616
Decrementi:			
a) rimborsi:	902.135.863	972.950.039	1.087.873.879
- riscatti	532.212.574	547.037.865	576.850.236
- piani di rimborso	49.692.100	52.770.579	47.652.908
- *switch* in uscita	320.231.189	373.141.595	463.370.735
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	2.073.809.142	2.589.563.399	2.996.544.671
Numero totale quote in circolazione	159.554.775,419	201.901.760,189	239.528.123,921
Numero quote detenute da investitori qualificati		72.975,165	73.122,645
% Quote detenute da investitori qualificati		0,036%	0,031%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	1.088.837,553	1.315.438,863	1.374.982,930
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,682%	0,652%	0,574%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	252.875.466	349.130.933	458.787.461
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	1.987.221	5.257.080	19.068.190
- sottoscrizioni singole	1.314.174	2.281.179	6.731.771
- piani di accumulo	104.690	183.899	315.162
- *switch* in entrata	568.357	2.792.002	12.021.257
b) risultato positivo della gestione	3.064.440	6.913.672	20.841.013
Decrementi:			
a) rimborsi:	68.788.991	103.752.415	147.002.784
- riscatti	41.066.383	53.837.246	66.999.374
- piani di rimborso	340.083	451.143	459.218
- *switch* in uscita	27.382.525	49.464.026	79.544.192
b) proventi distribuiti	3.506.641	4.673.804	2.562.947
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	185.631.495	252.875.466	349.130.933
Numero totale quote in circolazione	16.116.850,742	21.920.024,029	30.585.587,610
Numero quote detenute da investitori qualificati	161,018		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,001%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	116.544,165	134.692,397	123.832,996
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,723%	0,614%	0,405%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	25.631.027	72.397.524	108.331.964
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	152.031	2.108.910	7.994.529
- sottoscrizioni singole	151.426	2.090.782	7.993.938
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	605	18.128	591
b) risultato positivo della gestione	533.417	1.516.147	5.033.947
Decrementi:			
a) rimborsi:	7.217.079	50.391.554	48.962.916
- riscatti	7.204.079	50.390.554	48.960.157
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	13.000	1.000	2.759
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	19.099.396	25.631.027	72.397.524
Numero totale quote in circolazione	1.354.213,106	1.853.622,366	5.402.945,675
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.040.333,929	1.500.411,453	5.073.500,983
% Quote detenute da investitori qualificati	76,822%	80,945%	93,902%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	273.913,388	308.482,416	285.645,281
% Quote detenute da soggetti non residenti	20,227%	16,642%	5,287%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	11.364.138	6.724.909	218.496
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	6.468.760	8.399.392	7.958.072
- sottoscrizioni singole	5.192.114	7.031.519	6.978.460
- piani di accumulo	861.468	861.042	574.788
- *switch* in entrata	415.178	506.831	404.824
b) risultato positivo della gestione	124.425	222.459	230.943
Decrementi:			
a) rimborsi:	7.965.469	3.982.622	1.682.602
- riscatti	4.731.278	1.962.050	755.118
- piani di rimborso	397.935	294.945	42.176
- *switch* in uscita	2.836.256	1.725.627	885.308
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	9.991.854	11.364.138	6.724.909
Numero totale quote in circolazione	775.619,175	892.167,857	540.208,078
Numero quote detenute da investitori qualificati		82,189	82,189
% Quote detenute da investitori qualificati		0,009%	0,015%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	3.941,046	1.348,397	5.364,186
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,508%	0,151%	0,993%

Variazione del patrimonio netto - Classe ZD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	284.932	374.224	48.925
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	127.481	127.614	364.823
- sottoscrizioni singole	121.057	121.927	364.823
- piani di accumulo	1.191	5.687	
- *switch* in entrata	5.233		
b) risultato positivo della gestione	3.207	4.871	14.492
Decrementi:			
a) rimborsi:	137.087	216.805	53.597
- riscatti	86.946	97.318	9.017
- piani di rimborso		2.047	
- *switch* in uscita	50.141	117.440	44.580
b) proventi distribuiti	4.716	4.972	419
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	273.817	284.932	374.224
Numero totale quote in circolazione	23.958,493	24.841,056	32.905,094
Numero quote detenute da investitori qualificati		91,043	90,021
% Quote detenute da investitori qualificati		0,367%	0,274%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	618.865.666	27,039%
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	11.866.497	0,518%
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	19.027.145	0,831%
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* e contratti simili	116.637.675	5,096%

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

	ATTIVITA'	% SU ATTIVITA'	PASSIVITA'	% SU PASSIVITA'
a) Strumenti finanziari detenuti:				
ANIMA LIQUIDITA CL FM	102.189.702	4,433%		
GEM FUND CASTELLO SGR	13.930.781	0,604%		
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	8.378.735	0,363%		
ANIMA ALTERNATIVE GROWTH A	115.300	0,005%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati:				
- Opzioni acquistate				
- Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività				
- Liquidità disponibile su conti correnti				
- Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività				
- Debiti Commissioni Depositario				
- Ratei passivi di Liquidità				
- Commissioni RTO				-5.041
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures:				
- cash				
- titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano			12.734.840	12.734.840			
Franco Svizzero	4.984.990		479.376	5.464.366			
Corona Danese			637.899	637.899			
Euro	1.678.972.655		108.733.681	1.787.706.336		16.605.138	16.605.138
Sterlina Inglese	9.681.048		38.193.726	47.874.774			
Dollaro di Hong Kong			182	182			
Yen Giapponese			110.831.159	110.831.159			
Corona Norvegese	1.394.173		2.117.201	3.511.374			
Zloty Polacco			251.742	251.742			
Corona Svedese	943.973		459.776	1.403.749			
Dollaro USA	323.498.814		11.495.607	334.994.421			
Totale	2.019.475.653		285.935.189	2.305.410.842		16.605.138	16.605.138

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-12.765.969	-16.060.521	-16.486.732	-32.957.589
2. Titoli di capitale	13.373.569	-87.252	36.312.925	-26.884
3. Parti di OICR	1.847.111		2.034.057	
- OICVM	1.847.111		2.034.057	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-8.446		1.527.500	
2. Titoli di capitale	-21			
3. Parti di OICR			517.230	

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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			2.971.791	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	70.000		1.851.105	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-2.257.092		-1.147.016	-59.513
– s*wap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	-252.000		-996.980	
– *swap*	-6.407.379	-1.206.994		

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			
- su altri titoli di debito	144.971		
- su titoli di capitale	60.754		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	12.085.463	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.154.006	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-2.530.670	-527.248
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	6.491.807	-31.176.705

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

	Importo
Altri oneri finanziari	-41.178
Totale	**-41.178**

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	25.936	1,137%						
1) Provvigioni di gestione	AD	2.446	1,136%						
1) Provvigioni di gestione	F	119	0,491%						
1) Provvigioni di gestione	Z	148	1,334%						
1) Provvigioni di gestione	ZD	4	1,334%						
provvigioni di base	A	25.936	1,137%						
provvigioni di base	AD	2.446	1,136%						
provvigioni di base	F	119	0,491%						
provvigioni di base	Z	148	1,334%						
provvigioni di base	ZD	4	1,334%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	1.713	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	162	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	18	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	8	0,072%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	ZD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	505	0,022%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	48	0,022%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	5	0,021%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z	2	0,018%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	ZD								
4) Compenso del depositario	A	1.007	0,044%						
4) Compenso del depositario	AD	95	0,044%						
4) Compenso del depositario	F	11	0,045%						
4) Compenso del depositario	Z	5	0,045%						
4) Compenso del depositario	ZD								
5) Spese di revisione del fondo	A	9							
5) Spese di revisione del fondo	AD	1							
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Z								
5) Spese di revisione del fondo	ZD								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
6) Spese legali e giudiziarie	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	84	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	8	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F	1	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	ZD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	3							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	ZD								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Z								
contributo vigilanza Consob	ZD								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Z								
oneri bancari	ZD								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	ZD								
altre	A	1							
altre	AD								
altre	F								
altre	Z								
altre	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	ZD								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**29.257**	**1,283%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**2.760**	**1,282%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**154**	**0,635%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**163**	**1,469%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**ZD**	**4**	**1,334%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	ZD								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		253		0,058%		51		0,014%	
di cui: - su titoli azionari		178		0,057%		45		0,014%	
- su titoli di debito		6				6			
- su derivati		69		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	140	0,006%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	13	0,006%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	1	0,004%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z	1	0,009%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	ZD								
TOTALE SPESE		**32.746**	**1,294%**			**51**	**0,002%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
55.155	31.183	23.972

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

clvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
clvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
clviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
clix)	Altri Risk Takers	6.679.448
clx)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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	0,18	0,27

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 27 marzo 2025, 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	**5.172.023**
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.172.023
Altri ricavi	**1.301.493**
Sopravvenienze attive Classe A	11.167
Sopravvenienze attive Classe AD	541
Sopravvenienze attive	399.797
Proventi conti derivati	724.785
Altri ricavi diversi	33
Penali positive CSDR	1.895
Sopravvenienze attive Classe ZD	0
Interessi equalizzatore	163.275
Altri oneri	**-35.854**
Sopravvenienze passive	-8.310
Sopravvenienze passive Classe A	-1
Interessi passivi conto collateral	-5.749
Oneri conti derivati	-20.056
Altri oneri diversi	-158
Penali negative CSDR	-1.580
Totale	**6.437.662**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Credit Default Swap	ITRX XOVER CDSI S44 5Y CORP 20/12/2030 CDS 15 105000000.00 EUR 22/09/2025 20/	ACQ	EUR	105.000.000

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	518.000.000	39
Compravendita a termine	V	GBP	53.250.000	11
Compravendita a termine	V	CHF	36.700.000	2
Compravendita a termine	V	JPY	5.500.000.000	2

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			50.559		
Soggetti non appartenenti al gruppo	16.889	9.660	175.954		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	708.013.433
- Vendite	1.374.906.305
Totale compravendite	**2.082.919.738**
- Sottoscrizioni	363.025.297
- Rimborsi	986.244.489
Totale raccolta	**1.349.269.786**
Totale	733.649.952
Patrimonio medio	2.531.366.279
Turnover portafoglio	**28,982%**

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto garanzie in cash 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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	185.968.179	9,350%
TOTALE	185.968.179	9,350%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	185.968.179	8,125%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- ITALY GOV'T INT BOND	108.095.673
- FRANCE (GOVT OF)	88.442.166

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCO BPM	185.968.179		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- 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	100,000%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Italia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	205.725			88.168	293.893	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Sforzesco

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 Sforzesco (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA SFORZESCO PLUS

Nel corso del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo anche se lievemente inferiore al benchmark di riferimento. Nel primo semestre dell'anno, i mercati finanziari sono stati fortemente influenzati dalla nuova amministrazione Trump, che ha introdotto dazi alle importazioni per ridurre il deficit commerciale degli Stati Uniti. Inizialmente, i rendimenti obbligazionari sono scesi per timori di recessione e attese di tagli dalle Banche Centrali. Tuttavia, con l'annuncio ufficiale dei dazi in aprile, i rendimenti americani sono saliti bruscamente per timori inflazionistici, riducendo le attese di nuovi tagli dalla Fed. Una successiva moratoria di 3 mesi ha riportato un certo equilibrio, ma il mercato ha continuato a scontare incertezza su crescita e inflazione. La Fed ha quindi sospeso i tagli dopo aver ridotto i tassi di 100 punti base nel 2024. In Europa, i rendimenti sono saliti per effetto di nuovi piani di investimento in difesa e infrastrutture, con la BCE che ha tagliato il tasso di deposito di 100 punti base portandolo al 2%, ma ha poi segnalato una pausa. Nel secondo semestre la volatilità su tutti i mercati è scemata notevolmente, man mano che le contrattazioni commerciali fra Stati Uniti e resto del mondo si protraevano e rinviavano l'entrata in vigore di nuove tariffe, ed i temuti effetti negativi su crescita e inflazione risultano invece decisamente più sfumati nei dati macroeconomici pubblicati. A partire da settembre la Federal Reserve ha ripreso a tagliare i tassi di interesse, per un totale di 75 basis point, in parte per via delle pressioni politiche provenienti direttamente dall'amministrazione Trump, ed in parte perché, dati occupazionali più deboli e previsioni di inflazione più ottimistiche rispetto ai mesi precedenti suggeriscono l'opportunità di ridurre i livelli di restrizione monetaria. In Eurozona invece la pausa della BCE si è di fatto tramutata nella fine del ciclo di taglio dei tassi, essendo stato raggiunto un contesto inflattivo in linea con gli obiettivi. Le curve dei rendimenti hanno generalmente continuato ad irripidirsi, guidate dalle scadenze più lunghe, di pari passo con l'incremento del premio al rischio generato da attese di un forte incremento delle emissioni finalizzato al finanziamento di stimoli fiscali e deficit di bilancio sempre maggiori. Il Bund tedesco, ha chiuso l'anno poco al di sotto del 2,90%, quasi mezzo punto sopra i livelli di inizio anno; il Treasury decennale americano si è invece assestato intorno al 4,15%, rispetto al 4,5% di fine 2024. Positivo è stato nuovamente l'andamento dei mercati a spread, in particolare della periferia europea; lo spread decennale Italia-Germania ha sfondato quota 100 chiudendo l'anno in area 70 punti base. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee.
A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato in linea con il benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti, mentre inferiore al benchmark è stato il contributo della componente governativa. A fine anno la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 30,4% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 10,4% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,25 anni sotto al benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (9,4% del NAV) seguito da quello energetico (8,8%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 84,5% del NAV, in sovrappeso del 19,5% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta circa 1 anno sopra al benchmark. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del Fondo risulta pari a 4,9 anni, superiore al suo benchmark di 0,75 anni circa. A fine 2025 l'investimento azionario rappresentava circa il 15% del patrimonio. Nel corso dell'anno, il mercato azionario globale si è apprezzato del 18,5%, l'indice americano ha guadagnato il 15,4%, il mercato europeo il 15,5% e quello giapponese il 23,7%. In generale i mercati azionari hanno scontato politiche monetarie accomodanti e beneficiato di utili aziendali superiori alle attese. La sovraperformance del mercato giapponese è stata determinata dal cambiamento politico interno e dalle aspettative di politiche fiscali espansive: maggiore spesa pubblica e incentivi a sostegno delle imprese. In termini di performance settoriale, in Europa si

evidenzia l'andamento del settore bancario e di quello della difesa che si sono distinti per il forte apprezzamento mentre il mondo dei consumi ha fortemente sottoperformato con andamenti particolarmente negativi da parte delle società del lusso e di quelle automobilistiche. Nel 2025 le banche hanno registrato profitti stabili o addirittura in crescita nonostante un livello di tassi inferiore a quello dei due anni precedenti. Le commissioni hanno sostenuto il fatturato totale e la qualità del credito, con poche insolvenze rilevanti, ha consentito di mantenere alta la redditività e di pagare generosi dividendi. La solidità di bilancio e le basse valutazioni hanno inoltre contribuito ad un apprezzamento di mercato superiore alla crescita degli utili. Il settore della difesa ha beneficiato del difficile contesto geopolitico e dell'aumento della spesa per la difesa. Con i Governi europei pronti a spendere di più, le aziende del settore della difesa hanno raccolto ordini superiori alle attese e annunciato una crescita importante degli utili futuri. Nel 2025 la capacità di spesa dei consumatori si è ridotta e la categoria dei beni discrezionali è stata soggetta ad una continua revisione al ribasso delle stime di utile. Il settore automobilistico ha subito una forte contrazione dei multipli per ragioni sia cicliche che strutturali: alla debolezza dei volumi di vendita si è aggiunta la concorrenza internazionale, soprattutto da parte della Cina. La transizione verso i veicoli elettrici ha inoltre richiesto enormi investimenti a fronte di una domanda che è cresciuta in maniera graduale, non sufficiente a compensare il declino dei motori tradizionali. Anche le società del lusso hanno risentito della debolezza del consumatore: la domanda cinese, storicamente cruciale per il lusso europeo, non si è ripresa dopo la pandemia così come previsto. L'introduzione di tariffe da parte degli Usa sui prodotti europei ha poi contribuito a ridurre la crescita del fatturato determinando ulteriori revisioni al ribasso della crescita degli utili. Nel 2025 il portafoglio azionario del Fondo ha sottoperformato il proprio indice di riferimento. La sottoperformance è stata in gran parte determinata dalla mancanza di titoli appartenenti al comparto della difesa. Il confronto con l'indice è stato inoltre penalizzato dalla sottoperformance di alcune società appartenenti al comparto dei consumi di base.
Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà moderatamente costruttivo ma cauto nel breve termine. Le principali Banche Centrali sembrano ormai in prossimità della fine dei propri cicli di taglio dei tassi; tuttavia, i rischi appaiono rivolti verso una certa debolezza del mercato del mercato del lavoro e inflazione su livelli inferiori a quelli attuali; dunque, le possibilità che il costo del denaro possa essere rivisto ulteriormente al ribasso, anche per via di crescenti pressioni politiche, non sono trascurabili. D'altra parte, la necessità di maggiori emissioni di debito per finanziare i deficit esistenti e i programmi di stimolo fiscale e investimento nel settore della difesa, pongono le parti a lunga delle curve dei rendimenti a rischio di una maggiore richiesta di premio al rischio da parte degli investitori, mantenendo dunque pressioni per curve più ripide. Consideriamo dunque opportuno puntare a sfruttare le fasi di debolezza, all'interno di un intervallo di trading che continua ad essere piuttosto compresso, per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio, privilegiando ancora scadenze brevi e intermedie. Ci aspettiamo che anche nel 2026 il mercato azionario possa offrire interessanti opportunità di investimento: le stime di crescita degli utili rimangono positive e alcune aree geografiche presentano ancora valutazioni attraenti.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: ***Assicurazioni Generali SpA, AstraZeneca PLC, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Enel SpA, ENGIE SA, Iberdrola SA, Industria de Diseno Textil SA, Intesa Sanpaolo SpA, Legrand SA, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Orange SA, Prysmian SpA, Publicis Groupe SA, Repsol SA, Rio Tinto Plc, Shell Plc, SNAM SpA, Telecom Italia SpA, Unilever Plc***.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,071 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 SFORZESCO PLUS AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**243.513.379**	**87,302%**	**416.089.510**	**93,919%**
A1. Titoli di debito	212.081.460	76,033%	337.241.815	76,122%
A1.1 Titoli di Stato	129.207.243	46,322%	165.985.717	37,466%
A1.2 Altri	82.874.217	29,711%	171.256.098	38,656%
A2. Titoli di capitale	31.431.919	11,269%	43.932.971	9,916%
A3. Parti di OICR			34.914.724	7,881%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**6.167.666**	**2,211%**	**3.151.966**	**0,711%**
B1. Titoli di debito	222.500	0,080%	62.500	0,014%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	5.945.166	2,131%	3.089.466	0,697%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.702.128**	**0,969%**	**4.495.701**	**1,015%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.575.239	0,923%	4.118.047	0,930%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	110.750	0,040%	61.320	0,014%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	16.139	0,006%	316.334	0,071%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**24.359.878**	**8,734%**	**14.149.385**	**3,194%**
F1. Liquidità disponibile	24.500.195	8,784%	14.305.719	3,229%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.902.475	5,343%	88.291.109	19,929%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.042.792	-5,393%	-88.447.443	-19,964%
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.188.463**	**0,784%**	**5.144.404**	**1,161%**
G1. Ratei attivi	2.177.731	0,781%	3.944.554	0,890%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	10.732	0,003%	1.199.850	0,271%
TOTALE ATTIVITA'	**278.931.514**	**100,000%**	**443.030.966**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**77.776**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		77.776
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**529.526**	**550.872**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	523.261	543.871
M2. Proventi da distribuire	6.265	7.001
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**494.899**	**1.036.183**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	340.970	522.011
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	153.929	514.172
TOTALE PASSIVITA'	**1.024.425**	**1.664.831**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**277.907.089**	**441.366.135**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**217.276.894**	**323.059.685**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**41.066.616,941**	**62.057.787,456**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,291**	**5,206**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**58.507.941**	**90.100.218**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**12.294.394,098**	**18.960.747,406**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,759**	**4,752**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**2.122.254**	**28.206.232**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**375.091,979**	**5.102.185,848**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,658**	**5,528**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.766.066,394
Quote rimborsate	24.757.236,909

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	648.764,854
Quote rimborsate	7.315.118,162

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	29.348,594
Quote rimborsate	4.756.442,463

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA SFORZESCO PLUS AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

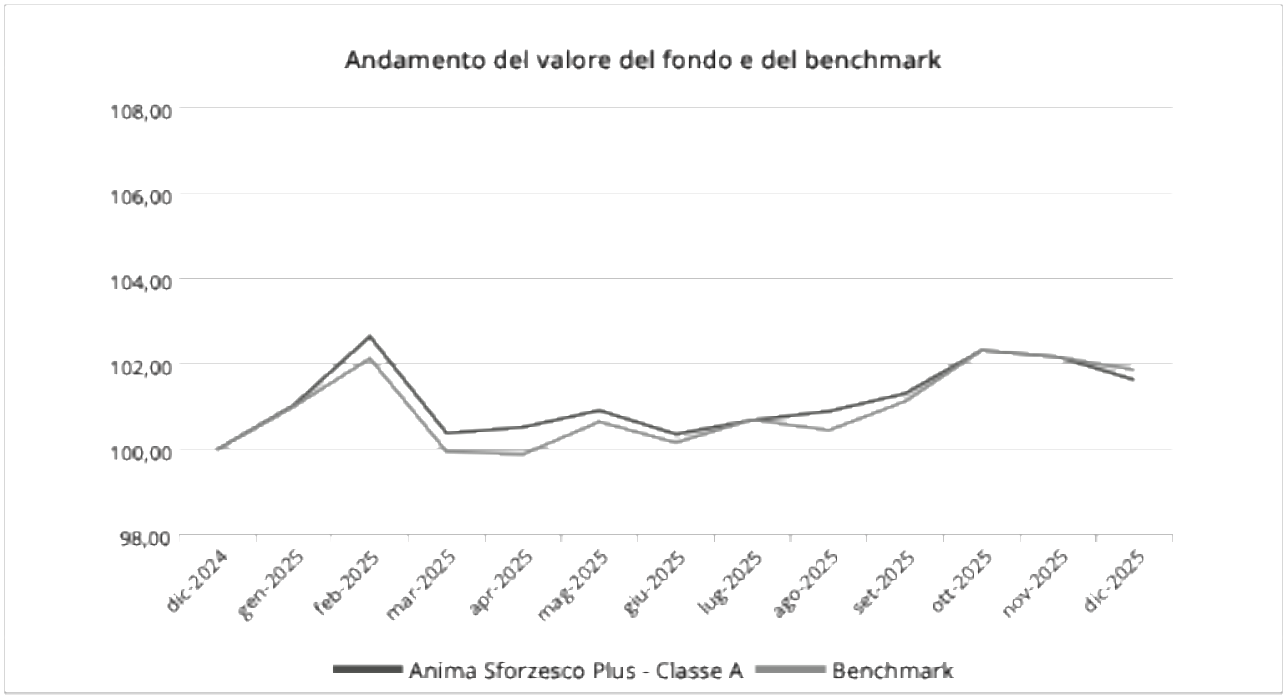
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**12.428.950**		**29.682.103**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.714.163		11.684.311	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.584.781		10.022.017	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.129.382		1.662.294	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.736.868		6.186.727	
A2.1	Titoli di debito	-238.523		3.983.873	
A2.2	Titoli di capitale	2.415.071		2.051.168	
A2.3	Parti di OICR	560.320		151.686	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.341.355		12.184.858	
A3.1	Titoli di debito	-1.199.269		9.175.024	
A3.2	Titoli di capitale	4.540.624		1.121.839	
A3.3	Parti di OICR			1.887.995	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-363.436		-373.793	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**12.428.950**		**29.682.103**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**250.525**		**-78.897**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	46.914		15.738	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			15.738	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR	46.914			
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2		57.666	
B2.1	Titoli di debito			57.666	
B2.2	Titoli di capitale	-2			
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	203.613		-152.301	
B3.1	Titoli di debito	160.000		-208.762	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR	43.613		56.461	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**250.525**		**-78.897**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**2.232.704**		**-4.198.903**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	2.240.970		-4.165.183	
C1.1	Su strumenti quotati	2.240.970		-4.165.183	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-8.266		-33.720	
C2.1	Su strumenti quotati	-8.266		-33.720	
C2.2	Su strumenti non quotati				

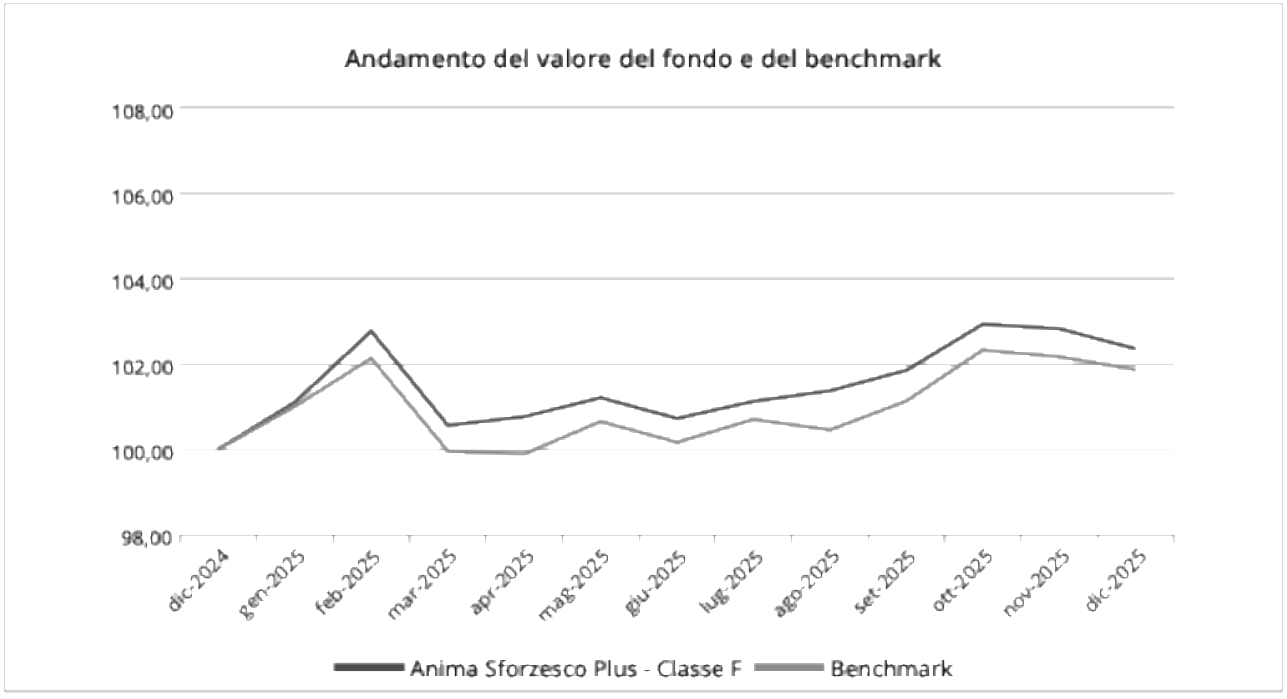
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-5.607.778**		**-1.228.759**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	372.696		-868.688	
	E1.1 Risultati realizzati	372.696		-397.141	
	E1.2 Risultati non realizzati			-471.547	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-3.609.243		-2.025.872	
	E2.1 Risultati realizzati	-3.388.093		-3.039.192	
	E2.2 Risultati non realizzati	-221.150		1.013.320	
E3.	LIQUIDITÀ	-2.371.231		1.665.801	
	E3.1 Risultati realizzati	1.227.406		996.494	
	E3.2 Risultati non realizzati	-3.598.637		669.307	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**69.957**		**42.996**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	69.957		42.996	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**9.374.358**		**24.218.540**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-41.192**		**-8.982**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14		-5.015	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI	-41.178		-3.967	
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**9.333.166**		**24.209.558**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-4.820.889**		**-7.292.031**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.323.258		-6.543.290	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	42.797		86.711	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	1.090		4.896	
	Provvigioni di gestione Classe A	-3.399.599		-5.012.335	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-929.711		-1.461.229	
	Provvigioni di gestione Classe F	-49.536		-186.441	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	11.701		25.108	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-255.960		-395.642	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-150.480		-234.213	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.217		-18.015	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-76.974		-100.871	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**1.024.782**		**1.162.840**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	886.312		887.375	
I2.	ALTRI RICAVI	142.032		280.863	
I3.	ALTRI ONERI	-3.562		-5.398	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**5.537.059**		**18.080.367**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**5.537.059**		**18.080.367**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**4.436.954**		**13.148.352**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**1.209.594**		**3.741.882**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**-109.489**		**1.190.133**

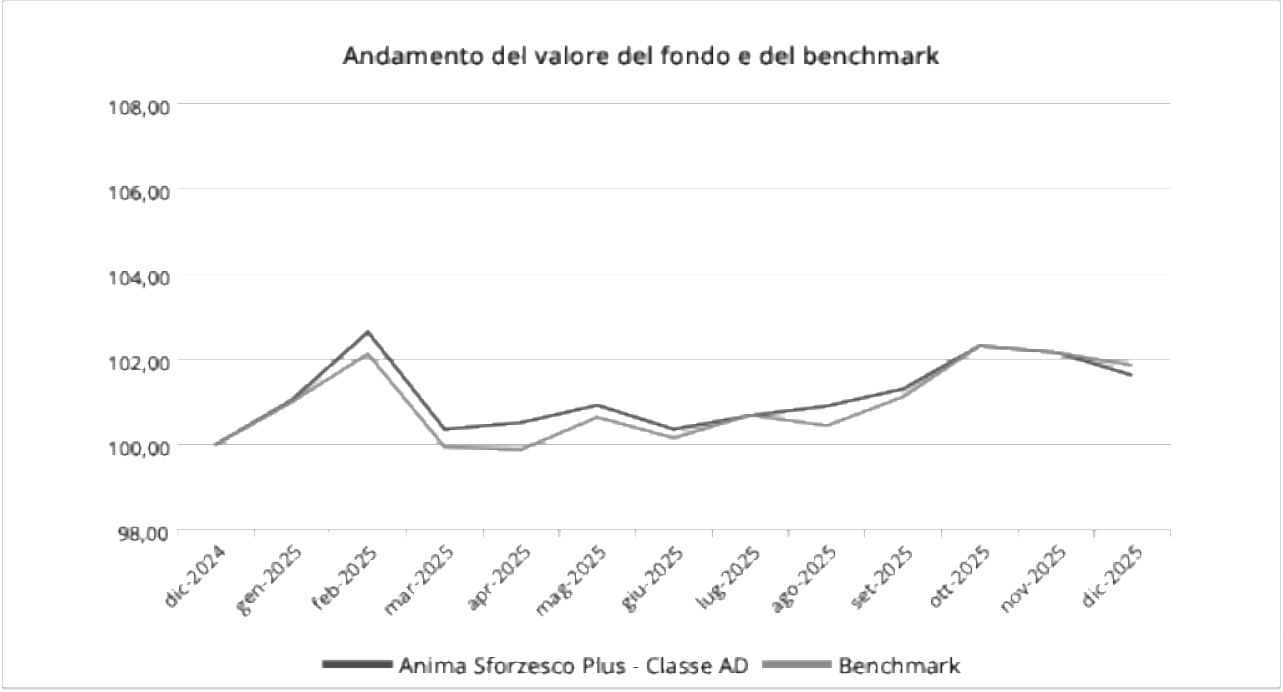
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

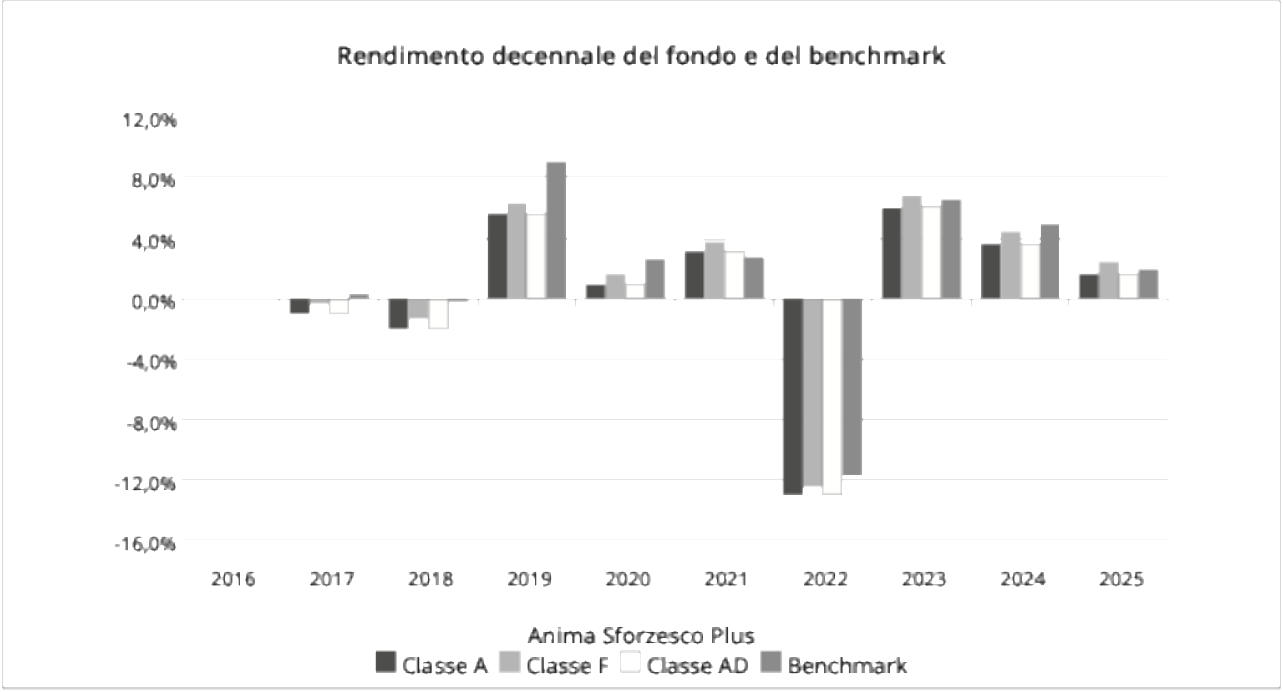
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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







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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Benchmark
Performance annuale	1,6%	2,4%	1,6%	1,9%
Performance ultimi tre anni	3,8%	4,5%	3,8%	4,4%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Sforzesco Plus - Classe A	1,13%	1,17%	0,98%
Anima Sforzesco Plus - Classe F	1,14%	1,15%	0,98%
Anima Sforzesco Plus - Classe AD	1,14%	1,17%	1,00%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,346	5,281	5,034
Valore minimo della quota	5,110	4,958	4,690

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,878	4,820	4,661
Valore minimo della quota	4,596	4,542	4,342

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,709	5,605	5,308
Valore minimo della quota	5,437	5,231	4,939

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

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

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	3,1	2,6	0,9
Tasso	2,3	1,6	0,8
Credito	0,3	0,4	0,3
Azionario	1,7	1,7	0,4
Parti di OICR	0,2		0,2
Valutario	1,3	1,3	0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		4.993.378	
Belgio	763.817		
Finlandia	551.352	503.176	
Francia	9.399.021	10.676.477	
Germania	8.555.787	47.462.433	
Gran Bretagna	769.367	5.897.678	
Grecia		5.503.645	
Irlanda	147.750		
Italia	3.124.566	89.568.673	5.509.426
Lussemburgo	336.063		435.740
Norvegia	178.626	1.387.545	
Olanda	3.289.617	6.277.035	
Portogallo		4.985.490	
Spagna	3.077.317	890.220	
Stati Uniti		34.158.210	
Svezia	94.397		
Svizzera	1.144.239		
Totali	**31.431.919**	**212.303.960**	**5.945.166**

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	1.355.884		
Assicurativo	2.045.563	6.319.596	
Bancario	4.911.340	26.587.385	
Chimico e idrocarburi	2.950.170	24.106.750	
Commercio	680.757		
Comunicazioni	1.762.065	2.285.608	
Diversi	700.833	12.067.513	
Elettronico	8.056.260	4.473.015	
Farmaceutico	2.955.585	1.448.675	
Finanziario	474.112	1.944.265	5.945.166
Immobiliare - Edilizio	1.043.735	890.220	
Meccanico - Automobilistico	1.819.024	2.973.690	
Minerario e Metallurgico	691.622		
Tessile	1.589.550		
Titoli di Stato		129.207.243	
Trasporti	395.419		
Totali	**31.431.919**	**212.303.960**	**5.945.166**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	17.700.000	17.356.443	6,222%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	14.000.000	13.272.980	4,759%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	13.000.000	13.205.660	4,734%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	13.000.000	10.534.585	3,777%
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	10.000.000	10.047.700	3,602%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	10.000.000	8.709.200	3,122%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	7.500.000	7.953.000	2,851%
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	10.000.000	7.472.248	2,679%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	5.000.000	5.020.600	1,800%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	5.000.000	4.990.050	1,789%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	4.900.000	4.898.138	1,756%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	5.000.000	4.885.950	1,752%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	5.000.000	4.875.400	1,748%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	5.000.000	4.732.050	1,696%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	5.000.000	3.910.075	1,402%
US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	5.000.000	3.797.988	1,362%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	4.000.000	3.513.879	1,260%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	4.000.000	3.445.762	1,235%
ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026	EUR	3.000.000	2.985.240	1,070%
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	3.000.000	2.861.730	1,026%
ENI SPA 2% 20-18/05/2031	EUR	2.500.000	2.360.400	0,846%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	230	2.355.941	0,845%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.996.660	0,716%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.995.400	0,715%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.994.620	0,715%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.992.820	0,714%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	2.000.000	1.986.260	0,712%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	2.000.000	1.984.640	0,712%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.971.580	0,707%
MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027	EUR	2.000.000	1.934.960	0,694%
ASML HOLDING NV	EUR	2.002	1.844.643	0,661%
AUTOSTRADA TORIN 2.375% 21-25/11/2033	EUR	2.000.000	1.783.720	0,639%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.767.060	0,634%
ERG SPA 0.875% 21-15/09/2031	EUR	2.000.000	1.739.660	0,624%
TOTALENERGIES CAP 1.491% 20-08/04/2027	EUR	1.700.000	1.680.127	0,602%
HIIP SICAF S.P.A.	EUR	15.000	1.535.850	0,551%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	1.500.000	1.525.175	0,547%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	1.500.000	1.513.005	0,542%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.492.995	0,535%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	2.000.000	1.483.673	0,532%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.500.000	1.461.780	0,524%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.437.780	0,515%
HEIMSTADEN BOST 1% 21-13/04/2028	EUR	1.500.000	1.432.260	0,513%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	18.424	1.430.145	0,513%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.424.934	0,511%
UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	USD	1.500.000	1.297.871	0,465%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.200.000	1.202.100	0,431%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.100.000	1.145.397	0,411%
SAP SE	EUR	5.382	1.121.340	0,402%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.710	1.102.950	0,395%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri Paesi dell'OCSE**	**Altri Paesi**
Titoli di debito:				
- di Stato	49.499.940	45.549.093	34.158.210	
- di altri enti pubblici				
- di banche	16.559.147	10.028.238		
- di altri	23.287.086	25.714.523	7.285.223	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.124.566	25.771.149	1.915.299	176.933
- con voto limitato		443.972		
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	92.470.739	107.506.975	43.358.732	176.933
- in percentuale del totale delle attività	33,152%	38,542%	15,545%	0,063%

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	93.017.156	107.432.130	43.064.093	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	93.017.156	107.432.130	43.064.093	
- in percentuale del totale delle attività	33,348%	38,515%	15,439%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	22.568.616	146.291.179
- titoli di Stato	20.295.852	54.677.025
- altri	2.272.764	91.614.154
Titoli di capitale	14.156.919	33.613.560
Parti di OICR		35.475.044
Totale	36.725.535	215.379.783

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	222.500			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri	5.509.426	435.740		
Totali:				
- in valore assoluto	5.731.926	435.740		
- in percentuale del totale delle attività	2,055%	0,156%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	25.644	25.641
Parti di OICR	2.822.239	10.152
Totale	2.847.883	35.793

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**
Dollaro USA		10.534.585	24.921.496
Euro	52.177.701	72.252.728	52.417.450
Totale	**52.177.701**	**82.787.313**	**77.338.946**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse:			
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	2.026.013		
- opzioni su tassi e altri contratti simili			
- *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio:			
- *future* su valute e altri contratti simili			
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	36.577		16.139
- *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale:			
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	449.520		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	63.129	110.750	
- *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni:			
- *future*			
- opzioni			
- *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:					
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			2.026.013		
- opzioni su tassi e altri contratti simili					
- *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio:					
- *future* su valute e altri contratti simili					
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			52.716		
- *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale:					
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			449.520		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			173.879		
- *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni:					
- *future*					
- opzioni					
- *swap*					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	90.000				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			2.417.540		
- titoli			2.417.540		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			2.277.513		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			2.277.513		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			9.145.633		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			9.145.633		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	748.436
– Liquidità disponibile in divise estere	23.751.759
Totale	**24.500.195**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	107
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	615
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	14.901.753
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**14.902.475**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-486
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-140.553
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-14.901.753
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-15.042.792**
Totale posizione netta di Liquidità	**24.359.878**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**2.177.731**
Rateo su titoli stato quotati	864.549
Rateo su obbligazioni quotate	1.091.664
Rateo su prestito titoli	5.143
Rateo interessi attivi di c/c	216.375
Risparmio d'imposta	
Altre	**10.732**
Liquidità da ricevere su dividendi	10.729
Arrotondamenti	3
Totale	**2.188.463**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**523.261**
Rimborsi	02/01/2026	420.367
Rimborsi	05/01/2026	102.894
Proventi da distribuire		**6.265**
Cedola 2021		757
Cedola 2022		3.920
Cedole 2023		1.163
Cedola 2024		425
Altri		
Totale		**529.526**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-340.970**
Rateo passivo depositario	-10.489
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.709
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-176
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-241.980
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	682
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	2.542
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	14
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-64.924
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-1.088
Rateo passivo calcolo quota	-10.348
Rateo calcolo quota SGR	-7.494
Debiti di imposta	
Altre	**-153.929**
Rateo interessi passivi su c/c	-12
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-153.917
Totale	**-494.899**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	323.059.685	447.159.984	492.554.677
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	19.784.872	45.769.040	125.634.753
- sottoscrizioni singole	4.973.547	6.971.980	9.490.368
- piani di accumulo	5.296.154	6.966.369	10.168.270
- *switch* in entrata	9.515.171	12.626.394	23.185.078
		19.204.297	82.791.037
b) risultato positivo della gestione	4.436.954	13.148.352	26.693.209
Decrementi:			
a) rimborsi:	130.004.617	183.017.691	197.722.655
- riscatti	73.640.892	94.950.044	82.549.482
- piani di rimborso	7.862.952	9.042.522	8.235.091
- *switch* in uscita	48.500.773	79.025.125	106.938.082
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	217.276.894	323.059.685	447.159.984
Numero totale quote in circolazione	41.066.616,941	62.057.787,456	89.014.924,350
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	275.075,631	359.495,218	408.478,594
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,670%	0,579%	0,459%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	90.100.218	138.762.452	203.046.864
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	3.071.003	3.349.906	7.610.336
- sottoscrizioni singole	1.199.538	1.093.664	2.601.899
- piani di accumulo	22.766	34.251	94.823
- *switch* in entrata	1.848.699	2.221.991	4.913.614
b) risultato positivo della gestione	1.209.594	3.741.882	9.330.139
Decrementi:			
a) rimborsi:	34.679.153	53.927.100	80.129.175
- riscatti	20.599.472	25.347.183	31.199.870
- piani di rimborso	72.816	86.963	61.843
- *switch* in uscita	14.006.865	28.492.954	48.867.462
b) proventi distribuiti	1.193.721	1.826.922	1.095.712
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	58.507.941	90.100.218	138.762.452
Numero totale quote in circolazione	12.294.394,098	18.960.747,406	29.833.613,010
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	118.599,997	160.374,054	184.148,569
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,965%	0,846%	0,617%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	28.206.232	38.493.462	38.474.308
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	163.028	369.343	9.058.257
- sottoscrizioni singole	163.028	369.343	9.058.257
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		1.190.133	2.487.968
Decrementi:			
a) rimborsi:	26.137.517	11.846.706	11.527.071
- riscatti	26.127.517	11.846.706	11.527.071
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	10.000		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	109.489		
Patrimonio netto a fine periodo	2.122.254	28.206.232	38.493.462
Numero totale quote in circolazione	375.091,979	5.102.185,848	7.266.440,339
Numero quote detenute da investitori qualificati		4.706.171,822	6.906.636,822
% Quote detenute da investitori qualificati		92,238%	95,048%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	360.940,554	380.070,776	343.100,516
% Quote detenute da soggetti non residenti	96,227%	7,449%	4,722%

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	84.810.910	30,518%
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	1.531.161	0,551%
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	14.813.196 2.642.659	5,330% 0,951%
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* 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:				
GEM FUND CASTELLO SGR	2.355.941	0,845%		
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	1.430.145	0,513%		
ANIMA ALTERNATIVE GROWTH A	57.650	0,021%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati:				
- Opzioni acquistate				
- Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività				
- Liquidità disponibile su conti correnti				
- Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività				
- Debiti Commissioni Depositario				
- Ratei passivi di Liquidità				
- Commissioni RTO				-176
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures:				
- cash				
- titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			1.798.122	1.798.122			
Franco Svizzero	745.486		92.927	838.413			
Corona Danese			116.253	116.253			
Euro	213.810.311		-12.341.207	201.469.104		1.024.413	1.024.413
Sterlina Inglese	747.787		5.692.837	6.440.624			
Yen Giapponese	46.756		15.526.861	15.573.617			
Corona Norvegese	178.626		43.491	222.117			
Zloty Polacco			13.024	13.024			
Corona Svedese	94.397		219.720	314.117		12	12
Dollaro USA	36.759.810		15.386.313	52.146.123			
Totale	252.383.173		26.548.341	278.931.514		1.024.425	1.024.425

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	-238.523	-826.902	-1.199.269	-4.515.882
2. Titoli di capitale	2.415.071	-15.516	4.540.624	-3.277
3. Parti di OICR	560.320			
- OICVM	560.320			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			160.000	
2. Titoli di capitale	-2			
3. Parti di OICR			43.613	

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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			-320.208	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			2.710.925	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-363.436		-149.747	-8.266
– s*wap* e altri contratti simili				
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

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			
- su altri titoli di debito	69.957		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	372.696	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-3.020.428	-153.917
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-367.665	-67.233
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	1.227.406	-3.598.637

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2
- c/c denominato in divise estere	-12
Totale	**-14**

ALTRI ONERI FINANZIARI

	Importo
Altri oneri finanziari	-41.178
Totale	**-41.178**

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	3.357	1,285%						
1) Provvigioni di gestione	AD	918	1,285%						
1) Provvigioni di gestione	F	48	0,586%						
provvigioni di base	A	3.357	1,285%						
provvigioni di base	AD	918	1,285%						
provvigioni di base	F	48	0,586%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	196	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	54	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	6	0,073%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	47	0,018%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	13	0,018%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	1	0,012%						
4) Compenso del depositario	A	115	0,044%						
4) Compenso del depositario	AD	32	0,045%						
4) Compenso del depositario	F	4	0,049%						
5) Spese di revisione del fondo	A	6	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	AD	2	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	F								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	11	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	3	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2	0,001%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**3.734**	**1,429%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**1.022**	**1,431%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**59**	**0,721%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		49		0,069%		9		0,016%	
di cui: - su titoli azionari		32		0,067%		7		0,015%	
- su titoli di debito		2		0,001%		2		0,001%	
- su derivati		15		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	14	0,005%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	4	0,006%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	1	0,012%						
TOTALE SPESE		**4.883**	**1,433%**			**9**	**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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
47.674	28.204	19.469

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

clxi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
clxii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
clxiii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
clxiv)	Altri Risk Takers	6.679.448
clxv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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	0,16	0,22

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 27 marzo 2025, 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	**886.312**
Interessi su disponibilità liquide c/c	886.312
Altri ricavi	**142.032**
Correzione pesi Classe A	-1.593
Sopravvenienze attive Classe A	735
Sopravvenienze attive Classe AD	23
Correzione pesi Classe F	1.593
Sopravvenienze attive	33.953
Proventi conti derivati	102.093
Altri ricavi diversi	136
Penali positive CSDR	14
Interessi attivi conto collateral	4.132
Interessi equalizzatore	943
Arrotondamenti	3
Altri oneri	**-3.562**
Sopravvenienze passive	-3.143
Oneri conti derivati	-99
Altri oneri diversi	-320
Totale	**1.024.782**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	53.600.000	33
Compravendita a termine	V	GBP	11.075.000	13
Compravendita a termine	V	CHF	4.600.000	1
Compravendita a termine	V	JPY	11.500.000.000	7

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			8.992		
Soggetti non appartenenti al gruppo	1.532	1.563	36.548		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	39.573.418
- Vendite	215.415.576
Totale compravendite	**254.988.994**
- Sottoscrizioni	23.018.903
- Rimborsi	190.821.287
Totale raccolta	**213.840.190**
Totale	41.148.804
Patrimonio medio	340.831.998
Turnover portafoglio	**12,073%**

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto garanzie in cash 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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	2.277.513	0,912%
TOTALE	2.277.513	0,912%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	2.277.513	0,820%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	1.084.025
- REPUBLIC OF AUSTRIA	449.590
- FRANCE (GOVT OF)	406.653
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	248.284
- BELGIUM KINGDOM	200.428
- NETHERLANDS GOVERNMENT	28.559

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- MORGAN STANLEY & CO.	2.277.513		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	69.957			29.982	99.939	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Sforzesco Plus

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 Sforzesco Plus (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA VESPUCCI

Anima Vespucci è un Fondo obbligazionario misto e, nel corso del 2025, ha generato una performance assoluta positiva, ma inferiore al paramento di riferimento al netto dei costi. Il paramento di riferimento prevede l'investimento in azioni a livello globale con un peso del 10% e un 5% è riservato ai mercati emergenti, con un peso complessivo in azioni del 15%. La parte obbligazionaria del benchmark è invece diversificata fra obbligazioni governative area euro (20%) e globali (22,5%), obbligazioni societarie investment grade area euro (20%), obbligazioni dei paesi emergenti in valuta forte coperte dal rischio di cambio (7,5%) e la restante parte investita in titoli monetari (15%). Il Fondo ha una classificazione SFDR art. 8 e pertanto ha un focus sulla sostenibilità, investendo per almeno l'80% del portafoglio in strategie art. 8 e 9 secondo la SFDR. I fondi target oggetto di investimento sono scelti prevalentemente all'interno delle gamme prodotto (classi istituzionali) offerte dal Gruppo Anima. Nel corso del 2025 il Fondo ha mantenuto un peso in azioni in linea o in sottopeso rispetto al benchmark nella prima parte del 2025, portandosi poi in sovrappeso nel corso dell'ultimo trimestre e in particolare nel corso del mese di dicembre 2025. A livello di singole aree geografiche è stata mantenuta un'allocazione pressoché neutrale rispetto al parametro di riferimento. L'esposizione azionaria è stata gestita attivamente nel corso dell'anno, e ha raggiunto un massimo del 18% nel corso dell'ultimo trimestre 2025, ed è stata implementata in modo particolare mediante derivati su indici azionari. Guardando al portafoglio obbligazionario, l'allocazione in fondi governativi è aumentata nel corso dell'anno, portando il Fondo in sovrappeso di duration rispetto al benchmark. La duration è stata comunque gestita attivamente nel corso dell'anno, anche per effetto del posizionamento dei gestori in portafoglio. Il Fondo ha avuto una duration massima di 4,8 anni da inizio 2025 e un minimo di 4,1 anni a maggio 2025. Il Fondo ha chiuso il 2025 con un posizionamento in leggero sovrappeso sui governativi e con una duration complessiva di 4,37 anni, in sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. Con riferimento all'attività gestionale, verso la parte finale dell'anno è stata incrementata l'allocazione azionaria, e il Fondo ha chiuso l'anno in sovrappeso di azioni rispetto al benchmark. Con riferimento al rendimento del Fondo nel corso del 2025, si evidenza, rispetto al benchmark, un contributo leggermente positivo dell'allocazione e selezione in ambito azionario e risulta leggermente negativo anche il contributo della parte obbligazionaria direzionale.

Le prospettive per i mercati azionari nel 2026 rimangono costruttive, supportate da un quadro macroeconomico che riteniamo essere solido e da politiche economiche accomodanti. Contribuiscono inoltre il posizionamento prudente degli investitori e la stagionalità favorevole di inizio anno. Si individuano opportunità tematiche e settoriali in tutte le aree geografiche, senza una preferenza regionale specifica, con una view complessivamente positiva o neutrale sulle principali macroaree. Sul comparto obbligazionario governativo, esprimiamo un giudizio favorevole sull'Eurozona, con un approccio costruttivo su specifici tratti della curva dei rendimenti. Al contrario, restiamo neutrali sugli Stati Uniti, dove le valutazioni appaiono meno appetibili e permane il rischio di un incremento dei rendimenti dei Treasury. Sui corporate bond confermiamo un atteggiamento cauto e selettivo, in presenza di spread compressi e limitato potenziale di apprezzamento. In area euro l'economia necessita di ulteriore supporto, con un possibile taglio dei tassi a marzo, sebbene l'incertezza sull'approccio della BCE possa determinarne un rinvio. Negli Stati Uniti si attendono tre tagli dei tassi (marzo, giugno e settembre), con il rischio di un allentamento monetario più contenuto in caso di pressioni inflattive salariali. L'andamento dei tassi d'interesse USA, sia nominali che attesi, resta il principale indicatore da monitorare per prevedere l'evoluzione del mercato azionario nei prossimi mesi. Parallelamente, confermiamo una view negativa sul dollaro americano, penalizzato da pressioni di natura sia ciclica che strutturale. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione attiva verso

benchmark attenendosi ai vincoli del suo prospetto, allocando fra le diverse classi di attivo in modo dinamico e secondo le indicazioni del comitato investimenti.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,023 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe RD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,023 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 VESPUCCI AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**185.238.202**	**97,859%**	**275.658.405**	**98,770%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	185.238.202	97,859%	275.658.405	98,770%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**3.485.048**	**1,841%**	**2.363.578**	**0,847%**
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	3.485.048	1,841%	2.363.578	0,847%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**218.782**	**0,116%**		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	209.996	0,111%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	8.786	0,005%		
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'	**345.142**	**0,182%**	**1.065.133**	**0,382%**
F1. Liquidità disponibile	367.355	0,194%	1.062.982	0,381%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			2.151	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-22.213	-0,012%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**3.218**	**0,002%**	**2.847**	**0,001%**
G1. Ratei attivi	3.217	0,002%	2.846	0,001%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**189.290.392**	**100,000%**	**279.089.963**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**122.483**	**309.399**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	122.483	309.399
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**159.476**	**234.599**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	155.885	222.590
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.591	12.009
TOTALE PASSIVITA'	**281.959**	**543.998**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**189.008.433**	**278.545.965**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**143.009.516**	**208.706.123**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**28.077.466,361**	**41.443.018,098**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,093**	**5,036**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**45.324.335**	**69.123.367**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**9.574.955,040**	**14.696.537,345**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,734**	**4,703**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**661.528**	**703.631**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**122.802,079**	**132.971,081**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,387**	**5,292**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R	**977**	**967**
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	**192,122**	**192,122**
Valore unitario delle quote CLASSE R	**5,084**	**5,034**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI	**975**	**966**
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	**202,339**	**201,551**
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	**4,818**	**4,794**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**11.102**	**10.911**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**2.141,327**	**2.141,327**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**5,185**	**5,095**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	5.229.693,340
Quote rimborsate	18.595.245,077

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	27.609,730
Quote rimborsate	5.149.192,035

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.379,773
Quote rimborsate	11.548,775

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	0,788
Quote rimborsate	

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA VESPUCCI AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

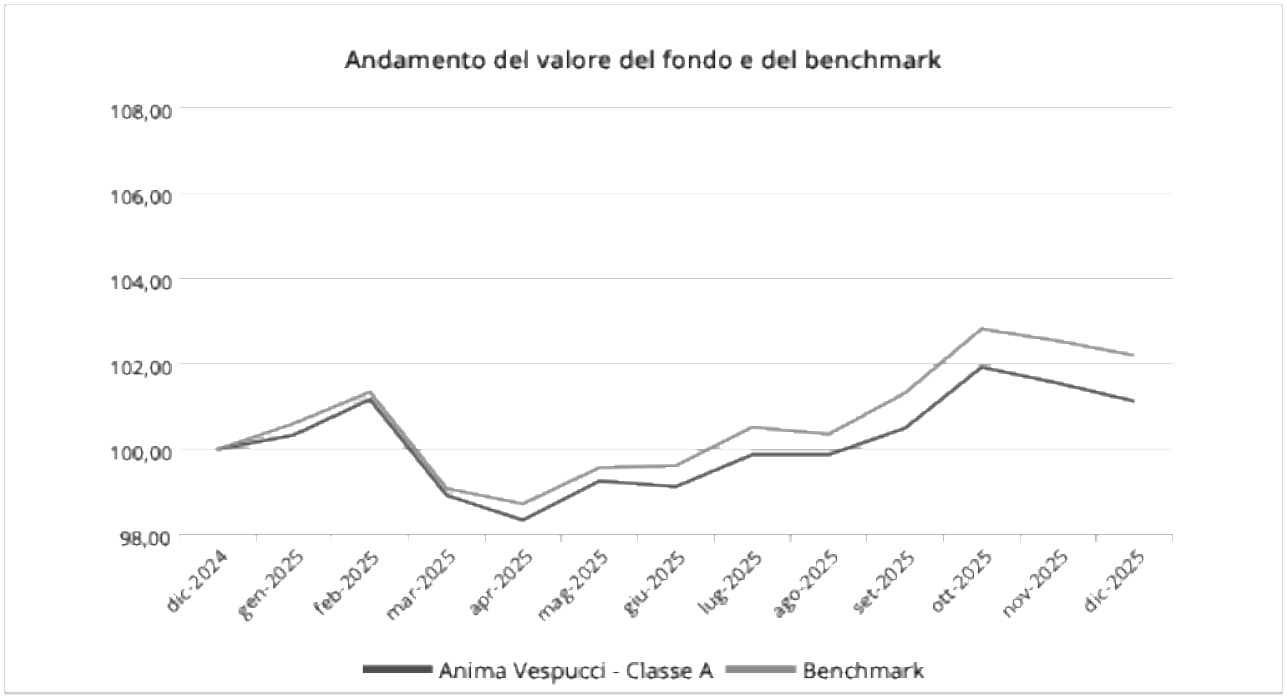
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**3.871.612**		**17.627.573**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	77.144		120.306	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR	77.144		120.306	
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	876.730		3.483.759	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	876.730		3.483.759	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.056.608		14.449.125	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	3.056.608		14.449.125	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-138.870		-425.617	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**3.871.612**		**17.627.573**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**128.717**		**142.833**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	344.256		447.454	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			18.361	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR	344.256		429.093	
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			67.277	
B2.1	Titoli di debito			67.277	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-215.539		-371.898	
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR	-215.539		-371.898	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**128.717**		**142.833**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**95.229**		**-118.378**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	95.229		-118.378	
C1.1	Su strumenti quotati	95.229		-118.378	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

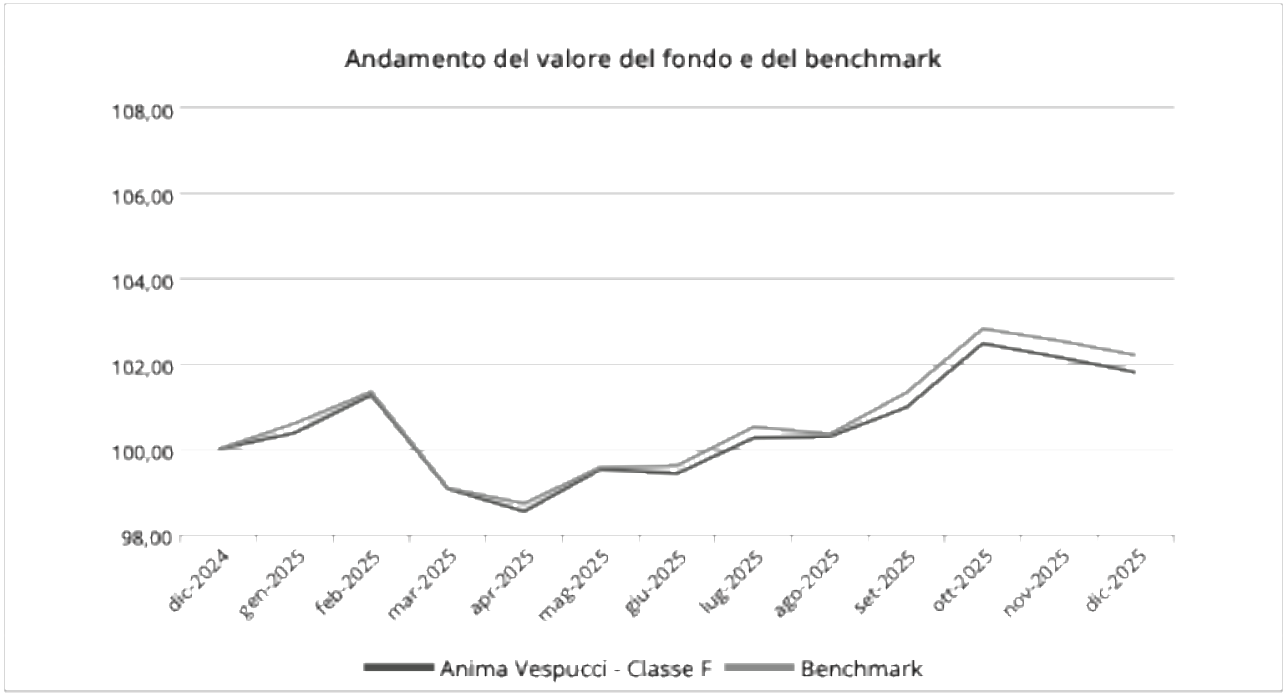
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-4.804**		**16.902**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-4.804		16.902	
	E3.1 Risultati realizzati	-901		4.920	
	E3.2 Risultati non realizzati	-3.903		11.982	
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		**4.090.754**		**17.668.930**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-27.861**		**-65.429**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-27.861		-65.429	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI				
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**4.062.893**		**17.603.501**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-2.110.794**		**-3.132.805**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.853.993		-2.748.019	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	856.344		1.326.094	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	3.007		3.165	
	Provvigioni di gestione Classe A	-2.263.728		-3.397.626	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-717.149		-1.107.876	
	Provvigioni di gestione Classe F	-4.082		-4.123	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	271.658		432.387	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Y	48		49	
	Provvigioni di gestione Classe Y	-71		-69	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe R	1		1	
	Provvigioni di gestione Classe R	-11		-11	
	Provvigioni di gestione Classe RD	-11		-11	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe RD	1		1	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-172.494		-259.371	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-56.973		-91.679	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.172		-16.844	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.162		-16.892	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**273.529**		**47.415**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	48.613		22.571	
I2.	ALTRI RICAVI	228.275		27.142	
I3.	ALTRI ONERI	-3.359		-2.298	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**2.225.628**		**14.518.111**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**2.225.628**		**14.518.111**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**1.733.429**		**10.930.748**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**479.647**		**3.550.858**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**12.341**		**35.882**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe R		**10**		**40**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe RDI		**10**		**39**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		**191**		**544**

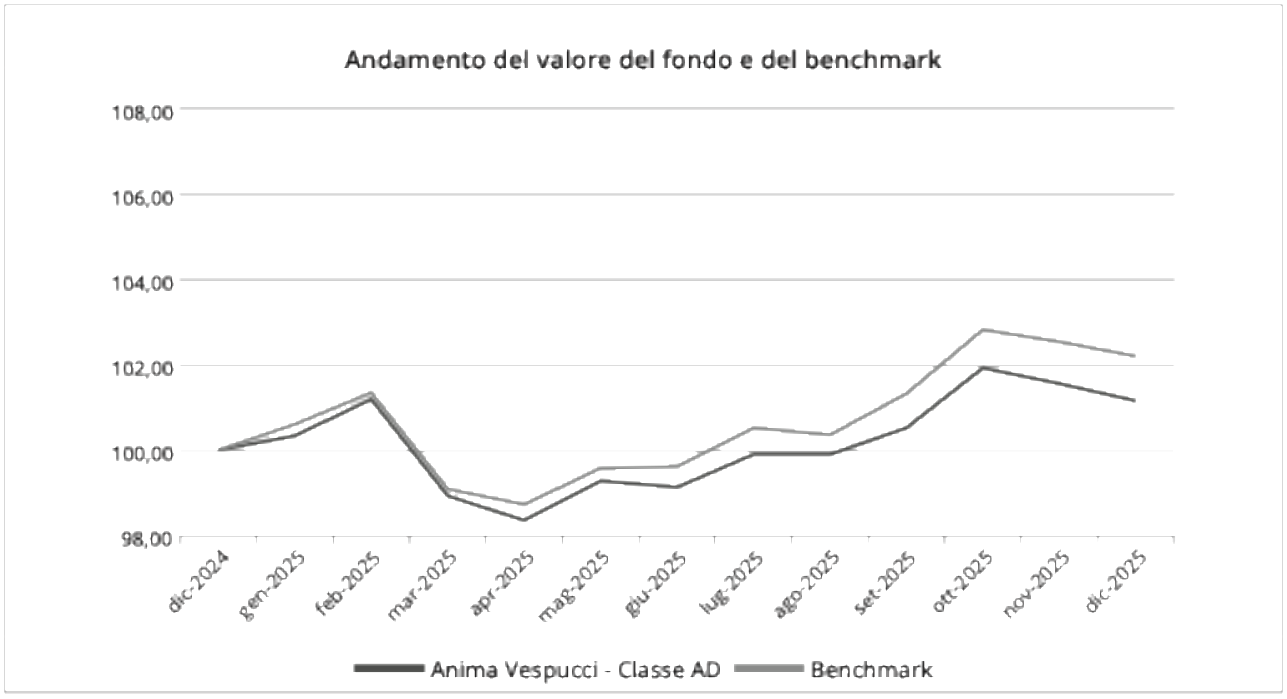
NOTA INTEGRATIVA

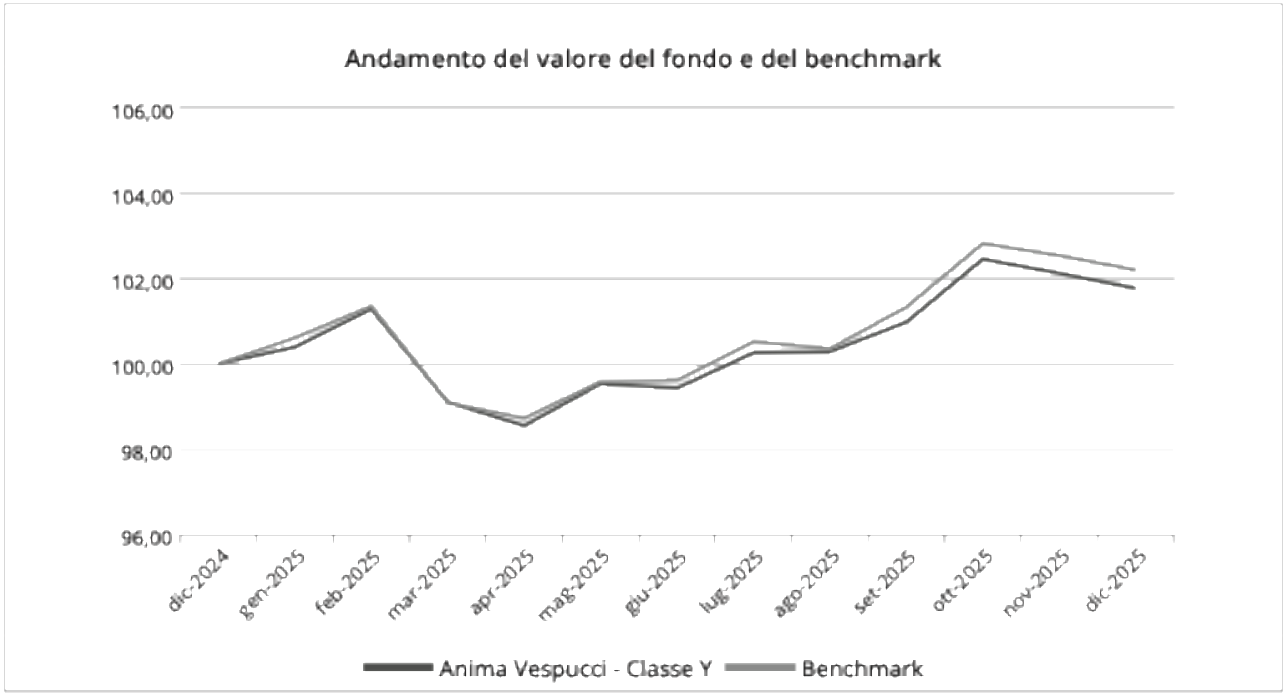
Parte A – Andamento del valore della quota

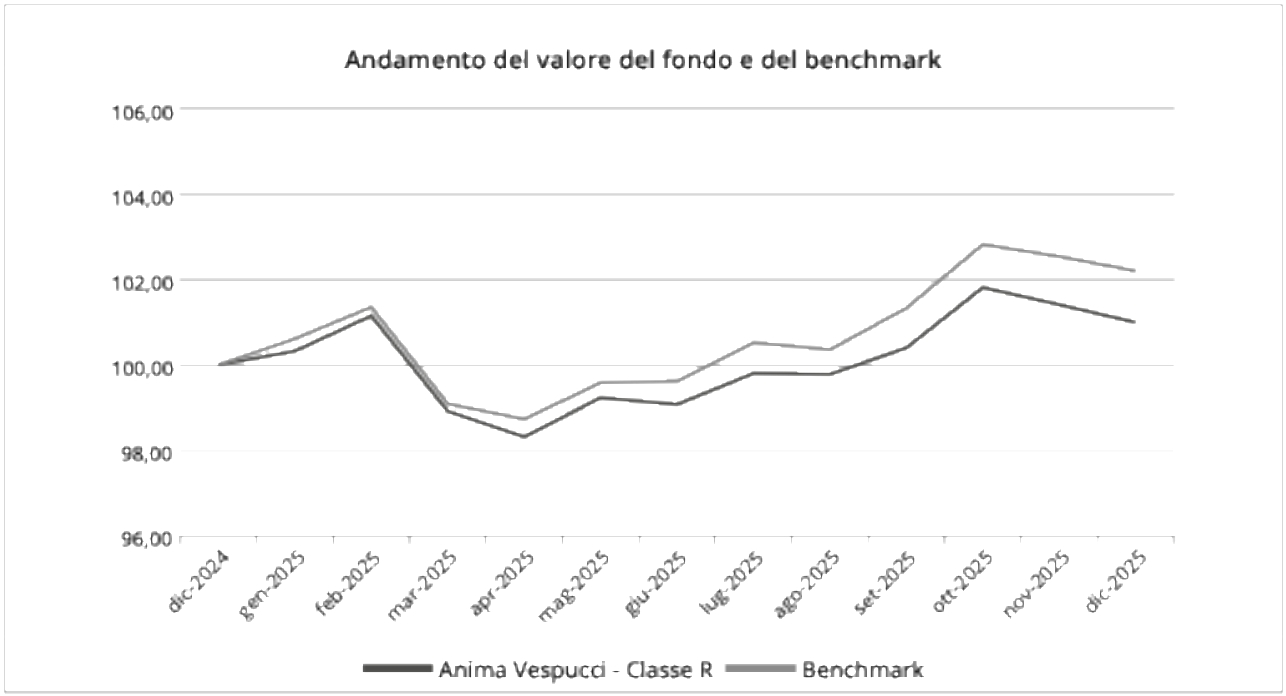
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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

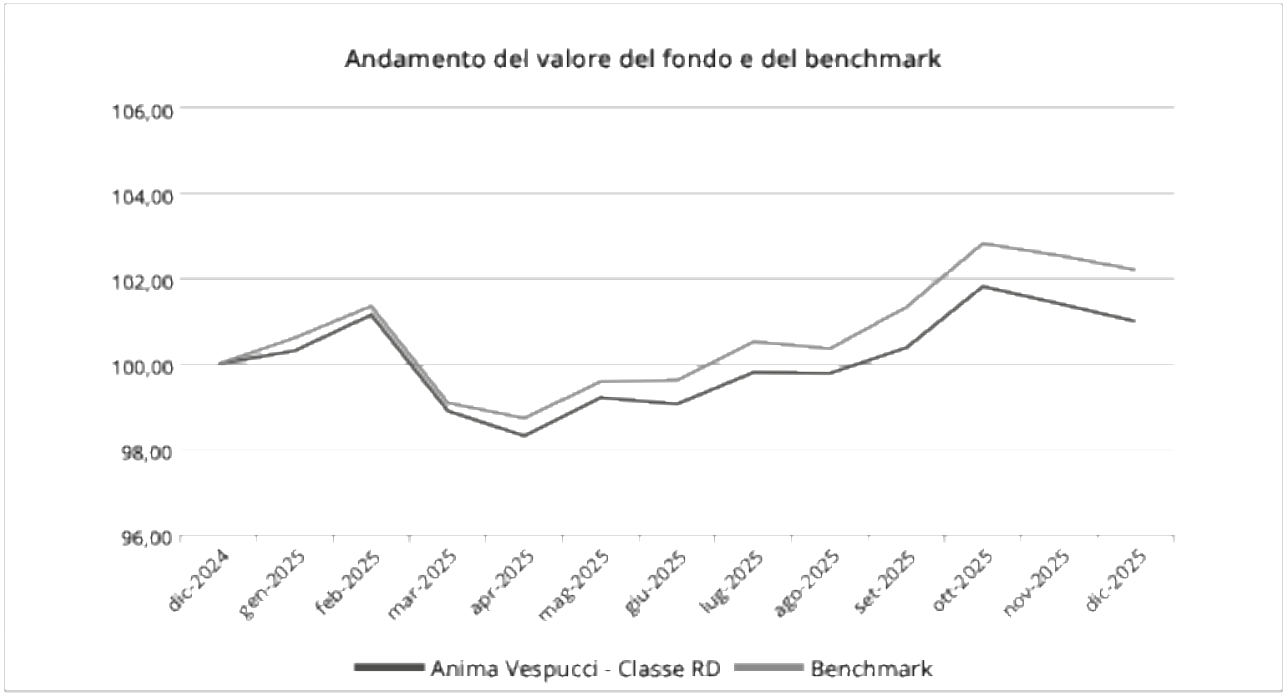




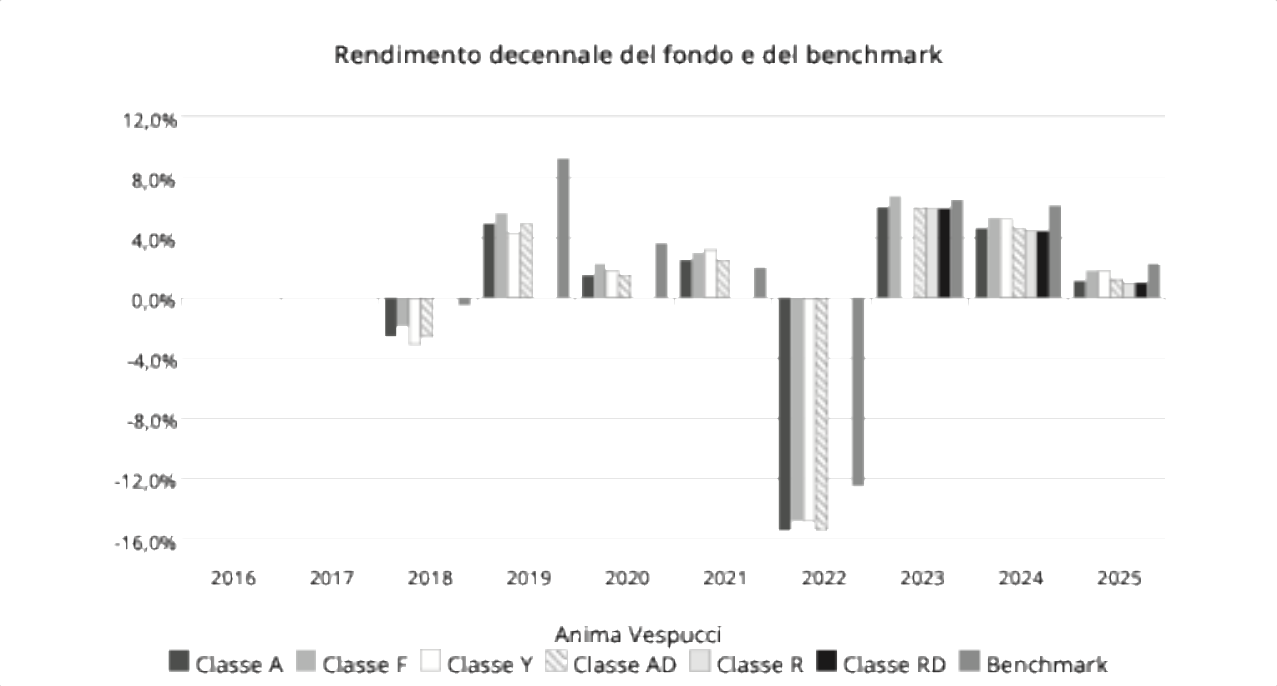

Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Vespucci - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Vespucci - Classe Y
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Vespucci - Classe R
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Vespucci - Classe RD
Benchmark

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



	Classe A	Classe F	Classe Y	Classe AD	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	1,1%	1,8%	1,8%	1,2%	1,0%	1,0%	2,2%
Performance ultimi tre anni	3,9%	4,6%	4,3%	3,9%	3,7%	3,7%	4,9%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Vespucci - Classe A	1,83%	2,33%	1,67%
Anima Vespucci - Classe F	1,82%	2,34%	1,68%
Anima Vespucci - Classe Y		2,34%	1,66%
Anima Vespucci - Classe AD	1,83%	2,34%	1,66%
Anima Vespucci - Classe R	1,82%	2,32%	1,67%
Anima Vespucci - Classe RD	1,81%	2,34%	1,66%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,134	5,103	4,816
Valore minimo della quota	4,875	4,752	4,531

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,771	4,766	4,582
Valore minimo della quota	4,531	4,470	4,310

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,424	5,360	5,027
Valore minimo della quota	5,132	4,962	4,724

Classe R			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,125	5,102	4,825
Valore minimo della quota	4,872	4,759	4,540

Classe RDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	4,859	4,858	4,616
Valore minimo della quota	4,616	4,554	4,344

Classe Y			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,221	5,162	4,843
Valore minimo della quota	4,941	4,780	4,551

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Delta Volatility, intesa come differenza, in valore assoluto, tra la volatilità del fondo e quella del benchmark. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*.

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 Delta Volatility e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto, direttamente o tramite le parti di OICR nei quali è investito, al rischio di tasso d'interesse, d'inflazione, di credito, azionario e valutario.

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 degli altri rischi.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Differenza
Totale	2,8	2,6	0,2

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

Sezione I - Criteri di valutazione e Principi contabili

Criteri di valutazione

Nella redazione della Relazione di Gestione del Fondo, ANIMA SGR S.p.A. ha applicato i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento e i criteri di valutazione previsti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni.
Si segnala che Anima SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in regime di outsourcing al Fund Administrator BNP Paribas SA.
Tali principi e criteri, che sono conformi a quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e della Relazione semestrale, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono qui di seguito riportati.

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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
Irlanda			23.773.668
Italia			128.579.367
Lussemburgo			36.370.215
Totali			**188.723.250**

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			188.723.250
Totali			**188.723.250**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	3.039.393	31.551.934	16,669%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	2.497.843	26.996.684	14,262%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	EUR	3.343.832	16.077.145	8,493%
JSS SUST B-EURO BROAD-I30EA	EUR	145.395	15.355.173	8,111%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	1.771.546	14.677.256	7,754%
EURIZON FUND II-EURO BND-ZEU	EUR	54.371	9.783.983	5,168%
QUAESTIO SOL GLO EN CSH-IACC	EUR	7.599	9.227.541	4,875%
ANIMA EMERGENTI CL F	EUR	522.439	9.014.157	4,762%
ANIMA ESALOGO OBBLIGAZIO CORP CLASSE Y	EUR	1.461.082	7.886.919	4,167%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	1.395.938	6.869.270	3,629%
ANIMA AMERICA - CLASSE F	EUR	113.009	6.766.531	3,575%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	882.989	5.784.019	3,056%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	121.541	5.418.145	2,862%
ANIMA NET ZERO AZIONARIO F	EUR	662.290	4.369.790	2,309%
ANIMA PACIFICO - CLASSE F	EUR	347.238	3.883.855	2,052%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	707.796	3.152.167	1,665%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	EUR	640.125	2.550.066	1,347%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	205	2.099.860	1,109%
ANIMA EUROPA CL F	EUR	188.423	2.066.627	1,092%
KAIROS INT SICAV EUR ACTIVE LNG/SHT A	EUR	19.664	2.003.520	1,058%
ANIMA REDDITO GLOBALE Y	EUR	180.000	1.803.420	0,953%
NEXTALIA CREDIT OPPORTUNITIES	EUR	2.200.000	829.400	0,438%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	7.160	555.788	0,294%

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				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	125.094.319	57.593.817		
- FIA aperti retail				
- altri		2.550.066		
Totali:				
- in valore assoluto	125.094.319	60.143.883		
- in percentuale del totale delle attività	66,086%	31,773%		

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	125.094.319	60.143.883		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	125.094.319	60.143.883		
- in percentuale del totale delle attività	66,086%	31,773%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	1.800.000	96.153.542
Totale	1.800.000	96.153.542

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 - altri	3.485.048			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.485.048 1,841%			

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	1.365.653	28.643
Totale	1.365.653	28.643

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	209.996	8.786	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			209.996 8.786		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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	265.122
– Liquidità disponibile in divise estere	102.233
Totale	**367.355**
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	-22.213
– 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	**-22.213**
Totale posizione netta di Liquidità	**345.142**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**3.217**
Rateo interessi attivi di c/c	3.217
Risparmio d'imposta	
Altre	**1**
Arrotondamenti	1
Totale	**3.218**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**122.483**
Rimborsi	02/01/2026	86.526
Rimborsi	05/01/2026	35.957
Proventi da distribuire		
Altri		
Totale		**122.483**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-155.885**
Rateo passivo depositario	-3.712
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.970
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-159.782
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	19.250
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	60.994
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	249
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-50.404
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-337
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Y	4
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Y	-6
Rateo passivo calcolo quota	-7.058
Rateo calcolo quota SGR	-5.111
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe R	
Rateo passivo provvigione di gestione Classe R	-1
Rateo passivo provvigione di gestione Classe RD	-1
Rateo attivo commissioni di gestione OICR collegati Classe RD	
Debiti di imposta	
Altre	**-3.591**
Rateo interessi passivi su c/c	-3.591
Totale	**-159.476**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	208.706.123	328.552.773	480.231.582
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	26.148.861	6.884.479	25.869.046
- sottoscrizioni singole	129.055	419.433	3.221.395
- piani di accumulo	3.049.804	5.184.671	9.561.855
- *switch* in entrata	209.343	1.280.375	13.085.796
- switch da fusione	22.760.659		
b) risultato positivo della gestione	1.733.429	10.930.748	21.876.970
Decrementi:			
a) rimborsi:	93.578.897	137.661.877	199.424.825
- riscatti	49.230.003	58.070.201	70.323.587
- piani di rimborso	6.022.493	8.005.580	8.364.144
- *switch* in uscita	38.326.401	71.586.096	120.737.094
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	143.009.516	208.706.123	328.552.773
Numero totale quote in circolazione	28.077.466,361	41.443.018,098	68.245.436,894
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	183.309,009	223.032,213	263.376,004
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,653%	0,538%	0,386%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	69.123.367	108.270.463	178.175.453
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	128.321	464.864	3.651.001
- sottoscrizioni singole	120.435	338.588	1.212.211
- piani di accumulo	4.963	12.390	49.014
- *switch* in entrata	2.923	113.886	2.389.776
b) risultato positivo della gestione	479.647	3.550.858	7.635.625
Decrementi:			
a) rimborsi:	24.101.720	41.366.439	80.199.747
- riscatti	13.106.916	19.396.549	27.199.199
- piani di rimborso	68.141	86.924	78.115
- *switch* in uscita	10.926.663	21.882.966	52.922.433
b) proventi distribuiti	305.280	1.796.379	991.869
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	45.324.335	69.123.367	108.270.463
Numero totale quote in circolazione	9.574.955,040	14.696.537,345	23.640.381,640
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	58.631,954	57.997,279	60.961,079
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,612%	0,395%	0,258%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	703.631	614.211	7.920.708
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	7.234	79.348	259.664
- sottoscrizioni singole	7.234	79.348	259.664
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	12.341	35.882	199.731
Decrementi:			
a) rimborsi:	61.678	25.810	7.765.892
- riscatti	61.678	25.810	7.764.926
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			966
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	661.528	703.631	614.211
Numero totale quote in circolazione	122.802,079	132.971,081	122.220,840
Numero quote detenute da investitori qualificati	1.379,774	522,354	1.390,171
% Quote detenute da investitori qualificati	1,124%	0,393%	1,137%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	113.994,924	124.138,570	111.462,964
% Quote detenute da soggetti non residenti	92,828%	93,358%	91,198%

Variazione del patrimonio netto - Classe R			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	967	927	875
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	10	40	52
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	977	967	927
Numero totale quote in circolazione	192,122	192,122	192,122
Numero quote detenute da investitori qualificati	192,122	192,122	192,122
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe RDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	966	927	875
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	4	4	4
- sottoscrizioni singole	4	4	4
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	10	39	52
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti	5	4	5
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	975	966	927
Numero totale quote in circolazione	202,339	201,551	200,793
Numero quote detenute da investitori qualificati	202,339	201,551	200,793
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe Y			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	10.911	10.367	36.512
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			20.000
- sottoscrizioni singole			20.000
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	191	544	993
Decrementi:			
a) rimborsi:			47.138
- riscatti			47.138
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	11.102	10.911	10.367
Numero totale quote in circolazione	2.141,327	2.141,327	2.141,327
Numero quote detenute da investitori qualificati	2.141,327	2.141,327	2.141,327
% 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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	2.935.944 230.951	1,553% 0,122%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *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 PIANETA CLASSE Y	31.551.934	16,669%		
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	26.996.684	14,262%		
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	16.077.145	8,493%		
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	14.677.256	7,754%		
ANIMA EMERGENTI CL F	9.014.157	4,762%		
ANIMA ESALOGO OBBLIGAZIO CORP CLASSE Y	7.886.919	4,167%		
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	6.869.270	3,629%		
ANIMA AMERICA - CLASSE F	6.766.531	3,575%		
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	5.784.019	3,056%		
ANIMA US EQUITY-I	5.418.145	2,862%		
ANIMA NET ZERO AZIONARIO F	4.369.790	2,309%		
ANIMA PACIFICO - CLASSE F	3.883.855	2,052%		
ANIMA INTERNATION BOND-I	3.152.167	1,665%		
GEM FUND CASTELLO SGR	2.099.860	1,109%		
ANIMA EUROPA CL F	2.066.627	1,092%		
KAIROS INT SICAV EUR ACTIVE LNG/SHT A	2.003.520	1,058%		
ANIMA REDDITO GLOBALE Y	1.803.420	0,953%		
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	555.788	0,294%		

	ATTIVITA'	PASSIVITA'
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute		

	Importo
c) Depositi bancari	

	Importo
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità	

	Importo
e) Finanziamenti ricevuti	

	Importo
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO	

	Importo
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Corona Danese			397	397			
Euro	188.727.311		267.408	188.994.719		281.959	281.959
Sterlina Inglese			15.352	15.352			
Yen Giapponese			1.184	1.184			
Dollaro USA	214.721		64.019	278.740			
Totale	188.942.032		348.360	189.290.392		281.959	281.959

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				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	876.730		3.056.608	
- OICVM	876.730		3.056.608	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-215.539	

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:				
– f*uture* 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:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-228.251		95.229	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	103.063	-13.682		
– s*wap* e altri contratti simili				
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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-901	-3.903

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-27.861
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-27.861**

ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	1.407	0,810%						
1) Provvigioni di gestione	AD	445	0,808%						
1) Provvigioni di gestione	F	1	0,147%						
1) Provvigioni di gestione	R								
1) Provvigioni di gestione	RDI								
1) Provvigioni di gestione	Y								
provvigioni di base	A	1.407	0,810%						
provvigioni di base	AD	445	0,808%						
provvigioni di base	F	1	0,147%						
provvigioni di base	R								
provvigioni di base	RDI								
provvigioni di base	Y								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	131	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	41	0,074%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	1	0,147%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	R								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	RDI								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Y								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	1.407	0,810%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	446	0,809%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	6	0,882%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	R								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	RDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Y								
4) Compenso del depositario	A	43	0,025%						
4) Compenso del depositario	AD	14	0,025%						
4) Compenso del depositario	F								
4) Compenso del depositario	R								
4) Compenso del depositario	RDI								
4) Compenso del depositario	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
5) Spese di revisione del fondo	A	6	0,003%						
5) Spese di revisione del fondo	AD	2	0,004%						
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	R								
5) Spese di revisione del fondo	RDI								
5) Spese di revisione del fondo	Y								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	R								
6) Spese legali e giudiziarie	RDI								
6) Spese legali e giudiziarie	Y								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	10	0,006%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	3	0,005%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	R								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	RDI								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	4	0,002%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD	2	0,004%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	R								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	RDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Y								
contributo vigilanza Consob	A	2	0,001%						
contributo vigilanza Consob	AD	1	0,002%						
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	R								
contributo vigilanza Consob	RDI								
contributo vigilanza Consob	Y								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	R								
oneri bancari	RDI								
oneri bancari	Y								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	R								
oneri fiscali doppia imposizione	RDI								
oneri fiscali doppia imposizione	Y								
altre	A	2	0,001%						
altre	AD	1	0,002%						
altre	F								
altre	R								
altre	RDI								
altre	Y								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	R								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	RDI								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Y								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**3.008**	**1,731%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**953**	**1,730%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**8**	**1,176%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**R**								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**RDI**								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Y**								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	R								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	RDI								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Y								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		1		0,001%					
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		28			3,316%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	R								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	RDI								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Y								
TOTALE SPESE		**3.998**	**1,742%**						

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
24.006	13.144	10.861

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

clxvi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
clxvii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
clxviii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
clxix)	Altri Risk Takers	6.679.448
clxx)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
12	0,07	0,12

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 27 marzo 2025, 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	**48.613**
Interessi su disponibilità liquide c/c	48.613
Altri ricavi	**228.275**
Sopravvenienze attive Classe A	1
Sopravvenienze attive Classe AD	18
Sopravvenienze attive	227.323
Proventi conti derivati	929
Altri ricavi diversi	4
Sopravvenienze attive Classe RD	0
Altri oneri	**-3.359**
Sopravvenienze passive	-2.244
Oneri conti derivati	-1.087
Interessi passivi conto collateral	-27
Altri oneri diversi	0
Arrotondamenti	-1
Totale	**273.529**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/02/2026 51	ACQ	EUR	35

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					
Soggetti non appartenenti al gruppo			1.236		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	3.165.653
- Vendite	96.182.185
Totale compravendite	**99.347.838**
- Sottoscrizioni	26.284.420
- Rimborsi	117.742.295
Totale raccolta	**144.026.715**
Totale	-44.678.877
Patrimonio medio	229.559.059
Turnover portafoglio	**-19,463%**

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 Vespucci

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 Vespucci (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA VISCONTEO

Nel corso del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo ma inferiore al benchmark di riferimento.
Nel primo semestre dell'anno, i mercati finanziari sono stati fortemente influenzati dalla nuova amministrazione Trump, che ha introdotto dazi alle importazioni per ridurre il deficit commerciale USA. Inizialmente, i rendimenti obbligazionari sono scesi per timori di recessione e attese di tagli dalle Banche Centrali. Tuttavia, con l'annuncio ufficiale dei dazi in aprile, i rendimenti americani sono saliti bruscamente per timori inflazionistici, riducendo le attese di nuovi tagli dalla Fed. Una successiva moratoria di 3 mesi ha riportato un certo equilibrio, ma il mercato ha continuato a scontare incertezza su crescita e inflazione. La Fed ha quindi sospeso i tagli dopo aver ridotto i tassi di 100 punti base nel 2024. In Europa, i rendimenti sono saliti per effetto di nuovi piani di investimento in difesa e infrastrutture, con la BCE che ha tagliato il tasso di deposito di 100 punti base portandolo al 2%, ma ha poi segnalato una pausa. Nel secondo semestre la volatilità su tutti i mercati è scemata notevolmente, man mano che le contrattazioni commerciali fra Stati Uniti e resto del mondo si protraevano e rinviavano l'entrata in vigore di nuove tariffe, ed i temuti effetti negativi su crescita e inflazione si registravano, invece, decisamente più sfumati nei dati macroeconomici pubblicati. A partire da settembre la Federal Reserve ha ripreso a tagliare i tassi di interesse, per un totale di 75 basis point, in parte per via delle pressioni politiche provenienti direttamente dall'amministrazione Trump, ed in parte perché dati occupazionali più deboli e previsioni di inflazione più ottimistiche, rispetto ai mesi precedenti, suggeriscono l'opportunità di ridurre i livelli di restrizione monetaria. In Eurozona invece la pausa della BCE si è di fatto tramutata nella fine del ciclo di taglio dei tassi, essendo stato raggiunto un contesto inflattivo in linea con gli obiettivi. Le curve dei rendimenti hanno generalmente continuato ad irripidirsi, guidate dalle scadenze più lunghe, di pari passo con l'incremento del premio al rischio generato da attese di un forte incremento delle emissioni finalizzato al finanziamento di stimoli fiscali e deficit di bilancio sempre maggiori. Il Bund tedesco, ha chiuso l'anno poco al di sotto del 2,90%, quasi mezzo punto sopra i livelli di inizio anno; il Treasury decennale americano si è invece assestato intorno al 4,15%, rispetto al 4,5% di fine 2024. Positivo è stato nuovamente l'andamento dei mercati a spread, in particolare della periferia europea; lo spread decennale Italia-Germania ha sfondato quota 100 chiudendo l'anno in area 70 punti base. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee. A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti, mentre inferiore al benchmark è stato il contributo della componente governativa. A fine anno la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 28,1% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 13,1% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta in linea con il benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (12,7% del NAV) seguito da quello energetico (4,6%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 46% del NAV, in sottopeso del 9% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,2 anni sopra al benchmark. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del Fondo risulta pari a 3,4 anni, superiore al suo benchmark di 0,2 anni circa. A fine 2025 l'investimento azionario rappresentava circa il 30% del patrimonio. Nel corso dell'anno il mercato azionario della zona euro si è apprezzato del 21,2%. Il settore bancario e quello della difesa si sono distinti per la loro sovraperformance mentre il mondo dei consumi ha fortemente sottoperformato con andamenti particolarmente negativi da parte del settore del lusso e di quello automobilistico. Nel 2025 le banche hanno registrato profitti stabili o addirittura in crescita nonostante un livello di tassi inferiore a quello dei due anni precedenti. Le

commissioni hanno sostenuto il fatturato totale e la qualità del credito, con poche insolvenze rilevanti, ha consentito di mantenere alta la redditività e di pagare generosi dividendi. La solidità di bilancio e le basse valutazioni hanno inoltre contribuito ad un apprezzamento di mercato superiore alla crescita degli utili. Il settore della difesa ha beneficiato del difficile contesto geopolitico e dell'aumento della spesa per la difesa. Con i governi europei pronti a spendere di più, le aziende del settore della difesa hanno raccolto ordini superiori alle attese e annunciato una crescita importante degli utili futuri. Nel 2025 la capacità di spesa dei consumatori si è ridotta e la categoria dei beni discrezionali è stata soggetta ad una continua revisione al ribasso delle stime di utile. Il settore automobilistico ha subito una forte contrazione dei multipli per ragioni sia cicliche che strutturali: alla debolezza dei volumi di vendita si è aggiunta la concorrenza internazionale, soprattutto da parte della Cina. La transizione verso i veicoli elettrici ha inoltre richiesto enormi investimenti a fronte di una domanda che è cresciuta in maniera graduale, non sufficiente a compensare il declino dei motori tradizionali. Anche le società del lusso hanno risentito della debolezza del consumatore: la domanda cinese, storicamente cruciale per il lusso europeo, non si è ripresa dopa la pandemia così come previsto. L'introduzione di tariffe da parte degli Usa sui prodotti europei ha poi contribuito a ridurre la crescita del fatturato determinando ulteriori revisioni al ribasso della crescita degli utili. Nel 2025 il portafoglio azionario del Fondo ha sottoperformato il proprio indice di riferimento. La sottoperformance è stata in gran parte determinata dalla mancanza di titoli appartenenti al comparto della difesa. Il confronto con l'indice è stato inoltre penalizzato dalla sottoperformance di alcune società appartenenti al comparto dei consumi di base.

Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà moderatamente costruttivo ma cauto nel breve termine. Le principali Banche Centrali sembrano ormai in prossimità della fine dei propri cicli di taglio dei tassi; tuttavia, i rischi appaiono rivolti verso una certa debolezza del mercato del mercato del lavoro e inflazione su livelli inferiori a quelli attuali; dunque, le possibilità che il costo del denaro possa essere rivisto ulteriormente al ribasso, anche per via di crescenti pressioni politiche, non sono trascurabili. D'altra parte, la necessità di maggiori emissioni di debito per finanziare i deficit esistenti e i programmi di stimolo fiscale e investimento nel settore della difesa, pongono le parti a lunga delle curve dei rendimenti a rischio di una maggiore richiesta di premio al rischio da parte degli investitori, mantenendo dunque pressioni per curve più ripide. Consideriamo dunque opportuno puntare a sfruttare le fasi di debolezza, all'interno di un intervallo di trading che continua ad essere piuttosto compresso, per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio, privilegiando ancora scadenze brevi e intermedie. Ci aspettiamo che anche nel 2026 il mercato azionario europeo possa apprezzarsi: le stime di crescita degli utili rimangono positive e le valutazioni dei titoli sono attraenti.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: ***Assicurazioni Generali SpA, AstraZeneca PLC, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Enel SpA, ENGIE SA, Iberdrola SA, Industria de Diseno Textil SA, Intesa Sanpaolo SpA, Legrand SA, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Orange SA, Prysmian SpA, Publicis Groupe SA, Repsol SA, Rio Tinto Plc, Shell Plc, SNAM SpA, Telecom Italia SpA, Unilever Plc***.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,463 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe ZD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,46 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 VISCONTEO AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**2.098.399.819**	**85,568%**	**2.196.307.881**	**86,499%**
A1. Titoli di debito	1.155.947.181	47,137%	1.261.614.208	49,687%
A1.1 Titoli di Stato	508.615.562	20,740%	515.725.123	20,311%
A1.2 Altri	647.331.619	26,397%	745.889.085	29,376%
A2. Titoli di capitale	781.945.016	31,886%	745.300.977	29,353%
A3. Parti di OICR	160.507.622	6,545%	189.392.696	7,459%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**39.866.056**	**1,626%**	**25.535.833**	**1,006%**
B1. Titoli di debito	12.182.000	0,497%	9.052.997	0,357%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	27.684.056	1,129%	16.482.836	0,649%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**18.472.445**	**0,753%**	**21.861.758**	**0,860%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	17.089.319	0,697%	19.861.036	0,782%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.262.550	0,051%	490.560	0,019%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	120.576	0,005%	1.510.162	0,059%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**276.637.321**	**11,282%**	**274.085.112**	**10,794%**
F1. Liquidità disponibile	277.270.588	11,307%	274.840.802	10,824%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.277.639	0,705%	197.446.117	7,776%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.910.906	-0,730%	-198.201.807	-7,806%
G. ALTRE ATTIVITA'	**18.928.609**	**0,771%**	**21.312.480**	**0,841%**
G1. Ratei attivi	18.614.175	0,759%	19.816.817	0,780%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	314.434	0,012%	1.495.663	0,061%
TOTALE ATTIVITA'	**2.452.304.250**	**100,000%**	**2.539.103.064**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**5.043.825**	**4.049.114**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	5.043.825	4.049.114
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**1.509.292**	**2.464.974**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.495.971	2.452.956
M2. Proventi da distribuire	13.321	12.018
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**3.096.707**	**5.095.207**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.034.740	3.167.851
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	61.967	1.927.356
TOTALE PASSIVITA'	**9.649.824**	**11.609.295**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**2.442.654.426**	**2.527.493.769**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**2.235.470.755**	**2.303.081.113**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**42.077.707,944**	**45.873.084,448**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**53,127**	**50,205**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**182.753.638**	**201.907.610**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**4.132.331,825**	**4.703.551,867**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**44,225**	**42,927**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**14.079.406**	**13.757.506**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**244.728,911**	**254.691,625**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**57,531**	**54,016**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**9.635.735**	**8.198.628**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**183.368,245**	**164.610,487**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**52,549**	**49,806**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	**714.892**	**548.912**
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	**16.243,473**	**12.811,120**
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	**44,011**	**42,847**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	5.490.358,711
Quote rimborsate	9.285.735,215

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	609.013,840
Quote rimborsate	1.180.233,882

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	60.728,225
Quote rimborsate	70.690,939

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	101.053,274
Quote rimborsate	82.295,516

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	8.004,186
Quote rimborsate	4.571,833

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA VISCONTEO AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

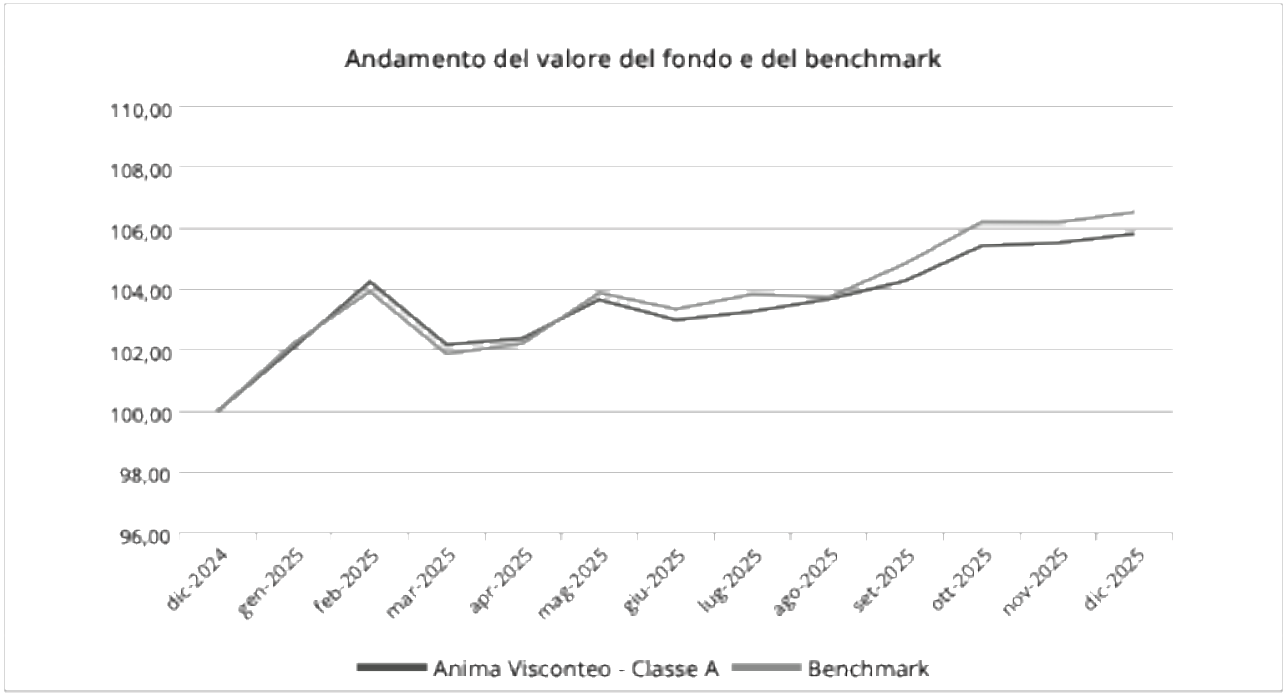
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**186.678.481**		**150.459.526**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	58.139.978		66.687.025	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	35.411.148		41.670.581	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	22.728.830		25.016.444	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	27.890.122		30.959.787	
A2.1	Titoli di debito	-4.482.672		13.170.869	
A2.2	Titoli di capitale	32.048.133		16.451.797	
A2.3	Parti di OICR	324.661		1.337.121	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	104.120.578		55.137.726	
A3.1	Titoli di debito	-9.428.210		29.697.433	
A3.2	Titoli di capitale	110.353.930		18.941.487	
A3.3	Parti di OICR	3.194.858		6.498.806	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.472.197		-2.325.012	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**186.678.481**		**150.459.526**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**-1.078.795**		**-1.571.134**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	678.466		699.978	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	465.499		699.978	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR	212.967			
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-56		240.275	
B2.1	Titoli di debito			240.275	
B2.2	Titoli di capitale	-56			
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.506.098		-458.711	
B3.1	Titoli di debito	919.500		-714.539	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR	586.598		255.828	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-3.263.303		-2.052.676	
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-1.078.795**		**-1.571.134**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**4.069.425**		**-27.785.581**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	4.163.653		-27.515.825	
C1.1	Su strumenti quotati	4.163.653		-27.515.825	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-94.228		-269.756	
C2.1	Su strumenti quotati	-94.228		-269.756	
C2.2	Su strumenti non quotati				

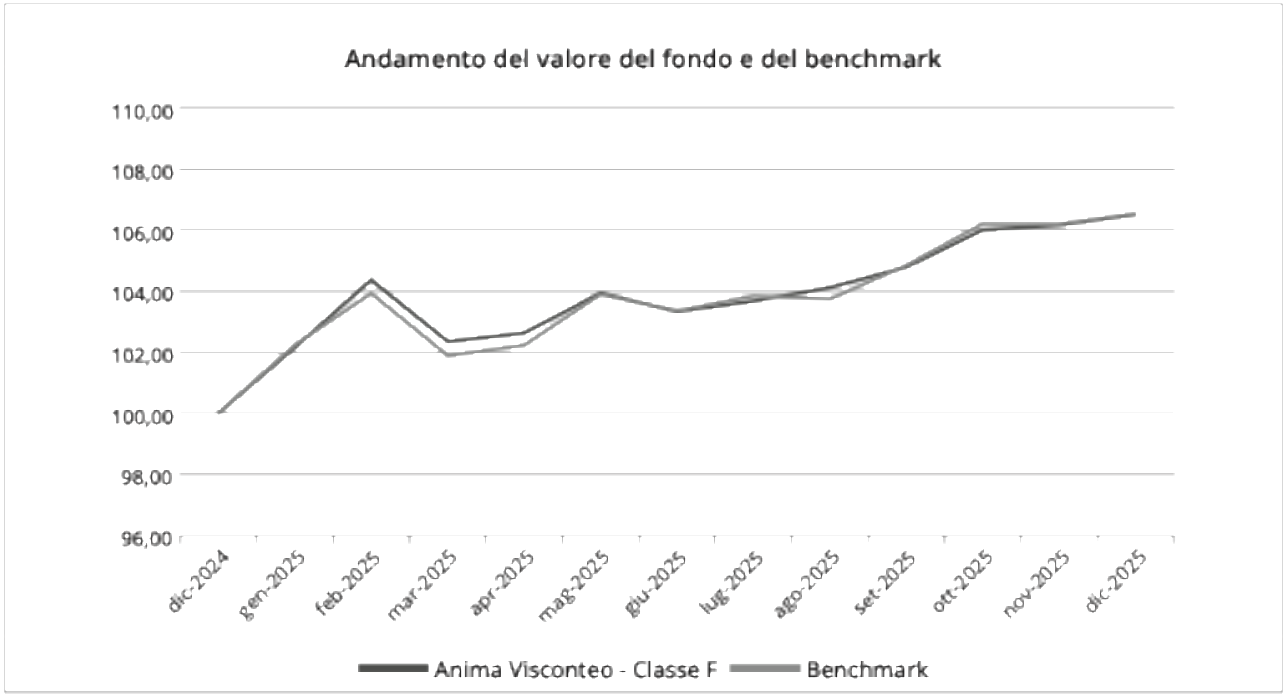
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-19.585.745**		**-9.254.466**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	3.773.649		-3.185.433	
	E1.1 Risultati realizzati	3.835.616		-1.636.021	
	E1.2 Risultati non realizzati	-61.967		-1.549.412	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-5.892.880		-14.822.593	
	E2.1 Risultati realizzati	-5.382.076		-15.128.354	
	E2.2 Risultati non realizzati	-510.804		305.761	
E3.	LIQUIDITÀ	-17.466.514		8.753.560	
	E3.1 Risultati realizzati	7.081.563		4.730.141	
	E3.2 Risultati non realizzati	-24.548.077		4.023.419	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**183.534**		**149.378**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	183.534		149.378	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**170.266.900**		**111.997.723**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-141.181**		**-145.032**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-9.409	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI	-141.181		-135.623	
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**170.125.719**		**111.852.691**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-36.876.565**		**-40.054.167**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-32.725.728		-35.785.143	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	310.984		346.092	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	1.569		3.990	
	Provvigioni di gestione Classe A	-30.274.224		-32.687.749	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-2.533.532		-3.134.580	
	Provvigioni di gestione Classe F	-101.796		-225.947	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	25.903		33.078	
	Provvigioni di gestione Classe Z	-145.283		-113.573	
	Provvigioni di gestione Classe ZD	-10.672		-7.560	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe Z	1.232		1.037	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe ZD	91		69	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.840.649		-2.014.646	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.201.894		-1.323.155	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-58.690		-64.902	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.049.604		-866.321	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**6.957.741**		**6.700.476**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.812.370		5.556.999	
I2.	ALTRI RICAVI	1.195.615		1.173.827	
I3.	ALTRI ONERI	-50.244		-30.350	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**140.206.895**		**78.499.000**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**140.206.895**		**78.499.000**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**128.020.752**		**70.091.854**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**10.808.974**		**6.989.993**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**881.040**		**1.248.607**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		**463.254**		**158.799**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe ZD		**32.875**		**9.747**

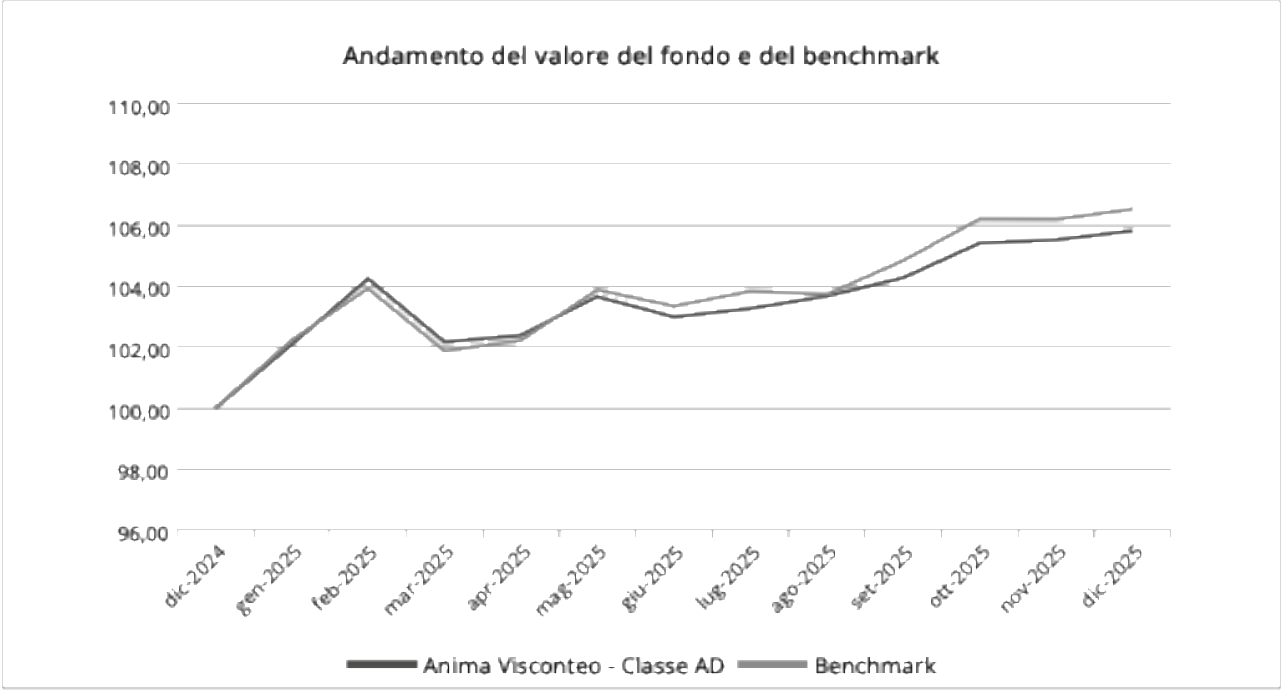
NOTA INTEGRATIVA

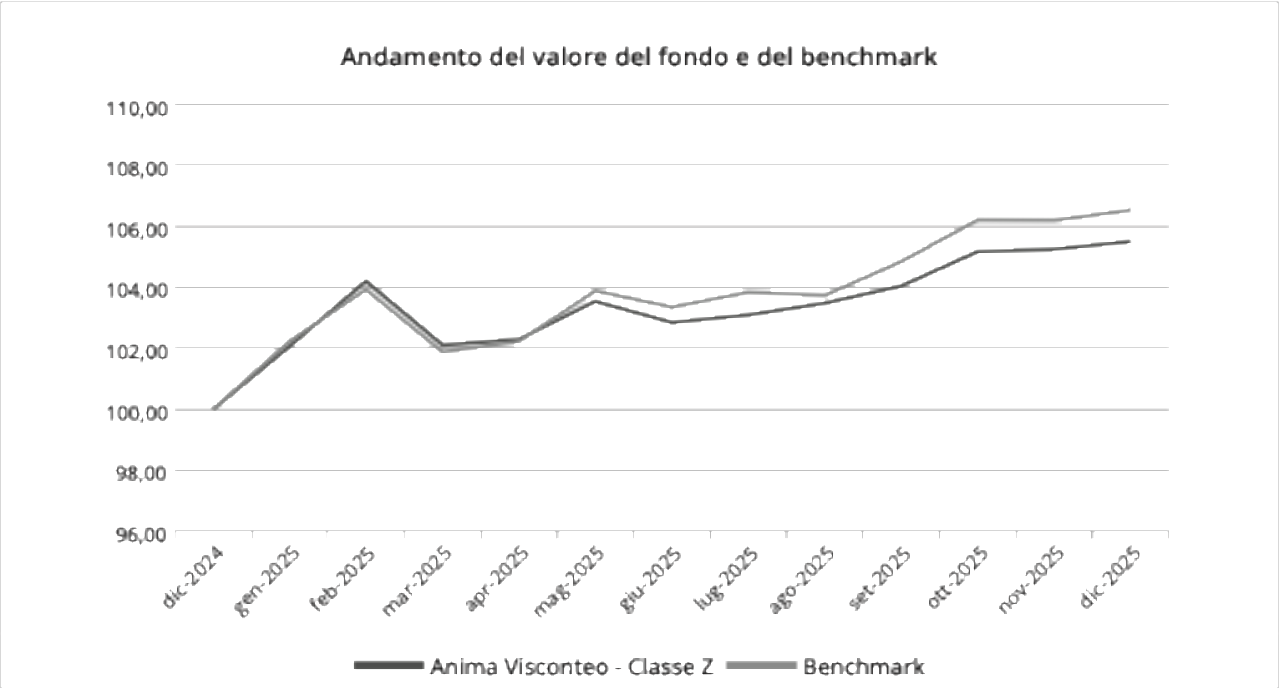
Parte A – Andamento del valore della quota

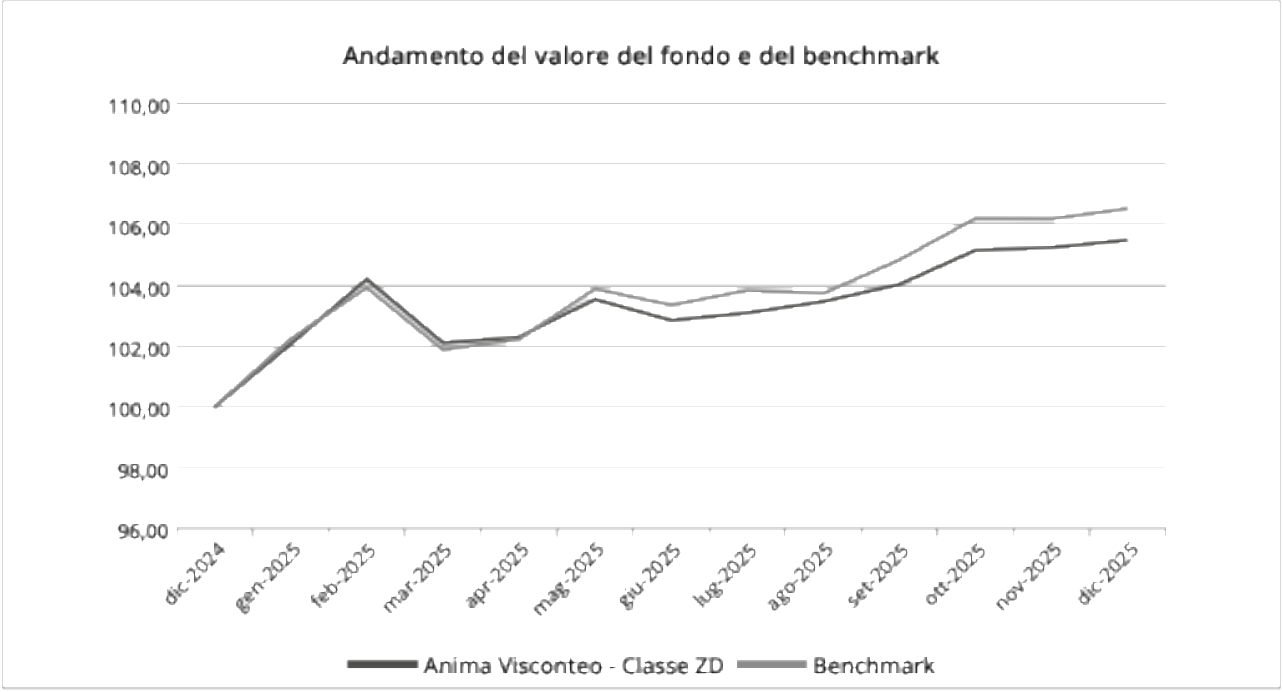
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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



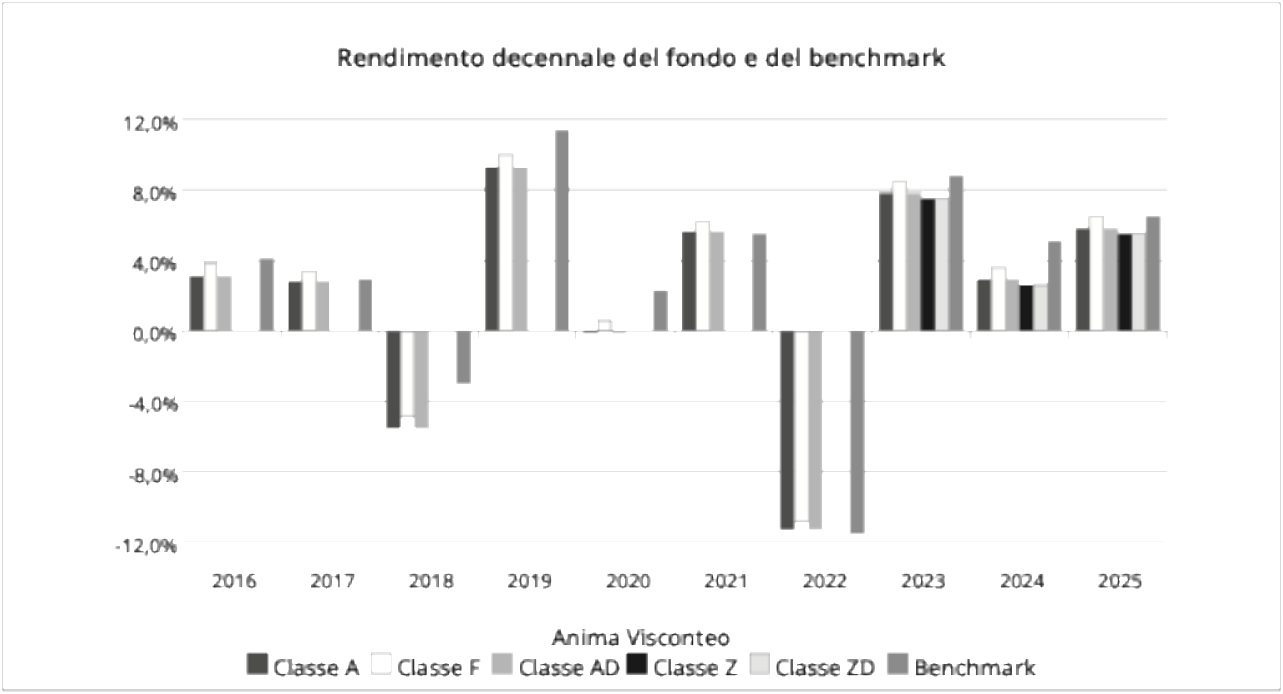



Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Visconteo - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
110,00
108,00
106,00
104,00
102,00
100,00
98,00
96,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Visconteo - Classe Z
Benchmark



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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Classe Z	Classe ZD	Benchmark
Performance annuale	5,8%	6,5%	5,8%	5,5%	5,5%	6,5%
Performance ultimi tre anni	5,5%	6,2%	5,5%	5,2%	5,2%	6,8%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Visconteo - Classe A	1,00%	0,99%	0,88%
Anima Visconteo - Classe F	0,96%	0,99%	0,88%
Anima Visconteo - Classe AD	1,00%	0,99%	0,89%
Anima Visconteo - Classe Z	0,96%	0,99%	0,88%
Anima Visconteo - Classe ZD	0,98%	0,99%	0,88%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	53,274	51,226	48,862
Valore minimo della quota	49,349	48,098	45,541

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	44,802	43,799	42,942
Valore minimo della quota	41,767	42,271	40,091

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	57,639	55,022	52,228
Valore minimo della quota	53,188	51,431	48,369

Classe Z			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	52,715	50,857	48,617
Valore minimo della quota	48,917	47,850	45,414

Classe ZD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	44,696	43,751	42,921
Valore minimo della quota	41,656	42,243	40,093

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di *tracking error*, inteso come deviazione standard annualizzata degli extra rendimenti rispetto al benchmark. Il fondo è altresì 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 *tracking error*, alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

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

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	4,3	4,0	0,9
Tasso	1,6	1,3	0,5
Credito	0,2	0,4	0,3
Azionario	3,4	3,8	0,7
Parti di OICR	0,8		0,8
Valutario	0,6	0,7	0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		21.630.473	
Belgio	22.353.894		
Canada		3.060.246	
Finlandia	10.848.360		
Francia	233.549.565	85.898.139	
Germania	210.752.722	304.196.542	
Giappone		10.773.508	
Gran Bretagna	20.318.845	33.672.572	
Grecia		32.041.810	
Irlanda	3.952.475	999.010	
Italia	82.810.951	433.284.421	186.697.728
Lussemburgo	8.554.959	885.700	1.493.950
Norvegia	4.212.416	890.830	
Olanda	81.796.164	42.644.755	
Portogallo		22.895.615	
Sovranazionali		7.874.733	
Spagna	75.259.435	12.479.470	
Stati Uniti		151.160.775	
Svezia	3.054.032		
Svizzera	24.481.198	3.740.582	
Totali	**781.945.016**	**1.168.129.181**	**188.191.678**

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	32.738.523		
Assicurativo	49.676.409	29.987.300	
Bancario	127.992.305	301.019.390	
Chimico e idrocarburi	71.345.065	110.809.705	
Commercio	17.418.764	4.124.500	
Comunicazioni	43.750.226	25.338.253	
Diversi	16.859.906	68.095.922	
Elettronico	199.786.376	60.626.494	
Farmaceutico	68.507.531	13.699.283	
Finanziario	13.641.104	6.953.300	188.191.678
Immobiliare - Edilizio	28.680.961	6.500.260	
Meccanico - Automobilistico	44.942.596	18.442.519	
Minerario e Metallurgico	16.678.524		
Sovranazionali		7.874.733	
Tessile	41.586.578		
Titoli di Stato		508.615.562	
Trasporti	8.340.148	6.041.960	
Totali	**781.945.016**	**1.168.129.181**	**188.191.678**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	3.022.572	160.507.622	6,545%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	125.000.000	122.148.750	4,981%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	52.000.000	50.990.680	2,079%
ASML HOLDING NV	EUR	49.346	45.467.404	1,854%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	30.000.000	28.591.500	1,166%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	43.275	27.912.375	1,138%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	35.000.000	27.789.604	1,133%
SAP SE	EUR	128.731	26.821.104	1,094%
ALLIANZ SE-REG	EUR	58.941	23.016.460	0,939%
SIEMENS AG-REG	EUR	93.397	22.335.893	0,911%
BANCO SANTANDER SA	EUR	2.085.008	20.996.031	0,856%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	20.200.000	19.151.014	0,781%
TOTALENERGIES SE	EUR	340.871	18.949.019	0,773%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	20.000.000	18.928.200	0,772%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	25.000.000	18.545.915	0,756%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	20.300.000	17.832.935	0,727%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	17.800.000	17.793.236	0,726%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	15.000.000	17.725.050	0,723%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	18.000.000	17.551.440	0,716%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	20.000.000	17.418.400	0,710%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	20.000.000	17.228.809	0,703%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	17.700.000	17.165.814	0,700%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	20.000.000	17.142.800	0,699%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	72.019	16.917.263	0,690%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	15.300.000	16.224.120	0,662%
AIR LIQUIDE SA	EUR	99.351	15.921.991	0,649%
IBERDROLA SA	EUR	861.122	15.900.618	0,648%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	15.000.000	15.237.300	0,621%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	547.487	15.143.490	0,618%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	15.000.000	14.894.250	0,607%
FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	EUR	15.000.000	14.755.050	0,602%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	14.500.000	14.525.375	0,592%
SANOFI	EUR	174.666	14.448.372	0,589%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	15.000.000	14.269.500	0,582%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	704.928	14.133.806	0,576%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	13.500.000	13.308.165	0,543%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	13.000.000	12.970.100	0,529%
ING GROEP NV	EUR	538.757	12.935.556	0,527%
LOREAL	EUR	35.145	12.884.157	0,525%
US TREASURY N/B 4.125% 24-31/10/2026	USD	15.000.000	12.824.321	0,523%
INTESA SANPAOLO	EUR	2.096.802	12.415.165	0,506%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	15.000.000	12.414.721	0,506%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	219.742	12.380.264	0,505%
BNP PARIBAS	EUR	152.755	12.341.076	0,503%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	12.200.000	12.305.774	0,502%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	12.000.000	11.994.480	0,489%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	212.458	11.663.944	0,476%
AXA SA	EUR	281.403	11.526.267	0,470%
BANCO BPM SPA 3.92% 13/03/2031	EUR	11.000.000	11.247.500	0,459%
ENEL SPA	EUR	1.213.867	10.775.497	0,439%

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	58.504.174	325.459.470	124.651.918	
- di altri enti pubblici				
- di banche	222.885.645	61.649.248	5.236.997	
- di altri	139.712.604	144.437.528	73.409.597	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	82.810.951	639.583.276	45.101.311	3.911.149
- con voto limitato		10.538.329		
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	160.507.622			
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	664.420.996	1.181.667.851	248.399.823	3.911.149
- in percentuale del totale delle attività	27,094%	48,186%	10,129%	0,159%

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	677.480.179	1.176.759.737	244.159.903	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	677.480.179	1.176.759.737	244.159.903	
- in percentuale del totale delle attività	27,626%	47,986%	9,956%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	411.206.642	502.962.038
- titoli di Stato	120.826.363	113.902.429
- altri	290.380.279	389.059.609
Titoli di capitale	366.779.728	472.536.864
Parti di OICR		32.404.593
Totale	777.986.370	1.007.903.495

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	11.247.500			
- di altri	934.500			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri	26.190.106	1.493.950		
Totali:				
- in valore assoluto	38.372.106	1.493.950		
- in percentuale del totale delle attività	1,565%	0,061%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	11.000.000	8.790.497
- titoli di Stato		
- altri	11.000.000	8.790.497
Titoli di capitale	484.792	484.736
Parti di OICR	12.326.243	1.711.621
Totale	23.811.035	10.986.854

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**
Dollaro Canadese		3.060.246	
Dollaro USA	21.781.831	20.087.896	99.003.469
Euro	205.016.796	408.942.578	406.350.978
Sterlina Inglese	1.143.183		
Yen Giapponese			2.742.204
Totale	**227.941.810**	**432.090.720**	**508.096.651**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	10.094.220		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			120.576
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		1.262.550	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*	6.995.099		

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			10.094.220		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			120.576		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			1.262.550		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			6.995.099		

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	350.000				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			261.886.676		
- titoli			261.886.676		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			247.802.602		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			59.227.477		
- titoli di capitale			188.575.125		
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			353.258.857		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			92.604.521		
- titoli di capitale			260.654.336		
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	102.963.810
– Liquidità disponibile in divise estere	174.306.778
Totale	**277.270.588**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	75
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	17.277.564
– Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
– Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
– Interessi attivi da ricevere	
Totale	**17.277.639**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-15.220
– Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-618.122
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
– Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-17.277.564
– Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
– Interessi passivi da pagare	
Totale	**-17.910.906**
Totale posizione netta di Liquidità	**276.637.321**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**18.614.175**
Rateo su titoli stato quotati	5.249.452
Rateo su obbligazioni quotate	11.699.695
Rateo su obbligazioni non quotate	346.141
Rateo su prestito titoli	19.882
Rateo interessi attivi di c/c	1.299.005
Risparmio d'imposta	
Altre	**314.434**
Liquidità da ricevere su dividendi	314.433
Arrotondamenti	1
Totale	**18.928.609**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - f*uture* - opzioni - s*wap*		5.043.825

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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			5.043.825		

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	**Importo**
Rimborsi richiesti e non regolati		**1.495.971**
Rimborsi	02/01/2026	896.828
Rimborsi	05/01/2026	599.143
Proventi da distribuire		**13.321**
Cedola 2021		1.899
Cedola 2022		708
Cedole 2023		7.256
Cedola 2024		3.458
Altri		
Totale		**1.509.292**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-3.034.740**
Rateo passivo depositario	-101.352
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.334
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-7.681
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-2.556.525
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	2.147
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	26.197
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	131
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-209.551
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-8.334
Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z	-13.350
Rateo passivo calcolo quota	-90.025
Rateo calcolo quota SGR	-65.191
Rateo passivo provvigione di gestione Classe ZD	-992
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe Z	112
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe ZD	8
Debiti di imposta	
Altre	**-61.967**
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-61.967
Totale	**-3.096.707**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	2.303.081.113	2.490.207.596	2.462.408.669
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	284.936.422	356.963.691	393.978.532
- sottoscrizioni singole	96.710.241	80.997.431	96.922.416
- piani di accumulo	45.415.399	52.951.650	61.337.772
- *switch* in entrata	142.810.782	135.890.402	235.718.344
- switch da fusione		87.124.208	
b) risultato positivo della gestione	128.020.752	70.091.854	186.384.282
Decrementi:			
a) rimborsi:	480.567.532	614.182.028	552.563.887
- riscatti	263.834.101	326.793.633	294.066.388
- piani di rimborso	49.153.797	55.243.259	53.769.424
- *switch* in uscita	167.579.634	232.145.136	204.728.075
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	2.235.470.755	2.303.081.113	2.490.207.596
Numero totale quote in circolazione	42.077.707,944	45.873.084,448	51.059.900,536
Numero quote detenute da investitori qualificati	26,209	26,209	213,950
% Quote detenute da investitori qualificati	0,000001%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	205.030,214	215.054,092	217.668,255
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,487%	0,469%	0,426%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	201.907.610	259.923.139	298.137.718
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	26.639.795	24.782.888	41.454.107
- sottoscrizioni singole	5.854.676	5.655.813	8.846.967
- piani di accumulo	101.091	130.620	201.723
- *switch* in entrata	20.684.028	18.996.455	32.405.417
b) risultato positivo della gestione	10.808.974	6.989.993	20.977.929
Decrementi:			
a) rimborsi:	51.620.253	83.303.759	94.468.360
- riscatti	27.795.888	41.871.153	38.501.314
- piani di rimborso	234.333	330.939	333.930
- *switch* in uscita	23.590.032	41.101.667	55.633.116
b) proventi distribuiti	4.982.488	6.484.651	6.178.255
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	182.753.638	201.907.610	259.923.139
Numero totale quote in circolazione	4.132.331,825	4.703.551,867	6.064.158,092
Numero quote detenute da investitori qualificati	64.964,894	64.964,894	64.964,894
% Quote detenute da investitori qualificati	1,572%	1,381%	1,071%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	16.034,596	16.477,146	13.940,368
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,388%	0,350%	0,230%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	13.757.506	59.445.391	65.124.447
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	3.403.762	2.040.046	3.616.283
- sottoscrizioni singole	3.403.096	2.016.464	3.613.710
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata	666	23.582	2.573
b) risultato positivo della gestione	881.040	1.248.607	5.050.074
Decrementi:			
a) rimborsi:	3.962.902	48.976.538	14.345.413
- riscatti	3.956.902	48.960.760	14.345.413
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	6.000	15.778	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	14.079.406	13.757.506	59.445.391
Numero totale quote in circolazione	244.728,911	254.691,625	1.140.274,752
Numero quote detenute da investitori qualificati	51.313,373	112.613,727	1.025.893,844
% Quote detenute da investitori qualificati	20,967%	44,216%	89,969%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	187.511,738	135.396,744	106.264,012
% Quote detenute da soggetti non residenti	76,620%	53,161%	9,319%

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	8.198.628	5.217.451	522.167
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	5.192.809	5.753.972	5.682.727
- sottoscrizioni singole	3.620.786	4.597.597	5.035.702
- piani di accumulo	1.256.437	975.439	440.754
- *switch* in entrata	315.586	180.936	206.271
b) risultato positivo della gestione	463.254	158.799	188.341
Decrementi:			
a) rimborsi:	4.218.956	2.931.594	1.175.784
- riscatti	2.229.110	1.907.922	514.738
- piani di rimborso	425.517	187.805	49.892
- *switch* in uscita	1.564.329	835.867	611.154
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	9.635.735	8.198.628	5.217.451
Numero totale quote in circolazione	183.368,245	164.610,487	107.519,376
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	654,721		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,357%		

Variazione del patrimonio netto - Classe ZD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	548.912	245.314	995
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	348.905	422.372	375.163
- sottoscrizioni singole	344.320	422.372	354.886
- piani di accumulo	4.585		9.994
- *switch* in entrata			10.283
b) risultato positivo della gestione	32.875	9.747	7.786
Decrementi:			
a) rimborsi:	198.404	117.636	132.884
- riscatti	89.448	67.421	43.441
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	108.956	50.215	89.443
b) proventi distribuiti	17.396	10.885	5.746
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	714.892	548.912	245.314
Numero totale quote in circolazione	16.243,473	12.811,120	5.726,264
Numero quote detenute da investitori qualificati		25,363	24,859
% Quote detenute da investitori qualificati		0,198%	0,434%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	513.170.390	21,009%
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	11.483.706	0,470%
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	30.126.313	1,233%
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* e contratti simili	49.987.575	2,046%

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

	ATTIVITA'	% SU ATTIVITA'	PASSIVITA'	% SU PASSIVITA'
a) Strumenti finanziari detenuti:				
ANIMA LIQUIDITA CL FM	160.507.622	6,545%		
GEM FUND CASTELLO SGR	10.652.950	0,434%		
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	6.492.161	0,265%		
ANIMA ALTERNATIVE GROWTH A	115.300	0,005%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati:				
- Opzioni acquistate				
- Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività				
- Liquidità disponibile su conti correnti				
- Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività				
- Debiti Commissioni Depositario				
- Ratei passivi di Liquidità				
- Commissioni RTO				-7.681
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures:				
- cash				
- titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Dollaro Australiano			10.621.126	10.621.126			
Dollaro Canadese	3.060.246		1.737.890	4.798.136			
Franco Svizzero	15.761.043		-14.972.892	788.151			
Corona Danese			1.228.029	1.228.029			
Euro	1.958.035.231		136.692.174	2.094.727.405		9.649.824	9.649.824
Sterlina Inglese	22.031.115		10.534.556	32.565.671			
Yen Giapponese	2.742.204		72.249.754	74.991.958			
Corona Norvegese	4.212.416		866.834	5.079.250			
Zloty Polacco			252.588	252.588			
Corona Svedese	3.054.032		528.780	3.582.812			
Dollaro USA	147.842.033		75.827.091	223.669.124			
Totale	2.156.738.320		295.565.930	2.452.304.250		9.649.824	9.649.824

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	-4.482.672	-5.427.235	-9.428.210	-16.192.278
2. Titoli di capitale	32.048.133	-161.929	110.353.930	-141.256
3. Parti di OICR	324.661		3.194.858	
- OICVM	324.661		3.194.858	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			919.500	
2. Titoli di capitale	-56			
3. Parti di OICR			586.598	

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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			4.152.552	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	106.000		2.785.582	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-3.362.197		-1.823.501	-94.228
– s*wap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
– *future*				
– opzioni	-216.000		-950.980	
– *swap*	-2.746.020	-517.283		

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			
- su altri titoli di debito	48.112		
- su titoli di capitale	135.422		
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	3.835.616	-61.967
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-3.018.143	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-2.363.933	-510.804
- *swap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	7.081.563	-24.548.077

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

	Importo
Altri oneri finanziari	-141.181
Totale	**-141.181**

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	29.963	1,336%						
1) Provvigioni di gestione	AD	2.508	1,337%						
1) Provvigioni di gestione	F	100	0,688%						
1) Provvigioni di gestione	Z	144	1,635%						
1) Provvigioni di gestione	ZD	11	1,699%						
provvigioni di base	A	29.963	1,336%						
provvigioni di base	AD	2.508	1,337%						
provvigioni di base	F	100	0,688%						
provvigioni di base	Z	144	1,635%						
provvigioni di base	ZD	11	1,699%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	1.682	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	141	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	11	0,076%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	7	0,079%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	ZD								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	466	0,021%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	39	0,021%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	3	0,021%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	Z	2	0,023%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	ZD								
4) Compenso del depositario	A	1.098	0,049%						
4) Compenso del depositario	AD	92	0,049%						
4) Compenso del depositario	F	7	0,048%						
4) Compenso del depositario	Z	4	0,045%						
4) Compenso del depositario	ZD								
5) Spese di revisione del fondo	A	9							
5) Spese di revisione del fondo	AD	1	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	Z								
5) Spese di revisione del fondo	ZD								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	Z								
6) Spese legali e giudiziarie	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	54	0,002%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	5	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	ZD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	ZD								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	Z								
contributo vigilanza Consob	ZD								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	Z								
oneri bancari	ZD								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	Z								
oneri fiscali doppia imposizione	ZD								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
altre	Z								
altre	ZD								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	Z								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	ZD								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**33.274**	**1,484%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**2.786**	**1,485%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**121**	**0,832%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**Z**	**157**	**1,782%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**ZD**	**11**	**1,699%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	Z								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	ZD								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		567		0,059%		124		0,015%	
di cui: - su titoli azionari		477		0,057%		118		0,014%	
- su titoli di debito		6		0,001%		6		0,001%	
- su derivati		84		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	429	0,019%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	36	0,019%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	3	0,021%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Z	2	0,023%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	ZD								
TOTALE SPESE		**37.386**	**1,523%**			**124**	**0,005%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
55.399	31.461	23.938

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

clxxi)	Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
clxxii)	Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
clxxiii)	Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
clxxiv)	Altri Risk Takers	6.679.448
clxxv)	Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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	0,18	0,27

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 27 marzo 2025, 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	**5.812.370**
Interessi su disponibilità liquide c/c	5.812.370
Altri ricavi	**1.195.615**
Sopravvenienze attive Classe AD	78
Sopravvenienze attive	556.642
Proventi conti derivati	473.887
Altri ricavi diversi	32
Penali positive CSDR	3.587
Sopravvenienze attive Classe ZD	0
Interessi equalizzatore	161.389
Altri oneri	**-50.244**
Sopravvenienze passive	-23.314
Oneri conti derivati	-10.351
Altri oneri diversi	-153
Interessi passivi conto collateral	-15.540
Penali negative CSDR	-885
Arrotondamenti	-1
Totale	**6.957.741**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Credit Default Swap	ITRX XOVER CDSI S44 5Y CORP 20/12/2030 CDS 17 45000000.00 EUR 22/09/2025 20/1	ACQ	EUR	45.000.000

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	175.550.000	25
Compravendita a termine	V	GBP	49.525.000	11
Compravendita a termine	V	CHF	92.000.000	4

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	CHF	16.000.000	1

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			124.106		
Soggetti non appartenenti al gruppo	46.659	25.614	370.883		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	801.797.405
- Vendite	1.018.890.349
Totale compravendite	**1.820.687.754**
- Sottoscrizioni	320.521.693
- Rimborsi	540.568.047
Totale raccolta	**861.089.740**
Totale	959.598.014
Patrimonio medio	2.453.965.849
Turnover portafoglio	**39,104%**

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto garanzie in cash 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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	247.802.602	11,589%
TOTALE	247.802.602	11,589%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	247.802.602	10,145%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- ITALY GOV'T INT BOND	144.037.488
- FRANCE (GOVT OF)	117.849.188

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BANCO BPM	247.802.602	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- 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	100,000%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - Italia	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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	183.534			78.658	262.192	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Visconteo

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 Visconteo (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA VISCONTEO PLUS

Nel corso del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo ma inferiore al benchmark di riferimento.
Nel primo semestre dell'anno, i mercati finanziari sono stati fortemente influenzati dalla nuova amministrazione Trump, che ha introdotto dazi alle importazioni per ridurre il deficit commerciale degli Stati Uniti. Inizialmente, i rendimenti obbligazionari sono scesi per timori di recessione e attese di tagli dalle Banche Centrali. Tuttavia, con l'annuncio ufficiale dei dazi in aprile, i rendimenti americani sono saliti bruscamente per timori inflazionistici, riducendo le attese di nuovi tagli dalla Fed. Una successiva moratoria di 3 mesi ha riportato un certo equilibrio, ma il mercato ha continuato a scontare incertezza su crescita e inflazione. La Fed ha quindi sospeso i tagli dopo aver ridotto i tassi di 100 punti base nel 2024. In Europa, i rendimenti sono saliti per effetto di nuovi piani di investimento in difesa e infrastrutture, con la BCE che ha tagliato il tasso di deposito di 100 punti base portandolo al 2%, ma ha poi segnalato una pausa.
Nel secondo semestre la volatilità su tutti i mercati è scemata notevolmente, man mano che le contrattazioni commerciali fra Stati Uniti e resto del mondo si protraevano e rinviavano l'entrata in vigore di nuove tariffe, ed i temuti effetti negativi su crescita e inflazione si registravano, invece, decisamente più sfumati nei dati macroeconomici pubblicati. A partire da settembre la Federal Reserve ha ripreso a tagliare i tassi di interesse, per un totale di 75 basis point, in parte per via delle pressioni politiche provenienti direttamente dall'amministrazione Trump, ed in parte poiché dati occupazionali più deboli e previsioni di inflazione più ottimistiche rispetto ai mesi precedenti suggeriscono l'opportunità di ridurre i livelli di restrizione monetaria. In Eurozona invece la pausa della BCE si è di fatto tramutata nella fine del ciclo di taglio dei tassi, essendo stato raggiunto un contesto inflattivo in linea con gli obiettivi. Le curve dei rendimenti hanno generalmente continuato ad irripidirsi, guidate dalle scadenze più lunghe, di pari passo con l'incremento del premio al rischio generato da attese di un forte incremento delle emissioni finalizzato al finanziamento di stimoli fiscali e deficit di bilancio sempre maggiori. Il Bund tedesco, ha chiuso l'anno poco al di sotto del 2,90%, quasi mezzo punto sopra i livelli di inizio anno; il Treasury decennale americano si è invece assestato intorno al 4,15%, rispetto al 4,5% di fine 2024. Positivo è stato nuovamente l'andamento dei mercati a spread, in particolare della periferia europea; lo spread decennale Italia-Germania ha sfondato quota 100 chiudendo l'anno in area 70 punti base. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee. A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti, mentre inferiore al benchmark è stato il contributo della componente governativa. A fine anno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 15,4% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale dello 0,4% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,35 anni inferiore al benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (5,6% del NAV) seguito da quello energetico (3,9%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 50,2% del NAV, in sovrappeso del 5,2% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,45 anni sopra al benchmark. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del Fondo risulta pari a 2,75 anni, superiore al suo benchmark di 0,1 anni circa. A fine 2025 l'investimento azionario rappresentava circa il 40% del patrimonio. Nel corso dell'anno, il mercato azionario globale si è apprezzato del 18,5%, l'indice americano ha guadagnato il 15,4%, il mercato europeo il 15,5% e quello giapponese il 23,7%. In generale i mercati azionari hanno scontato politiche monetarie accomodanti e beneficiato di utili aziendali superiori alle attese. La sovraperformance del mercato giapponese è stata

determinata dal cambiamento politico interno e dalle aspettative di politiche fiscali espansive: maggiore spesa pubblica e incentivi a sostegno delle imprese. In termini di performance settoriale, in Europa si evidenzia l'andamento del settore bancario e di quello della difesa che si sono distinti per il forte apprezzamento mentre il mondo dei consumi ha fortemente sottoperformato con andamenti particolarmente negativi da parte delle società del lusso e di quelle automobilistiche. Nel 2025 le banche hanno registrato profitti stabili o addirittura in crescita nonostante un livello di tassi inferiore a quello dei due anni precedenti. Le commissioni hanno sostenuto il fatturato totale e la qualità del credito, con poche insolvenze rilevanti, ha consentito di mantenere alta la redditività e di pagare generosi dividendi. La solidità di bilancio e le basse valutazioni hanno inoltre contribuito ad un apprezzamento di mercato superiore alla crescita degli utili. Il settore della difesa ha beneficiato del difficile contesto geopolitico e dell'aumento della spesa per la difesa. Con i governi europei pronti a spendere di più, le aziende del settore della difesa hanno raccolto ordini superiori alle attese e annunciato una crescita importante degli utili futuri. Nel 2025 la capacità di spesa dei consumatori si è ridotta e la categoria dei beni discrezionali è stata soggetta ad una continua revisione al ribasso delle stime di utile. Il settore automobilistico ha subito una forte contrazione dei multipli per ragioni sia cicliche che strutturali: alla debolezza dei volumi di vendita si è aggiunta la concorrenza internazionale, soprattutto da parte della Cina. La transizione verso i veicoli elettrici ha inoltre richiesto enormi investimenti a fronte di una domanda che è cresciuta in maniera graduale, non sufficiente a compensare il declino dei motori tradizionali. Anche le società del lusso hanno risentito della debolezza del consumatore: la domanda cinese, storicamente cruciale per il lusso europeo, non si è ripresa dopa la pandemia così come previsto. L'introduzione di tariffe da parte degli Stati Uniti sui prodotti europei ha poi contribuito a ridurre la crescita del fatturato determinando ulteriori revisioni al ribasso della crescita degli utili. Nel 2025 il portafoglio azionario del Fondo ha sottoperformato il proprio indice di riferimento. La sottoperformance è stata in gran parte determinata dalla mancanza di titoli appartenenti al comparto della difesa. Il confronto con l'indice è stato inoltre penalizzato dalla sottoperformance di alcune società appartenenti al comparto dei consumi di base.
Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà moderatamente costruttivo ma cauto nel breve termine. Le principali Banche Centrali sembrano ormai in prossimità della fine dei propri cicli di taglio dei tassi; tuttavia, i rischi appaiono rivolti verso una certa debolezza del mercato del mercato del lavoro e inflazione su livelli inferiori a quelli attuali; dunque, le possibilità che il costo del denaro possa essere rivisto ulteriormente al ribasso, anche per via di crescenti pressioni politiche, non sono trascurabili. D'altra parte, la necessità di maggiori emissioni di debito per finanziare i deficit esistenti e i programmi di stimolo fiscale e investimento nel settore della difesa, pongono le parti a lunga delle curve dei rendimenti a rischio di una maggiore richiesta di premio al rischio da parte degli investitori, mantenendo dunque pressioni per curve più ripide. Consideriamo dunque opportune puntate a sfruttare le fasi di debolezza, all'interno di un intervallo di trading che continua ad essere piuttosto compresso, per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio, privilegiando ancora scadenze brevi e intermedie. Ci aspettiamo che anche nel 2026 il mercato azionario possa offrire interessanti opportunità di investimento: le stime di crescita degli utili rimangono positive e alcune aree geografiche presentano ancora valutazioni attraenti.

Esercizio del diritto di voto

Anima SGR, nel corso dell'anno 2025, 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 apposita piattaforma web di proxy voting, ovvero mediante apposita delega conferita ad hoc, sulla base di istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati. Anima SGR si è impegnata ad esercitare responsabilmente i diritti di voto di pertinenza degli strumenti finanziari di natura azionaria presenti negli OICVM gestiti, nell'interesse esclusivo dei clienti e con la finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. 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 è stata generalmente orientata in coerenza con la politica di voto di Anima SGR, le cui linee guida costituiscono 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 e del Collegio Sindacale, 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. 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 si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sono stati individuati potenziali conflitti di interesse. Non si evidenziano situazioni di particolare rilevanza avendo riguardo al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio di voto. Nel corso del 2025, è emersa l'opportunità di esercitare il diritto di voto in occasione delle assemblee delle seguenti Società quotate: ***Assicurazioni Generali SpA, AstraZeneca PLC, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Enel SpA, ENGIE SA, Iberdrola SA, Industria de Diseno Textil SA, Intesa Sanpaolo SpA, Legrand SA, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA, Orange SA, Prysmian SpA, Publicis Groupe SA, Repsol SA, Rio Tinto Plc, Shell Plc, SNAM SpA, Telecom Italia SpA, Unilever Plc***.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,046 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 VISCONTEO PLUS AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**401.326.892**	**83,302%**	**451.591.153**	**83,713%**
A1. Titoli di debito	217.640.894	45,175%	251.674.862	46,654%
A1.1 Titoli di Stato	145.518.749	30,205%	142.372.013	26,392%
A1.2 Altri	72.122.145	14,970%	109.302.849	20,262%
A2. Titoli di capitale	149.302.272	30,990%	158.421.085	29,367%
A3. Parti di OICR	34.383.726	7,137%	41.495.206	7,692%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**7.094.992**	**1,473%**	**3.444.563**	**0,639%**
B1. Titoli di debito	222.500	0,046%	62.500	0,012%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	6.872.492	1,427%	3.382.063	0,627%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**4.717.589**	**0,980%**	**5.243.474**	**0,972%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.449.782	0,924%	4.771.196	0,884%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	243.650	0,051%	132.860	0,025%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	24.157	0,005%	339.418	0,063%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**65.941.796**	**13,687%**	**75.486.645**	**13,993%**
F1. Liquidità disponibile	66.263.166	13,754%	75.651.818	14,024%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.460	0,002%	42.519.327	7,882%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-330.830	-0,069%	-42.684.500	-7,913%
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.690.640**	**0,558%**	**3.684.804**	**0,683%**
G1. Ratei attivi	2.633.456	0,547%	3.363.458	0,623%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	57.184	0,011%	321.346	0,060%
TOTALE ATTIVITA'	**481.771.909**	**100,000%**	**539.450.639**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**90.057**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		90.057
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**280.623**	**367.337**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	271.390	357.508
M2. Proventi da distribuire	9.233	9.829
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**706.737**	**1.281.805**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	706.737	784.968
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		496.837
TOTALE PASSIVITA'	**987.360**	**1.739.199**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**480.784.549**	**537.711.440**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**418.974.387**	**453.581.414**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**65.871.238,167**	**75.868.763,737**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,361**	**5,979**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**58.678.195**	**72.977.064**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**10.862.415,836**	**14.005.775,989**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,402**	**5,210**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**3.131.967**	**11.152.962**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**455.562,770**	**1.739.676,692**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**6,875**	**6,411**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	10.423.972,953
Quote rimborsate	20.421.498,523

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1.591.570,739
Quote rimborsate	4.734.930,892

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	142.396,788
Quote rimborsate	1.426.510,710

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA VISCONTEO PLUS AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

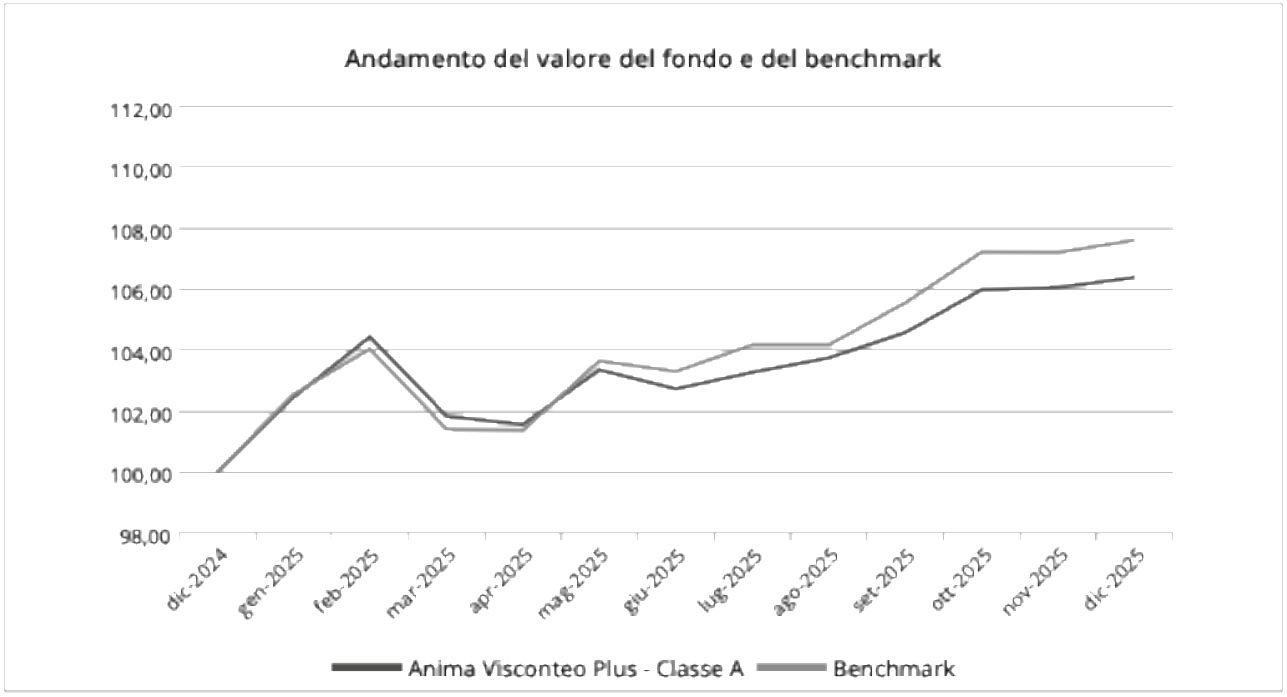
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**34.948.396**		**29.953.784**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	9.776.055		12.057.026	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.136.477		6.554.000	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.639.578		5.503.026	
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	7.506.741		6.587.076	
A2.1	Titoli di debito	-299.224		1.654.195	
A2.2	Titoli di capitale	7.755.647		4.759.598	
A2.3	Parti di OICR	50.318		173.283	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	18.434.821		12.357.641	
A3.1	Titoli di debito	-3.142.464		6.821.284	
A3.2	Titoli di capitale	20.892.887		4.206.756	
A3.3	Parti di OICR	684.398		1.329.601	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-769.221		-1.047.959	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**34.948.396**		**29.953.784**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**275.173**		**-124.385**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	40.393		7.869	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			7.869	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR	40.393			
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-12		28.833	
B2.1	Titoli di debito			28.833	
B2.2	Titoli di capitale	-12			
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	234.792		-161.087	
B3.1	Titoli di debito	160.000		-208.762	
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR	74.792		47.675	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**275.173**		**-124.385**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**7.486.184**		**3.225.036**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	7.504.368		3.298.095	
C1.1	Su strumenti quotati	7.504.368		3.298.095	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	-18.184		-73.059	
C2.1	Su strumenti quotati	-18.184		-73.059	
C2.2	Su strumenti non quotati				

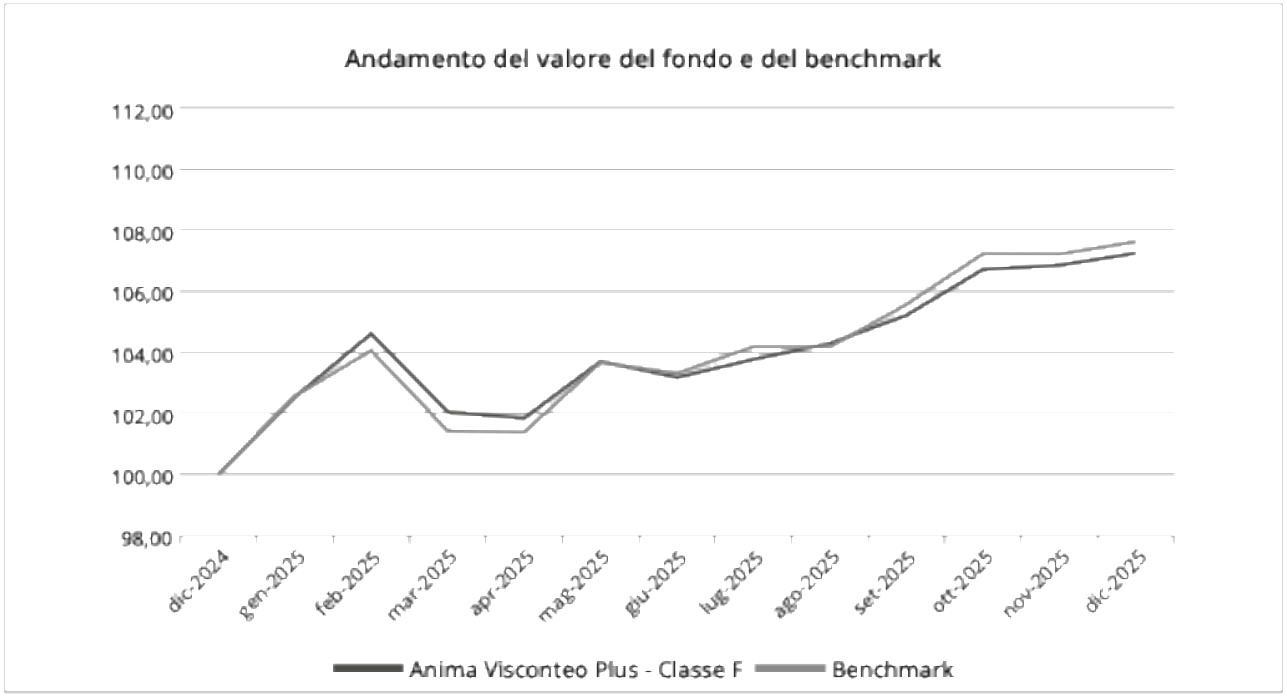
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-4.722.914**		**-560.090**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	763.657		-965.985	
	E1.1 Risultati realizzati	763.657		-520.410	
	E1.2 Risultati non realizzati			-445.575	
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-1.334.755		-1.900.098	
	E2.1 Risultati realizzati	-1.233.177		-1.997.074	
	E2.2 Risultati non realizzati	-101.578		96.976	
E3.	LIQUIDITÀ	-4.151.816		2.305.993	
	E3.1 Risultati realizzati	1.409.212		1.127.005	
	E3.2 Risultati non realizzati	-5.561.028		1.178.988	
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**	**47.639**		**32.654**	
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	47.639		32.654	
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		**38.034.478**		**32.526.999**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-41.178**		**-10.773**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-6.806	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI	-41.178		-3.967	
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**37.993.300**		**32.516.226**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-8.586.770**		**-10.373.991**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.747.142		-9.405.071	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	57.003		55.103	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	461		1.053	
	Provvigioni di gestione Classe A	-6.739.296		-8.000.217	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-1.042.122		-1.383.759	
	Provvigioni di gestione Classe F	-31.958		-86.675	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	8.770		9.424	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-367.750		-446.794	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-240.131		-293.530	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-17.366		-17.188	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-214.381		-211.408	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**1.534.097**		**2.816.578**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.307.123		2.529.603	
I2.	ALTRI RICAVI	244.569		338.844	
I3.	ALTRI ONERI	-17.595		-51.869	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**30.940.627**		**24.958.813**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**30.940.627**		**24.958.813**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**26.477.930**		**20.754.960**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**4.110.114**		**3.685.839**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**352.583**		**518.014**

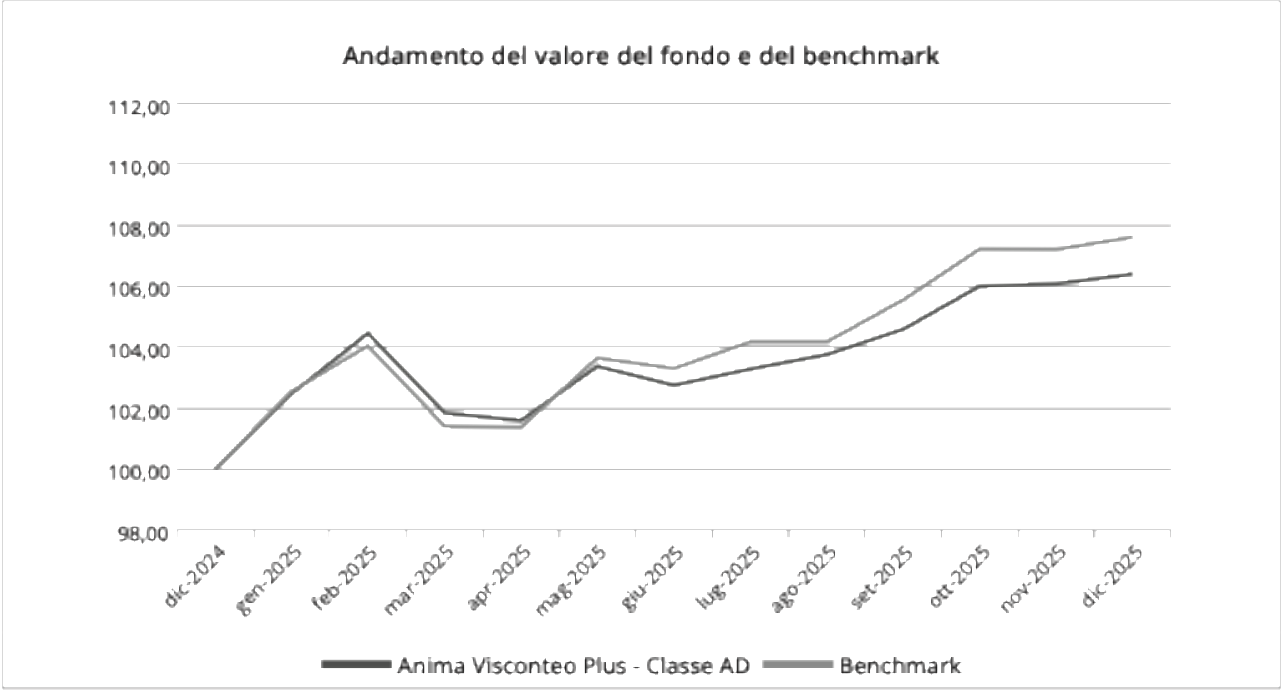
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

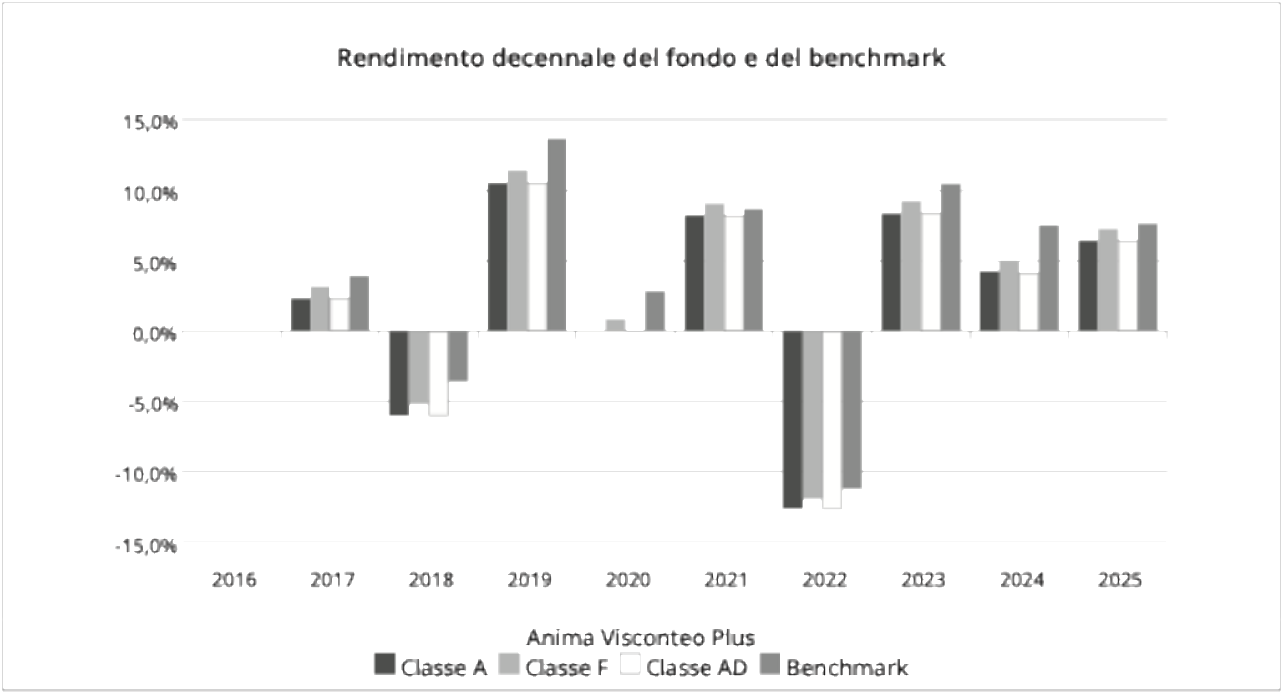
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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







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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Benchmark
Performance annuale	6,4%	7,2%	6,4%	7,6%
Performance ultimi tre anni	6,3%	7,1%	6,3%	8,5%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Visconteo Plus - Classe A	0,96%	1,05%	0,98%
Anima Visconteo Plus - Classe F	0,96%	1,06%	0,97%
Anima Visconteo Plus - Classe AD	0,96%	1,07%	0,99%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,383	6,076	5,747
Valore minimo della quota	5,812	5,661	5,336

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,447	5,296	5,137
Valore minimo della quota	5,013	5,060	4,774

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,891	6,511	6,113
Valore minimo della quota	6,245	6,024	5,631

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

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

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di 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 rischio rendimento del fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della società, con particolare riferimento al livello di Tracking Error e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

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

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	4,8	4,7	0,9
Tasso	1,3	1,1	0,5
Credito	0,2	0,3	0,2
Azionario	4,0	4,5	0,8
Parti di OICR	0,8		0,8
Valutario	0,9	1,0	0,1

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

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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		3.021.813	
Belgio	4.097.907		
Finlandia	2.103.376	1.006.353	
Francia	45.077.030	9.617.539	
Germania	40.173.027	63.780.077	
Gran Bretagna	3.881.835	6.020.010	
Grecia		3.511.625	
Irlanda	295.500		
Italia	15.374.341	72.403.676	40.820.478
Lussemburgo	1.619.115	475.515	435.740
Norvegia	820.234	942.130	
Olanda	15.822.034	5.262.439	
Portogallo		2.987.515	
Spagna	14.484.908	943.780	
Stati Uniti	55.113	47.890.922	
Svezia	580.266		
Svizzera	4.917.586		
Totali	**149.302.272**	**217.863.394**	**41.256.218**

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	6.349.951		
Assicurativo	9.580.640	3.734.607	
Bancario	24.041.323	26.684.390	
Chimico e idrocarburi	13.939.075	18.174.204	
Commercio	3.213.129		
Comunicazioni	8.420.532	2.373.084	
Diversi	3.206.052	8.288.630	
Elettronico	38.415.612	6.247.870	
Farmaceutico	13.346.618	2.933.700	
Finanziario	2.614.712	989.425	41.256.218
Immobiliare - Edilizio	4.818.559	445.110	
Meccanico - Automobilistico	8.567.216	2.473.625	
Minerario e Metallurgico	3.184.329		
Tessile	7.907.124		
Titoli di Stato		145.518.749	
Trasporti	1.697.400		
Totali	**149.302.272**	**217.863.394**	**41.256.218**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	647.491	34.383.726	7,137%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	25.000.000	20.258.818	4,205%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	20.000.000	19.543.800	4,057%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	15.000.000	13.063.800	2,712%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	13.000.000	13.053.560	2,709%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	15.000.000	11.730.225	2,435%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	10.200.000	10.002.018	2,076%
ASML HOLDING NV	EUR	9.556	8.804.898	1,828%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	7.000.000	6.636.490	1,378%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	6.500.000	6.602.830	1,371%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	8.422	5.432.190	1,128%
SAP SE	EUR	25.700	5.354.595	1,111%
DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	5.000.000	4.938.900	1,025%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	5.000.000	4.732.050	0,982%
ALLIANZ SE-REG	EUR	11.222	4.382.191	0,910%
SIEMENS AG-REG	EUR	17.509	4.187.277	0,869%
BANCO SANTANDER SA	EUR	402.445	4.052.621	0,841%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	4.000.000	3.992.040	0,829%
US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	5.000.000	3.797.988	0,788%
TOTALENERGIES SE	EUR	67.275	3.739.817	0,776%
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	5.000.000	3.736.124	0,775%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	4.000.000	3.445.762	0,715%
AIR LIQUIDE SA	EUR	20.286	3.251.034	0,675%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	13.735	3.226.351	0,670%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	3.000.000	3.181.200	0,660%
IBERDROLA SA	EUR	169.251	3.125.220	0,649%
HIIP SICAF S.P.A.	EUR	30.000	3.071.700	0,638%
SANOFI	EUR	36.381	3.009.436	0,625%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	107.933	2.985.427	0,620%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	135.693	2.720.645	0,565%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.499.050	0,519%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.498.850	0,519%
ING GROEP NV	EUR	103.107	2.475.599	0,514%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.464.475	0,512%
BNP PARIBAS	EUR	29.979	2.422.003	0,503%
LOREAL	EUR	6.534	2.395.364	0,497%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	42.126	2.373.379	0,493%
INTESA SANPAOLO	EUR	400.469	2.371.177	0,492%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	2.000.000	2.363.340	0,491%
AXA SA	EUR	55.234	2.262.385	0,470%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	40.879	2.244.257	0,466%
FRANCE O.A.T. 3.5% 10-25/04/2026	EUR	2.000.000	2.008.140	0,417%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	2.003.500	0,416%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	2.000.000	1.993.440	0,414%
ENEL SPA	EUR	222.138	1.971.919	0,409%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	59.500	1.970.045	0,409%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	2.000.000	1.950.160	0,405%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	190	1.946.212	0,404%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	49.743	1.876.803	0,390%
CAPGEMINI SE	EUR	13.128	1.867.458	0,388%

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	35.463.368	64.587.689	45.467.692	
- di altri enti pubblici				
- di banche	19.129.597	6.532.683	1.022.110	
- di altri	17.588.210	19.486.285	8.363.260	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	15.374.341	122.294.060	8.929.788	744.981
- con voto limitato		1.959.102		
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	34.383.726			
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	121.939.242	214.859.819	63.782.850	744.981
- in percentuale del totale delle attività	25,311%	44,597%	13,239%	0,155%

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	124.448.694	214.471.778	62.406.420	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	124.448.694	214.471.778	62.406.420	
- in percentuale del totale delle attività	25,831%	44,517%	12,954%	

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito	26.488.397	57.080.678
- titoli di Stato	22.238.130	14.994.688
- altri	4.250.267	42.085.990
Titoli di capitale	64.623.712	102.389.742
Parti di OICR		7.846.196
Totale	91.112.109	167.316.616

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	222.500			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri	6.436.752	435.740		
Totali:				
- in valore assoluto	6.659.252	435.740		
- in percentuale del totale delle attività	1,383%	0,090%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	99.203	99.191
Parti di OICR	3.425.789	10.152
Totale	3.524.992	109.343

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**
Dollaro USA		20.258.818	25.641.498
Euro	54.597.257	56.291.837	61.073.984
Totale	**54.597.257**	**76.550.655**	**86.715.482**

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse:			
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	2.465.673		
- opzioni su tassi e altri contratti simili			
- *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio:			
- *future* su valute e altri contratti simili			
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	71.548		24.157
- *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale:			
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	1.731.447		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	181.113	243.650	
- *swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni:			
- *future*			
- opzioni			
- *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:					
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			2.465.674		
- opzioni su tassi e altri contratti simili					
- *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio:					
- *future* su valute e altri contratti simili					
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			95.705		
- *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale:					
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			1.731.447		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			424.763		
- *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni:					
- *future*					
- opzioni					
- *swap*					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	140.000				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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:			1.639.210		
- titoli			1.639.210		
- liquidità					
- valore corrente dei titoli prestati:			1.544.277		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			1.544.277		
- titoli di capitale					
- altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):					
- valore dei titoli prestati:			5.740.128		
- titoli di Stato					
- altri titoli di debito			5.740.128		
- titoli di capitale					
- altri					

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

	Importo
Liquidità disponibile:	
– Liquidità disponibile in euro	27.668.567
– Liquidità disponibile in divise estere	38.594.599
Totale	**66.263.166**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	954
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	1.724
– 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	6.782
Totale	**9.460**
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	-330.830
– 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	**-330.830**
Totale posizione netta di Liquidità	**65.941.796**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**2.633.456**
Rateo su titoli stato quotati	1.178.298
Rateo su obbligazioni quotate	1.148.946
Rateo su prestito titoli	3.651
Rateo interessi attivi di c/c	302.561
Risparmio d'imposta	
Altre	**57.184**
Liquidità da ricevere su dividendi	57.184
Totale	**2.690.640**

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**271.390**
Rimborsi	02/01/2026	56.413
Rimborsi	05/01/2026	214.977
Proventi da distribuire		**9.233**
Cedola 2021		1.878
Cedola 2022		6.405
Cedole 2023		950
Altri		
Totale		**280.623**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-706.737**
Rateo passivo provvigione di gestione	-5.527
Rateo passivo depositario	-19.984
Rateo passivo oneri società di revisione	-15.101
Rateo passivo commissioni RTO/TS	-864
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-559.218
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati	621
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	708
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	4.969
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	31
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-79.680
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-2.087
Rateo passivo calcolo quota	-17.751
Rateo calcolo quota SGR	-12.854
Debiti di imposta	
Altre	
Totale	**-706.737**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	453.581.414	549.928.418	352.925.759
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	64.778.258	58.957.398	324.725.415
- sottoscrizioni singole	15.785.052	18.128.228	16.638.118
- piani di accumulo	5.393.414	6.735.109	8.293.843
- *switch* in entrata	25.384.999	34.094.061	48.456.327
- switch da fusione	18.214.793		251.337.127
b) risultato positivo della gestione	26.477.930	20.754.960	32.914.653
Decrementi:			
a) rimborsi:	125.863.215	176.059.362	160.637.409
- riscatti	72.834.716	102.704.800	82.980.756
- piani di rimborso	6.527.482	8.152.831	7.494.085
- *switch* in uscita	46.501.017	65.201.731	70.162.568
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	418.974.387	453.581.414	549.928.418
Numero totale quote in circolazione	65.871.238,167	75.868.763,737	95.806.740,695
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	381.900,504	374.014,618	408.992,195
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,580%	0,493%	0,427%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	72.977.064	100.696.090	123.675.787
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	8.450.504	9.106.103	15.036.730
- sottoscrizioni singole	2.813.762	2.872.078	3.750.231
- piani di accumulo	52.127	49.925	162.191
- *switch* in entrata	5.584.615	6.184.100	11.124.308
b) risultato positivo della gestione	4.110.114	3.685.839	8.956.120
Decrementi:			
a) rimborsi:	25.156.247	38.333.740	44.751.073
- riscatti	14.156.748	18.626.359	17.970.830
- piani di rimborso	73.010	212.245	136.020
- *switch* in uscita	10.926.489	19.495.136	26.644.223
b) proventi distribuiti	1.703.240	2.177.228	2.221.474
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	58.678.195	72.977.064	100.696.090
Numero totale quote in circolazione	10.862.415,836	14.005.775,989	19.626.952,125
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	52.722,560	43.349,207	50.587,973
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,485%	0,310%	0,258%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	11.152.962	10.264.001	12.731.537
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	951.328	504.095	659.402
- sottoscrizioni singole	951.328	504.095	659.402
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	352.583	518.014	1.174.941
Decrementi:			
a) rimborsi:	9.324.906	133.148	4.301.879
- riscatti	9.317.906	133.148	4.301.879
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	7.000		
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	3.131.967	11.152.962	10.264.001
Numero totale quote in circolazione	455.562,770	1.739.676,692	1.681.010,576
Numero quote detenute da investitori qualificati	9.193,726	1.405.945,064	1.400.000,000
% Quote detenute da investitori qualificati	2,018%	80,816%	83,283%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	438.261,944	324.582,104	271.842,298
% Quote detenute da soggetti non residenti	96,202%	18,658%	16,171%

Sezione V – Altri dati patrimoniali

IMPEGNI

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	79.149.608	16,463%
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	2.296.741	0,478%
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	46.374.141 5.813.850	9,646% 1,209%
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* 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 LIQUIDITA CL FM	34.383.726	7,137%		
GEM FUND CASTELLO SGR	1.946.212	0,404%		
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	1.231.350	0,256%		
ANIMA ALTERNATIVE GROWTH A	57.650	0,012%		
	ATTIVITA'		**PASSIVITA'**	
b) Strumenti finanziari derivati:				
- Opzioni acquistate				
- Opzioni vendute				
			Importo	
c) Depositi bancari				
			Importo	
d) Altre attività				
- Liquidità disponibile su conti correnti				
- Ratei attivi liquidità				
			Importo	
e) Finanziamenti ricevuti				
			Importo	
f) Altre passività				
- Debiti Commissioni Depositario				
- Ratei passivi di Liquidità				
- Commissioni RTO				-864
			Importo	
g) Garanzia per margini inziali su futures:				
- cash				
- titoli				

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano			2.090.907	2.090.907			
Franco Svizzero	3.232.519		133.049	3.365.568			
Corona Danese			497.578	497.578			
Euro	355.784.814		29.954.367	385.739.181		987.360	987.360
Sterlina Inglese	3.610.594		3.443.082	7.053.676			
Yen Giapponese	130.917		13.983.419	14.114.336			
Corona Norvegese	820.234		71.011	891.245			
Zloty Polacco			251.742	251.742			
Corona Svedese	580.266		102.216	682.482			
Dollaro USA	48.980.129		18.105.065	67.085.194			
Totale	413.139.473		68.632.436	481.771.909		987.360	987.360

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	-299.224	-498.287	-3.142.464	-5.852.077
2. Titoli di capitale	7.755.647	-44.328	20.892.887	-28.413
3. Parti di OICR	50.318		684.398	
- OICVM	50.318		684.398	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			160.000	
2. Titoli di capitale	-12			
3. Parti di OICR			74.792	

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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			214.098	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			7.604.470	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-769.221		-314.200	-18.184
– s*wap* e altri contratti simili				
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

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			
- su altri titoli di debito	47.639		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine	763.657	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-742.070	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- f*uture* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-491.107	-101.578
- s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	1.409.212	-5.561.028

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

ALTRI ONERI FINANZIARI

	Importo
Altri oneri finanziari	-41.178
Totale	**-41.178**

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	6.682	1,587%						
1) Provvigioni di gestione	AD	1.033	1,587%						
1) Provvigioni di gestione	F	31	0,780%						
provvigioni di base	A	6.682	1,587%						
provvigioni di base	AD	1.033	1,587%						
provvigioni di base	F	31	0,780%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	316	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	49	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	3	0,076%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	92	0,022%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	14	0,022%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	1	0,025%						
4) Compenso del depositario	A	206	0,049%						
4) Compenso del depositario	AD	32	0,049%						
4) Compenso del depositario	F	2	0,050%						
5) Spese di revisione del fondo	A	8	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	AD	1	0,002%						
5) Spese di revisione del fondo	F								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	15	0,004%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	2	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	2							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
altre	A								
altre	AD								
altre	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**7.321**	**1,739%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**1.131**	**1,738%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**37**	**0,931%**						
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		119		0,059%		24		0,015%	
di cui: - su titoli azionari		96		0,057%		23		0,014%	
- su titoli di debito		1		0,001%		1		0,001%	
- su derivati		22		0,001%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A	72	0,017%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD	11	0,017%						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F	1	0,025%						
TOTALE SPESE		**8.692**	**1,774%**			**24**	**0,005%**		

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
47.910	28.331	19.579

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

clxxvi) Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
clxxvii) Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
clxxviii) Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
clxxix) Altri Risk Takers	6.679.448
clxxx) Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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	0,16	0,22

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 27 marzo 2025, 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	**1.307.123**
Interessi su disponibilità liquide c/c	1.307.123
Altri ricavi	**244.569**
Sopravvenienze attive Classe A	596
Sopravvenienze attive Classe AD	30
Sopravvenienze attive	93.191
Proventi conti derivati	149.503
Altri ricavi diversi	151
Penali positive CSDR	155
Interessi equalizzatore	943
Altri oneri	**-17.595**
Sopravvenienze passive	-13.790
Sopravvenienze passive Classe A	0
Interessi passivi conto collateral	-3.287
Oneri conti derivati	-231
Altri oneri diversi	-273
Penali negative CSDR	-14
Totale	**1.534.097**

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	40.300.000	27
Compravendita a termine	V	GBP	15.075.000	14
Compravendita a termine	V	CHF	7.600.000	2

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			23.954		
Soggetti non appartenenti al gruppo	6.853	6.012	81.853		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	94.637.101
- Vendite	167.425.959
Totale compravendite	**262.063.060**
- Sottoscrizioni	74.180.090
- Rimborsi	160.344.368
Totale raccolta	**234.524.458**
Totale	27.538.602
Patrimonio medio	490.027.737
Turnover portafoglio	**5,620%**

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo ha ricevuto garanzie in cash 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).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	1.544.277	0,378%
TOTALE	1.544.277	0,378%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

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 31/12/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	1.544.277	0,321%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) 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).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	
- US T-Bonds Government bond	735.016
- REPUBLIC OF AUSTRIA	304.847
- FRANCE (GOVT OF)	275.733
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	168.349
- BELGIUM KINGDOM	135.901
- NETHERLANDS GOVERNMENT	19.364

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 31/12/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	1.544.277	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) 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 31/12/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- 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								
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 31/12/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,091%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,055%							
- oltre un anno	99,854%							
- 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) 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 31/12/2025: - 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 31/12/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
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 31/12/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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	47.639			20.417	68.056	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 Visconteo Plus

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 Visconteo Plus (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026

ANIMA MAGELLANO

Nel corso del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo, inferiore a quello del benchmark di riferimento. Il 2025 è stato caratterizzato da un andamento complessivamente positivo degli asset rischiosi, sia in ambito azionario che obbligazionario. Le azioni, infatti, hanno registrato rendimenti assoluti positivi, con l'indice globale che mostra nel corso dell'anno una performance del +21,1% in valuta locale. Con riferimento alle aree geografiche, sono i mercati emergenti e asiatici ad aver registrato i rendimenti maggiori in valuta locale (MSCI EM Local +31,3% e MSCI Asia Pacific Local +26,5%), ma come incidenza relativa sulla composizione dell'indice globale, sono le significative performance in valuta locale dell'area US (MSCI US Local +17,3%) e dell'Europa (MSCI Europe +19,4%) ad incidere particolarmente sull'andamento annuale dell'azionario globale. Con riferimento ai mercati obbligazionari, tutti i segmenti dell'asset class hanno evidenziato un andamento positivo nel 2025, ad esclusione di alcune strategie governative statunitensi e globali. In particolare, all'interno del segmento governativo, sono le obbligazioni dei paesi emergenti ad aver registrato le migliori performance, seguite dalle obbligazioni societarie, in particolare l'high yield, agevolate da spread stabilmente compressi sulla componente di credito. Il Fondo investe in un portafoglio target costituito dal 50% di OICR azionari divisi per area geografica e di tipo globale, con l'obiettivo di rispecchiare l'esposizione effettiva del benchmark di riferimento. Il restante 50% del portafoglio target è di natura obbligazionaria, prevalentemente governativa ed in minor misura di tipo societario. Nel corso del 2025 Anima Magellano ha mantenuto un'allocazione azionaria mediamente in linea o in sottopeso rispetto al parametro di riferimento nel corso del primo semestre, mediamente in sovrappeso nella seconda parte dell'anno, generando un contributo positivo dall'allocazione azionaria. La selezione dei fondi ha avuto un contributo lievemente negativo complessivamente, con il principale contributo negativo derivante dai fondi azionari globali, statunitensi e Paesi emergenti. Il profilo ESG del Fondo ha inoltre penalizzato con riferimento all'allocazione settoriale, sia per alcune esclusioni che per una generale sovraesposizione ai settori difensivi rispetto ai ciclici. L'allocazione azionaria è stata gestita attivamente nel corso del 2025, anche grazie a derivati su indici azionari, nello specifico S&P 500 e Eurostoxx 50 futures. L'esposizione azionaria è stata incrementata nel corso dell'ultimo trimestre e ultimo mese del 2025, in linea con una view costruttiva sugli asset rischiosi. L'allocazione azionaria risulta, a fine dicembre, pari al 54,4%, in sovrappeso rispetto a quella del parametro di riferimento. I settori più rappresentati in ambito azionario risultano essere tecnologia, finanza, beni discrezionali, industriali, sanità e servizi di comunicazione. Anche in ambito obbligazionario risulta leggermente negativo il contributo della selezione dei gestori mentre in termini allocativi non ha pagato aver mantenuto un profilo difensivo sulla classe di attivo corporate. Positivo l'investimento in fondi monetari e a breve termine, che hanno generato un rendimento assoluto positivo in termini assoluti. A fine dicembre, la duration di portafoglio risulta in linea con quella del benchmark, ed è pari a 2,5 anni. La componente obbligazionaria è prevalentemente investita in titoli governativi. Circa il 60% dell'esposizione obbligazionaria risulta investita in Europa, seguono America e Paesi emergenti. A fine anno, il Fondo ha un'esposizione azionaria netta del 54,5%, superiore rispetto a quella del benchmark di riferimento.

Le prospettive per i mercati azionari nel 2026 rimangono costruttive, supportate da un quadro macroeconomico che riteniamo essere solido e da politiche economiche accomodanti. Contribuiscono inoltre il posizionamento prudente degli investitori e la stagionalità favorevole di inizio anno. Si individuano opportunità tematiche e settoriali in tutte le aree geografiche, senza una preferenza regionale specifica, con una view complessivamente positiva o neutrale sulle principali macroaree. Sul comparto obbligazionario governativo, esprimiamo un giudizio favorevole sull'Eurozona, con un approccio costruttivo su specifici tratti della curva dei rendimenti. Al contrario, restiamo neutrali sugli Stati Uniti, dove le valutazioni appaiono meno appetibili e permane il rischio di un incremento dei

rendimenti dei Treasury. Sui corporate bond confermiamo un atteggiamento cauto e selettivo, in presenza di spread compressi e limitato potenziale di apprezzamento. In area euro l'economia necessita di ulteriore supporto, con un possibile taglio dei tassi a marzo, sebbene l'incertezza sull'approccio della BCE possa determinarne un rinvio. Negli Stati Uniti si attendono tre tagli dei tassi (marzo, giugno e settembre), con il rischio di un allentamento monetario più contenuto in caso di pressioni inflattive salariali. L'andamento dei tassi d'interesse USA, sia nominali che attesi, resta il principale indicatore da monitorare per prevedere l'evoluzione del mercato azionario nei prossimi mesi. Parallelamente, confermiamo una view negativa sul dollaro americano, penalizzato da pressioni di natura sia ciclica che strutturale. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione attiva verso benchmark attenendosi ai vincoli del suo prospetto, allocando fra le diverse classi di attivo in modo dinamico e secondo le indicazioni del comitato investimenti.

Proventi da distribuire

Classe AD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,028 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 23 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 13 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Classe RD
In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 27 febbraio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,028 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 16 marzo 2026 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 6 marzo 2026, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

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

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

Monitoraggio dei rischi di sostenibilità

L'informativa riguardante le caratteristiche ambientali e sociali dei prodotti finanziari prevista dall'art. 11 Reg. UE 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 MAGELLANO AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.371.112.890**	**95,481%**	**1.422.576.878**	**95,182%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.371.112.890	95,481%	1.422.576.878	95,182%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**19.727.862**	**1,374%**	**12.267.139**	**0,821%**
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	19.727.862	1,374%	12.267.139	0,821%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**3.415.041**	**0,238%**	**2.326.067**	**0,156%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	3.171.962	0,221%	2.326.067	0,156%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	243.079	0,017%		
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'	**41.631.845**	**2,899%**	**57.118.474**	**3,821%**
F1. Liquidità disponibile	41.781.154	2,910%	50.920.209	3,407%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.286	0,001%	6.298.458	0,421%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-166.595	-0,012%	-100.193	-0,007%
G. ALTRE ATTIVITA'	**123.550**	**0,008%**	**296.488**	**0,020%**
G1. Ratei attivi	123.549	0,008%	296.488	0,020%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	**1.436.011.188**	**100,000%**	**1.494.585.046**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**497.718**	**799.915**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	497.179	799.632
M2. Proventi da distribuire	539	283
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.433.652**	**1.491.967**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.433.600	1.491.966
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	52	1
TOTALE PASSIVITA'	**1.931.370**	**2.291.882**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.434.079.818**	**1.492.293.164**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**1.229.446.577**	**1.277.371.574**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**191.607.156,209**	**205.180.155,189**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,416**	**6,226**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**183.224.214**	**201.175.193**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**31.062.601,820**	**34.802.652,687**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,899**	**5,780**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**21.406.741**	**13.744.175**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**3.111.730,398**	**2.075.659,436**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**6,879**	**6,622**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R	**1.146**	**1.113**
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	**178,348**	**178,348**
Valore unitario delle quote CLASSE R	**6,423**	**6,239**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI	**1.140**	**1.109**
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	**192,046**	**190,347**
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	**5,937**	**5,824**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	43.724.366,090
Quote rimborsate	57.297.365,070

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	6.786.216,932
Quote rimborsate	10.526.267,799

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.157.789,163
Quote rimborsate	121.718,201

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	1,699
Quote rimborsate	

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO ANIMA MAGELLANO AL 31/12/2025 SEZIONE REDDITUALE

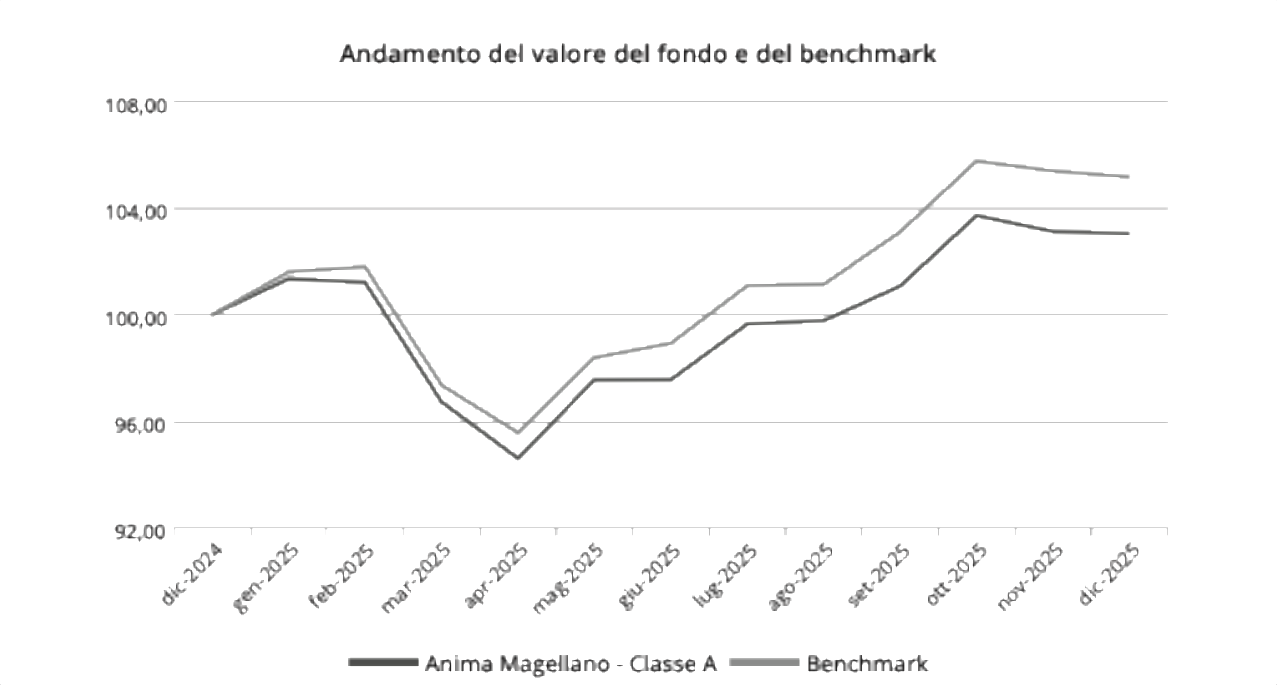
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**52.087.939**		**177.324.365**	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI			1.248	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			1.248	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3	Proventi su parti di OICR				
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.509.271		15.656.490	
A2.1	Titoli di debito			740	
A2.2	Titoli di capitale				
A2.3	Parti di OICR	-2.509.271		15.655.750	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	54.697.750		164.807.313	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale				
A3.3	Parti di OICR	54.697.750		164.807.313	
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-100.540		-3.140.686	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**52.087.939**		**177.324.365**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**	**401.781**		**263.145**	
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	965.903		1.222.377	
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito			13.115	
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3	Proventi su parti di OICR	965.903		1.209.262	
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI			48.055	
B2.1	Titoli di debito			48.055	
B2.2	Titoli di capitale				
B2.3	Parti di OICR				
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-564.122		-1.007.287	
B3.1	Titoli di debito				
B3.2	Titoli di capitale				
B3.3	Parti di OICR	-564.122		-1.007.287	
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**401.781**		**263.145**
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA**	**3.627.836**		**2.761.087**	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	3.627.836		2.761.087	
C1.1	Su strumenti quotati	3.627.836		2.761.087	
C1.2	Su strumenti non quotati				
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1	Su strumenti quotati				
C2.2	Su strumenti non quotati				

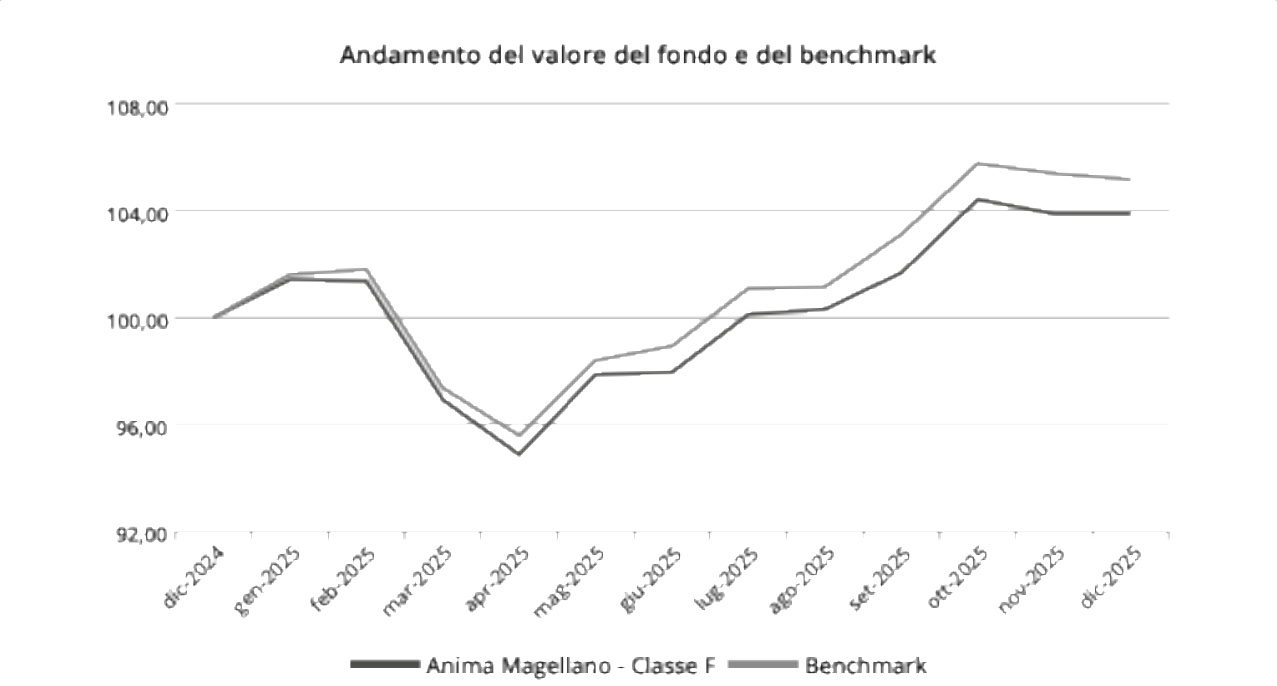
		Relazione al 31/12/2025		Relazione esercizio precedente	
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**	**-240.643**		**249.480**	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
	E1.1 Risultati realizzati				
	E1.2 Risultati non realizzati				
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
	E2.1 Risultati realizzati				
	E2.2 Risultati non realizzati				
E3.	LIQUIDITÀ	-240.643		249.480	
	E3.1 Risultati realizzati	-875		3.997	
	E3.2 Risultati non realizzati	-239.768		245.483	
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		**55.876.913**		**180.598.077**
G.	**ONERI FINANZIARI**	**-29.465**		**-203.706**	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-52		-20.515	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI	-29.413		-183.191	
	Risultato netto della gestione di portafoglio		**55.847.448**		**180.394.371**
H.	**ONERI DI GESTIONE**	**-17.204.049**		**-17.082.441**	
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-15.612.347		-15.469.737	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	7.651.617		7.914.612	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	99.611		58.833	
	Provvigioni di gestione Classe A	-21.171.089		-21.143.763	
	Provvigioni di gestione Classe AD	-3.197.143		-3.537.787	
	Provvigioni di gestione Classe F	-150.510		-85.787	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	1.155.195		1.324.181	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe R	2		2	
	Provvigioni di gestione Classe R	-16		-15	
	Provvigioni di gestione Classe RD	-16		-15	
	Commissioni di gestione OICR collegati Classe RD	2		2	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.088.351		-1.092.007	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-397.646		-425.299	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-38.184		-41.195	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-67.521		-54.203	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (*cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1*)				
I.	**ALTRI RICAVI E ONERI**	**921.200**		**950.638**	
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	765.939		760.862	
I2.	ALTRI RICAVI	163.158		198.516	
I3.	ALTRI ONERI	-7.897		-8.740	
	Risultato della gestione prima delle imposte		**39.564.599**		**164.262.568**
L.	**IMPOSTE**				
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3.	ALTRE IMPOSTE				
	Utile/perdita dell'esercizio		**39.564.599**		**164.262.568**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe A		**33.926.285**		**139.551.015**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		**4.857.906**		**23.522.202**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe F		**780.343**		**1.189.113**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe R		**33**		**119**
	Utile/perdita dell'esercizio Classe RDI		**32**		**119**

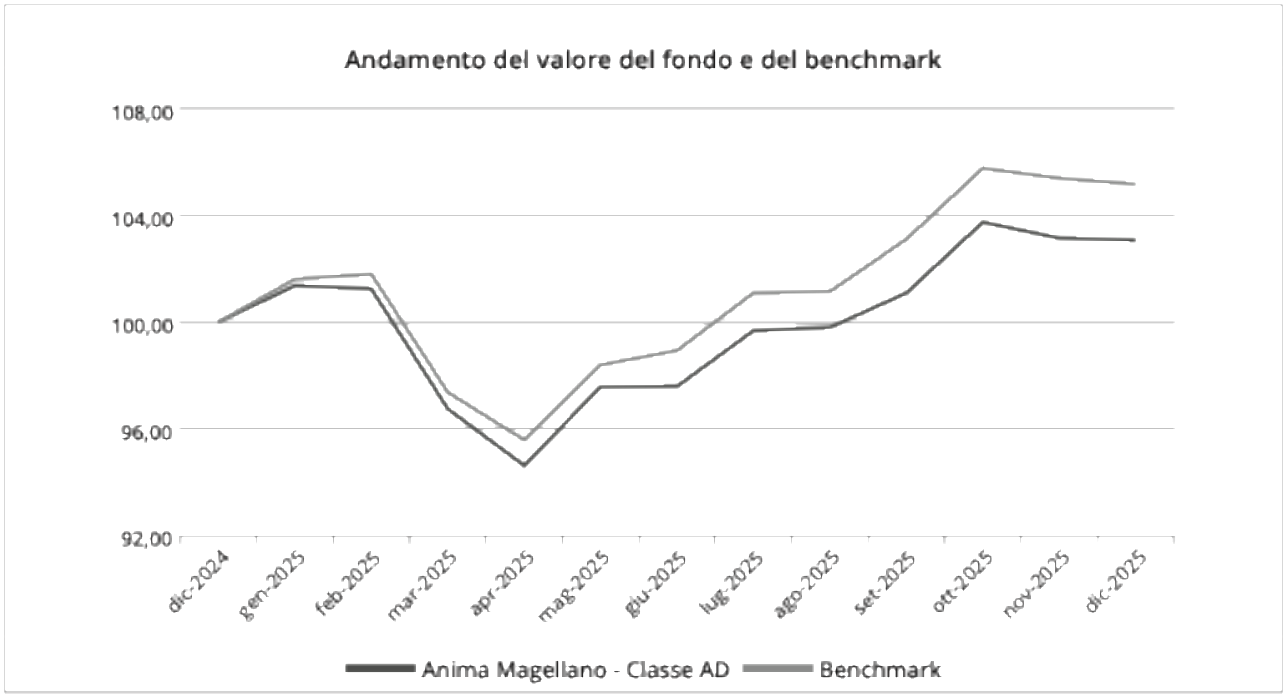
NOTA INTEGRATIVA

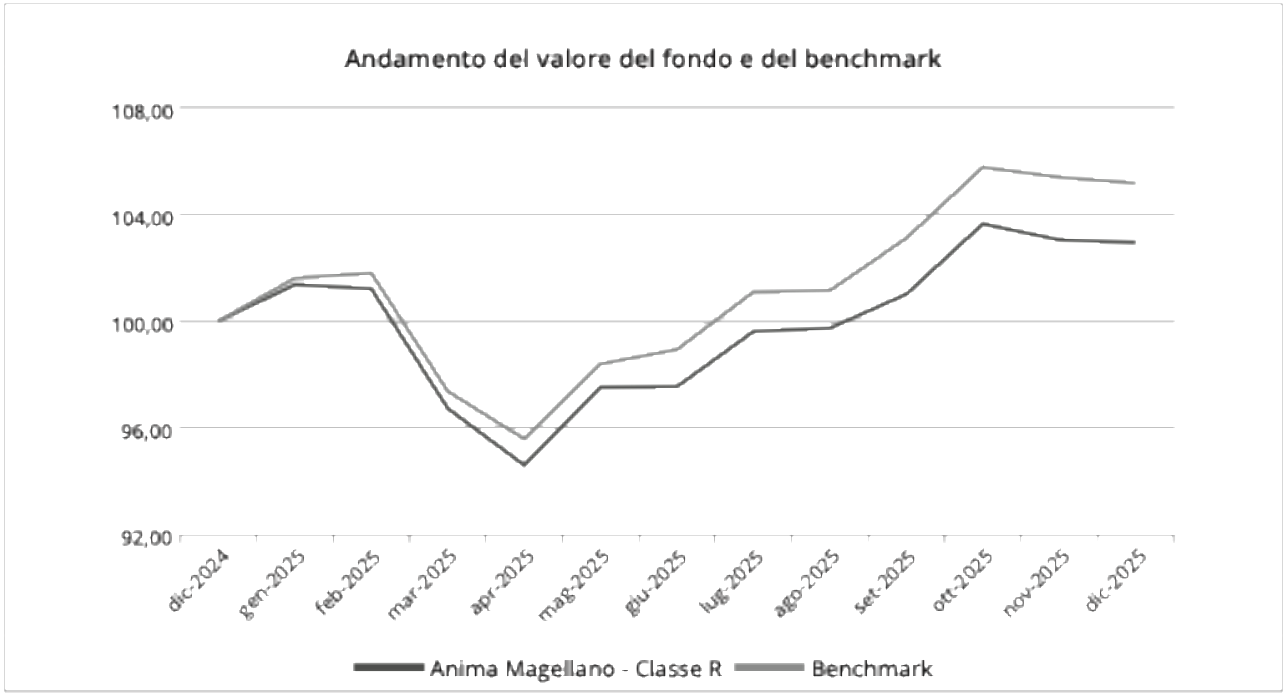
Parte A – Andamento del valore della quota

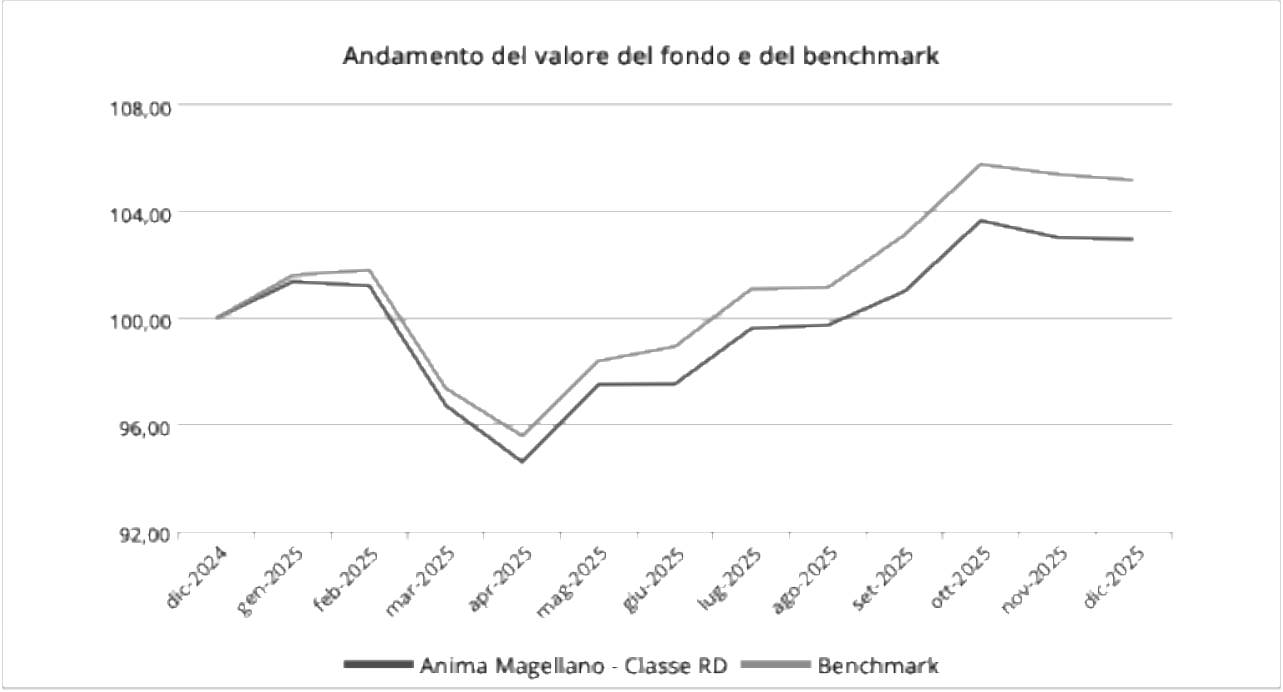
Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark.
I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'esercizio. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'esercizio, ove previsto dal Regolamento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



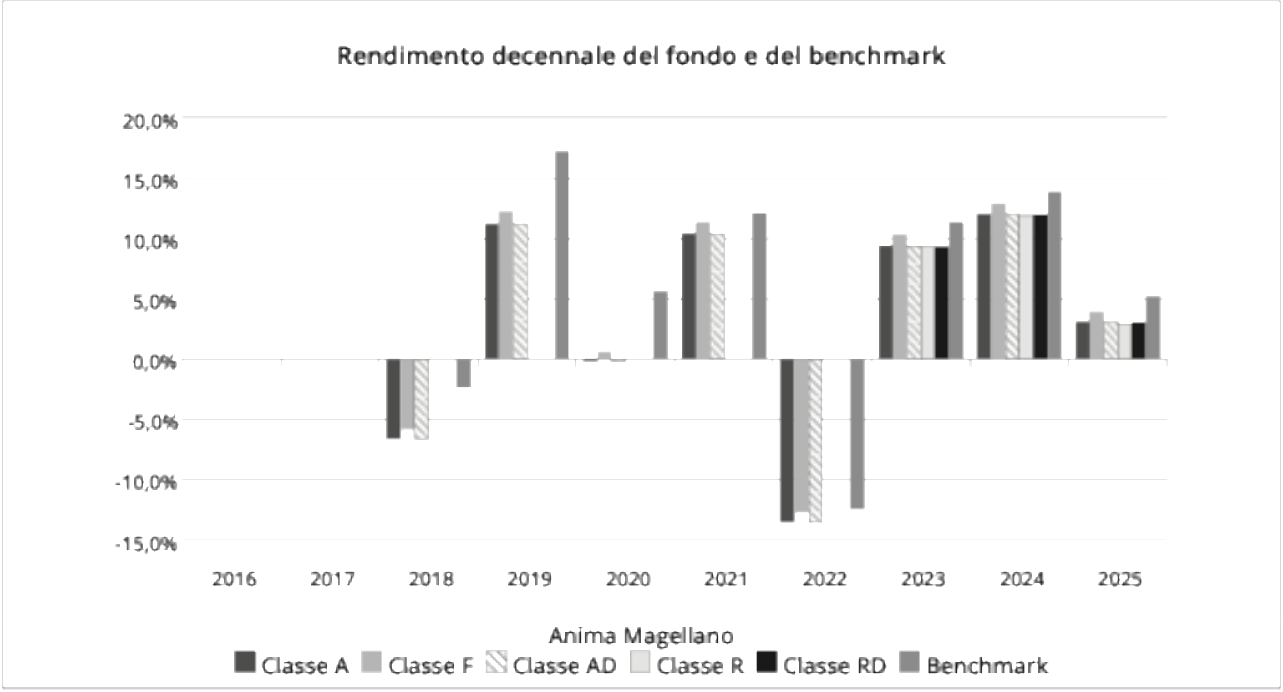



Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
104,00
100,00
96,00
92,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Magellano - Classe AD
Benchmark


Andamento del valore del fondo e del benchmark
108,00
104,00
100,00
96,00
92,00
dic-2024
gen-2025
feb-2025
mar-2025
apr-2025
mag-2025
giu-2025
lug-2025
ago-2025
set-2025
ott-2025
nov-2025
dic-2025
Anima Magellano - Classe R
Benchmark



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



	Classe A	Classe F	Classe AD	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	3,1%	3,9%	3,1%	2,9%	3,0%	5,2%
Performance ultimi tre anni	8,1%	9,0%	8,1%	8,0%	8,0%	10,0%

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.

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del Fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del Fondo/Classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2023	2024	2025
Anima Magellano - Classe A	2,47%	3,98%	4,17%
Anima Magellano - Classe F	2,45%	3,98%	4,18%
Anima Magellano - Classe AD	2,47%	3,98%	4,16%
Anima Magellano - Classe R	2,45%	3,98%	4,14%
Anima Magellano - Classe RD	2,47%	3,99%	4,17%

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

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

Classe A			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,468	6,333	5,559
Valore minimo della quota	5,684	5,507	5,092

Classe AD			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,946	5,880	5,210
Valore minimo della quota	5,252	5,162	4,832

Classe F			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,926	6,733	5,866
Valore minimo della quota	6,059	5,812	5,330

Classe R			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	6,477	6,347	5,574
Valore minimo della quota	5,695	5,522	5,112

Classe RDI			
Descrizione	**Esercizio 2025**	**Esercizio 2024**	**Esercizio 2023**
Valore massimo della quota	5,986	5,924	5,252
Valore minimo della quota	5,290	5,203	4,876

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale.
Le quote del Fondo non sono trattate in mercati regolamentati.
Nel corso del periodo non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione delle quote.

RISCHI ASSUNTI NELL'ESERCIZIO

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

Il Risk Management provvede alla stima del rischio utilizzando un modello di rischio interno implementato mediante l'applicativo Risk Manager della società MSCI Inc. (RiskMetrics). Il modello di rischio è basato su una simulazione storica, con riferimento ad un orizzonte temporale di breve periodo (osservazioni giornaliere e fattore di decadimento 0,99).

Il fondo è monitorato prevalentemente in termini di Delta Volatility, intesa come differenza, in valore assoluto, tra la volatilità del fondo e quella del benchmark. Il fondo è anche monitorato in termini di esposizione ai principali fattori di rischio, con particolare riferimento all'esposizione per *asset class*.

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 Delta Volatility e alla esposizione ai principali fattori di rischio e alla liquidabilità degli attivi, come sopra indicato.

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

Il fondo è esposto, direttamente o tramite le parti di OICR nei quali è investito, al rischio di tasso d'interesse, d'inflazione, di credito, azionario e valutario.

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

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello al 31/12/2025.

	Fondo	Benchmark	Differenza
Totale	6,0	6,2	0,2

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

Sezione I - Criteri di valutazione e Principi contabili

Criteri di valutazione

Nella redazione della Relazione di Gestione del Fondo, ANIMA SGR S.p.A. ha applicato i principi contabili di generale accettazione per i fondi comuni di investimento e i criteri di valutazione previsti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni.
Si segnala che Anima SGR S.p.A. ha delegato il calcolo del NAV in regime di outsourcing al Fund Administrator BNP Paribas SA.
Tali principi e criteri, che sono conformi a quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e della Relazione semestrale, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono qui di seguito riportati.

Registrazione delle operazioni

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

valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura del rischio di cambio.

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

Valutazione degli strumenti finanziari

- Per le azioni e gli strumenti assimilabili quotati, la fonte ufficiale di valorizzazione è prezzo di chiusura o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato. Nel caso di sospensione per oltre tre mesi, il titolo è trattato come non quotato.
- Per le azioni e gli strumenti assimilabili non quotati, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- Per i titoli obbligazionari liquidi la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo Bloomberg Generic (media di prezzi calcolata dall'info provider Bloomberg) di fine giornata. Qualora, in un dato giorno, non sia stato fatto registrare un prezzo su tale fonte prezzo, ovvero questa sia evidenziata come anomala dal sistema di controlli, verranno utilizzati i prezzi alternativi rilevati su sistemi multilaterali di negoziazione o singoli contributori quali ICE Data o Bloomberg CBBT.
- Per i titoli obbligazionari illiquidi la valorizzazione è effettuata sulla base di un prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione. Nel caso in cui non si disponga di un adeguato modello di valorizzazione, la valorizzazione è effettuata mediante la stima di un presunto valore di realizzo, tenuto conto di tutte le informazioni disponibili al momento del calcolo.
- La valutazione delle parti di OICR quotate è effettuata sulla base degli stessi criteri applicati alle azioni. La valutazione delle parti di OICR non quotate è effettuata sulla base dell'ultimo valore delle parti

stesse reso noto al pubblico, tenuto conto – per le posizioni illiquide - di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico, secondo le disposizioni del Regolamento Banca d'Italia.

- Per le posizioni in strumenti finanziari derivati quotati e liquidi, la fonte ufficiale di valorizzazione è il prezzo di regolamento o l'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di quotazione. Nel caso in cui lo strumento non faccia prezzo in un dato giorno (ad esempio per mancanza di scambi o chiusura del mercato) verrà mantenuto il prezzo invariato.
- Le posizioni in *total return swap* e in *currency forward* sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le posizioni in strumenti finanziari derivati non quotati o illiquidi, diversi dai *total return swap* e dai *currency forward*, sono valorizzate sulla base del prezzo di mercato a cui gli operatori sono disposti a negoziare lo strumento stesso. Tale prezzo può essere fornito da una sola controparte (inclusa la controparte dell'operazione) o essere basato sui prezzi ricevuti da più controparti (ad esempio, la loro media). Nel caso in cui tale prezzo non sia disponibile o sia evidenziato come anomalo dal sistema di controlli, tali posizioni sono valorizzate sulla base del prezzo teorico calcolato mediante un apposito modello di valutazione.
- Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio WMR Benchmark FX Official Close 4PM London time, pubblicati giornalmente da LSEG. 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 provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

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 valutazione;
- 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
Irlanda			321.360.465
Italia			881.777.984
Lussemburgo			187.702.303
Totali			**1.390.840.752**

Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati e non quotati per settori di attività economica			
	Titoli di capitale	**Titoli di debito**	**Parti di OICR**
Finanziario			1.390.840.752
Totali			**1.390.840.752**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA AMERICA Y	EUR	17.158.806	185.435.213	12,913%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	3.512.918	156.602.010	10,905%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	11.959.857	129.262.135	9,001%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	EUR	22.606.684	108.692.936	7,569%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	11.591.945	96.039.264	6,688%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	8.007.710	83.128.035	5,789%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	10.317.000	78.584.592	5,472%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	8.166.072	60.780.071	4,233%
EURIZON FD-TOP EURO RESEAR-Z	EUR	268.320	57.259.522	3,988%
JPM CARBON TR GLEQ CTB UC UA	EUR	1.343.583	57.243.353	3,986%
SWC-EF SUST AADTEA	EUR	178.649	36.040.612	2,510%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	6.742.319	33.178.276	2,310%
ANIMA NET ZERO AZIONARIO Y	EUR	4.876.508	32.038.655	2,231%
ANIMA ESALOGO OBBLIGAZIO CORP CLASSE Y	EUR	5.790.745	31.258.444	2,177%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	4.506.805	25.621.187	1,784%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	3.706.541	24.279.699	1,691%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	3.458.639	23.354.111	1,626%
EURIZON FUND II-EURO BND-ZEU	EUR	125.432	22.571.522	1,572%
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	EUR	136.088	17.392.109	1,211%
ANIMA MEGATREND PEOPLE CL Y	EUR	1.595.214	16.043.071	1,117%
QUAESTIO SOL GLO EN CSH-IACC	EUR	13.028	15.819.463	1,102%
JSS SUST B-EURO BROAD-I30EA	EUR	145.371	15.352.606	1,069%
ANIMA REDDITO GLOBALE Y	EUR	1.210.000	12.122.990	0,844%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	2.628.846	11.707.565	0,815%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	950	9.731.060	0,678%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	818.388	8.501.086	0,592%
KAIROS INT SICAV EUR ACTIVE LNG/SHT A	EUR	79.020	8.051.298	0,561%
TRP SICAV US STRUCT RES EQ-I	USD	598.780	7.586.404	0,528%
EUROMOBILIARE AZIONARIO GLOBALE ICA	EUR	356.327	7.317.525	0,510%
ANIMA GLOBAL BOND-I	EUR	1.131.777	6.494.365	0,452%
HIIP SICAF S.P.A.	EUR	35.000	3.583.650	0,250%
ANIMA EUROPA Y	EUR	304.841	3.354.771	0,234%
NEXTALIA CREDIT OPPORTUNITIES	EUR	6.200.000	2.337.400	0,163%
KAIROS VENTURES ESG ONE A	EUR	4.000	2.328.468	0,162%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	18.500	1.436.044	0,100%
IAM CAPITAL FUND SCA SICAV-RAIF -ICE III	EUR	311	311.240	0,022%
KAIROS VENTURES TWO	EUR	1.500	0	0,000%

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				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM	862.361.362	451.508.174		
- FIA aperti retail				
- altri		57.243.354		
Totali:				
- in valore assoluto	862.361.362	508.751.528		
- in percentuale del totale delle attività	60,053%	35,428%		

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	919.604.716	451.508.174		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	919.604.716	451.508.174		
- in percentuale del totale delle attività	64,039%	31,442%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	109.872.356	213.524.823
Totale	109.872.356	213.524.823

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 - altri	19.416.622	311.240		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	19.416.622 1,352%	311.240 0,022%		

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	8.105.566	80.721
Totale	8.105.566	80.721

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	**Strumenti finanziari quotati**	**Strumenti finanziari non quotati**
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili	3.171.962	243.079	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *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: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* 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 - *swap* e altri contratti simili			3.171.962 243.079		
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*					

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	40.724.212
– Liquidità disponibile in divise estere	1.056.942
Totale	**41.781.154**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
– Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	17.286
– 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	**17.286**
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	-166.595
– 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	**-166.595**
Totale posizione netta di Liquidità	**41.631.845**

II.9 ALTRE ATTIVITA'

	Importo
Ratei Attivi	**123.549**
Rateo interessi attivi di c/c	123.549
Risparmio d'imposta	
Altre	**1**
Arrotondamenti	1
Totale	**123.550**

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

	Data estinzione debito	Importo
Rimborsi richiesti e non regolati		**497.179**
Rimborsi	02/01/2026	328.220
Rimborsi	05/01/2026	168.959
Proventi da distribuire		**539**
Cedole 2023		286
Cedola 2024		253
Altri		
Totale		**497.718**

III.6 ALTRE PASSIVITA'

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**-1.433.600**
Rateo passivo depositario	-30.893
Rateo passivo oneri società di revisione	-13.061
Rateo passivo provvigione di gestione Classe A	-1.772.952
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe AD	96.323
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe A	647.151
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe F	10.182
Rateo passivo provvigione di gestione Classe AD	-263.868
Rateo passivo provvigione di gestione Classe F	-15.273
Rateo passivo calcolo quota	-52.900
Rateo calcolo quota SGR	-38.307
Rateo attivo commissione di gestione OICR collegati Classe R	
Rateo passivo provvigione di gestione Classe R	-1
Rateo passivo provvigione di gestione Classe RD	-1
Rateo attivo commissioni di gestione OICR collegati Classe RD	
Debiti di imposta	
Altre	**-52**
Rateo interessi passivi su c/c	-52
Totale	**-1.433.652**

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.277.371.574	1.255.638.476	1.194.758.716
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	271.074.688	329.351.856	336.684.670
- sottoscrizioni singole	98.813.757	102.916.647	65.810.422
- piani di accumulo	35.346.336	36.780.748	48.848.961
- *switch* in entrata	131.029.155	189.654.461	198.715.170
- switch da fusione	5.885.440		23.310.117
b) risultato positivo della gestione	33.926.285	139.551.015	111.698.443
Decrementi:			
a) rimborsi:	352.925.970	447.169.773	387.503.353
- riscatti	170.650.555	206.613.344	175.102.606
- piani di rimborso	29.360.136	35.802.419	29.499.155
- *switch* in uscita	152.915.279	204.754.010	182.901.592
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.229.446.577	1.277.371.574	1.255.638.476
Numero totale quote in circolazione	191.607.156,209	205.180.155,189	225.863.825,611
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	829.813,568	773.820,185	805.798,663
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,433%	0,377%	0,357%

Variazione del patrimonio netto - Classe AD			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	201.175.193	226.281.994	260.479.487
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	38.875.692	44.831.021	47.435.265
- sottoscrizioni singole	12.164.199	12.022.132	9.957.817
- piani di accumulo	204.311	171.534	190.899
- *switch* in entrata	26.507.182	32.637.355	37.286.549
b) risultato positivo della gestione	4.857.906	23.522.202	21.813.455
Decrementi:			
a) rimborsi:	59.791.389	91.509.857	100.388.110
- riscatti	29.979.485	45.675.067	37.002.929
- piani di rimborso	59.249	314.641	139.749
- *switch* in uscita	29.752.655	45.520.149	63.245.432
b) proventi distribuiti	1.893.188	1.950.167	3.058.103
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	183.224.214	201.175.193	226.281.994
Numero totale quote in circolazione	31.062.601,820	34.802.652,687	43.429.122,037
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% Quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti	144.958,684	132.040,270	77.452,351
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,467%	0,379%	0,178%

Variazione del patrimonio netto - Classe F			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	13.744.175	7.710.707	13.063.698
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	7.687.604	5.669.715	2.879.446
- sottoscrizioni singole	7.687.604	5.669.715	2.879.446
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	780.343	1.189.113	855.064
Decrementi:			
a) rimborsi:	805.381	825.360	9.087.501
- riscatti	791.511	825.360	9.084.745
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	13.870		2.756
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	21.406.741	13.744.175	7.710.707
Numero totale quote in circolazione	3.111.730,398	2.075.659,436	1.314.555,730
Numero quote detenute da investitori qualificati	6.516,715	5.146,728	8.551,977
% Quote detenute da investitori qualificati	0,209%	0,248%	0,651%
Numero quote detenute da soggetti non residenti	3.085.460,883	2.047.102,390	1.282.554,986
% Quote detenute da soggetti non residenti	99,156%	98,624%	97,566%

Variazione del patrimonio netto - Classe R			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.113	994	910
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	33	119	85
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.146	1.113	994
Numero totale quote in circolazione	178,348	178,348	178,348
Numero quote detenute da investitori qualificati	178,348	178,348	178,348
% Quote detenute da investitori qualificati	100,000%	100,000%	100,000%
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% Quote detenute da soggetti non residenti			

Variazione del patrimonio netto - Classe RDI			
	Anno 2025	**Anno 2024**	**Anno 2023**
Patrimonio netto a inizio periodo	1.109	992	910
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:	10	8	10
- sottoscrizioni singole	10	8	10
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	32	119	85
Decrementi:			
a) rimborsi:			
- riscatti			
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti	11	10	12
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	1.140	1.109	992
Numero totale quote in circolazione	192,046	190,347	188,961
Numero quote detenute da investitori qualificati	192,046	190,347	188,961
% 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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore Assoluto	**% del Valore Complessivo Netto**
Operazioni su tassi di interesse: - f*uture* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili	57.259.686 6.396.210	3,993% 0,446%
Altre operazioni: - f*uture* e contratti simili - opzioni e contratti simili - s*wap* 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 AMERICA Y	185.435.213	12,913%		
ANIMA US EQUITY-I	156.602.010	10,905%		
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	129.262.135	9,001%		
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	108.692.936	7,569%		
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	96.039.264	6,688%		
ANIMA PIANETA CLASSE Y	83.128.035	5,789%		
ANIMA PACIFICO Y	78.584.592	5,472%		
ANIMA EMERGENTI Y	60.780.071	4,233%		
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	33.178.276	2,310%		
ANIMA NET ZERO AZIONARIO Y	32.038.655	2,231%		
ANIMA ESALOGO OBBLIGAZIO CORP CLASSE Y	31.258.444	2,177%		
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	25.621.187	1,784%		
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	24.279.699	1,691%		
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	23.354.111	1,626%		
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	17.392.109	1,211%		
ANIMA MEGATREND PEOPLE CL Y	16.043.071	1,117%		
ANIMA REDDITO GLOBALE Y	12.122.990	0,844%		
ANIMA INTERNATION BOND-I	11.707.565	0,815%		
GEM FUND CASTELLO SGR	9.731.060	0,678%		
ANIMA ITALY-IEUR	8.501.086	0,592%		
KAIROS INT SICAV EUR ACTIVE LNG/SHT A	8.051.298	0,561%		
ANIMA GLOBAL BOND-I	6.494.365	0,452%		
ANIMA EUROPA Y	3.354.771	0,234%		
KAIROS VENTURES ESG ONE A	2.328.468	0,162%		
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	1.436.044	0,100%		

	ATTIVITA'	PASSIVITA'
b) Strumenti finanziari derivati: - Opzioni acquistate - Opzioni vendute		

	Importo
c) Depositi bancari	

	Importo
d) Altre attività - Liquidità disponibile su conti correnti - Ratei attivi liquidità	

	Importo
e) Finanziamenti ricevuti	

	Importo
f) Altre passività - Debiti Commissioni Depositario - Ratei passivi di Liquidità - Commissioni RTO	

	Importo
g) Garanzia per margini inziali su futures: - cash - titoli	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	**Depositi bancari**	**Altre attività**	**TOTALE**	**Finanziamenti ricevuti**	**Altre passività**	**TOTALE**
Corona Danese			7.533	7.533			
Euro	1.384.965.254		40.853.379	1.425.818.633		1.931.370	1.931.370
Sterlina Inglese			41.660	41.660			
Yen Giapponese			4.724	4.724			
Dollaro USA	9.290.539		848.099	10.138.638			
Totale	1.394.255.793		41.755.395	1.436.011.188		1.931.370	1.931.370

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				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-2.509.271		54.697.750	-921.791
- OICVM	-2.509.271		54.697.750	-921.791
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			-564.122	

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:				
– f*uture* su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili			307.146	
– opzioni su tassi e altri contratti simili				
– s*wap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
– f*uture* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-482.610		3.320.690	
– opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	761.319	-379.249		
– s*wap* e altri contratti simili				
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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	**Risultati realizzati**	**Risultati non realizzati**
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - f*uture* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - s*wap* e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-875	-239.768

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-52
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-52**

ALTRI ONERI FINANZIARI

	Importo
Altri oneri finanziari	-29.413
Totale	**-29.413**

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A	13.519	1,086%						
1) Provvigioni di gestione	AD	2.042	1,086%						
1) Provvigioni di gestione	F	51	0,288%						
1) Provvigioni di gestione	R								
1) Provvigioni di gestione	RDI								
provvigioni di base	A	13.519	1,086%						
provvigioni di base	AD	2.042	1,086%						
provvigioni di base	F	51	0,288%						
provvigioni di base	R								
provvigioni di base	RDI								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	934	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	AD	141	0,075%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	F	13	0,073%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	R								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	RDI								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	A	12.602	1,012%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	AD	1.903	1,012%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	F	179	1,010%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	R								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	RDI								
4) Compenso del depositario	A	341	0,027%						
4) Compenso del depositario	AD	52	0,028%						
4) Compenso del depositario	F	5	0,028%						
4) Compenso del depositario	R								
4) Compenso del depositario	RDI								
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	AD	1	0,001%						
5) Spese di revisione del fondo	F								
5) Spese di revisione del fondo	R								
5) Spese di revisione del fondo	RDI								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
6) Spese legali e giudiziarie	AD								
6) Spese legali e giudiziarie	F								
6) Spese legali e giudiziarie	R								
6) Spese legali e giudiziarie	RDI								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	33	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	AD	5	0,003%						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	F								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	R								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	RDI								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	3							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	AD								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	F								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	R								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	RDI								
contributo vigilanza Consob	A	2							
contributo vigilanza Consob	AD								
contributo vigilanza Consob	F								
contributo vigilanza Consob	R								
contributo vigilanza Consob	RDI								
oneri bancari	A								
oneri bancari	AD								
oneri bancari	F								
oneri bancari	R								
oneri bancari	RDI								
oneri fiscali doppia imposizione	A								
oneri fiscali doppia imposizione	AD								
oneri fiscali doppia imposizione	F								
oneri fiscali doppia imposizione	R								
oneri fiscali doppia imposizione	RDI								
altre	A	1							
altre	AD								
altre	F								
altre	R								
altre	RDI								

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	A								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	AD								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	F								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	R								
9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)	RDI								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**A**	**27.441**	**2,204%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**AD**	**4.144**	**2,204%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**F**	**248**	**1,399%**						
COSTI RICORRENTI TOTALI	**R**								
COSTI RICORRENTI TOTALI	**RDI**								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	A								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	AD								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	F								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	R								
10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	RDI								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		53		0,005%					
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		48		0,003%					
- altri		5		0,002%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	AD								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	F								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	R								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	RDI								
TOTALE SPESE		**31.886**	**2,198%**						

(*) 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 2025 (non inclusiva di oneri contributivi) suddivisa nella componente fissa e variabile, con indicazione del numero dei beneficiari.

Remunerazione totale 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025	Numero dipendenti al 31/12/2025
26.681.217	17.761.679	8.919.537	242

Nella tabella seguente sono riportati i dati in euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (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 2025	Componente fissa 2025	Componente variabile 2025
23.025	12.721	10.304

Nella tabella seguente sono riportati i dati in Euro riferiti alla remunerazione totale lorda corrisposta dalla Società nel 2025 (non inclusiva di oneri contributivi), suddivisa per le categorie di "Risk Takers" come normativamente previste.

clxxxi) Amministratori esecutivi e non esecutivi (Membri del Cda e Amministratore Delegato)	466.694
clxxxii) Direttore Generale, Condirettore Generale e Responsabili di Direzione,	2.658.099
clxxxiii) Funzioni di Controllo (comprensivo di tutto il personale addetto a tali funzioni e del costo delle relative funzioni esternalizzate)	1.885.010
clxxxiv) Altri Risk Takers	6.679.448
clxxxv) Altri soggetti la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub ii) e iv	470.693

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
12	0,07	0,12

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 27 marzo 2025, 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	**765.939**
Interessi su disponibilità liquide c/c	765.939
Altri ricavi	**163.158**
Sopravvenienze attive Classe A	0
Sopravvenienze attive Classe AD	80
Sopravvenienze attive	123.917
Proventi conti derivati	37.126
Altri ricavi diversi	48
Penali positive CSDR	1.983
Arrotondamenti	4
Altri oneri	**-7.897**
Sopravvenienze passive Classe AD	-2
Sopravvenienze passive	-6.736
Interessi passivi conto collateral	-27
Oneri conti derivati	-1.087
Altri oneri diversi	-45
Totale	**921.200**

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/02/2026 51	ACQ	EUR	982

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					
Soggetti non appartenenti al gruppo			53.014		

Turnover

Turnover	
- Acquisti	117.977.922
- Vendite	213.605.544
Totale compravendite	**331.583.466**
- Sottoscrizioni	317.637.994
- Rimborsi	413.522.740
Totale raccolta	**731.160.734**
Totale	-399.577.268
Patrimonio medio	1.450.926.810
Turnover portafoglio	**-27,539%**

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 Magellano

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 Magellano (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 2025 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 e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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 2025, 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 2025.

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, 29 aprile 2026



ANIMA SGR S.p.A. - Società di gestione del risparmio

Società appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM
e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A.
Corso Garibaldi 99 - 20121 Milano
Telefono: +39 02 80638.1 - Fax +39 02 80638222
Appartenente al Gruppo IVA Banco BPM con Partita IVA 10537050964
Cod. Fisc. 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