

Sistema Anima

Relazione di gestione semestrale al 30.06.2025

LINEA MERCATI

- Anima Emergenti
- Anima Europa
- Anima America
- Anima Valore Globale
- Anima Italia
- Anima Pacifico
- Anima Iniziativa Europa
- Anima Selezione Europa
- Anima Selezione Globale
- Anima Megatrend People
- Anima Azionario Globale Ex EMU
- Anima Bilanciato Megatrend People

LINEA STRATEGIE

- Anima Fondo Trading
- Anima Alto Potenziale Europa
- Anima Obiettivo Internazionale
- Anima Absolute Return

LINEA PROFILI

- Anima Visconteo
- Anima Visconteo Plus
- Anima Magellano

ANIMA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.

La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento
di Banco BPM S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Maria Patrizia Grieco (indipendente)

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

Consiglieri: Maurizio Biliotti
Luigi Bonomi (indipendente)
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 alla data di approvazione della Relazione

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR.....	4
ANIMA EMERGENTI.....	10
ANIMA EUROPA.....	27
ANIMA AMERICA	46
ANIMA VALORE GLOBALE.....	64
ANIMA ITALIA.....	83
ANIMA PACIFICO	101
ANIMA INIZIATIVA EUROPA	119
ANIMA SELEZIONE EUROPA	137
ANIMA SELEZIONE GLOBALE	156
ANIMA MEGATREND PEOPLE	174
ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU	193
ANIMA BILANCIATO MEGATREND PEOPLE	204
ANIMA FONDO TRADING.....	223
ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA.....	241
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE	259
ANIMA ABSOLUTE RETURN	278
ANIMA VISCONTEO.....	297
ANIMA VISCONTEO PLUS.....	315
ANIMA MAGELLANO.....	334

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR SULLA RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA AL 30 GIUGNO 2025

Forma e contenuto della Relazione di Gestione Periodica

La Relazione di Gestione Periodica (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 al 30 giugno 2025 e dalla Sezione Reddittuale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025. La Relazione è redatta in forma abbreviata come previsto dal Regolamento al fine di procedere alla distribuzione di proventi ai partecipanti. La Relazione in forma completa viene predisposta con cadenza annuale al 31 dicembre.

Mercati

Le politiche commerciali USA, le prospettive globali di crescita, le politiche monetarie delle Banche Centrali, le tensioni geopolitiche ed i conflitti in atto rappresentano i principali fattori di condizionamento ed incertezza per i mercati finanziari.

Da inizio anno, il mercato azionario ha registrato performance eterogenee e complessivamente positive. L'annuncio dell'entrata in vigore dei dazi USA aveva innescato le reazioni dei diversi Paesi coinvolti. L'approccio negoziale aggressivo del Presidente statunitense aveva innalzato l'avversione al rischio degli investitori, per i timori di conseguenze negative sulla crescita indotte dalle restrizioni commerciali internazionali. Tuttavia, alcuni cambiamenti di rotta, i tentativi di de-escalation delle tensioni commerciali e le temporanee sospensioni delle tariffe, unitamente a segnali di resilienza del quadro macro-fondamentale hanno in parte sostenuto i mercati.

Nel primo semestre 2025, l'indice azionario ha segnato +6% circa in valuta locale (MSCI World Local, +6,5% NTR). Gli indici azionari (MSCI) hanno registrato ritorni di circa +16,5% in Italia, +10,5% in Area Euro, +7% in UK, +6,5% in Europa, +5,5% negli USA, +1,5% in Giappone; +9% circa per l'indice dei Mercati Emergenti. Le migliori performance settoriali, a livello globale, sono state segnate dai comparti comunicazione, industriali, finanziari e utilities.

Gli indici obbligazionari hanno espresso ritorni eterogenei e, complessivamente, positivi: sui governativi globali l'indice total return ha registrato da inizio anno +1,65% circa, i comparti investment grade hanno conseguito guadagni tra +2% e 3,5% circa. Performance superiori a +4% per l'high yield e a +5% per l'indice governativo dei Paesi emergenti in divisa forte. I rendimenti sono stati orientati dai tassi reali, dalle aspettative di inflazione e dalla revisione delle attese di modulazione della politica monetaria e, a tratti, negli USA, dai timori sulla sostenibilità del debito. Gli spread sulle obbligazioni corporate investment grade e high yield Euro, risaliti sensibilmente tra marzo e inizio aprile, hanno registrato compressioni, restringendosi inferiormente ai valori di inizio anno. Al 30 giugno 2025, le emissioni sulle scadenze a 2 anni e 10 anni hanno registrato valori prossimi a 1,86% e 2,6% per il Bund, a 3,72% e 4,23% circa per US Treasury, a 3,475% per il BTP a 10 anni. Lo spread BTP-Bund si è attestato a 87 punti base al 30 giugno 2025.

Il cambio euro/dollaro si è posizionato a 1,1763, a oltre +13,6% da inizio anno al 30 giugno. Lo yen, dapprima sostenuto dall'inasprimento della politica monetaria della Bank of Japan, ha ceduto contro EUR -4% circa, penalizzato dal calo dei rendimenti JGB e dal differenziale dei tassi.

L'oro, raggiunta quota 3.400 USD/oz tra aprile e maggio, come bene rifugio, ha subito poi prese di profitto con il calo delle tensioni. È tornato a salire fino al massimo storico di 3.432 (a causa della crisi mediorientale), attestandosi infine in prossimità di 3.300 dollari l'oncia al 30 giugno (+25,6% circa da inizio anno).

Le quotazioni delle materie hanno risentito dell'incertezza sulla politica commerciale USA e delle crescenti preoccupazioni sulla crescita globale. Il petrolio, dopo aver toccato i minimi da marzo 2021 a causa dell'aumento dell'offerta OPEC+, è rimbalzato da maggio grazie all'allentamento delle tensioni commerciali e, successivamente, all'escalation del conflitto israelo-iraniano. Nella seconda metà di giugno i prezzi sono tornati a scendere con la de-escalation in Medio Oriente. Al 30 giugno, Brent e WTI si attestavano rispettivamente a poco oltre 67 e 65 USD/barile (-9,4% e -9,2% da inizio anno).

Scenario

L'economia statunitense riflette un'attività debole ma non allarmante, con segnali di perdita di slancio. La stima del PIL nel primo trimestre 2025 ha registrato una lieve contrazione, sotto le attese, penalizzato da commercio netto, scorte e una revisione al ribasso dei consumi. Le vendite al dettaglio, deboli a gennaio, hanno mostrato una ripresa tra febbraio e marzo, per poi ristagnare nei mesi successivi. La domanda interna ha comunque mantenuto una certa resilienza, sostenuta da salari, trasferimenti e reddito reale.

La solidità del mercato del lavoro si è espressa con una disoccupazione contenuta e stabile e richieste di sussidi ancora basse. La fiducia dei consumatori è altalenante: pesano le tensioni geopolitiche in Medio Oriente e le incertezze sui dazi. È cresciuto il pessimismo sulle prospettive occupazionali, mentre l'ottimismo sui redditi futuri si è leggermente eroso.

I dati ISM forniscono riscontri di una crescita anemica, confermata dalle letture volatili e non toniche della produzione industriale, anche se a livello complessivo gran parte della debolezza potrebbe essere riconducibile a un anticipo della domanda in vista dell'entrata in vigore delle tariffe.

A maggio, i dati sui prezzi non hanno evidenziato particolari pressioni al rialzo né effetti diretti rilevanti dei dazi, se non una iniziale e lieve variazione di momentum su alcuni componenti tecnologici. L'inflazione energetica ha frenato l'indice principale, quella alimentare ha ristagnato; nei settori core, le tariffe sui beni hanno avuto effetti contenuti, mentre i servizi hanno proseguito un progressivo rallentamento. I prezzi alla produzione sono rimasti prossimi alle stime e quelli all'import in lieve aumento.

Sul fronte delle politiche monetarie, la Fed ha espresso un approccio attendista, lasciando la fascia di riferimento a 4,25% - 4,50%. Nello scenario della Fed, l'incertezza sulle prospettive economiche rimane elevata, ma le attuali condizioni rimangono solide: la domanda interna è robusta, il mercato del lavoro resiliente e il recente deterioramento della fiducia non pregiudica un possibile miglioramento. La Fed ha riconosciuto progressi significativi nel processo di disinflazione, specie nei servizi, ma resta vigile sull'eventuale impatto futuro dei dazi.

L'agenzia di rating Moody's ha declassato il rating del debito sovrano USA, scendendo sotto la tripla A, allineandosi a Fitch e S&P, a causa delle preoccupazioni sulla sostenibilità del debito e sull'outlook fiscale. Sul fronte commerciale, l'annuncio dei dazi ha aumentato l'incertezza percepita dagli investitori, con effetti marcati su Cina e Sud-Est asiatico. Tuttavia, le sospensioni tariffarie più recenti hanno contribuito ad attenuare, seppur temporaneamente, tali tensioni.

In Area Euro, la crescita rimane fragile. Bce e Commissione Europea hanno rivisto al ribasso le previsioni per il triennio 2025-2027, in un contesto reso eccezionalmente incerto dalle tensioni commerciali e da un deterioramento delle prospettive.

Mancano segnali di ripresa e fattori trainanti sostenibili. Mentre il settore dei servizi rimane stagnante, la produzione industriale ha mostrato segnali contrastanti, in espansione nel primo trimestre (trainata da importazioni anticipate dagli Stati Uniti, in vista dell'aumento dei dazi), ma in sensibile flessione ad aprile, frenata in primis dalla battuta d'arresto della Germania.

Nel primo trimestre 2025, il Pil dell'Area Euro è cresciuto (+1,5% a/a, +0,6% t/t), ma al di sotto del potenziale. La revisione al rialzo delle stime Eurostat è riconducibile in larga parte al PIL irlandese e agli effetti statistici legati alle importazioni anticipate.

La domanda interna si è mantenuta debole, ma le vendite al dettaglio hanno recentemente mostrato un'impostazione più favorevole. Gli indicatori PMI hanno segnalato un peggioramento: dopo una debole

espansione nei primi mesi dell'anno, gli indicatori dei servizi e composito sono tornati in area di contrazione tra maggio e giugno, così come quello manifatturiero. Anche la fiducia dei consumatori resta in territorio negativo.

Le pressioni sui prezzi hanno registrato livelli dimessi: la stima ad aprile e a maggio del CPI headline si è stabilizzata intorno al 2%. L'inflazione dei servizi, dopo distorsioni stagionali, ha rallentato sensibilmente. L'inflazione energetica è rimasta stabile, mentre quella alimentare ha mostrato un'accelerazione, confermata dagli ultimi dati. Il profilo atteso per l'inflazione nel prossimo triennio resta discendente.

Il tasso di disoccupazione nell'Area si è attestato poco sopra il 6% ad aprile, vicino ai minimi storici. In ambito monetario, la Bce ha effettuato quattro tagli da 25 punti base, portando il tasso sui depositi al 2% e quello di finanziamento principale al 2,15%. L'orientamento meno restrittivo riflette i crescenti rischi al ribasso sulla crescita e i progressi del processo disinflativo.

La Presidente Lagarde, mantenendo la dovuta cautela in funzione dei dati macroeconomici, e senza impegnarsi preventivamente su eventuali mosse future, è apparsa meno accomodante rispetto al passato, suggerendo che l'attuale ciclo di allentamento monetario potrebbe essere prossimo al termine. La Bank of England ha ridotto il Bank Rate di 25 punti base sia a febbraio sia a maggio, portandolo al 4,25%; la Swiss National Bank ha effettuato due tagli consecutivi di 25 punti base, azzerando il proprio Policy Rate. La Bank of Japan ha alzato il Target Rate allo 0,5% a gennaio, mantenendolo invariato nei mesi successivi.

In Cina, nel primo trimestre 2025, il PIL ha registrato una crescita lievemente superiore al 5%, in linea con gli obiettivi fissati dalle Autorità, grazie a esportazioni robuste e misure fiscali e monetarie espansive. Gli indicatori ciclici (Caixin PMI) hanno fornito letture eterogenee: il comparto dei servizi è rimasto in area espansiva, mentre manifattura e indice composito sono tornati in territorio di contrazione.

L'interscambio estero ha vissuto fasi alterne: dopo aver raggiunto un surplus record grazie alle esportazioni verso gli Stati Uniti (anticipate rispetto all'introduzione dei dazi), si è registrata una successiva moderazione. Il comparto immobiliare continua a evidenziare debolezza, con vendite e prezzi in calo. Il tasso di disoccupazione si è attestato intorno al 5%.

L'inflazione rimane debole, con dinamiche deflazionistiche sia sul fronte dei prezzi al consumo sia su quello alla produzione. La People's Bank of China (PBoC) ha confermato un approccio espansivo, anche in virtù di prospettive di inflazione contenute. L'economia cinese continua ad affrontare significative sfide strutturali, tra cui persistenti squilibri tra produzione, consumi e investimenti, oltre alle persistenti pressioni deflazionistiche: tali fattori evidenziano la necessità di un sostegno politico duraturo.

Il quadro geopolitico resta complesso sia sul fronte medio-orientale sia sul fronte russo-ucraino.

Prospettive

Le principali economie sviluppate potrebbero rallentare la crescita, con intensità e velocità differenti, a seconda dei fattori di rischio specifici per ogni area. Le tariffe, se confermate ed implementate in misura durevole, potrebbero innescare un sensibile deterioramento del quadro macroeconomico, con connotazioni bilaterali. Saranno, quindi, cruciali sia i risultati del processo negoziale, sia la durata del loro effettivo periodo di applicazione, sia le eventuali ritorsioni dei Paesi colpiti.

L'economia statunitense poggia su basi solide, pur avviandosi a un moderato rallentamento sequenziale nel prosieguo del 2025. Una politica commerciale aggressiva potrebbe frenare consumi e investimenti, incidendo su fiducia e ricchezza. Tuttavia, dati benevoli in arrivo, ampia liquidità e l'eventuale allentamento delle tensioni commerciali dovrebbero contenere il rischio di una vera contrazione. Una ripresa tecnica della crescita nel secondo trimestre potrebbe offrire un solido slancio in una prospettiva trimestrale. L'impennata delle importazioni in vista dei dazi ha più che compensato l'aumento della domanda interna, causando un calo della produzione nel primo trimestre, ma nel resto dell'anno ci attendiamo che tale dinamica si inverta. La spesa dei consumatori continuerà ad essere il principale motore di crescita, ma il riequilibrio del mercato del lavoro, per cui si prevede un aumento della disoccupazione, potrebbe ridurre la capacità delle famiglie di attingere ai risparmi, spingendo a moderare i consumi. Alcuni dati negativi sulla fiducia dei consumatori riflettono aspettative di inflazione,

non di calo dei redditi, e un miglioramento dipenderà dalla de-escalation delle tensioni commerciali. I prossimi dati definiranno l'andamento economico, con una crescita del PIL USA prevista all'1,7% nel 2025. Nell'Area Euro ci attendiamo un rallentamento sequenziale della crescita nei prossimi trimestri. Persistenti tensioni commerciali potrebbero pesare sull'attività, minando l'interscambio netto e gli investimenti. Gli effetti distorsivi dovuti all'anticipazione dei dazi sono stati sensibili e potrebbero essere erosi dal venir meno del front-loading. Escludendo i dati irlandesi, notoriamente volatili, permangono segnali di indebolimento della domanda interna. Produzione industriale e vendite al dettaglio continuano a fornire indicazioni incerte, suggerendo che nel breve periodo la ripresa di domanda ed offerta potrebbe rimanere sbilanciata. Non è ancora chiaro se la politica fiscale diventerà decisamente espansiva, trainata dalla spesa per la difesa e gli investimenti, per cui persistono diversi rischi di implementazione. Le dinamiche del mercato del lavoro mostrano segnali di perdita di slancio, con prospettive incerte, che potrebbero pesare sulla fiducia delle famiglie, trascinando i consumatori in una posizione precauzionale. Le tensioni commerciali, nonostante la sospensione temporanea dei dazi decisa dal Presidente Trump, peseranno sull'attività, aggravate dalla debolezza degli scambi netti e degli investimenti. Inoltre, una crescita globale più lenta eserciterà pressioni sulle esportazioni. La crescita media annua prevista per il 2025 è dell'1,1%.

In Cina, la crescita prevista per il 2025 rallenterà a circa +4,7%, influenzata da squilibri economici interni persistenti e da un parziale compenso dei dazi tramite stimoli fiscali limitati. La tregua commerciale e i tentativi di de-escalation con gli USA contribuiranno a contenere la contrazione delle esportazioni. Tuttavia, l'attività economica subirà un indebolimento causato dagli aumenti tariffari, dalla domanda interna debole e dal termine dell'effetto propulsivo degli ordini anticipati. A breve termine, la Cina dovrà affrontare ostacoli strutturali difficili da superare, soprattutto nel consumo e nel mercato immobiliare. La volontà politica di rilanciare i consumi interni, richiede misure fiscali concrete e un'effettiva implementazione delle politiche annunciate. Il focus sul sostegno a famiglie e consumatori apre prospettive positive nel medio-lungo termine.

Negli Stati Uniti, i dati di maggio non hanno evidenziato pressioni inflazionistiche al rialzo. Per quanto riguarda i beni core, è prevedibile che le pressioni tariffarie inizieranno, seppur gradualmente, a riversarsi sui prezzi al consumo. Per il 2025, la media annua dell'indice dei prezzi al consumo (CPI) core è stimata intorno al 3%, mentre il core PCE si attesta al 2,8%. La volatilità dei prezzi non esclude la possibilità di un futuro calo, verso l'obiettivo della Fed, anche se il percorso sarà probabilmente lento, irregolare e accidentato. La stabilizzazione del mercato del lavoro dovrebbe contenere i rischi di surriscaldamento inflazionistico. Si ritiene che l'effetto inflazionistico dei dazi sarà graduale e temporaneo: l'accumulo di scorte offrirà alle imprese un margine di copertura di alcuni mesi, mentre gli elevati margini contribuiranno a ritardare il trasferimento dei costi maggiori ai consumatori. I dazi dovrebbero influire sui prezzi nei prossimi mesi, con un picco estivo dopo l'esaurimento delle scorte, per poi scendere. Dal quarto trimestre, la disinflazione nei servizi di base potrebbe riprendere, portando l'inflazione complessiva verso l'obiettivo entro il secondo trimestre del prossimo anno.

In Area Euro si consolida il trend disinflazionistico: l'inflazione core dovrebbe continuare ad allentarsi verso l'obiettivo, in virtù della moderazione dei margini di profitto e del costo del lavoro. Il rallentamento dei prezzi è favorito anche dall'apprezzamento dell'euro, dalla debole domanda interna e da una minore rigidità nei prezzi dei servizi. Nel complesso, si prevede che a fine 2025 l'inflazione IAPC complessiva sarà sotto il 2,0%, con il core attorno al 2,4%. Le stime sull'inflazione complessiva su base annua sono state riviste al ribasso con il raggiungimento dell'obiettivo nel 2025 e un'ulteriore decelerazione nel 2026 (sostenuta da prezzi energetici più bassi e di un Euro più forte).

In Cina l'equilibrio tra domanda interna debole e offerta in eccesso, il limitato sostegno dalle esportazioni, e le difficoltà dovute ai dazi USA e alla debolezza dei mercati globali, alimentano pressioni deflazionistiche profonde. La pressione deflazionistica è prevista persistente per tutto il 2025, con una ripresa modesta e graduale dell'inflazione, stimata a +0,3% su base annua.

La Fed continuerà a seguire un approccio data-dependent, in attesa di valutare l'impatto dei dazi, il cui effetto sull'inflazione potrebbe rivelarsi transitorio. Poiché non si escludono rischi al ribasso sulla crescita, la Fed potrebbe ritenere più gestibile stimolare l'economia che contrastare un'inflazione da dazi. Le nostre previsioni indicano uno o due tagli dei tassi da 25 punti base entro fine 2025, con un primo

intervento non prima del terzo trimestre, a meno di un marcato peggioramento dei dati (non previsto nello scenario base). Il dot plot suggerisce poi un solo taglio nel 2026 e nel 2027, con tassi dei Fed Funds ancora sopra il livello neutrale (3%).

Anche la BCE si mantiene data-dependent, in un contesto macro in cui i rischi per la crescita restano al ribasso. La Presidente Lagarde ha ribadito un'impostazione graduale, riunione per riunione, senza pre-impegnarsi su un percorso definito di politica monetaria, rivendicando massima flessibilità d'azione. La retorica si è dimostrata meno accomodante, sia con riferimento al livello dei tassi, sia per toni più costruttivi sulle prospettive di crescita. Al momento si prevedono, nel 2025, due ulteriori tagli di 25 punti base a settembre e a dicembre: il tasso sui depositi dovrebbe quindi puntare a 1,5%, con una tempistica incerta e soggetta a rischi bilanciati, anche per via delle crescenti divergenze nel Consiglio direttivo.

In Cina, le aspettative per il 2025 restano per un proseguimento dell'allentamento monetario e un rafforzamento degli stimoli fiscali. La PBoC dovrebbe mantenersi accomodante, sostenendo l'economia con tagli dei tassi, ribadendo l'impegno per un sostegno monetario più forte e una migliore trasmissione delle politiche all'economia reale. L'impegno delle Autorità potrebbe puntare verso un allentamento più aggressivo, qualora le condizioni macroeconomiche dovessero peggiorare, ad effetto degli impatti tariffari. La priorità sarà garantire liquidità al sistema bancario e sostenere la domanda interna. Parallelamente, è plausibile che la PBoC permetta un indebolimento graduale dello yuan rispetto al dollaro USA, per sostenere le esportazioni.

L'implementazione delle politiche commerciali USA potrebbe generare effetti eterogenei sui mercati azionari globali, difficilmente prevedibili. Il rischio derivante dai dazi appare tanto più invasivo quanto maggiore sarà la loro permanenza e consistenza. In tale contesto, le valutazioni macroeconomiche e le scelte di allocazione del capitale potrebbero richiedere frequenti revisioni. Le attese più ottimistiche prospettano dazi inferiori rispetto ai livelli inizialmente minacciati, ma comunque superiori rispetto a quelli precedenti al cosiddetto Liberation Day, alimentando un clima di cautela sui mercati.

I mercati azionari globali restano fortemente influenzati dal flusso di notizie di ambito macroeconomico, alle condizioni finanziarie, alla liquidità disponibile, nonché alle crisi geopolitiche e alle tensioni tariffarie. La stagione degli utili ha presentato stime sopra le attese, soprattutto negli Stati Uniti nel settore della tecnologia e AI: tale tendenza rimane in atto, costituendo un fattore di sostegno. Al contrario, in Europa l'assenza di driver convincenti limita le prospettive: eventuali stimoli fiscali, pur promettenti, avranno effetti tangibili solo nel medio-lungo termine. Le dislocazioni settoriali e geografiche generano spunti opportunistici, ma le iniziative protezionistiche costituiscono rischi diffusi. Le conseguenze dell'incertezza sulle politiche di Trump e di eventuali discontinuità nelle relazioni tra i vari Paesi, inducono a mantenere un approccio prudentiale ed equilibrato sull'azionario. Nel breve termine, l'attrattività degli asset rischiosi rimane contenuta, anche a causa della difficoltà nel ravvisare driver chiari e sostenibili di miglioramento. In questo contesto, risultano centrali selettività, diversificazione e qualità, con un focus su settori difensivi meno esposti alle ricadute della trade war. L'approccio tattico, accumulo in fasi di debolezza, alleggerimento in presenza di forza, si conferma il più efficace in uno scenario dove volatilità e incertezza potrebbero dominare anche nella seconda parte dell'anno. Sul comparto obbligazionario governativo e duration, la possibile variabilità dei dati macro attribuisce ai rendimenti un valore moderato, soprattutto basato sul carry cedolare più che sui guadagni in conto capitale. Dopo il rientro del pessimismo successivo al Liberation Day, è riemerso un sentiment temporaneo di risk on. Le politiche fiscali espansive potrebbero sostenere la crescita, ma senza adeguate coperture aumentano i timori legati a deficit e debito, soprattutto negli USA, dove finora la bassa volatilità ha attenuato le preoccupazioni per possibili scossoni sui mercati. La porzione di curva più a breve sembra incorporare valori più fair (specialmente in un contesto di emissioni massicce di debito) rispetto alla parte a lunga, oltre 10 anni. L'aleatorietà delle dinamiche dell'inflazione potrebbe rendere complesso prevedere una discesa significativa dei tassi: questo si traduce in un approccio allocativo che, anche alla luce di una debole direzionalità, punta sostanzialmente a neutralizzare i posizionamenti sui bond governativi, suggerendo di non assumere posizioni estreme e di sfruttare le fasi di rialzo dei rendimenti per operare acquisti contenuti.

Relativamente alle obbligazioni societarie, per arginare eccessi di volatilità e illiquidità suggeriamo un buon livello di diversificazione, selezionando emittenti di elevata qualità. L'attrattività complessiva della

classe è limitata ed impone particolare cautela. Le tante emissioni creano “affollamento”, e, con esso, condizioni di “smaltimento” non agevoli in tempi brevi. Il segmento investment grade esprime una buona gestibilità degli asset e rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione. Nel segmento high yield, società più fragili e a minore merito di credito richiedono di mantenere l’attenzione sul tema del rifinanziamento del debito, in considerazione della selettività del mercato, del livello dei tassi di emissione e del costo del debito stesso. In prospettiva, non è escluso che possano emergere situazioni di tensione.

Il cambio euro-dollaro rimane condizionato dal flusso di notizie proveniente da Fed e BCE, che prevedono allentamenti monetari con tempistiche e intensità diverse. Questo sembra indebolire il dollaro nel medio termine, suggerendo prudenza.

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

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..

ANIMA EMERGENTI

I mercati dell'area Emergente hanno registrato nel primo semestre risultati complessivamente positivi, l'indice MXEF ha performato circa il 15% verso il 9% dell'indice di riferimento dei mercati globali. Dal punto di vista della performance paese si segnala un'ampia dispersione nella performance con la Polonia che ha registrato un +35% rispetto a Taiwan che ha perso oltre il 12%. I paesi LatAm hanno performato in linea con l'indice complessivo mentre l'area dei Paesi Asiatici ha risentito delle esportazioni deboli, l'incertezza politica e l'andamento negativo delle materie prime. I paesi dell'East Europe hanno registrato forti aumenti (Grecia +31%, Rep ceca + 28%, Ungheria + 23%) grazie ad un miglioramento delle esportazioni entro Eurozona e l'ammorbidente monetario della Banca Centrale Europea che ha avuto effetti indiretti positivi sulla liquidità dei suddetti paesi. La dispersione sui diversi mercati asiatici è da attribuire a fattori e motivazioni di natura locale, fermo restando che l'area Pacifico ha beneficiato dalla debolezza del dollaro, di aspettative di tassi in discesa negli Stati Uniti, di un ottimo andamento dell'economia americana e di una fase ancora transitoria nella definizione degli accordi tariffari tra gli Stati Uniti ed i paesi dell'area. La Corea deve la sua ottima performance al cambiamento del clima politico, dove dopo le elezioni il nuovo Governo ha rivitalizzato le politiche di VALUE UP del mercato azionario. La Cina ha beneficiato sia del taglio dei tassi da parte della Banca Centrale che del programma di supporto ai consumi messo in atto dal Governo, oltre che da aspettative non negative sulle negoziazioni commerciali con gli Stati Uniti; l'India deve la sua performance ad un ritorno di interesse degli investitori esteri attratti dalla forte ripresa dei consumi interni. Contributi meno positivi, invece, da Taiwan dove l'andamento del settore tecnologico è stato altalenante, ed Indonesia dove si è assistito ad un peggioramento dell'export. Durante la prima metà del 2025 il Fondo ha mantenuto una esposizione azionaria mediamente allineata a quella del benchmark di riferimento e chiude il semestre sostanzialmente in prossimità della neutralità. A livello geografico è stato mantenuto un costante sovrappeso nell'area asiatica, in particolare sul mercato cinese ed indiano e a partire da giugno si è aggiunto peso sulla Corea a fronte di sottopesi significativi in Qatar, UAE e Kuwait, mentre è rimasta neutrale l'Arabia Saudita. Per quanto riguarda l'area LatAm si è rimasti sostanzialmente neutrali. Per tutto il periodo si è mantenuto in sottopeso Taiwan. A livello settoriale il Fondo ha mantenuto un sovrappeso nei comparti finanziari e tecnologia e un costante sottopeso negli industriali, nelle materie prime e nei consumi ciclici. principali perdite nel picking Cina e nel sottopeso HK. Positivo il sottopeso Taiwan. Il Fondo chiude il periodo con una performance negativa e inferiore al benchmark di riferimento.

Nel corso della seconda metà dell'anno, si attendono l'inizio di politiche monetarie espansive in diversi e significativi mercati Emergenti (in Sudamerica, Est Europa ed India), oltre a misure monetarie e fiscali più espansive delle attuali in Cina, inoltre anche il dollaro debole dovrebbe favorire le economie dei Paesi Emergenti, nonché una risoluzione definitiva, si spera non peggiorativa, delle negoziazioni tariffarie con gli US. Un volano alla crescita potrebbe venire per i paesi dell'area Est Europea dalla risoluzione del conflitto russo-ucraino e per i paesi LatAm dalla conclusione non penalizzante delle negoziazioni tariffarie tra Messico e Stati Uniti, con un effetto positivo sulla crescita del commercio intra-area.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,115 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,11 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO
ANIMA EMERGENTI AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	435.425.134	91,019%	479.288.619	85,305%
A1. Titoli di debito	13.082.087	2,735%		
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	13.082.087	2,735%		
A2. Titoli di capitale	406.190.359	84,908%	462.546.981	82,325%
A3. Parti di OICR	16.152.688	3,376%	16.741.638	2,980%
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	2.807.790	0,587%	4.771.398	0,849%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.807.790	0,587%	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'	38.332.582	8,013%	76.471.830	13,611%
F1. Liquidità disponibile	37.749.740	7,891%	76.974.104	13,700%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.320.688	1,112%	28.257	0,005%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.737.846	-0,990%	-530.531	-0,094%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.825.650	0,381%	1.325.161	0,235%
G1. Ratei attivi	283.763	0,059%	582.054	0,104%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.541.887	0,322%	743.107	0,131%
TOTALE ATTIVITA'	478.391.157	100,000%	561.857.009	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	509	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	1.286.204	153.078
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.286.204	153.078
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	660.343	784.651
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	659.859	783.603
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	484	1.048
TOTALE PASSIVITA'	1.947.056	938.249
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	476.444.101	560.918.760
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	98.194.934	106.427.508
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	7.503.445,898	8.034.353,060
Valore unitario delle quote CLASSE A	13,087	13,247
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	1.029.245	1.082.406
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	93.588,753	96.204,803
Valore unitario delle quote CLASSE AD	10,998	11,251
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	119.875.640	136.652.532
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	9.562.763,596	10.756.057,205
Valore unitario delle quote CLASSE B	12,536	12,705
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	547.075	602.154
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	51.886,964	55.754,401
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	10,544	10,800
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	57.580.506	58.973.493
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	3.853.834,730	3.921.566,235
Valore unitario delle quote CLASSE F	14,941	15,038
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	199.216.701	257.180.667
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	30.888.005,391	39.589.405,679
Valore unitario delle quote CLASSE Y	6,450	6,496

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	254.359,819
Quote rimborsate	785.266,981

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	12.638,933
Quote rimborsate	15.254,983

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	755.098,864
Quote rimborsate	1.948.392,473

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	429,277
Quote rimborsate	4.296,714

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	585.979,223
Quote rimborsate	653.710,728

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	2.997.761,160
Quote rimborsate	11.699.161,448

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO
ANIMA EMERGENTI AL 30/06/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.034.674		76.876.155	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.258.691		12.895.566	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	191.468			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	6.067.223		12.895.566	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-8.266.072		18.124.849	
A2.1 Titoli di debito	-75.234			
A2.2 Titoli di capitale	-7.889.479		17.416.109	
A2.3 Parti di OICR	-301.359		708.740	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.042.055		45.855.740	
A3.1 Titoli di debito	-277.895			
A3.2 Titoli di capitale	7.216.304		44.759.786	
A3.3 Parti di OICR	-2.896.354		1.095.954	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.034.674		76.876.155
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			-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				
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				-2.365
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-517.528		6.614.988	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-517.528		6.614.988	
C1.1 Su strumenti quotati	-517.528		6.614.988	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-2.879.504		2.323.711	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-916		1.065	
E1.1 Risultati realizzati	-916		1.065	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-2.878.588		2.322.646	
E3.1 Risultati realizzati	-296.709		-981.535	
E3.2 Risultati non realizzati	-2.581.879		3.304.181	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	15.833		15.959	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	15.833		15.959	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-1.346.525		85.828.448
G. ONERI FINANZIARI	-1.201		-52.879	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.201		-52.879	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-1.347.726		85.775.569
H. ONERI DI GESTIONE	-5.167.365		-16.619.092	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.771.729		-8.907.107	
Provvigioni di gestione Classe A	-998.646		-2.249.317	
Provvigioni di gestione Classe AD	-10.216		-23.996	
Provvigioni di gestione Classe F	-246.932		-396.293	
Provvigioni di gestione Classe B	-1.368.485		-3.060.340	
Provvigioni di gestione Classe BD	-6.247		-14.676	
Provvigioni di gestione Classe Y	-1.141.203		-3.162.485	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-190.782		-458.300	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-161.816		-390.756	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.677		-17.159	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.028.361		-6.845.770	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	532.892		2.899.100	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	429.365		2.398.012	
I2. ALTRI RICAVI	136.064		513.842	
I3. ALTRI ONERI	-32.537		-12.754	
Risultato della gestione prima delle imposte		-5.982.199		72.055.577
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-5.982.199		72.055.577
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-1.314.738		12.681.432
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		-16.214		148.760
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-1.395.067		13.161.052
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		-7.884		68.852
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-629.999		3.667.723
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		-2.618.297		42.327.758

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	1.457.977	45.069.432	9,421%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	439.680	24.000.677	5,017%
ISHARES MSCI SAUDI CAPD USDA	USD	3.081.559	16.152.688	3,376%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1.181.341	14.076.556	2,942%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	363.452	13.719.256	2,868%
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	1.545.968	10.057.927	2,102%
SK HYNIX INC	KRW	48.534	8.945.637	1,870%
HDFC BANK LIMITED	INR	430.691	8.562.964	1,790%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	INR	470.657	7.015.719	1,467%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	5.400.000	5.482.026	1,146%
NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	EUR	5.500.000	5.472.170	1,144%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	190.060	5.446.708	1,139%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	6.045.583	5.196.156	1,086%
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	1.028.514	4.829.049	1,009%
BHARTI AIRTEL LTD	INR	226.542	4.522.318	0,945%
MEITUAN-CLASS B	HKD	314.910	4.282.095	0,895%
INFOSYS LTD	INR	257.043	4.089.939	0,855%
BYD CO LTD-H	HKD	299.094	3.976.148	0,831%
MEDIATEK INC	TWD	98.484	3.590.056	0,750%
KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	48.941	3.425.995	0,716%
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	KRW	87.423	3.388.257	0,708%
PROSUS NV	EUR	68.933	3.272.250	0,684%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	270.418	3.160.655	0,661%
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	BRL	531.511	3.065.436	0,641%
HANA FINANCIAL GROUP	KRW	55.122	3.002.742	0,628%
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	TWD	1.610.683	2.949.818	0,617%
GOLD FIELDS LTD	ZAR	138.253	2.755.543	0,576%
IND & COMM BK OF CHINA-H	HKD	4.003.704	2.702.534	0,565%
NETEASE INC	HKD	117.454	2.689.485	0,562%
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	ZAR	68.032	2.611.924	0,546%
BAJAJ FINANCE LTD	INR	277.660	2.582.997	0,540%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	424.945	2.529.462	0,529%
PDD HOLDINGS INC	USD	28.104	2.505.741	0,524%
NAVER CORP	KRW	14.902	2.469.200	0,516%
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	INR	71.066	2.443.946	0,511%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	48.546	2.402.354	0,502%
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	USD	222.943	2.375.957	0,497%
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	KRW	7.245	2.318.615	0,485%
BANK OF CHINA LTD-H	HKD	4.528.183	2.240.823	0,468%
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	TWD	876.435	2.231.308	0,466%
VALE SA-SP ADR	USD	269.571	2.229.871	0,466%
TENAGA NASIONAL BHD	MYR	765.300	2.226.609	0,465%
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	BRL	965.082	2.196.278	0,459%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	399.883	2.163.301	0,452%
ING GROEP NV 4.625% 18-06/01/2026	USD	2.500.000	2.127.891	0,445%
JD.COM INC-CLASS A	HKD	150.553	2.089.675	0,437%
POWER FINANCE CORPORATION	INR	482.440	2.048.239	0,428%
EMBRAER SA-SPON ADR	USD	42.186	2.045.240	0,428%
KAKAO CORP	KRW	52.915	2.004.068	0,419%
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	TWD	1.550.397	1.975.831	0,413%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

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

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR				
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri			
	(a)	(b)				(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi				
Prestito titoli	15.833			6.785	22.618	70,000%				
- 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										
- total return payer										

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Emergenti**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Emergenti (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA EUROPA

La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da una forte volatilità dei mercati azionari globali. In questa fase iniziale abbiamo assistito ad una sovraperformance dell'Europa e di altre aree geografiche rispetto agli Stati Uniti, un andamento che si è poi invertito a partire dal secondo trimestre, in seguito alla de-escalation della guerra commerciale e alla stabilizzazione dei dati macroeconomici statunitensi. Nella prima metà del semestre, i mercati azionari americani hanno registrato un calo, innescato dalla volatilità legata all'introduzione in Cina di DeepSeek, che ha sollevato dubbi sugli investimenti nell'intelligenza artificiale da parte delle aziende statunitensi. A questi si sono aggiunte le tensioni legate alla guerra commerciale e un deterioramento della fiducia dei consumatori americani fin dall'inizio dell'anno. Tali elementi hanno favorito la sovraperformance dell'Europa grazie anche a fattori specifici: le elezioni tedesche e l'annuncio del nuovo pacchetto fiscale, il piano di riarmo europeo, la potenziale tregua tra Russia ed Ucraina, una stagione degli utili più forte delle attese ed i tagli dei tassi della BCE. A partire da aprile, in concomitanza con il "Liberation Day" annunciato dall'amministrazione statunitense – che ha introdotto dazi ben superiori alle attese – si è verificata una forte correzione dei mercati azionari globali. Tuttavia, la decisione presa a metà aprile di sospendere/ridurre i dazi fino a inizio luglio, ha segnato l'inizio di un'inversione di tendenza dei mercati azionari globali, in particolare della sottoperformance americana. L'allentamento delle tensioni commerciali, unito al miglioramento della fiducia dei consumatori e alla tenuta dei principali indicatori economici statunitensi, ha consentito ai mercati di riprendere terreno. 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 Fondo ha iniziato l'anno con un peso azionario in linea con il benchmark di riferimento, che è stato successivamente ridotto e portato in sottopeso nel corso del primo semestre a fronte dall'incertezza generata dalle politiche commerciali US. Al 30 giugno, il Fondo presenta un sottopeso sulla componente azionaria di circa il 2,5% rispetto al benchmark di riferimento. A livello settoriale, i principali sovrappesi si concentrano sui comparti farmaceutico, dei beni materiali, delle banche e degli industriali mentre i sottopesi riguardano principalmente il settore dei beni di prima necessità, il settore energetico ed assicurativo. Dal punto di vista geografico, i principali sovrappesi sono sulla Germania e sul Regno Unito, mentre Francia e Svizzera risultano in sottopeso. A seguito delle scelte d'investimento fatte, il Fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, anche se lievemente inferiore rispetto al benchmark, grazie alla selezione all'interno del settore industriale, bancario e dei beni materiali. L'allocazione ha invece avuto un contributo negativo.

Per la seconda parte dell'anno privilegiamo un approccio orientato alla selezione all'interno dei singoli settori, con focus su storie idiosincratiche e su tematiche d'investimento. In particolare ci concentriamo su titoli legati ai settori industriale, beni materiali e tecnologico che potranno trarre beneficio da tutti gli stimoli fiscali messi in atto con particolare focus agli investimenti in AI, difesa ed infrastrutture. Rimaniamo più cauti sui settori più esposti ai consumi ed al commercio globale.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,126 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,122 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA EUROPA AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	291.158.265	86,869%	288.346.348	90,242%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	291.158.265	86,869%	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	1.165.537	0,348%	713.741	0,223%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.165.537	0,348%	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'	42.500.422	12,681%	30.287.074	9,479%
F1. Liquidità disponibile	46.065.575	13,744%	30.287.579	9,479%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.103.183	4,805%	17.570.601	5,499%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-19.668.336	-5,868%	-17.571.106	-5,499%
G. ALTRE ATTIVITA'	344.202	0,102%	178.167	0,056%
G1. Ratei attivi	68.600	0,020%	114.239	0,036%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	275.602	0,082%	63.928	0,020%
TOTALE ATTIVITA'	335.168.427	100,000%	319.525.331	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	162.635	237.574
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	162.635	237.574
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	594.304	677.538
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	594.188	581.219
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	116	96.319
TOTALE PASSIVITA'	756.939	915.112
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	334.411.488	318.610.219
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	274.286.945	263.963.181
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	31.019.856,925	32.263.872,023
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,842	8,181
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	1.487.032	1.064.547
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	206.193,624	157.996,346
Valore unitario delle quote CLASSE AD	7,212	6,738
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	36.601.034	32.736.799
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	4.270.240,450	4.122.892,690
Valore unitario delle quote CLASSE B	8,571	7,940
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	652.270	645.957
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	92.872,562	98.318,242
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	7,023	6,570
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	18.325.345	16.655.473
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	1.833.612,339	1.811.357,702
Valore unitario delle quote CLASSE F	9,994	9,195
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	3.058.862	3.544.262
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	304.840,573	383.642,588
Valore unitario delle quote CLASSE Y	10,034	9,238

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.088.448,477
Quote rimborsate	2.332.463,575

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	60.622,524
Quote rimborsate	12.425,246

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	648.995,953
Quote rimborsate	501.648,193

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	10.988,132
Quote rimborsate	16.433,812

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	344.163,661
Quote rimborsate	321.909,024

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	78.802,015

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA EUROPA AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	29.177.271		24.284.903	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.686.565		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	5.686.565		8.570.988	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	13.085.038		15.451.810	
A2.1 Titoli di debito			-469	
A2.2 Titoli di capitale	13.085.038		15.452.279	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	8.940.498		267.696	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	8.940.498		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		29.177.271		24.284.903
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	-127.971		446.095	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-127.971		446.095	
C1.1 Su strumenti quotati	-127.971		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 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	809.427		-13.899	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	657.942		-819.896	
E1.1 Risultati realizzati	565.962		-724.559	
E1.2 Risultati non realizzati	91.980		-95.337	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			563.513	
E2.1 Risultati realizzati			546.715	
E2.2 Risultati non realizzati			16.798	
E3. LIQUIDITÀ	151.485		242.484	
E3.1 Risultati realizzati	1.462		1.839	
E3.2 Risultati non realizzati	150.023		240.645	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	8.365		22.559	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	8.365		22.559	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		29.867.092		24.739.658
G. ONERI FINANZIARI	-187		-3.227	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-187		-3.227	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		29.866.905		24.736.431
H. ONERI DI GESTIONE	-4.518.092		-8.583.687	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.208.734		-6.816.532	
Provvigioni di gestione Classe A	-2.705.255		-5.747.118	
Provvigioni di gestione Classe AD	-12.224		-22.344	
Provvigioni di gestione Classe F	-75.543		-190.282	
Provvigioni di gestione Classe B	-392.019		-798.381	
Provvigioni di gestione Classe BD	-7.433		-16.657	
Provvigioni di gestione Classe Y	-16.260		-41.750	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-123.028		-262.639	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-88.339		-189.572	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.037		-14.533	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.084.954		-1.300.411	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	132.718		658.672	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	117.436		432.745	
I2. ALTRI RICAVI	23.958		242.771	
I3. ALTRI ONERI	-8.676		-16.844	
Risultato della gestione prima delle imposte		25.481.531		16.811.416
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		25.481.531		16.811.416
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		21.000.944		13.346.859
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		93.521		47.211
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		2.750.689		1.630.975
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		46.832		36.197
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		1.323.945		1.523.960
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		265.600		226.214

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ASML HOLDING NV	EUR	14.474	9.807.582	2,926%
ASTRAZENECA PLC	GBP	72.477	8.562.541	2,555%
SAP SE	EUR	30.528	7.880.803	2,351%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	114.732	6.760.158	2,017%
BANCO SANTANDER SA	EUR	951.213	6.684.174	1,994%
SIEMENS AG-REG	EUR	28.668	6.239.590	1,862%
NOVARTIS AG-REG	CHF	58.063	5.976.260	1,783%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	25.221	5.694.902	1,699%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	488.956	5.523.159	1,648%
RHEINMETALL AG	EUR	2.794	5.020.818	1,498%
SHELL PLC	GBP	154.660	4.610.370	1,376%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	145.895	4.518.368	1,348%
AMAZON.COM INC	USD	23.692	4.427.983	1,321%
ALLIANZ SE-REG	EUR	12.538	4.314.326	1,287%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	397.748	4.094.492	1,222%
BAE SYSTEMS PLC	GBP	185.382	4.082.689	1,218%
BARCLAYS PLC	GBP	1.021.375	4.021.828	1,200%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	12.830	3.548.212	1,059%
GLENCORE PLC	GBP	1.040.680	3.445.445	1,028%
SANDVIK AB	SEK	170.288	3.301.568	0,985%
HALEON PLC	GBP	738.258	3.226.755	0,963%
CRH PLC	GBP	40.505	3.173.822	0,947%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	228.985	3.128.593	0,933%
AIR LIQUIDE SA	EUR	17.723	3.104.006	0,926%
TESCO PLC	GBP	659.876	3.091.387	0,922%
UNILEVER PLC	EUR	59.572	3.083.447	0,920%
DANONE	EUR	44.193	3.065.226	0,915%
SANOFI	EUR	36.649	3.012.914	0,899%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	4.960	2.999.304	0,895%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	3.328.802	2.980.611	0,889%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	51.037	2.972.395	0,887%
UBS GROUP AG-REG	CHF	102.940	2.958.141	0,883%
PROSUS NV	EUR	61.991	2.942.713	0,878%
NATWEST GROUP PLC	GBP	484.730	2.893.894	0,863%
VONOVIA SE	EUR	96.194	2.877.163	0,858%
DSM-FIRMENICH AG	EUR	31.089	2.806.093	0,837%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	11.671	2.718.176	0,811%
TENARIS SA	EUR	167.632	2.677.921	0,799%
RELX PLC	GBP	58.247	2.677.077	0,799%
AKZO NOBEL N.V.	EUR	44.531	2.645.141	0,789%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	16.514	2.641.427	0,788%
IBERDROLA SA	EUR	161.403	2.629.255	0,784%
SIEMENS ENERGY AG	EUR	26.217	2.570.839	0,767%
VOLVO AB-B SHS	SEK	108.320	2.569.722	0,767%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	6.021.040	2.520.407	0,752%
ADIDAS AG	EUR	12.720	2.517.924	0,751%
ENGIE	EUR	126.057	2.511.686	0,749%
ARGENX SE	EUR	5.327	2.502.625	0,747%
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	58.285	2.487.604	0,742%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	4.397	2.420.988	0,722%
MTU AERO ENGINES AG	EUR	6.402	2.414.834	0,720%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	65.596	2.369.000	0,707%
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	2.132	2.361.663	0,705%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	47.925	2.326.759	0,694%
ACCOR SA	EUR	52.231	2.315.400	0,691%
3I GROUP PLC	GBP	47.367	2.278.217	0,680%
FINCOBANK SPA	EUR	118.107	2.224.545	0,664%
MEDIOBANCA SPA	EUR	111.902	2.208.386	0,659%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
AXA SA	EUR	51.630	2.151.422	0,642%
ENEL SPA	EUR	259.255	2.088.558	0,623%
NATIONAL GRID PLC	GBP	167.724	2.078.438	0,620%
AVIVA PLC	GBP	281.496	2.034.816	0,607%
HOLCIM LTD	CHF	32.050	2.020.383	0,603%
REXEL SA	EUR	76.472	1.998.978	0,596%
DIAGEO PLC	GBP	93.609	1.997.633	0,596%
BP PLC	GBP	464.466	1.982.900	0,592%
ZALANDO SE	EUR	70.021	1.957.087	0,584%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	77.190	1.937.410	0,578%
ARCELORMITTAL	EUR	71.601	1.923.919	0,574%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	14.827	1.840.826	0,549%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	69.385	1.830.875	0,546%
UCB SA	EUR	10.702	1.786.699	0,533%
ING GROEP NV	EUR	95.170	1.772.636	0,529%
INTESA SANPAOLO	EUR	359.549	1.758.734	0,525%
UNICREDIT SPA	EUR	30.456	1.733.251	0,517%
BUZZI SPA	EUR	36.105	1.699.101	0,507%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	40.810.014	14,016%
TOTALE	40.810.014	14,016%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
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		
- total return payer		
	40.810.014	12,204%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	633.302
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	657.373
- FRANCE (GOVT OF)	5.548.775
- ITALY GOVT INT BOND	21.848.253
- KINGDOM OF SPAIN	5.522.313
- NETHERLANDS GOVERNMENT	2.860.206
- REPUBLIC OF AUSTRIA	6.196.410

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	40.810.014	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	14,541% 85,459%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR				
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri			
	(a)	(b)				(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi				
Prestito titoli	8.365			3.585	11.950	69,999%				
- 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										
- total return payer										

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Europa**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Europa (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA AMERICA

Nel primo trimestre del 2025 i mercati azionari statunitensi hanno subito una correzione significativa, trainata dai nuovi orientamenti della politica commerciale dell'amministrazione Trump, in particolare dall'introduzione di tariffe che hanno riacceso preoccupazioni legate all'inflazione e al rallentamento globale. Questa incertezza ha innescato una rotazione tecnica fuori dai titoli a elevato momentum, specialmente nel settore tech e AI, dove le valutazioni avevano raggiunto livelli particolarmente elevati. Parallelamente, dati macroeconomici più deboli (fiducia di consumatori e PMI sotto le attese) hanno contribuito a smorzare il sentiment, mentre la Federal Reserve ha tarpato le ali alle aspettative di tagli aggressivi ai tassi. Tutto ciò, ha portato il mercato a chiudere i primi sei mesi in rosso del -5,5%.

Il secondo trimestre ha riaperto sulla stessa scia di come aveva chiuso il primo ed il mercato è arrivato a toccare i minimi dell'anno in area 4850. Infatti, a scatenare un ulteriore ribasso nei listini americani, allora, furono le tensioni sul fronte politico e commerciali progressivamente aumentate a valle del "Liberation Day", agli inizi di aprile, giorni in cui, l'attuale presidente Donald Trump ha annunciato il livello di dazi sul Import/Export. Tale avvenimento, ha contraddistinto il periodo, portando il mercato a subire ulteriori livelli di grande volatilità. A questo punto il mercato aveva "corretto" intorno al 20%, portando il mercato e i suoi multipli a livelli che non si vedevano da inizio 2024.

In seguito, intorno alla seconda settimana di aprile l'amministrazione ha comunicato una sospensione o riduzione temporanea delle misure tariffarie fino ai primi di luglio. Da tale decisione, in poi, i mercati sono aumentati di più del 25%, oltre che per le politiche commerciali meno restrittive, anche grazie ad un miglioramento della fiducia dei consumatori e alla resilienza degli indicatori macroeconomici, che hanno favorito una ripresa dei mercati azionari americani.

Durante il periodo il Fondo ha generato una performance assoluta positiva, ma inferiore al benchmark principalmente a causa del posizionamento settoriale avuto nel secondo trimestre dell'anno.

Il posizionamento nei settori finanza, tecnologia, beni discrezionali e servizi di comunicazione ha partecipato negativamente al rendimento semestrale del Fondo.

Durante tutto il periodo il Fondo si è contraddistinto per un posizionamento in sovrappeso rispetto al benchmark nei settori finanza e beni di prima necessità. Più precisamente un sovrappeso all'interno dell'industria bancaria e delle bevande. Entrambi i settori e la selezione titoli al loro interno hanno aiutato considerevolmente nei periodi contraddistinti da maggiore volatilità. Detto ciò, a fine giugno rappresentano i settori che hanno influito in maniera peggiore sul rendimento di portafoglio. Ciò è dipeso dalla scelta dei titoli all'interno di essi. In termini di contribuzione negativa a quest'ultimo si aggiungono anche il settore dei beni discrezionali e servizi di comunicazione. Anche in questo caso, più che il posizionamento settoriale contro benchmark, è stata la scelta dei titoli al loro interno ad aver pesato in negativo. Il settore tecnologico è passato dall'essere in sovrappeso, prima della comunicazione dei dazi, ad essere in sottopeso per tutto il periodo fino al mese di giugno dove è stato riportato in sovrappeso rispetto al benchmark. La posizione corta in questo settore ha aiutato nella prima fase di correzione del mercato, ma non essendo stato ripreso nella fase di rialzo questo ha pesato molto sulla performance nella seconda parte del semestre. Ad aver contribuito positivamente ci sono il settore industriale, dei materiali, sanità e immobiliare.

Guardando al secondo semestre, il Fondo manterrà un approccio selettivo e disciplinato. La prudenza rimane necessaria alla luce di un mercato tornato su livelli prossimi ai massimi, con multipli elevati e una leadership di performance sempre più concentrata. L'incertezza legata all'agenda dell'amministrazione Trump, la scadenza del ceasefire tariffario, la fragilità del quadro fiscale e le tensioni geopolitiche in evoluzione impongono una gestione attenta del rischio, focalizzata su qualità, visibilità e solidità finanziaria.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,452 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,441 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO ANIMA AMERICA AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.818.145.933	98,129%	2.078.979.666	98,332%
A1. Titoli di debito	22.224.927	1,200%	5.511.032	0,261%
A1.1 Titoli di Stato	22.224.927	1,200%	5.511.032	0,261%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	1.795.921.006	96,929%	2.073.468.634	98,071%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	20	0,000%	12	0,000%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	20	0,000%	12	0,000%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			3.910.000	0,185%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			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'	32.735.744	1,766%	27.990.705	1,323%
F1. Liquidità disponibile	11.178.182	0,603%	28.066.447	1,327%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	115.321.505	6,224%	265.426.891	12,554%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-93.763.943	-5,061%	-265.502.633	-12,558%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.944.013	0,105%	3.368.776	0,160%
G1. Ratei attivi	319.401	0,017%	196.744	0,009%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.624.612	0,088%	3.172.032	0,151%
TOTALE ATTIVITA'	1.852.825.710	100,000%	2.114.249.159	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	2.709.517	7.311.597
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.707.534	7.309.868
M2. Proventi da distribuire	1.983	1.729
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	2.771.311	9.614.139
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.614.770	3.102.825
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	156.541	6.511.314
TOTALE PASSIVITA'	5.480.828	16.925.736
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.847.344.882	2.097.323.423
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	704.556.673	812.972.209
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	14.744.948,842	15.504.572,651
Valore unitario delle quote CLASSE A	47,783	52,434
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	19.337.560	23.099.769
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	473.350,848	510.226,435
Valore unitario delle quote CLASSE AD	40,852	45,274
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	283.176.485	317.880.433
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	6.115.508,222	6.248.305,274
Valore unitario delle quote CLASSE B	46,305	50,875
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	2.570.711	3.085.366
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	64.585,662	69.857,712
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	39,803	44,166
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	65.109.657	82.368.198
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	1.204.715,534	1.396.718,014
Valore unitario delle quote CLASSE F	54,046	58,973
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	772.593.796	857.917.448
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	79.145.810,181	80.488.340,759
Valore unitario delle quote CLASSE Y	9,762	10,659

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.179.247,503
Quote rimborsate	2.938.871,312

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	119.158,107
Quote rimborsate	156.033,694

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	776.726,246
Quote rimborsate	909.523,298

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	5.642,457
Quote rimborsate	10.914,507

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	103.875,480
Quote rimborsate	295.877,960

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	6.048.411,247
Quote rimborsate	7.390.941,825

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA AMERICA AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-170.115.102		550.082.998	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	10.042.440		22.604.451	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	400.681		751.452	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	9.641.759		21.852.999	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-56.064.777		45.766.886	
A2.1 Titoli di debito	220.674		32.843	
A2.2 Titoli di capitale	-56.285.451		45.734.043	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-124.092.765		481.711.661	
A3.1 Titoli di debito	107.866		-3.595	
A3.2 Titoli di capitale	-124.200.631		481.715.256	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-170.115.102		550.082.998
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	8		-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	8		-10	
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale	8		-10	
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		8		-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 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-2.709.945		-6.080.816	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	904.105		-8.354.388	
E1.1 Risultati realizzati	146.699		-1.843.074	
E1.2 Risultati non realizzati	757.406		-6.511.314	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			1.843.087	
E2.1 Risultati realizzati			-390.122	
E2.2 Risultati non realizzati			2.233.209	
E3. LIQUIDITÀ	-3.614.050		430.485	
E3.1 Risultati realizzati	35.173		300.775	
E3.2 Risultati non realizzati	-3.649.223		129.710	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	16.623		88.764	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	16.623		88.764	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-172.808.416		544.090.936
G. ONERI FINANZIARI			-3.139	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-3.139	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-172.808.416		544.087.797
H. ONERI DI GESTIONE	-17.295.831		-34.621.075	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-15.361.162		-30.994.179	
Provvigioni di gestione Classe A	-7.497.534		-14.847.907	
Provvigioni di gestione Classe AD	-215.290		-431.607	
Provvigioni di gestione Classe F	-318.381		-632.306	
Provvigioni di gestione Classe B	-3.300.312		-6.453.051	
Provvigioni di gestione Classe BD	-30.620		-60.882	
Provvigioni di gestione Classe Y	-3.999.025		-8.568.426	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-727.955		-1.484.502	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-522.700		-1.071.158	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-42.929		-42.547	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-641.085		-1.028.689	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	619.847		1.537.827	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	579.554		1.523.994	
I2. ALTRI RICAVI	48.560		24.015	
I3. ALTRI ONERI	-8.267		-10.182	
Risultato della gestione prima delle imposte		-189.484.400		511.004.549
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-189.484.400		511.004.549
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-76.831.220		185.114.171
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		-2.340.363		5.377.512
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-29.056.052		71.344.940
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		-282.190		668.490
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-7.123.409		18.913.790
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		-73.851.166		229.585.646

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	1.144.117	153.988.197	8,311%
MICROSOFT CORP	USD	341.698	144.791.926	7,815%
APPLE INC	USD	638.742	111.641.774	6,025%
AMAZON.COM INC	USD	385.953	72.133.772	3,893%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	137.604	56.944.154	3,073%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	84.488	53.124.120	2,867%
BROADCOM INC	USD	182.643	42.889.247	2,315%
WALMART INC	USD	460.236	38.336.990	2,069%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	135.229	36.746.898	1,983%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	42.232	35.615.407	1,922%
ALPHABET INC-CL A	USD	220.582	33.115.957	1,787%
ALPHABET INC-CL C	USD	196.400	29.679.598	1,602%
GENERAL ELECTRIC	USD	134.790	29.555.393	1,595%
COCA-COLA CO/THE	USD	478.902	28.864.264	1,558%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	116.136	28.682.530	1,548%
BANK OF AMERICA CORP	USD	708.638	28.566.469	1,542%
MASTERCARD INC - A	USD	58.519	28.013.943	1,512%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	91.290	27.612.143	1,490%
CINTAS CORP	USD	115.910	22.006.953	1,188%
CHUBB LTD	USD	86.060	21.240.621	1,146%
ELI LILLY & CO	USD	31.407	20.856.752	1,126%
TESLA INC	USD	63.476	17.177.481	0,927%
PAYCHEX INC	USD	133.574	16.552.093	0,893%
EXXON MOBIL CORP	USD	173.931	15.972.877	0,862%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	95.652	12.982.303	0,701%
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	243.000	12.967.176	0,700%
CHEVRON CORP	USD	105.894	12.917.291	0,697%
HOME DEPOT INC	USD	39.983	12.488.280	0,674%
JOHNSON & JOHNSON	USD	95.613	12.441.867	0,672%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	47.143	11.838.662	0,639%
FRENCH BTF 0% 24-17/07/2025	EUR	11.560.330	11.550.735	0,623%
MCDONALDS CORP	USD	45.491	11.322.661	0,611%
ABBVIE INC	USD	71.538	11.312.249	0,611%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	60.094	10.892.021	0,588%
FRENCH BTF 0% 24-10/09/2025	EUR	10.815.527	10.674.192	0,576%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	USD	135.148	10.376.870	0,560%
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	85.477	9.926.502	0,536%
CISCO SYSTEMS INC	USD	167.234	9.884.308	0,533%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	35.745	9.499.823	0,513%
MERCADOLIBRE INC	USD	4.074	9.070.945	0,490%
VERISIGN INC	USD	36.709	9.031.443	0,487%
SALESFORCE INC	USD	38.572	8.960.428	0,484%
GARMIN LTD	USD	48.042	8.542.255	0,461%
ABBOTT LABORATORIES	USD	67.733	7.847.992	0,424%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	64.482	7.794.859	0,421%
WALT DISNEY CO/THE	USD	73.658	7.781.513	0,420%
BYD CO LTD-H	USD	580.323	7.712.262	0,416%
LINDE PLC	USD	19.229	7.685.703	0,415%
INTUIT INC	USD	11.155	7.484.783	0,404%
SERVICENOW INC	USD	8.224	7.202.735	0,389%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	96.592.684	5,313%
TOTALE	96.592.684	5,313%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	96.592.684	5,229%
- 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 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	1.498.954
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.555.931
- FRANCE (GOVT OF)	13.133.335
- ITALY GOVT INT BOND	51.712.347
- KINGDOM OF SPAIN	13.070.695
- NETHERLANDS GOVERNMENT	6.769.791
- REPUBLIC OF AUSTRIA	14.666.207

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	96.592.684	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	14,541% 85,459%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR				
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri			
	(a)	(b)				(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi				
Prestito titoli	16.623			7.124	23.748	70,000%				
- 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										
- total return payer										

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima America**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima America (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA VALORE GLOBALE

La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da una forte volatilità dei mercati azionari globali. In questa fase iniziale abbiamo assistito a una sovraperformance dell'Europa e di altre aree geografiche rispetto agli Stati Uniti, un andamento che si è poi invertito a partire dal secondo trimestre, in seguito alla de-escalation della guerra commerciale e alla stabilizzazione dei dati macroeconomici statunitensi. Nella prima metà del semestre, i mercati azionari americani hanno registrato un calo, innescato principalmente dalla volatilità legata all'introduzione in Cina di DeepSeek, che ha sollevato dubbi sulla sostenibilità degli ingenti investimenti nell'intelligenza artificiale da parte delle aziende statunitensi. A questi si sono aggiunte le tensioni legate alla guerra commerciale e un deterioramento della fiducia dei consumatori fin dall'inizio dell'anno. Tali elementi hanno favorito la sovraperformance dell'Europa, sostenuta anche dall'annuncio di nuove politiche fiscali – soprattutto in Germania – e dal ciclo di tagli della BCE. A partire da aprile, in concomitanza con il "Liberation Day" annunciato dall'amministrazione statunitense – che ha introdotto dazi ben superiori alle attese – si è verificata una forte correzione dei mercati azionari globali e un significativo deprezzamento del dollaro americano. Tuttavia, la decisione, presa a metà aprile, di sospendere/ridurre i dazi fino a inizio luglio ha segnato l'inizio di un'inversione di tendenza dei mercati azionari globali, in particolare della sottoperformance americana. L'allentamento delle tensioni commerciali, unito al miglioramento della fiducia dei consumatori e alla tenuta dei principali indicatori economici statunitensi, ha consentito ai mercati di riprendere terreno. In particolare, il mercato statunitense è riuscito a colmare gran parte del divario rispetto agli altri mercati globali, chiudendo il semestre con nuovi massimi in valuta locale. In questo contesto, la buona stagione degli utili – in particolare delle società statunitensi legate al settore dell'intelligenza artificiale – ha rappresentato un ulteriore supporto per il mercato. Nel corso del semestre il Fondo ha registrato una performance negativa in termini assoluti e relativi. Complessivamente il Fondo è stato penalizzato in termini relativi soprattutto nel mese di aprile, 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. Il recupero dei mercati, infatti, è stato guidato non tanto da fondamentali quanto da fattori tecnici e sentiment (es. positioning, acquisti di retail e strategie sistematiche). Il Fondo ha comunque beneficiato, in termini di performance assoluta, della diversificazione a livello geografico e a livello di currencies, che è una delle caratteristiche principali di Valore Globale. In particolare, la strutturale maggiore esposizione all'Europa e minor esposizione al dollaro americano rispetto all'indice MSCI World hanno contribuito positivamente alla performance assoluta del Fondo insieme alla selezione in Asia, in particolare in Giappone e Hong Kong. Solo verso la fine del semestre il Fondo ha iniziato a recuperare parte della sottoperformance relativa rispetto al proprio benchmark grazie ad un parziale ripresa in USA soprattutto nei settori più colpiti nei mesi di aprile come quello della tecnologia e dei consumi discrezionali. Questo recupero è stato sostenuto da una migliore selezione titoli, in seguito alla pubblicazione degli utili del primo trimestre, risultati superiori alle attese e a notizie più positive legate ai dazi. Andando più nel dettaglio, la sottoperformance relativa del Fondo è attribuibile principalmente alla selezione, e in misura minore all'asset allocation, in particolare al sottopeso azionario mantenuto nella fase di rimbalzo degli indici azionari. La selezione ha inciso negativamente, soprattutto negli Stati Uniti, nei settori della tecnologia (a causa dell'esposizione a titoli software sensibili al ciclo economico e la selezione in ambito semiconduttori), farmaceutico e dei servizi di telecomunicazione. Il settore sanitario è stato tra i più penalizzati nel primo semestre, complice l'incertezza legata ai dazi minacciati dall'amministrazione americana e alla sottoperformance delle società operanti nel comparto della Assistenza Sanitaria Integrata. Anche il sottopeso su alcuni titoli difensivi del settore delle telecomunicazioni, in particolare nel segmento delle telco e delle piattaforme di streaming nel mondo entertainment, ha inciso negativamente soprattutto in seguito al picco di volatilità registrato nei primi

mesi del semestre. Tuttavia, parte della performance negativa è stata parzialmente compensata dal contributo positivo della selezione nei mercati emergenti, in particolare di Hong Kong nella prima parte del semestre, grazie alla selezione di due titoli in particolare nei consumi discrezionali e nel settore tecnologico coreano. Anche il Giappone ha fornito un contributo positivo alla performance, grazie alla selezione nei settori della tecnologia e dei consumi discrezionali, oltre al sovrappeso e alla selezione favorevole nel settore immobiliare e delle banche nella prima parte del semestre. L'Europa, invece, ha registrato un contributo lievemente negativo: la buona selezione nei settori industriale e finanziario è stata compensata dalla debolezza riscontrata nel comparto sanitario. Il Fondo ha iniziato l'anno con la componente azionaria pressoché in linea con il benchmark di riferimento, successivamente abbiamo ridotto l'esposizione fino a portarla in sottopeso intorno a metà semestre a fronte del forte aumento dell'incertezza e della volatilità che hanno caratterizzato la prima parte dell'anno. Al 30 giugno, la componente azionaria presenta un sottopeso di circa 5% rispetto al benchmark e non mostra bias significativi in termini di esposizione geografica rispetto al benchmark per effetto dell'ancora elevata incertezza geopolitica. A livello settoriale, il principale sovrappeso è nel settore dei materiali, mentre i principali sottopesi sono sulla tecnologia (in particolare in Giappone) e i finanziari – nello specifico il settore assicurativo statunitense, mentre le banche rimangono in sovrappeso. A fine giugno, la posizione sullo yen giapponese è stata portata in linea con il benchmark di riferimento. Nel corso del semestre, 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 3% 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 semestre, a fronte del forte rimbalzo registrato dai corsi azionari statunitensi. Al 30 giugno l'esposizione ai future US ammonta a meno dell'1% del NAV.

Per la seconda metà dell'anno, il focus sarà rivolto a storie idiosincratice trasversali ai diversi settori. In Giappone, privilegiamo titoli che possano beneficiare del miglioramento della governance societaria, che riteniamo possa rappresentare un importante catalizzatore per l'area. Negli Stati Uniti, manteniamo l'esposizione alla tematica dell'intelligenza artificiale, mentre nei consumi puntiamo su aziende con guidance particolarmente conservative e che presentino buoni fondamentali in vista delle prossime trimestrali. Inoltre sia negli Stati Uniti che in Europa privilegiamo tutti quei titoli che beneficeranno della manovra fiscale americana (Big Beautiful Bill) in particolare nei settori: industriale, chimico e tecnologico. Il sottopeso nelle diverse aree geografiche ci consente infine di sfruttare eventuali finestre di volatilità per ricomprare titoli che riteniamo interessanti per la seconda parte dell'anno.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,54 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,53 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA VALORE GLOBALE AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.779.500.378	88,338%	1.975.762.983	93,980%
A1. Titoli di debito	9.396.926	0,466%		
A1.1 Titoli di Stato	9.396.926	0,466%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	1.770.103.452	87,872%	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	1.379.472	0,068%	3.276.972	0,156%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.379.472	0,068%	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'	230.979.177	11,466%	119.806.101	5,699%
F1. Liquidità disponibile	235.875.445	11,709%	119.874.339	5,702%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	44.711.080	2,220%	150.517.523	7,160%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-49.607.348	-2,463%	-150.585.761	-7,163%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.543.563	0,128%	3.481.629	0,165%
G1. Ratei attivi	1.134.893	0,056%	834.143	0,040%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.408.670	0,072%	2.647.486	0,125%
TOTALE ATTIVITA'	2.014.402.590	100,000%	2.102.327.685	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	2.171.718	1.388.366
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.171.718	1.388.366
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	3.440.638	5.544.605
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.440.148	3.716.506
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	490	1.828.099
TOTALE PASSIVITA'	5.612.356	6.932.971
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.008.790.234	2.095.394.714
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	1.729.497.159	1.791.648.879
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	27.663.309,159	27.867.960,963
Valore unitario delle quote CLASSE A	62,520	64,291
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	79.192.669	87.466.711
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	1.521.122,058	1.617.814,388
Valore unitario delle quote CLASSE AD	52,062	54,065
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	67.144.997	71.113.569
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	1.098.276,169	1.129.756,237
Valore unitario delle quote CLASSE B	61,137	62,946
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	2.377.621	2.700.918
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	46.582,595	50.892,192
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	51,041	53,071
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	84.280.317	76.662.534
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	1.199.726,861	1.067.231,878
Valore unitario delle quote CLASSE F	70,250	71,833
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	46.297.471	65.802.103
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	659.820,993	916.476,853
Valore unitario delle quote CLASSE Y	70,167	71,799

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.536.115,767
Quote rimborsate	3.740.767,571

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	232.838,620
Quote rimborsate	329.530,950

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	155.426,291
Quote rimborsate	186.906,359

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	3.232,014
Quote rimborsate	7.541,611

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	395.152,637
Quote rimborsate	262.657,654

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	164.818,704
Quote rimborsate	421.474,564

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA VALORE GLOBALE AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-33.966.715		300.271.784	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	22.854.499		40.643.820	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	36.099		463.303	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	22.818.400		40.180.517	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-19.066.071		136.733.686	
A2.1 Titoli di debito			473.352	
A2.2 Titoli di capitale	-19.066.071		136.260.334	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-37.755.143		122.894.278	
A3.1 Titoli di debito	-8.743			
A3.2 Titoli di capitale	-37.746.400		122.894.278	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-33.966.715		300.271.784
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	3.605.706		6.976.311	
C1. RISULTATI REALIZZATI	3.605.706		6.976.311	
C1.1 Su strumenti quotati	3.605.706		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 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-9.316.571		-2.569.600	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	1.308.572		2.628.041	
E1.1 Risultati realizzati	1.163.400		3.633.903	
E1.2 Risultati non realizzati	145.172		-1.005.862	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-4.847.730	
E2.1 Risultati realizzati			-5.574.376	
E2.2 Risultati non realizzati			726.646	
E3. LIQUIDITÀ	-10.625.143		-349.911	
E3.1 Risultati realizzati	-37.790		345.873	
E3.2 Risultati non realizzati	-10.587.353		-695.784	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	45.775		93.210	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	45.775		93.210	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-39.631.805		304.771.705
G. ONERI FINANZIARI	-490		-13.802	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-490		-13.802	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-39.632.295		304.757.903
H. ONERI DI GESTIONE	-23.036.889		-44.991.288	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-19.607.725		-38.956.343	
Provvigioni di gestione Classe A	-17.376.331		-34.258.950	
Provvigioni di gestione Classe AD	-827.609		-1.674.876	
Provvigioni di gestione Classe F	-320.316		-605.900	
Provvigioni di gestione Classe B	-770.488		-1.581.890	
Provvigioni di gestione Classe BD	-28.151		-62.120	
Provvigioni di gestione Classe Y	-284.830		-772.607	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-758.566		-1.509.712	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-544.681		-1.089.270	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-62.855		-62.373	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-2.063.062		-3.373.590	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	1.929.646		2.897.423	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.762.022		2.994.369	
I2. ALTRI RICAVI	192.551		261.265	
I3. ALTRI ONERI	-24.927		-358.211	
Risultato della gestione prima delle imposte		-60.739.538		262.664.038
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-60.739.538		262.664.038
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-51.481.209		220.891.566
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		-2.756.001		10.764.821
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-2.125.403		9.008.546
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		-79.363		358.612
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-1.856.914		9.886.207
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		-2.440.648		11.754.286

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MICROSOFT CORP	USD	148.338	62.857.098	3,120%
NVIDIA CORP	USD	424.246	57.099.822	2,835%
CISCO SYSTEMS INC	USD	596.829	35.275.373	1,751%
APPLE INC	USD	188.470	32.941.509	1,635%
AMAZON.COM INC	USD	162.584	30.386.594	1,508%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	40.000	25.151.084	1,249%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	550.621	20.296.776	1,008%
BANCO SANTANDER SA	EUR	2.805.994	19.717.720	0,979%
QUALCOMM INC	USD	145.175	19.696.359	0,978%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	153.621	18.570.362	0,922%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	480.890	18.152.199	0,901%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	1.580.254	17.850.266	0,886%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	72.236	17.840.387	0,886%
INTEL CORP	USD	929.138	17.730.282	0,880%
BROADCOM INC	USD	69.914	16.417.595	0,815%
AT&T INC	USD	653.474	16.110.693	0,800%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	244.155	16.098.818	0,799%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.056.800	15.538.175	0,771%
CITIGROUP INC	USD	199.144	14.440.633	0,717%
ALPHABET INC-CL A	USD	91.981	13.809.100	0,686%
ASML HOLDING NV	EUR	19.724	13.364.982	0,663%
WEST JAPAN RAILWAY CO	JPY	685.000	13.339.899	0,662%
ASTRAZENECA PLC	GBP	111.283	13.147.139	0,653%
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	72.725	12.862.942	0,639%
PFIZER INC	USD	616.320	12.727.007	0,632%
CRH PLC	GBP	162.132	12.704.062	0,631%
TESLA INC	USD	46.876	12.685.292	0,630%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	119.600	12.557.567	0,623%
EXXON MOBIL CORP	USD	135.534	12.446.705	0,618%
KYOCERA CORP	JPY	1.211.100	12.381.942	0,615%
ENEOS HOLDINGS INC	JPY	2.898.200	12.223.063	0,607%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	88.000	11.972.228	0,594%
HOME DEPOT INC	USD	37.695	11.773.646	0,584%
ALPHABET INC-CL C	USD	77.713	11.743.842	0,583%
BARCLAYS PLC	GBP	2.920.814	11.501.174	0,571%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	18.790	11.329.065	0,562%
SERVICENOW INC	USD	12.926	11.320.835	0,562%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	225.708	10.958.123	0,544%
DYNATRACE INC	USD	230.591	10.845.448	0,538%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	79.771	10.826.865	0,537%
KAO CORP	JPY	282.800	10.769.489	0,535%
JOHNSON & JOHNSON	USD	81.211	10.567.773	0,525%
FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	55.600	10.313.839	0,512%
MCDONALDS CORP	USD	40.373	10.048.796	0,499%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	967.052	9.955.013	0,494%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	43.960	9.926.168	0,493%
SHELL PLC	GBP	330.610	9.855.389	0,489%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	23.160.665	9.695.054	0,481%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	23.400	9.683.535	0,481%
SANOFI	EUR	115.603	9.503.723	0,472%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	154.100.655	8,660%
TOTALE	154.100.655	8,660%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
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		
- total return payer		
	154.100.655	7,671%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
- BELGIUM KINGDOM		2.391.384
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		2.482.277
- FRANCE (GOVT OF)		20.952.471
- ITALY GOVT INT BOND		82.500.104
- KINGDOM OF SPAIN		20.852.536
- NETHERLANDS GOVERNMENT		10.800.292
- REPUBLIC OF AUSTRIA		23.397.966

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	154.100.655	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	14,541% 85,459%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025:				
TOTALE				

- (*) 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 periodica (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 30/06/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR				
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri			
	(a)	(b)				(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi				
Prestito titoli	45.775			19.618	65.393	70,000%				
- 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										
- total return payer										

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Valore Globale**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Valore Globale (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA ITALIA

Durante il primo semestre del 2025, il Fondo ha avuto una performance netta positiva in termini assoluti ma negativa rispetto il benchmark di riferimento per tutte le classi. Nel corso del semestre 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 sempre stata nell'intorno della neutralità. 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'appello 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 del semestre 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 del semestre si è incrementata l'esposizione al settore delle telecomunicazioni in quanto risulta non colpito, almeno direttamente, dalla guerra commerciale. Inoltre, in un contesto volatile cerchiamo di preferire società maggiormente esposte a business domestici o europei in quanto riteniamo che i dazi imposti dall'amministrazione Trump ai partner europei dovrebbero impattare in primis società fortemente esposte al mercato americano e/o esportatrici. Nel periodo 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, manterremo un approccio prudente in considerazione del fatto che il contesto internazionale rimane complesso ed il rischio di dazi, nonostante una temporanea sospensione, continua a gravare sulla crescita. È probabile quindi una fase più laterale, anche con una certa volatilità tipica dei mesi estivi caratterizzati da scambi più ridotti. L'investimento azionario sul mercato domestico si mantiene comunque attrattivo in un orizzonte più lungo grazie a politiche monetarie e fiscali che per l'Eurozona, ci attendiamo espansive. Per questa ragione cerchiamo di preferire società maggiormente esposte a business domestici o europei.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,85 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,817 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA ITALIA AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	488.566.963	94,776%	421.328.952	90,913%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	488.566.963	94,776%	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	949.242	0,184%	967.350	0,209%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	949.242	0,184%	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'	25.772.962	4,999%	40.863.713	8,817%
F1. Liquidità disponibile	25.787.339	5,002%	41.347.504	8,922%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.143	0,004%	566	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-34.520	-0,007%	-484.357	-0,105%
G. ALTRE ATTIVITA'	208.513	0,041%	279.389	0,061%
G1. Ratei attivi	130.535	0,025%	279.389	0,061%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	77.978	0,016%		
TOTALE ATTIVITA'	515.497.680	100,000%	463.439.404	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	286.909	267.036
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	286.909	267.036
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	890.052	1.081.542
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	890.052	1.081.541
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		1
TOTALE PASSIVITA'	1.176.961	1.348.578
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	514.320.719	462.090.826
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	210.940.477	181.530.251
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	4.212.476,812	4.230.511,429
Valore unitario delle quote CLASSE A	50,075	42,910
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	6.800.922	5.397.808
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	173.544,891	158.621,095
Valore unitario delle quote CLASSE AD	39,188	34,030
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	204.460.618	182.321.303
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	4.251.930,066	4.419.185,219
Valore unitario delle quote CLASSE B	48,087	41,257
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	517.336	499.669
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	13.755,785	15.280,919
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	37,609	32,699
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	3.414.521	7.498.909
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	60.641,601	156.291,666
Valore unitario delle quote CLASSE F	56,307	47,980
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE SI	14.312.628	15.047.963
Numero delle quote in circolazione CLASSE SI	253.978,095	313.789,945
Valore unitario delle quote CLASSE SI	56,354	47,956
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	73.874.217	69.794.923
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	5.112.850,315	5.665.108,841
Valore unitario delle quote CLASSE Y	14,449	12,320

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	478.215,082
Quote rimborsate	496.249,699

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	39.848,945
Quote rimborsate	24.925,149

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	260.592,590
Quote rimborsate	427.847,743

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	2.261,529
Quote rimborsate	3.786,663

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	14.254,369
Quote rimborsate	109.904,434

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe SI	
Quote emesse	109.437,540
Quote rimborsate	169.249,390

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	463.994,706
Quote rimborsate	1.016.253,232

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-67
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-80
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe SI
Importo delle commissioni di performance addebitate	-10.607
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,07%

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA ITALIA AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	79.509.392		92.672.327	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	16.928.544		22.695.418	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	16.928.544		22.695.418	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	11.779.781		23.653.162	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	11.779.781		23.653.162	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	50.801.067		46.323.747	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	50.801.067		46.323.747	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		79.509.392		92.672.327
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-1		-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	-1		-7	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale	-1		-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		-1		-7
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	340.732		-1.699.022	
C1. RISULTATI REALIZZATI	340.732		-1.699.022	
C1.1 Su strumenti quotati	340.732		-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 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-160.574		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	-160.574		78.453	
E3.1 Risultati realizzati			-3.936	
E3.2 Risultati non realizzati	-160.574		82.389	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	9.450		21.009	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	9.450		21.009	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		79.698.999		91.072.760
G. ONERI FINANZIARI			-334	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-334	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		79.698.999		91.072.426
H. ONERI DI GESTIONE	-5.190.738		-9.789.786	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.637.737		-8.932.690	
Commissioni di performance Classe A	-67		-229.661	
Commissioni di performance Classe F	-80		-46.445	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.959.041		-3.620.626	
Provvigioni di gestione Classe AD	-60.210		-95.708	
Provvigioni di gestione Classe F	-24.549		-78.404	
Provvigioni di gestione Classe B	-2.193.499		-4.096.123	
Provvigioni di gestione Classe BD	-6.045		-10.850	
Provvigioni di gestione Classe Y	-349.315		-634.866	
Provvigioni di gestione Classe SI	-55.538		-68.911	
Commissioni di performance Classe SI	10.607		-45.341	
Commissioni di performance Classe AD			-5.755	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-182.933		-336.919	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-131.353		-243.025	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-16.955		-17.220	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-221.760		-259.932	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	339.875		1.044.360	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	334.826		1.031.275	
I2. ALTRI RICAVI	10.775		19.454	
I3. ALTRI ONERI	-5.726		-6.369	
Risultato della gestione prima delle imposte		74.848.136		82.327.000
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		74.848.136		82.327.000
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		30.060.963		32.897.111
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		928.775		810.432
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		29.622.548		33.337.767
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		74.148		83.820
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		523.619		2.222.160
Utile/perdita dell'esercizio Classe SI		2.564.530		908.635
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		11.073.553		12.067.075

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ENEL SPA	EUR	6.195.929	49.914.404	9,683%
INTESA SANPAOLO	EUR	9.981.528	48.824.644	9,471%
FINECOBANK SPA	EUR	2.561.237	48.240.899	9,358%
UNICREDIT SPA	EUR	840.020	47.805.538	9,274%
FERRARI NV	EUR	53.710	22.348.731	4,335%
MONCLER SPA	EUR	413.122	19.990.974	3,878%
BANCO BPM SPA	EUR	1.986.627	19.691.447	3,820%
MEDIOBANCA SPA	EUR	822.628	16.234.564	3,149%
EXOR NV	EUR	177.626	15.204.786	2,950%
ENI SPA	EUR	1.083.500	14.908.960	2,892%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	EUR	882.654	14.850.654	2,881%
STELLANTIS NV	EUR	1.569.989	13.359.036	2,591%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	27.820.000	11.645.452	2,259%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	EUR	1.241.500	10.833.329	2,102%
TENARIS SA	EUR	578.500	9.241.537	1,793%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.270.074	9.172.474	1,779%
SNAM SPA	EUR	1.750.000	8.998.500	1,746%
AZA SPA	EUR	3.834.042	8.760.786	1,699%
GENERALI	EUR	217.992	6.585.538	1,278%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	2.991.565	6.431.865	1,248%
TECHNOGYM SPA	EUR	459.275	5.589.377	1,084%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	375.805	5.494.269	1,066%
PRYSMIAN SPA	EUR	88.500	5.313.540	1,031%
BUZZI SPA	EUR	110.443	5.197.448	1,008%
DANIELI & CO-RSP	EUR	159.317	4.078.515	0,791%
REPLY SPA	EUR	27.251	3.994.997	0,775%
ITALGAS SPA	EUR	539.260	3.882.672	0,753%
ENAV SPA	EUR	972.297	3.813.349	0,740%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	7.906.813	3.664.017	0,711%
BANCO DESIO E DELLA BRIANZA	EUR	483.334	3.422.005	0,664%
IVECO GROUP NV	EUR	203.500	3.398.450	0,659%
MARR SPA	EUR	297.357	2.884.363	0,560%
NEXI SPA	EUR	563.489	2.859.143	0,555%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	106.500	2.763.142	0,536%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	265.329	2.754.115	0,534%
MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A	EUR	808.121	2.351.632	0,456%
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	186.618	2.340.190	0,454%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	66.000	2.332.440	0,452%
REMY COINTREAU	EUR	42.000	1.819.440	0,353%
BREMBO N.V.	EUR	222.210	1.804.345	0,350%
EQUITA GROUP SPA	EUR	350.093	1.570.167	0,305%
PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	736.831	1.385.242	0,269%
ACEA SPA	EUR	66.737	1.370.778	0,266%
AMPLIFON SPA	EUR	58.427	1.164.450	0,226%
EL.EN. SPA	EUR	98.725	1.098.809	0,213%
CEMBRE SPA	EUR	16.631	942.978	0,183%
TOTALENERGIES SE	EUR	17.150	893.515	0,173%
DELONGHI SPA	EUR	31.338	893.133	0,173%
RAI WAY SPA	EUR	131.865	801.739	0,156%
BANCA GENERALI SPA	EUR	12.582	593.619	0,115%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	113.624.194	23,257%
TOTALE	113.624.194	23,257%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
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		
- total return payer		
	113.624.194	22,092%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
- FRANCE (GOVT OF)		47.657.328
- ITALY GOVT INT BOND		56.609.519
- KINGDOM OF SPAIN		15.057.769
- REPUBLIC OF AUSTRIA		618.456

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BANCA AKROS	113.624.194	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
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 periodica (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 30/06/2025:								
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	9.450			4.050	13.500	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							

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Italia**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Italia (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA PACIFICO

I mercati dell'area Asia Pacific hanno registrato nel primo semestre risultati complessivamente positivi, l'indice MXAP ha performato circa il 12% verso il 9% dell'indice di riferimento dei mercati globali. Dal punto di vista della performance paese hanno registrato una eccellente performance Corea (+27%) ed Hong Kong (+19%) controbilanciati dall'andamento negativo di Taiwan (-19%) e Malesia (-5%), mentre l'India ha contribuito con un +6%, l'Australia con un +5% ed il Giappone con una performance invariata sull'anno. La dispersione sui diversi mercati asiatici è pertanto da attribuire a fattori e motivazioni di natura locale, fermo restando che l'area Pacifico ha beneficiato dalla debolezza del dollaro, di aspettative di tassi in discesa negli Stati Uniti, di un ottimo andamento dell'economia americana e di una fase ancora transitoria nella definizione degli accordi tariffari tra gli Stati Uniti ed i paesi dell'area. In Giappone gli investitori continuano a premiare i segnali di miglioramento nella corporate governance e l'implementazione del cambio di strategia nella gestione della politica monetaria da parte della Banca Centrale, mentre in Australia il taglio dei tassi d'interesse non ha rallentato la forza del comparto finanziario, mitigando il forte calo nell'andamento dei titoli minerari. La Corea deve la sua ottima performance al cambiamento del clima politico, dove dopo le elezioni il nuovo governo ha rivitalizzato le politiche di VALUE UP del mercato azionario. La Cina ha beneficiato sia del taglio dei tassi da parte della Banca Centrale che del programma di supporto ai consumi implementato dal Governo, oltre che da aspettative non negative sulle negoziazioni commerciali con gli Stati Uniti; l'India deve la sua performance ad un ritorno di interesse degli investitori esteri attratti dalla forte ripresa dei consumi interni. Contributi meno positivi, invece, da Taiwan dove l'andamento dei settori tecnologici è stato altalenante, ed Indonesia dove si è assistito ad un peggioramento dell'export. Nella prima metà del 2025 il Fondo ha mantenuto un approccio prudente con una percentuale di esposizione azionaria allineata al benchmark di riferimento ed un sovrappeso Giappone a fronte di sottopeso Taiwan. Nel corso del secondo trimestre è stato marginalmente ridotto l'investito del Fondo e mantenuto il sovrappeso Giappone a fronte di una riduzione del peso di Cina che, da neutrale, è passata in sottopeso ed incrementato ulteriormente il sottopeso Taiwan. A livello settoriale il Fondo ha mantenuto un sovrappeso nei comparti industriali e Tecnologia e un sottopeso nei servizi di comunicazione e nei comparti salute e servizi pubblici. Per tutto il periodo viene mantenuto un sottopeso dollaro a fronte di un sovrappeso yen con contributo positivo. Principali perdite legate al picking dell'area cinese.

Il Fondo chiude il periodo con una performance negativa in termini assoluti e inferiore al benchmark di riferimento.

I mercati asiatici, nel corso della seconda metà dell'anno, saranno ancora guidati in maniera preponderante da fattori macro piuttosto che domestici dove ogni variabile nella declinazione delle tariffe e delle individuali negoziazioni può portare a scenari/opportunità differenti nei singoli mercati. L'inizio di politiche monetarie espansive in diversi mercati, la prosecuzione della debolezza del dollaro, la discesa dei prezzi energetici e delle materie prime dovrebbero fare da volano ai paesi dell'area. Queste evoluzioni, potenzialmente positive per i mercati finanziari e le valute coinvolte, dovranno essere monitorate a fronte delle incertezze sulla politica monetaria americana, degli sviluppi politici specifici dei singoli paesi e delle persistenti tensioni geopolitiche.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,078 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,075 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO ANIMA PACIFICO AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	356.466.782	92,679%	455.805.232	92,990%
A1. Titoli di debito	26.622.448	6,922%	29.302.613	5,978%
A1.1 Titoli di Stato	26.622.448	6,922%	29.302.613	5,978%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	329.844.334	85,757%	426.502.619	87,012%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1	0,000%	2	0,000%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1	0,000%	2	0,000%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.852.961	0,742%	4.427.279	0,903%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.852.961	0,742%	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'	24.088.983	6,263%	29.248.837	5,967%
F1. Liquidità disponibile	27.205.834	7,073%	29.557.410	6,030%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	37.505	0,010%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.154.356	-0,820%	-308.573	-0,063%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.219.215	0,316%	683.373	0,140%
G1. Ratei attivi	241.142	0,063%	336.698	0,069%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	978.073	0,253%	346.675	0,071%
TOTALE ATTIVITA'	384.627.942	100,000%	490.164.723	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	651	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	1.408.398	298.564
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.408.398	298.564
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	528.394	679.814
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	528.051	678.804
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	343	1.010
TOTALE PASSIVITA'	1.937.443	979.031
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	382.690.499	489.185.692
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	105.293.369	118.351.716
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	12.111.434,110	13.391.960,361
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,694	8,838
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	1.493.196	1.570.865
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	203.853,523	208.709,454
Valore unitario delle quote CLASSE AD	7,325	7,527
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	68.123.228	74.587.325
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	8.136.046,688	8.752.253,011
Valore unitario delle quote CLASSE B	8,373	8,522
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	358.178	426.334
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	50.769,534	58.736,708
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	7,055	7,258
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	12.594.765	29.557.254
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	1.273.371,505	2.956.340,392
Valore unitario delle quote CLASSE F	9,891	9,998
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	194.827.763	264.692.198
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	28.904.604,419	38.822.830,415
Valore unitario delle quote CLASSE Y	6,740	6,818

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	652.409,138
Quote rimborsate	1.932.935,389

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	20.697,610
Quote rimborsate	25.553,541

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	413.543,633
Quote rimborsate	1.029.749,956

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	588,490
Quote rimborsate	8.555,664

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	25.412,966
Quote rimborsate	1.708.381,853

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	823.086,042
Quote rimborsate	10.741.312,038

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO

ANIMA PACIFICO AL 30/06/2025

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.121.363		75.305.412	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.989.454		12.664.425	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	533.331		2.025.917	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.456.123		10.638.508	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-10.458.957		27.972.265	
A2.1 Titoli di debito	-2.357.352		2.221.241	
A2.2 Titoli di capitale	-8.101.605		25.751.024	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-651.860		34.668.722	
A3.1 Titoli di debito	-495.027		463.932	
A3.2 Titoli di capitale	-156.833		34.204.790	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-6.121.363		75.305.412
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			-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				
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				-2.417
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	3.614.421		8.714.913	
C1. RISULTATI REALIZZATI	3.614.421		8.714.913	
C1.1 Su strumenti quotati	3.614.421		8.714.913	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.999.719		1.145.480	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-488		962.860	
E1.1 Risultati realizzati	-488		962.860	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-962.860	
E2.1 Risultati realizzati			-962.860	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	-1.999.231		1.145.480	
E3.1 Risultati realizzati	87.173		-820.175	
E3.2 Risultati non realizzati	-2.086.404		1.965.655	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	23.533		28.360	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	23.533		28.360	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-4.483.128		85.191.748
G. ONERI FINANZIARI	-900		-20.215	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-900		-20.215	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-4.484.028		85.171.533
H. ONERI DI GESTIONE	-4.174.363		-12.321.524	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.100.407		-7.810.494	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.077.770		-2.571.973	
Provvigioni di gestione Classe AD	-14.791		-40.031	
Provvigioni di gestione Classe F	-82.842		-426.327	
Provvigioni di gestione Classe B	-776.656		-1.764.945	
Provvigioni di gestione Classe BD	-4.259		-10.844	
Provvigioni di gestione Classe Y	-1.144.089		-2.996.374	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-160.033		-417.964	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-114.910		-301.830	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.159		-17.026	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-784.854		-3.774.210	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	356.480		972.788	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	273.819		894.068	
I2. ALTRI RICAVI	119.365		104.869	
I3. ALTRI ONERI	-36.704		-26.149	
Risultato della gestione prima delle imposte		-8.301.911		73.822.797
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-8.301.911		73.822.797
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-1.957.421		15.880.369
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		-21.802		268.564
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-1.272.394		9.402.854
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		-7.821		61.749
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-702.907		7.481.454
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		-4.339.566		40.727.807

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	827.180	25.570.042	6,648%
US TREASURY N/B 2.875% 18-30/11/2025	USD	17.500.000	14.817.943	3,853%
PROSUS NV	EUR	309.289	14.681.949	3,817%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	208.272	7.861.662	2,044%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	568.852	6.778.294	1,762%
US TREASURY N/B 3.5% 22-15/09/2025	USD	7.500.000	6.379.748	1,659%
SK HYNIX INC	KRW	34.341	6.329.627	1,646%
NINTENDO CO LTD	JPY	71.500	5.853.026	1,522%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AUD	53.057	5.472.619	1,423%
ITALY BOTS 0% 24-14/11/2025	EUR	5.500.000	5.424.756	1,410%
HDFC BANK LIMITED	INR	217.315	4.320.640	1,123%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	285.400	4.196.248	1,091%
FAST RETAILING CO LTD	JPY	13.600	3.971.956	1,033%
DISCO CORP	JPY	15.500	3.897.014	1,013%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	327.258	3.827.348	0,995%
SONY GROUP CORP	JPY	170.600	3.752.950	0,976%
MITSUBISHI CORP	JPY	215.900	3.677.348	0,956%
FANUC CORP	JPY	156.000	3.624.981	0,942%
BHP GROUP LTD	AUD	172.485	3.538.969	0,920%
HITACHI LTD	JPY	125.300	3.107.435	0,808%
AIA GROUP LTD	HKD	385.900	2.948.263	0,767%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	INR	186.407	2.778.625	0,722%
WESTPAC BANKING CORP	AUD	145.788	2.755.985	0,717%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	199.460	2.732.687	0,710%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	89.344	2.683.726	0,698%
MEITUAN-CLASS B	HKD	188.807	2.567.367	0,667%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	117.202	2.511.915	0,653%
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	523.259	2.456.791	0,639%
TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	125.200	2.413.816	0,628%
INFOSYS LTD	INR	150.792	2.399.326	0,624%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	66.000	2.378.708	0,618%
BHARTI AIRTEL LTD	INR	115.624	2.308.130	0,600%
KYOCERA CORP	JPY	221.800	2.267.620	0,590%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	2.636.000	2.265.632	0,589%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	78.307	2.244.109	0,583%
MEDIATEK INC	TWD	60.707	2.212.964	0,575%
CSL LTD	AUD	16.434	2.197.256	0,571%
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AUD	98.320	2.160.553	0,562%
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	KRW	6.523	2.087.554	0,543%
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JPY	94.000	2.001.336	0,520%
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	12.100	1.975.315	0,514%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	37.800	1.902.743	0,495%
EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	103.500	1.897.170	0,493%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	80.120	1.886.797	0,491%
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	JPY	55.000	1.875.862	0,488%
WESFARMERS LTD	AUD	39.317	1.860.322	0,484%
SCSK CORP	JPY	70.100	1.797.598	0,467%
KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	25.617	1.793.255	0,466%
ITOCHU CORP	JPY	39.300	1.751.336	0,455%
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	28.100	1.742.611	0,453%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	47.974.127	13,458%
TOTALE	47.974.127	13,458%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	47.974.127	12,536%
- 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 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	744.476
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	772.774
- FRANCE (GOVT OF)	6.522.854
- ITALY GOVT INT BOND	25.683.667
- KINGDOM OF SPAIN	6.491.744
- NETHERLANDS GOVERNMENT	3.362.312
- REPUBLIC OF AUSTRIA	7.284.178

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	47.974.127	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment 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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	14,541% 85,459%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR				
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri			
	(a)	(b)				(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi				
Prestito titoli	23.533			10.085	33.618	70,000%				
- 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										
- total return payer										

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Pacifico**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Pacifico (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

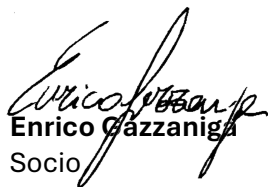
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA INIZIATIVA EUROPA

Il primo trimestre per l'indice small cap europeo è stato caratterizzato da una elevata volatilità. Le continue tensioni tra Europa e Usa, in particolare nella gestione del conflitto russo-ucraino e le continue sfide riguardanti l'innovazione tecnologica e lo sviluppo dell'intelligenza artificiale, hanno portato l'Europa ad una forte reazione. Abbiamo avuto diversi annunci: la Francia, nel mese di febbraio, ha stanziato 109 miliardi di euro di investimenti "privati francesi e stranieri" per progetti di sviluppo dell'IA; il 6 marzo il Consiglio europeo dei capi di Stato e di governo, riunito in seduta straordinaria a Bruxelles, ha approvato ufficialmente il ReArm Europe, un piano per il riarmo europeo da 800 miliardi di euro per potenziare la Difesa comune europea e recentemente la Germania, subito dopo le elezioni, ha deciso di riformare il "debt brake" e varare fondi di 900 miliardi di euro per investimenti in infrastrutture e difesa. Questo "risveglio" Europeo ha portato forte ottimismo nei nostri listini nonostante le incertezze in Usa con il nuovo governo Trump; per la prima volta dopo tanti anni abbiamo visto i mercati europei sovraperformare i mercati americani. Verso la fine del trimestre sono aumentati i rischi in America; le incertezze provocate da Trump in seguito alle politiche sull'immigrazione, alla eventuale gestione di un ceasefire tra Russia e Ucraina e all'annuncio di tariffe per fare rientrare il deficit americano hanno determinato un forte rallentamento economico che ha portato molti analisti a pensare ad un rischio di recessione. Tutto questo ha portato ad una correzione dei mercati e ad una forte vendita dei settori ciclici. Il secondo trimestre, invece, si è concluso con una performance molto positiva per l'indice small cap europeo; dopo una partenza in forte calo con l'annuncio di dazi record di Trump durante l'attesissimo "Liberation Day" i mercati europei, in seguito, hanno registrato un forte e sostenuto rimbalzo. I diversi fattori che hanno contribuito al forte recupero sono stati: 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. Per la prima volta dopo tanto tempo l'indice small cap europeo ha sovraperformato quello large; il motivo principale risiede nel fatto che le piccole medie aziende al contrario delle grandi sono meno esposte alle variazioni delle valute e ad eventuali dazi in quanto la maggior parte dei loro fatturati sono esposti alla economia domestica europea. Di supporto sono stati anche tutti gli annunci del nuovo governo in Germania a supporto della crescita della loro economia. Durante il primo semestre il Fondo è stato mediamente sottopeso rispetto al benchmark di riferimento; a livello settoriale il Fondo è stato in sovrappeso di industriali, materie prime a discapito del settore energetico, consumi discrezionali. A seguito delle scelte di investimento fatte, il Fondo ha ottenuto un rendimento relativo leggermente inferiore all'indice di riferimento.

In attesa di maggiore chiarezza a livello macro economico, viene privilegiata una strategia "bottom up" e quindi di "stock selection" cercando di individuare aziende capaci di crescere indipendentemente dal ciclo economico; in particolare ad aziende esposte direttamente o indirettamente alla tematica dell'intelligenza artificiale e al piano di sviluppo in programma dal governo tedesco. Tematiche che, ad oggi, difficilmente saranno impattate da fattori esterni.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,35 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,346 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO
ANIMA INIZIATIVA EUROPA AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	277.725.672	74,984%	273.322.029	78,923%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	277.725.672	74,984%	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'	91.889.498	24,810%	71.777.866	20,726%
F1. Liquidità disponibile	97.924.623	26,439%	72.399.270	20,906%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.333.643	5,490%	22.930.276	6,621%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-26.368.768	-7,119%	-23.551.680	-6,801%
G. ALTRE ATTIVITA'	762.393	0,205%	662.968	0,192%
G1. Ratei attivi	323.763	0,087%	538.696	0,156%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	438.630	0,118%	124.272	0,036%
TOTALE ATTIVITA'	370.377.563	100,000%	346.312.863	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	256.276	213.887
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	256.276	213.887
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	652.833	924.224
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	652.833	638.810
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		285.414
TOTALE PASSIVITA'	909.109	1.138.111
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	369.468.454	345.174.752
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	200.813.387	181.607.854
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	10.392.967,420	10.278.544,575
Valore unitario delle quote CLASSE A	19,322	17,669
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	6.758.877	6.320.675
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	424.925,411	430.328,156
Valore unitario delle quote CLASSE AD	15,906	14,688
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	111.065.007	107.631.144
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	5.860.773,671	6.203.330,218
Valore unitario delle quote CLASSE B	18,951	17,351
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	806.274	776.353
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	51.299,300	53.424,033
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	15,717	14,532
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	14.850.710	16.062.132
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	675.622,426	803.639,037
Valore unitario delle quote CLASSE F	21,981	19,987
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	35.174.199	32.776.594
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	4.089.516,957	4.188.048,137
Valore unitario delle quote CLASSE Y	8,601	7,826

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.388.311,678
Quote rimborsate	1.273.888,833

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	82.721,846
Quote rimborsate	88.124,591

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	321.466,523
Quote rimborsate	664.023,070

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	1.469,514
Quote rimborsate	3.594,247

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	62.378,369
Quote rimborsate	190.394,980

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	809.916,982
Quote rimborsate	908.448,162

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA INIZIATIVA EUROPA AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	33.489.360		23.173.554	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.327.681		7.004.161	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	7.327.681		7.004.161	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.155.282		9.579.194	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	6.155.282		9.579.194	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	20.006.397		6.590.199	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	20.006.397		6.590.199	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		33.489.360		23.173.554
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			-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			-1	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale			-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				-1
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	3.610.634		1.338.782	
C1. RISULTATI REALIZZATI	3.610.634		1.338.782	
C1.1 Su strumenti quotati			920.160	
C1.2 Su strumenti non quotati	3.610.634		418.622	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-361.840		-2.582.062	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	530.307		-1.409.276	
E1.1 Risultati realizzati	328.679		-1.136.050	
E1.2 Risultati non realizzati	201.628		-273.226	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			135.777	
E2.1 Risultati realizzati			96.750	
E2.2 Risultati non realizzati			39.027	
E3. LIQUIDITÀ	-892.147		-1.308.563	
E3.1 Risultati realizzati	111.068		-40.489	
E3.2 Risultati non realizzati	-1.003.215		-1.268.074	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	8.505		22.621	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	8.505		22.621	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		36.746.659		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		36.746.659		21.948.474
H. ONERI DI GESTIONE	-5.729.727		-11.254.986	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.350.838		-7.194.816	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.841.577		-3.956.036	
Provvigioni di gestione Classe AD	-64.133		-142.805	
Provvigioni di gestione Classe F	-65.478		-197.531	
Provvigioni di gestione Classe B	-1.203.704		-2.591.561	
Provvigioni di gestione Classe BD	-8.590		-20.166	
Provvigioni di gestione Classe Y	-167.356		-279.648	
Commissioni di performance Classe A			-1.994	
Commissioni di performance Classe AD			-79	
Commissioni di performance Classe F			-4.996	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-130.136		-278.278	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-93.443		-200.918	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-16.197		-18.423	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-2.139.113		-3.562.551	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	755.097		2.508.736	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	709.249		2.193.938	
I2. ALTRI RICAVI	69.171		324.559	
I3. ALTRI ONERI	-23.323		-9.761	
Risultato della gestione prima delle imposte		31.772.029		13.202.224
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		31.772.029		13.202.224
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		16.929.628		6.828.533
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		589.872		229.744
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		9.575.854		3.678.731
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		69.661		31.112
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		1.320.546		1.351.950
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		3.286.468		1.082.154

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MICROSOFT CORP	USD	18.000	7.627.363	2,059%
SPIE SA - W/I	EUR	150.747	7.190.632	1,941%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	450.000	5.008.500	1,352%
BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	360.663	4.833.541	1,305%
CONVATEC GROUP PLC	GBP	1.399.586	4.712.125	1,272%
NEXANS SA	EUR	42.300	4.691.070	1,267%
ELIS SA - W/I	EUR	191.162	4.652.883	1,256%
BILFINGER SE	EUR	54.500	4.449.925	1,201%
BASIC-FIT NV	EUR	172.129	4.447.813	1,201%
TECHNOGYM SPA	EUR	364.720	4.438.642	1,198%
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	GBP	2.290.732	4.174.449	1,127%
GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	GBP	341.485	4.074.220	1,100%
WEIR GROUP PLC/THE	GBP	138.736	4.032.835	1,089%
IMPLENIA AG-REG	CHF	64.867	3.853.073	1,040%
KOJAMO OYJ	EUR	347.726	3.824.986	1,033%
ANTOFAGASTA PLC	GBP	180.481	3.812.519	1,029%
SBM OFFSHORE NV	EUR	165.013	3.712.792	1,002%
INWIDO AB	SEK	193.550	3.636.659	0,982%
EDP SA	EUR	960.000	3.534.720	0,954%
R&S GROUP HOLDING AG	CHF	114.227	3.533.109	0,954%
KION GROUP AG	EUR	74.312	3.510.499	0,948%
MONTANA AEROSPACE AG	CHF	125.023	3.472.304	0,938%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	52.083	3.434.190	0,927%
EIFFAGE	EUR	28.287	3.373.225	0,911%
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	SEK	500.000	3.140.182	0,848%
ACEA SPA	EUR	152.242	3.127.051	0,844%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	68.857	3.009.051	0,812%
BEAZLEY PLC	GBP	271.246	2.960.717	0,799%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	EUR	4.459.385	2.945.870	0,795%
BECHTLE AG	EUR	72.689	2.891.568	0,781%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	80.000	2.889.200	0,780%
UNICAJA BANCO SA	EUR	1.406.000	2.820.436	0,762%
ROYAL UNIBREW	DKK	40.000	2.774.501	0,749%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	109.500	2.756.115	0,744%
SES	EUR	443.213	2.677.007	0,723%
FINCOBANK SPA	EUR	141.819	2.671.161	0,721%
BELLWAY PLC	GBP	79.000	2.659.771	0,718%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	6.338.822	2.653.431	0,716%
UMICORE	EUR	206.795	2.580.802	0,697%
AMG CRITICAL MATERIALS N.V.	EUR	116.334	2.536.081	0,685%
BELIMO HOLDING AG-REG	CHF	2.900	2.507.840	0,677%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	67.200	2.374.848	0,641%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	102.405	2.314.353	0,625%
PRUDENTIAL PLC	GBP	211.663	2.255.004	0,609%
COMET HOLDING AG-REG	CHF	8.383	2.235.826	0,604%
DIPLOMA PLC	GBP	39.000	2.225.449	0,601%
RIGHTMOVE PLC	GBP	224.835	2.069.868	0,559%
BALFOUR BEATTY PLC	GBP	328.789	2.003.594	0,541%
ST JAMESS PLACE PLC	GBP	142.082	1.963.870	0,530%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	320.000	1.923.200	0,519%
TECHNOPROBE SPA	EUR	257.823	1.913.047	0,517%
MELEXIS NV	EUR	26.379	1.903.245	0,514%
EASYJET PLC	GBP	300.758	1.868.590	0,505%
OSB GROUP PLC	GBP	305.246	1.861.908	0,503%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	14.392.951	5,182%
TOTALE	14.392.951	5,182%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	14.392.951	3,896%
- 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	40.329.900	10,916%
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
- FRANCE (GOVT OF)		6.166.594
- ITALY GOV'T INT BOND		6.009.250
- KINGDOM OF SPAIN		1.809.116
- REPUBLIC OF AUSTRIA		2.163.292

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BANCA AKROS	14.392.951	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)	40.329.900

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	100,000%						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%						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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
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 periodica (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 30/06/2025:				
- Germania				
- Italia	100,000%			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 periodica (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 30/06/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro	100,000%			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

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	8.505			3.645	12.150	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	4.147.000	-539.992			4.147.000	100,000%	13,021%
- total return payer	3.626				3.626	100,000%	

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Iniziativa Europa**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Iniziativa Europa (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

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 "cessate il fuoco" 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 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 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 consumi, 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.

A seguito delle scelte di investimento fatte, nel semestre il Fondo ha ottenuto un rendimento positivo in termini assoluti e superiore rispetto al benchmark. L'allocazione nei settori industriale, finanziario e farmaceutico hanno contribuito positivamente, mentre l'allocazione settoriale in consumi discrezionali, utilities e real estate hanno contribuito negativamente. La selezione titoli è stata complessivamente positiva, soprattutto nei settori industriale, finanziario, materie prime e tecnologico.

Il rimbalzo dei mercati azionari dai minimi toccati a inizio aprile è stato più forte del previsto: il supporto è arrivato non solo dalla pausa di 90 giorni sui dazi, finalizzata a favorire il dialogo tra gli Stati Uniti e i suoi partner commerciali, ma anche dalla stabilizzazione del Treasury americano al di sotto del 4,5% e

dal restringimento degli spread sul credito. Inoltre, il rinnovato interesse per il tema dell'intelligenza artificiale e il miglioramento dei soft data hanno contribuito positivamente al rimbalzo dei mercati azionari.

In Europa, il pacchetto di stimolo fiscale tedesco, annunciato all'inizio del 2025, rappresenta un cambiamento storico, segnando il passaggio da decenni di prudenza fiscale a una spesa più aggressiva. La situazione rimane fluida, mentre ci avviciniamo alla scadenza dei 90 giorni imposta dall'amministrazione Trump per la conclusione degli accordi commerciali e all'inizio della stagione degli utili del secondo trimestre. Di conseguenza, abbiamo ribilanciato il portafoglio e aumentato il beta tramite l'incremento dell'esposizione al settore industriale "short cycle" e selettivamente su consumi discrezionali. Dal punto di vista tematico, manteniamo una preferenza per i titoli domestici europei e per i vincitori dell'AI.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,45 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,449 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO
ANIMA SELEZIONE EUROPA AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	841.694.325	92,441%	761.651.653	89,506%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	815.318.525	89,544%	761.651.653	89,506%
A3. Parti di OICR	26.375.800	2,897%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.000	0,001%	3.929.672	0,462%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	10.000	0,001%	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'	67.365.019	7,399%	82.999.262	9,754%
F1. Liquidità disponibile	94.293.401	10,356%	83.093.943	9,765%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	130.476.362	14,330%	386.117.247	45,375%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-157.404.744	-17,287%	-386.211.928	-45,386%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.455.919	0,159%	2.369.976	0,278%
G1. Ratei attivi	301.999	0,033%	410.616	0,048%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.153.920	0,126%	1.959.360	0,230%
TOTALE ATTIVITA'	910.525.263	100,000%	850.950.563	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	328.109	273.942
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	328.109	273.942
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	2.247.971	5.586.873
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.206.289	1.371.803
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	41.682	4.215.070
TOTALE PASSIVITA'	2.576.080	5.860.815
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	907.949.183	845.089.748
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	42.208.686	16.483.118
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	1.386.822,030	605.233,396
Valore unitario delle quote CLASSE A	30,436	27,234
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	1.959.098	778.686
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	72.126,274	31.742,640
Valore unitario delle quote CLASSE AD	27,162	24,531
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	468.242.738	438.491.675
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	15.437.138,634	16.141.140,003
Valore unitario delle quote CLASSE B	30,332	27,166
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	577.280	625.588
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	21.303,144	25.537,427
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	27,098	24,497
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	129.084.818	103.522.096
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	3.307.875,720	2.964.569,093
Valore unitario delle quote CLASSE F	39,023	34,920
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	265.876.563	285.188.585
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	6.846.765,099	8.255.009,583
Valore unitario delle quote CLASSE Y	38,832	34,547

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	905.003,575
Quote rimborsate	123.414,941

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	49.493,817
Quote rimborsate	9.110,183

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	737.879,724
Quote rimborsate	1.441.881,093

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	1.264,792
Quote rimborsate	5.499,075

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	690.506,954
Quote rimborsate	347.200,327

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	343.183,651
Quote rimborsate	1.751.428,135

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-35.441
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,08%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-756.898
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,59%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe AD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.758
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,09%

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA SELEZIONE EUROPA AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

		Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	107.202.311		95.906.324	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	14.270.118		19.327.138	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	13.901.264		19.327.138	
A1.3	Proventi su parti di OICR	368.854			
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	26.357.433		32.755.500	
A2.1	Titoli di debito				
A2.2	Titoli di capitale	27.083.189		32.755.500	
A2.3	Parti di OICR	-725.756			
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	64.087.084		45.343.207	
A3.1	Titoli di debito				
A3.2	Titoli di capitale	63.712.585		45.343.207	
A3.3	Parti di OICR	374.499			
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.487.676		-1.519.521	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati			107.202.311		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 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	2.523.304		-5.287.951	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	1.802.642		-9.979.554	
E1.1 Risultati realizzati	1.094.040		-5.814.457	
E1.2 Risultati non realizzati	708.602		-4.165.097	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			4.470.790	
E2.1 Risultati realizzati			2.636.128	
E2.2 Risultati non realizzati			1.834.662	
E3. LIQUIDITÀ	720.662		220.813	
E3.1 Risultati realizzati	304.471		344.133	
E3.2 Risultati non realizzati	416.191		-123.320	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	14.175		42.011	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	14.175		42.011	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		110.319.333		89.365.112
G. ONERI FINANZIARI	-3.979		-4.696	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.979		-4.696	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		110.315.354		89.360.416
H. ONERI DI GESTIONE	-12.739.970		-23.138.315	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-8.288.509		-14.530.920	
Commissioni di performance Classe A	-35.441			
Commissioni di performance Classe AD	-1.758			
Commissioni di performance Classe F	-756.898		-1.011	
Provvigioni di gestione Classe A	-246.112		-278.200	
Provvigioni di gestione Classe AD	-12.680		-16.433	
Provvigioni di gestione Classe F	-492.230		-683.794	
Provvigioni di gestione Classe B	-5.374.935		-10.759.689	
Provvigioni di gestione Classe BD	-7.105		-16.059	
Provvigioni di gestione Classe Y	-1.361.350		-2.775.734	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-326.500		-621.383	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-234.440		-448.349	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-25.370		-27.734	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-3.865.151		-7.509.929	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	649.110		2.546.823	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	586.628		2.026.171	
I2. ALTRI RICAVI	77.615		551.530	
I3. ALTRI ONERI	-15.133		-30.878	
Risultato della gestione prima delle imposte		98.224.494		68.768.924
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		98.224.494		68.768.924
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		2.383.121		884.209
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		136.587		64.771
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		50.299.881		36.160.368
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		70.870		56.197
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		12.340.215		6.397.772
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		32.993.820		25.205.607

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ISHARES DJ STOXX SMALL 200 DE	EUR	760.000	26.375.800	2,897%
ASML HOLDING NV	EUR	36.416	24.675.482	2,710%
SAP SE	EUR	83.465	21.546.490	2,366%
SIEMENS AG-REG	EUR	87.393	19.021.086	2,089%
ASTRAZENECA PLC	GBP	150.735	17.808.057	1,956%
NVIDIA CORP	USD	129.750	17.463.221	1,918%
AIRBUS SE	EUR	87.666	15.539.675	1,707%
MICROSOFT CORP	USD	35.600	15.085.229	1,657%
SHELL PLC	GBP	489.208	14.583.150	1,602%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	52.300	11.809.340	1,297%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	68.959	11.030.045	1,211%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	301.679	10.895.137	1,197%
ING GROEP NV	EUR	581.631	10.833.459	1,190%
BANCO SANTANDER SA	EUR	1.524.293	10.711.207	1,176%
UCB SA	EUR	62.189	10.382.454	1,140%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	908.976	10.267.630	1,128%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	173.000	10.193.384	1,120%
SIEMENS ENERGY AG	EUR	101.223	9.925.927	1,090%
PROSUS NV	EUR	207.500	9.850.025	1,082%
KION GROUP AG	EUR	200.653	9.478.848	1,041%
AMAZON.COM INC	USD	50.000	9.344.891	1,026%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	22.234.294	9.307.275	1,022%
SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	47.000	8.959.569	0,984%
SAFRAN SA	EUR	32.250	8.897.775	0,977%
AXA SA	EUR	211.616	8.818.039	0,968%
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	16.100	8.748.740	0,961%
BARCLAYS PLC	GBP	2.189.033	8.619.669	0,947%
ENEL SPA	EUR	1.062.884	8.562.593	0,940%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	173.978	8.446.632	0,928%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	325.000	8.432.125	0,926%
MTU AERO ENGINES AG	EUR	22.250	8.392.700	0,922%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	30.331	8.388.217	0,921%
NESTLE SA-REG	CHF	98.191	8.284.258	0,910%
ACCOR SA	EUR	186.566	8.270.471	0,908%
UNILEVER PLC	GBP	159.466	8.237.649	0,905%
RELX PLC	GBP	178.165	8.188.602	0,899%
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	177.989	7.596.571	0,834%
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	313.645	7.533.753	0,827%
ORANGE	EUR	577.500	7.458.412	0,819%
UNICREDIT SPA	EUR	129.153	7.350.097	0,807%
BLOCK INC	USD	125.000	7.233.676	0,794%
UBS GROUP AG-REG	CHF	243.614	7.000.627	0,769%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	271.980	6.826.488	0,750%
BUZZI SPA	EUR	145.000	6.823.700	0,749%
AKZO NOBEL N.V.	EUR	113.388	6.735.247	0,740%
BAYER AG-REG	EUR	263.664	6.732.660	0,739%
COMMERZBANK AG	EUR	250.000	6.695.000	0,735%
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	197.780	6.642.693	0,730%
MEDIOBANCA SPA	EUR	334.150	6.594.450	0,724%
ALLIANZ SE-REG	EUR	19.097	6.571.278	0,722%
IEFFAGE	EUR	54.910	6.548.017	0,719%
LEGRAND SA	EUR	57.500	6.526.250	0,717%
BURBERRY GROUP PLC	GBP	470.000	6.485.407	0,712%
ALCON INC	CHF	85.779	6.444.786	0,708%
REDDIT INC-CL A	USD	50.000	6.413.511	0,704%
STELLANTIS NV	EUR	750.000	6.381.750	0,701%
NATWEST GROUP PLC	GBP	1.065.326	6.360.118	0,699%
SANDVIK AB	SEK	327.500	6.349.617	0,697%
TESCO PLC	GBP	1.350.000	6.324.480	0,695%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BNP PARIBAS	EUR	82.768	6.316.854	0,694%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	103.398	6.293.297	0,691%
THALES SA	EUR	25.194	6.288.422	0,691%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	7.019.880	6.285.603	0,690%
ENGIE	EUR	313.494	6.246.368	0,686%
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	66.500	5.959.730	0,655%
IVECO GROUP NV	EUR	350.110	5.846.837	0,642%
DANSKE BANK A/S	DKK	168.055	5.818.224	0,639%
HALEON PLC	GBP	1.300.000	5.681.999	0,624%
OTP BANK PLC	HUF	82.053	5.563.263	0,611%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	55.699	5.549.848	0,610%
TENARIS SA	EUR	345.000	5.511.375	0,605%
JERONIMO MARTINS	EUR	255.781	5.494.176	0,603%
WEIR GROUP PLC/THE	GBP	187.304	5.444.629	0,598%
PRUDENTIAL PLC	GBP	510.426	5.437.950	0,597%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	75.000	5.422.500	0,596%
TELE2 AB-B SHS	SEK	436.552	5.394.830	0,592%
SES	EUR	890.000	5.375.600	0,590%
BECHTLE AG	EUR	135.000	5.370.300	0,590%
VINCI SA	EUR	42.764	5.349.776	0,588%
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	223.500	5.194.140	0,570%
HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	25.000	4.986.250	0,548%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	84.670	4.931.181	0,542%
PERSIMMON PLC	GBP	325.000	4.917.114	0,540%
NATIONAL GRID PLC	GBP	393.824	4.880.273	0,536%
ZALANDO SE	EUR	165.981	4.639.169	0,510%
FLATEXDEGIRO AG	EUR	192.475	4.615.550	0,507%
GEBERIT AG-REG	CHF	6.905	4.611.463	0,506%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	122.330.773	14,534%
TOTALE	122.330.773	14,534%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	122.330.773	13,473%
- 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 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
- FRANCE (GOVT OF)		39.687.624
- ITALY GOVT INT BOND		48.626.370
- KINGDOM OF SPAIN		27.605.035
- REPUBLIC OF AUSTRIA		17.640.848

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BANCA AKROS	122.330.773	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment 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 periodica (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 30/06/2025:								
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR				
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri			
	(a)	(b)				(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi				
Prestito titoli										
- titoli dati in prestito	14.175			2.769	16.944	83,659%				
- 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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Selezione Europa**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Selezione Europa (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA SELEZIONE GLOBALE

Nel corso del primo semestre 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento negativo in termini assoluti al netto dei costi inferiore al benchmark di riferimento. La determinante esclusiva del rendimento assoluto negativo del Fondo è stata il rafforzamento dell'euro contro tutte le principali divise, in particolare il dollaro americano che nel corso del semestre ha perso circa il -12%. 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 6,5% circa e quello americano del 5,6% circa. Anche il mercato giapponese ha chiuso il semestre con un guadagno positivo del 1,6% circa. A livello settoriale si sono distinti in positivo le telecomunicazioni che in tutte le aree hanno generato rendimenti a doppia cifra, il settore industriale europeo e americano che ha registrato un progresso del 15% e 12% rispettivamente, il settore finanziario e quello delle utilities europeo con un rendimento del 18% circa. Alcuni settori non hanno partecipato ai rialzi dei mercati come quello sanitario quello petrolifero e quello dei consumi di beni voluttuari.

La performance relativa è stata penalizzata prevalentemente dalla selezione titoli. Le scelte non premianti sono concentrate negli Stati Uniti nel settore della tecnologia e nel settore farmaceutico. Anche in Europa e Giappone le scelte dei titoli non hanno premiato anche se in misura marginale. In particolare la selezione titoli è stata penalizzante nel settore farmaceutico europeo e nel settore industriale giapponese. La selezione titoli è stata positiva all'interno del settore industriale americano e del settore finanziario europeo. L'investito azionario complessivo è stato mantenuto nel periodo in un intervallo tra il 95% e il 90% 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. I mesi che sono stati determinanti nello sviluppo del rendimento del Fondo sono stati quelli di marzo e aprile (perdita assoluta netta del 8,62% e -4,34% rispettivamente) e maggio (guadagno assoluto netto del 5,87%) a cavallo tra l'annuncio unilaterale delle tariffe da parte dell'amministrazione americana e l'inizio del periodo di negoziazione della durata di tre mesi. A fine giugno il Fondo presenta un'esposizione azionaria del 90% circa. In particolare, l'esposizione geografica è allocata in Usa (68%), Eurozona (9%), Giappone (5%) e UK (2,5%). I principali settori in portafoglio sono: tecnologia (27%), finanziari (15%), industriali (9%) e consumi voluttuari (9%). Il maggiore sovrappeso rispetto al benchmark si riscontra nel settore della tecnologia, mentre i maggiori sottopesi nel settore industriale, finanziario e petrolifero.

Manteniamo una visione prudente sul comparto azionario. La cautela è connessa al clima di forte incertezza che permea il contesto attuale e alla difficoltà di individuare concreti driver di miglioramento. Rischi non trascurabili 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. Da menzionare che i multipli elevati raggiunti dal mercato azionario americano e dal settore della tecnologia incorporano senza dubbio parte delle crescite attese per i prossimi trimestri. La strategia rimarrà quella di mantenere 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.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,819 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,805 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO
ANIMA SELEZIONE GLOBALE AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	446.330.845	89,662%	506.319.470	95,337%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	446.330.845	89,662%	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'	51.034.684	10,252%	21.781.406	4,101%
F1. Liquidità disponibile	51.886.320	10,423%	21.781.406	4,101%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.126.723	2,637%	147.848.441	27,839%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.978.359	-2,808%	-147.848.441	-27,839%
G. ALTRE ATTIVITA'	425.977	0,086%	1.491.508	0,281%
G1. Ratei attivi	141.879	0,029%	154.504	0,029%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	284.098	0,057%	1.337.004	0,252%
TOTALE ATTIVITA'	497.791.506	100,000%	531.082.384	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	405.966	238.835
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	405.966	238.835
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	868.406	3.706.612
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	787.690	896.006
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	80.716	2.810.606
TOTALE PASSIVITA'	1.274.372	3.945.447
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	496.517.134	527.136.937
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	4.278.666	3.360.497
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	50.644,102	37.654,223
Valore unitario delle quote CLASSE A	84,485	89,246
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	106.176	99.840
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	1.382,698	1.218,745
Valore unitario delle quote CLASSE AD	76,789	81,921
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	292.839.409	329.519.107
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	3.532.867,215	3.756.664,679
Valore unitario delle quote CLASSE B	82,890	87,716
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	300.946	313.301
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	3.991,029	3.887,652
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	75,406	80,589
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	109.008.051	104.866.191
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	1.019.350,219	933.540,723
Valore unitario delle quote CLASSE F	106,939	112,332
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	89.983.886	88.978.001
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	848.079,688	797.782,424
Valore unitario delle quote CLASSE Y	106,103	111,532

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	25.534,526
Quote rimborsate	12.544,647

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	392,179
Quote rimborsate	228,226

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	142.098,780
Quote rimborsate	365.896,244

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	267,119
Quote rimborsate	163,742

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	238.948,842
Quote rimborsate	153.139,346

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	230.536,826
Quote rimborsate	180.239,562

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA SELEZIONE GLOBALE AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-25.469.314		104.826.299	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.981.083		6.821.224	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.981.083		6.821.224	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-11.948.906		19.009.600	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	-11.948.906		19.009.600	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-17.501.491		78.995.475	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	-17.501.491		78.995.475	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-25.469.314		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 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	276.200		-2.528.476	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	1.489.511		-2.300.142	
E1.1 Risultati realizzati	1.508.065		308.509	
E1.2 Risultati non realizzati	-18.554		-2.608.651	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			137.819	
E2.1 Risultati realizzati			-806.318	
E2.2 Risultati non realizzati			944.137	
E3. LIQUIDITÀ	-1.213.311		-366.153	
E3.1 Risultati realizzati	-124.463		-243.791	
E3.2 Risultati non realizzati	-1.088.848		-122.362	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	6.460		23.064	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	6.460		23.064	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-25.186.654		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		-25.186.668		102.319.453
H. ONERI DI GESTIONE	-5.100.697		-10.267.143	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.474.731		-8.916.472	
Provvigioni di gestione Classe A	-38.802		-49.069	
Provvigioni di gestione Classe AD	-1.059		-1.916	
Provvigioni di gestione Classe F	-445.540		-757.766	
Provvigioni di gestione Classe B	-3.561.873		-7.346.191	
Provvigioni di gestione Classe BD	-3.469		-4.917	
Provvigioni di gestione Classe Y	-423.988		-756.613	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-185.937		-358.589	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-157.707		-305.466	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-19.775		-20.656	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-262.547		-665.960	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	243.248		884.466	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	243.301		801.408	
I2. ALTRI RICAVI	8.896		91.256	
I3. ALTRI ONERI	-8.949		-8.198	
Risultato della gestione prima delle imposte		-30.044.117		92.936.776
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-30.044.117		92.936.776
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-220.644		435.709
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		-9.656		17.296
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-18.196.212		59.329.457
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		-17.394		39.801
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-6.452.238		17.688.794
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		-5.147.973		15.425.719

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	204.530	27.527.959	5,530%
MICROSOFT CORP	USD	60.858	25.788.114	5,181%
APPLE INC	USD	111.476	19.484.202	3,914%
AMAZON.COM INC	USD	84.850	15.858.280	3,186%
ALPHABET INC-CL A	USD	101.700	15.268.212	3,067%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	19.972	12.557.936	2,523%
BROADCOM INC	USD	31.776	7.461.817	1,499%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	27.560	6.806.593	1,367%
TESLA INC	USD	25.120	6.797.818	1,366%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	20.832	6.300.977	1,266%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	12.337	5.105.375	1,026%
ELI LILLY & CO	USD	7.490	4.973.957	0,999%
BANK OF AMERICA CORP	USD	102.899	4.148.043	0,833%
HOME DEPOT INC	USD	12.490	3.901.123	0,784%
NETFLIX INC	USD	3.385	3.861.614	0,776%
EXXON MOBIL CORP	USD	41.334	3.795.890	0,763%
WALMART INC	USD	42.491	3.539.439	0,711%
AIRBUS SE	EUR	19.460	3.449.480	0,693%
WALT DISNEY CO/THE	USD	30.470	3.218.967	0,647%
CATERPILLAR INC	USD	9.463	3.129.558	0,629%
JOHNSON & JOHNSON	USD	23.864	3.105.359	0,624%
ABBVIE INC	USD	19.583	3.096.645	0,622%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	12.146	3.050.132	0,613%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	6.469	2.994.692	0,602%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	21.406	2.905.315	0,584%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	31.102	2.845.905	0,572%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	3.371	2.842.857	0,571%
CISCO SYSTEMS INC	USD	48.056	2.840.333	0,571%
SAP SE	EUR	10.760	2.777.694	0,558%
EATON CORP PLC	USD	9.118	2.772.956	0,557%
WELLS FARGO & CO	USD	40.602	2.771.250	0,557%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	34.346	2.729.890	0,548%
LINDE PLC	USD	6.639	2.653.564	0,533%
ASML HOLDING NV	EUR	3.821	2.589.110	0,520%
ORACLE CORP	USD	13.860	2.581.430	0,519%
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	22.830	2.558.015	0,514%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	4.135	2.493.118	0,501%
COCA-COLA CO/THE	USD	40.724	2.454.507	0,493%
CITIGROUP INC	USD	33.841	2.453.930	0,493%
SALESFORCE INC	USD	10.265	2.384.600	0,479%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	19.605	2.369.936	0,476%
BNP PARIBAS	EUR	30.961	2.362.944	0,475%
S&P GLOBAL INC	USD	5.165	2.320.103	0,466%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	11.397	2.261.050	0,454%
CHEVRON CORP	USD	18.453	2.250.956	0,452%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	37.689	2.220.685	0,446%
NOVARTIS AG-REG	CHF	21.443	2.207.067	0,443%
GENERAL ELECTRIC	USD	10.055	2.204.759	0,443%
AXA SA	EUR	52.860	2.202.676	0,442%
MERCK & CO. INC.	USD	32.655	2.202.130	0,442%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	19.145.701	4,290%
TOTALE	19.145.701	4,290%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	19.145.701	3,856%
- 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 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
- BELGIUM KINGDOM		297.107
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		308.400
- FRANCE (GOVT OF)		2.603.161
- ITALY GOV'T INT BOND		10.249.934
- KINGDOM OF SPAIN		2.590.749
- NETHERLANDS GOVERNMENT		1.341.841
- REPUBLIC OF AUSTRIA		2.906.996

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	19.145.701	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 3 – 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 periodica (valore corrente).

TIPO E QUALITÀ 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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment 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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	14,541% 85,459%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	©	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	6.460			6.075	12.535	51,537%	
- 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							

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Selezione Globale**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Selezione Globale (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

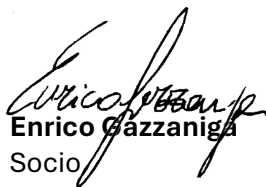
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA MEGATREND PEOPLE

Il Fondo nei primi sei mesi del 2025 ha registrato una performance negativa, inferiore rispetto a quella del benchmark di riferimento. L'indice globale (MSCI AC World Index) ha registrato una performance negativa pari a -2,9%, risentendo di un contesto di mercato particolarmente complesso, caratterizzato da forti rotazioni settoriali e da un'elevata volatilità geopolitica e macroeconomica, innescata principalmente dalle tensioni legate all'agenda protezionistica della nuova amministrazione Trump. Tra le misure chiave dell'agenda protezionistica, un ruolo centrale era ricoperto dalle tariffe, il cui snodo cruciale era atteso per il cosiddetto 'Liberation Day' del 2 aprile. Tale evento tuttavia, contrariamente alle aspettative, non ha ridotto significativamente l'incertezza legata alle tariffe. Si è invece rivelato un potenziale punto di partenza per i negoziati e, in assenza di un'azione risolutiva, l'S&P ha perso circa il 13% nella prima settimana di aprile. Tuttavia, la sospensione di 90 giorni sull'applicazione delle tariffe globali annunciata dall'amministrazione Trump il 9 aprile, ha sostenuto una nuova risalita del mercato. I mercati azionari hanno toccato nuovi massimi nel corso del trimestre, grazie anche all'allentamento delle tensioni in Medio Oriente, ad una solida stagione degli utili negli Stati Uniti e ad un rinnovato entusiasmo per la tematica dell'intelligenza artificiale.

Nella prima metà del semestre, il sovrappeso strutturale del Fondo sul settore tecnologico ha rappresentato un freno alla performance, in un contesto in cui il comparto ha subito prese di profitto significative dopo le performance eccezionali dello scorso anno. Tuttavia, a partire dai minimi di aprile, la tecnologia è tornata a guidare i listini azionari, in particolare attraverso software e semiconduttori, grazie al rinnovato appetito degli investitori per i titoli legati all'intelligenza artificiale, dopo che i risultati del primo trimestre degli hyper-scalers hanno confermato che il boom degli investimenti nei data center guidati dall'IA rimane forte e non mostra segni di rallentamento. In particolare, Alphabet e Microsoft hanno ribadito i piani di spesa, Meta che ha aumentato la guidance sul capex e Amazon che ha evidenziato persistenti vincoli di capacità. In totale, gli investimenti del gruppo sono cresciuti del 62% a/a nel primo trimestre e si prevede che cresceranno del 35% a/a nel 2025, superando di gran lunga le previsioni per il resto dell'indice (+6% a/a). Al contrario, nella prima metà del semestre il sovrappeso nel settore sanitario ha contribuito positivamente alla performance complessiva, nonostante l'incertezza politica legata alla nomina di RFK Jr. e al possibile impatto sulle politiche sanitarie statunitensi, confermando la visione di lungo termine supportata da trend strutturali e valutazioni interessanti. Nella seconda metà del semestre, invece, il settore è tornato a sottoperformare: nonostante le tensioni sui dazi stessero diminuendo, è aumentata l'incertezza legata ai prezzi dei farmaci negli Stati Uniti, in particolare dopo la firma da parte del presidente Trump di un ordine esecutivo che ridurrebbe i prezzi dei farmaci del 30-80%, in base al principio della "Most Favoured Nation". Relativamente al settore finanziario, a giugno sono arrivati i tanto attesi risultati degli stress test bancari, che suggeriscono uno spostamento verso un regime normativo più indulgente che sosterrà una maggiore crescita dei prestiti e il ritorno del capitale agli azionisti. L'eccesso di capitale delle maggiori banche americane è aumentato del 26% dopo lo stress test, passando da 156 miliardi di dollari a 197 miliardi di dollari, a causa di un calo di circa 60 punti percentuali dello Stress Capital Buffer (SCB) della banca mediana.

Il prossimo grande test per le aziende statunitensi è dietro l'angolo, con l'arrivo dei risultati del secondo trimestre: gli analisti prevedono in media che gli utili delle società dello S&P 500 aumenteranno del 7,1% quest'anno, prima di un'accelerazione nel 2026. Nonostante i rischi, ci sono motivi per essere ottimisti. Gli utili societari rimangono solidi, i dati economici continuano a mostrare una buona tenuta e l'inflazione si avvicina all'obiettivo del 2% fissato dalla Fed. Guardando avanti, continuiamo a ritenere l'esposizione ai settori legati all'innovazione come un elemento fondamentale per generare valore nel medio-lungo termine, mantenendo al contempo un approccio selettivo e attento all'evoluzione del contesto macro e regolamentare.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,081 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,081 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO
ANIMA MEGATREND PEOPLE AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	765.123.758	93,437%	797.378.659	92,391%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	765.123.758	93,437%	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			6.830.000	0,791%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			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'	51.281.371	6,263%	56.334.485	6,527%
F1. Liquidità disponibile	52.330.988	6,391%	56.334.485	6,527%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	169.594.168	20,711%	301.538.144	34,939%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-170.643.785	-20,839%	-301.538.144	-34,939%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.456.835	0,300%	2.508.458	0,291%
G1. Ratei attivi	238.079	0,029%	358.265	0,042%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.218.756	0,271%	2.150.193	0,249%
TOTALE ATTIVITA'	818.861.964	100,000%	863.051.602	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	1.245.988	705.046
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.245.988	705.046
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.882.398	10.341.312
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.275.703	1.597.159
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	606.695	8.744.153
TOTALE PASSIVITA'	3.128.386	11.046.358
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	815.733.578	852.005.244
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	511.081.509	540.079.674
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	60.328.176,240	59.931.734,009
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,472	9,012
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	33.050.945	38.815.783
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	4.340.231,861	4.744.508,270
Valore unitario delle quote CLASSE AD	7,615	8,181
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	71.418.218	71.678.130
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	8.526.499,627	8.034.887,392
Valore unitario delle quote CLASSE B	8,376	8,921
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	636.366	718.242
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	84.436,673	88.593,470
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	7,537	8,107
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	131.812.414	141.465.232
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	14.591.519,208	14.804.816,343
Valore unitario delle quote CLASSE F	9,033	9,555
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	67.716.286	59.248.183
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	7.533.157,907	6.227.123,910
Valore unitario delle quote CLASSE Y	8,989	9,515
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	16.919	
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	1.999,080	
Valore unitario delle quote CLASSE Z	8,464	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	921	
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	119,746	
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	7,688	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	12.124.349,345
Quote rimborsate	11.727.907,114

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1.000.935,378
Quote rimborsate	1.405.211,787

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	1.991.585,338
Quote rimborsate	1.499.973,103

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	13.352,289
Quote rimborsate	17.509,086

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.664.973,908
Quote rimborsate	2.878.271,043

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	1.889.037,261
Quote rimborsate	583.003,264

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.999,080
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	119,746
Quote rimborsate	

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.878
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA MEGATREND PEOPLE AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-56.160.758		185.682.271	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.677.284		7.333.805	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.677.284		7.333.805	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-37.706.357		42.374.875	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale	-37.706.357		42.374.875	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-24.131.685		135.973.591	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale	-24.131.685		135.973.591	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-56.160.758		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 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	8.887.562		-10.957.953	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	13.675.378		-11.134.640	
E1.1 Risultati realizzati	12.412.728		-2.499.657	
E1.2 Risultati non realizzati	1.262.650		-8.634.983	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			1.550.901	
E2.1 Risultati realizzati			-284.227	
E2.2 Risultati non realizzati			1.835.128	
E3. LIQUIDITÀ	-4.787.816		-1.374.214	
E3.1 Risultati realizzati	-736.700		-756.892	
E3.2 Risultati non realizzati	-4.051.116		-617.322	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	8.727		28.235	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	8.727		28.235	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-47.264.469		172.127.343
G. ONERI FINANZIARI			-5.901	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-5.901	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-47.264.469		172.121.442
H. ONERI DI GESTIONE	-8.336.976		-15.698.201	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.264.162		-13.680.430	
Commissioni di performance Classe F	-2.878		-285.124	
Provvigioni di gestione Classe A	-5.213.160		-9.879.798	
Provvigioni di gestione Classe AD	-359.155		-768.289	
Provvigioni di gestione Classe F	-568.475		-1.006.341	
Provvigioni di gestione Classe B	-797.361		-1.470.741	
Provvigioni di gestione Classe BD	-7.601		-15.469	
Provvigioni di gestione Classe Y	-315.419		-254.559	
Provvigioni di gestione Classe Z	-106			
Provvigioni di gestione Classe ZD	-7			
Commissioni di performance Classe A			-87	
Commissioni di performance Classe AD			-22	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-309.030		-554.646	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-221.896		-399.920	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-26.772		-25.720	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-515.116		-1.037.485	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	488.503		1.713.323	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	490.599		1.686.314	
I2. ALTRI RICAVI	10.638		51.455	
I3. ALTRI ONERI	-12.734		-24.446	
Risultato della gestione prima delle imposte		-55.112.942		158.136.564
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-55.112.942		158.136.564
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-35.244.855		105.856.301
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		-2.702.473		8.328.325
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-4.734.834		14.131.863
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		-47.945		148.806
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-8.547.251		24.877.069
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		-3.836.066		4.794.200
Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		559		
Utile/perdita dell'esercizio Classe ZD		-77		

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MICROSOFT CORP	USD	121.345	51.419.020	6,279%
NVIDIA CORP	USD	366.911	49.383.029	6,031%
AMAZON.COM INC	USD	183.093	34.219.682	4,179%
APPLE INC	USD	174.524	30.503.973	3,725%
ALPHABET INC-CL A	USD	187.936	28.214.816	3,446%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	34.825	21.897.163	2,674%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	83.678	20.666.260	2,524%
ELI LILLY & CO	USD	26.802	17.798.665	2,174%
BROADCOM INC	USD	71.504	16.790.968	2,051%
BANK OF AMERICA CORP	USD	378.640	15.263.658	1,864%
LINDE PLC	USD	30.233	12.083.928	1,476%
MASTERCARD INC - A	USD	24.970	11.953.522	1,460%
ASTRAZENECA PLC	GBP	98.027	11.581.056	1,414%
WALMART INC	USD	127.233	10.598.324	1,294%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	111.912	10.240.208	1,251%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	33.214	10.046.114	1,227%
TESLA INC	USD	35.920	9.720.447	1,187%
SAP SE	EUR	36.602	9.448.806	1,154%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	22.532	9.324.334	1,139%
S&P GLOBAL INC	USD	19.781	8.885.568	1,085%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	235.077	8.873.473	1,084%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	110.137	8.753.914	1,069%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	18.037	8.349.863	1,020%
SYNOPSIS INC	USD	19.046	8.318.357	1,016%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	51.867	8.106.690	0,990%
COCA-COLA CO/THE	USD	132.538	7.988.298	0,976%
JOHNSON & JOHNSON	USD	58.719	7.640.948	0,933%
MCKESSON CORP	USD	12.010	7.497.285	0,916%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	615.851	7.338.322	0,896%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	12.070	7.277.371	0,889%
QUANTA SERVICES INC	USD	22.027	7.094.576	0,866%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	51.844	7.036.492	0,859%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	38.073	6.637.355	0,811%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	147.283	6.506.963	0,795%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	7.695	6.489.405	0,792%
CISCO SYSTEMS INC	USD	109.004	6.442.644	0,787%
UNILEVER PLC	GBP	124.582	6.435.622	0,786%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	24.686	6.199.207	0,757%
AXA SA	EUR	147.608	6.150.825	0,751%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	71.013	5.973.961	0,730%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	102.878	5.910.544	0,722%
ENEL SPA	EUR	720.105	5.801.166	0,708%
SIEMENS AG-REG	EUR	26.416	5.749.442	0,702%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	31.601	5.727.673	0,699%
HOME DEPOT INC	USD	18.326	5.723.938	0,699%
GILEAD SCIENCES INC	USD	59.530	5.622.602	0,687%
MERCK & CO. INC.	USD	83.097	5.603.747	0,684%
DANAHER CORP	USD	32.843	5.526.947	0,675%
ABBVIE INC	USD	34.952	5.526.933	0,675%
SALESFORCE INC	USD	23.552	5.471.223	0,668%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	27.764	5.356.961	0,654%
AT&T INC	USD	215.900	5.322.781	0,650%
ASML HOLDING NV	EUR	7.853	5.321.193	0,650%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	454.600	5.316.638	0,649%
ANALOG DEVICES INC	USD	25.798	5.231.026	0,639%
DEERE & CO	USD	11.736	5.083.817	0,621%
HITACHI LTD	JPY	200.900	4.982.311	0,608%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ABBOTT LABORATORIES	USD	41.664	4.827.466	0,590%
UNICREDIT SPA	EUR	83.304	4.740.831	0,579%
SANOFI	EUR	57.214	4.703.563	0,574%
CATERPILLAR INC	USD	14.145	4.677.966	0,571%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	7.134	4.663.461	0,570%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	44.240	4.645.040	0,567%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	16.082	4.447.572	0,543%
XYLEM INC	USD	39.066	4.305.131	0,526%
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	174.973	4.202.851	0,513%
BNP PARIBAS	EUR	54.774	4.180.352	0,511%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	25.814.820	3,374%
TOTALE	25.814.820	3,374%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	25.814.820	3,165%
- 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 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
- BELGIUM KINGDOM		400.600
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		415.826
- FRANCE (GOVT OF)		3.509.935
- ITALY GOVT INT BOND		13.820.347
- KINGDOM OF SPAIN		3.493.198
- NETHERLANDS GOVERNMENT		1.809.254
- REPUBLIC OF AUSTRIA		3.919.605

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	25.814.820	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment 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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	14,541% 85,459%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	8.727			3.740	12.466	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							

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Megatrend People**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Megatrend People (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU

La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da una forte volatilità dei mercati azionari globali. In questa fase iniziale abbiamo assistito a una sovraperformance dell'Europa e di altre aree geografiche rispetto agli Stati Uniti, un andamento che si è poi invertito a partire dal secondo trimestre, in seguito alla de-escalation della guerra commerciale e alla stabilizzazione dei dati macroeconomici statunitensi. Nella prima metà del semestre, i mercati azionari americani hanno registrato un calo, innescato principalmente dalla volatilità legata all'introduzione in Cina di DeepSeek, che ha sollevato dubbi sulla sostenibilità degli ingenti investimenti nell'intelligenza artificiale da parte delle aziende statunitensi. A questi si sono aggiunte le tensioni legate alla guerra commerciale e un deterioramento della fiducia dei consumatori fin dall'inizio dell'anno. Tali elementi hanno favorito la sovraperformance dell'Europa, sostenuta anche dall'annuncio di nuove politiche fiscali – soprattutto in Germania – e dal ciclo di tagli della BCE. A partire da aprile, in concomitanza con il "Liberation Day" annunciato dall'amministrazione statunitense – che ha introdotto dazi ben superiori alle attese – si è verificata una forte correzione dei mercati azionari globali e un significativo deprezzamento del dollaro americano. Tuttavia, la decisione presa a metà aprile di sospendere/ridurre i dazi fino a inizio luglio, ha segnato l'inizio di un'inversione di tendenza dei mercati azionari globali, in particolare della sottoperformance americana. L'allentamento delle tensioni commerciali, unito al miglioramento della fiducia dei consumatori e alla tenuta dei principali indicatori economici statunitensi, ha consentito ai mercati di riprendere terreno. In particolare, il mercato statunitense è riuscito a colmare gran parte del divario rispetto agli altri mercati globali, chiudendo il semestre con nuovi massimi in valuta locale. In questo contesto, la buona stagione degli utili – in particolare delle società statunitensi legate al settore dell'intelligenza artificiale – ha rappresentato un ulteriore supporto per il mercato. Nel corso del semestre, il Fondo ha registrato una performance negativa sia in termini assoluti che relativi. In particolare, il mese di aprile ha pesato significativamente sulla performance relativa, soprattutto in occasione del "Liberation Day" e del successivo rimbalzo dei mercati. La sottoperformance è stata principalmente determinata da titoli a elevato beta appartenenti ai settori tecnologico e dei beni di consumo discrezionali, ed è stata ulteriormente amplificata nella fase di risalita, guidata da titoli percepiti come più solidi in un contesto di elevata incertezza macroeconomica. Il recupero dei mercati, infatti, è stato in larga parte innescato da fattori tecnici e di sentiment, come il posizionamento degli investitori, gli acquisti da parte degli investitori retail e l'attivazione di strategie sistematiche. Il Fondo ha sofferto, in termini di performance assoluta, della scarsa diversificazione a livello geografico e a livello di currencies. In particolare, la strutturale minor esposizione all'Europa e maggior esposizione al dollaro americano dovuta alla composizione del benchmark di riferimento, hanno contribuito negativamente alla performance assoluta del Fondo. Nello specifico la performance negativa è stata influenzata sia da scelte di allocazione sia da decisioni di selezione. A livello geografico, il principale contributo negativo è arrivato dal Nord America, a causa della selezione nei settori tecnologico, dei beni di consumo di base, dei beni di consumo discrezionali, industriale e sanitario. In particolare, i titoli software all'interno del settore tecnologico – maggiormente sensibili alle incertezze macro – sono risultati tra i principali detrattori di performance. L'Europa ha fornito un contributo negativo più contenuto, dovuto alla selezione nei settori industriale e dei beni di consumo di base. Al contrario, il Giappone e i mercati emergenti sono stati i principali contributori positivi: il Giappone grazie all'allocazione nel settore industriale e real estate, e i mercati emergenti grazie alla selezione positiva nel settore dei consumi discrezionali e all'allocazione in quello tecnologico. 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. Al 30 giugno, la componente azionaria risultava sottopesata di circa il 2,5% rispetto al benchmark. A livello settoriale, i principali sovrappesi sono nei settori tecnologico e dei beni di consumo discrezionali, mentre i sottopesi più rilevanti riguardano i settori finanziario (sottopeso creato sulla componente assicurativa US, mentre le banche rimangono in sovrappeso) e industriale. Nel corso del semestre, il Fondo ha utilizzato strumenti derivati – in particolare futures su S&P 500 e Hang Seng – per modulare l'esposizione ai mercati statunitense e di Hong Kong in

modo rapido e flessibile. L'esposizione media tramite futures si è attestata intorno al 7% 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. Al 30 giugno, l'esposizione ai futures statunitensi risulta pari al 7% del NAV. Nel corso del semestre sono stati effettuati acquisti di obbligazioni governative a breve scadenza (a 6 mesi) per circa l'1,5% del NAV, per gestire in modo efficiente la liquidità.

Per la seconda metà dell'anno, il focus sarà rivolto a storie idiosincratiche trasversali ai diversi settori. In Giappone, privilegiamo titoli che possano beneficiare del miglioramento della governance societaria, che riteniamo possa rappresentare un importante catalizzatore per l'area. Negli Stati Uniti, manteniamo l'esposizione alla tematica dell'intelligenza artificiale, mentre nei consumi puntiamo su aziende con guidance particolarmente conservative e che presentino buoni fondamentali in vista delle prossime trimestrali. Inoltre, negli Stati Uniti privilegiamo tutti quei titoli che beneficeranno della manovra fiscale americana (Big Beautiful Bill) in particolare nei settori: industriale, chimico e tecnologico. Il sottopeso a livello di investito ci consente infine di sfruttare eventuali finestre di volatilità per ricomprare titoli che riteniamo interessanti per la seconda parte dell'anno.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,085 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,085 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	23.087.187	88,662%	25.357.543	88,436%
A1. Titoli di debito	920.278	3,534%	682.885	2,382%
A1.1 Titoli di Stato	920.278	3,534%	682.885	2,382%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	22.166.909	85,128%	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	141.235	0,542%	127.572	0,445%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	141.235	0,542%	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'	2.757.569	10,591%	3.115.079	10,863%
F1. Liquidità disponibile	2.753.558	10,575%	3.221.561	11,235%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.303.428	5,006%	4.208.536	14,677%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.299.417	-4,990%	-4.315.018	-15,049%
G. ALTRE ATTIVITA'	53.613	0,205%	73.301	0,256%
G1. Ratei attivi	22.409	0,086%	31.191	0,109%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	31.204	0,119%	42.110	0,147%
TOTALE ATTIVITA'	26.039.604	100,000%	28.673.495	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	663	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	17.712	9.403
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.712	9.403
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	41.026	64.292
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	36.105	38.973
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.921	25.319
TOTALE PASSIVITA'	59.401	74.291
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	25.980.203	28.599.204
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	4.283.601	5.341.877
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	502.960,618	575.054,816
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,517	9,289
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	455.514	517.704
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	58.789,853	60.656,265
Valore unitario delle quote CLASSE AD	7,748	8,535
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	4.534.064	4.655.397
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	532.245,432	500.427,756
Valore unitario delle quote CLASSE B	8,519	9,303
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	300.823	303.677
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	38.933,311	35.634,395
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	7,727	8,522
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	5.494.225	5.890.009
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	604.780,710	597.804,206
Valore unitario delle quote CLASSE F	9,085	9,853
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	10.911.976	11.890.540
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	1.190.818,262	1.195.627,766
Valore unitario delle quote CLASSE Y	9,163	9,945

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	139.700,871
Quote rimborsate	211.795,069

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	5.881,439
Quote rimborsate	7.747,851

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	137.586,898
Quote rimborsate	105.769,222

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	7.686,408
Quote rimborsate	4.387,492

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	113.408,923
Quote rimborsate	106.432,419

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	57.626,496
Quote rimborsate	62.436,000

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.908.288		4.247.371	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	187.921		289.022	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.776		7.916	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	184.145		281.106	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-674.693		724.784	
A2.1 Titoli di debito	136		6.623	
A2.2 Titoli di capitale	-674.829		718.161	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.421.516		3.233.565	
A3.1 Titoli di debito	-702		2.939	
A3.2 Titoli di capitale	-1.420.814		3.230.626	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-1.908.288		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	78.855		217.162	
C1. RISULTATI REALIZZATI	78.855		217.162	
C1.1 Su strumenti quotati	78.855		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 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-295.698		66.261	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	26.028		-28.034	
E1.1 Risultati realizzati	17.115		-6.031	
E1.2 Risultati non realizzati	8.913		-22.003	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			31.932	
E2.1 Risultati realizzati			10.279	
E2.2 Risultati non realizzati			21.653	
E3. LIQUIDITÀ	-321.726		62.363	
E3.1 Risultati realizzati	20.889		-9.217	
E3.2 Risultati non realizzati	-342.615		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		-2.125.131		4.531.370
G. ONERI FINANZIARI	-94		-1.109	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-94		-1.109	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-2.125.225		4.530.261
H. ONERI DI GESTIONE	-224.239		-346.214	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-184.643		-285.323	
Provvigioni di gestione Classe A	-47.552		-72.500	
Provvigioni di gestione Classe AD	-4.767		-6.306	
Provvigioni di gestione Classe F	-23.586		-41.155	
Provvigioni di gestione Classe B	-50.409		-74.814	
Provvigioni di gestione Classe BD	-3.398		-5.676	
Provvigioni di gestione Classe Y	-54.931		-84.841	
Commissioni di performance Classe F			-31	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.932		-15.639	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-7.132		-11.218	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.623		-5.447	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.909		-28.587	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	36.380		60.639	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	38.581		66.865	
I2. ALTRI RICAVI	2.389		3.542	
I3. ALTRI ONERI	-4.590		-9.768	
Risultato della gestione prima delle imposte		-2.313.084		4.244.686
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-2.313.084		4.244.686
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-450.371		705.941
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		-47.506		67.027
Utile/perdita dell'esercizio Classe B		-412.780		650.641
Utile/perdita dell'esercizio Classe BDI		-29.457		50.848
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-481.062		1.020.331
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		-891.908		1.749.898

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	10.832	1.457.893	5,599%
MICROSOFT CORP	USD	3.415	1.447.080	5,557%
APPLE INC	USD	6.528	1.140.989	4,382%
ITALY BOTS 0% 24-14/11/2025	EUR	930.000	920.278	3,534%
AMAZON.COM INC	USD	4.384	819.360	3,147%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	983	618.088	2,374%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.810	447.022	1,717%
BROADCOM INC	USD	1.764	414.232	1,591%
ALPHABET INC-CL A	USD	2.472	371.121	1,425%
TESLA INC	USD	1.354	366.411	1,407%
ALPHABET INC-CL C	USD	2.101	317.499	1,219%
ELI LILLY & CO	USD	372	247.038	0,949%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	582	240.847	0,925%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1.930	233.307	0,896%
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1.202	212.599	0,816%
BANK OF AMERICA CORP	USD	5.230	210.831	0,810%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	347	209.217	0,803%
HOME DEPOT INC	USD	660	206.144	0,792%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	1.437	195.036	0,749%
MASTERCARD INC - A	USD	407	194.837	0,748%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	2.938	193.723	0,744%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	4.640	175.147	0,673%
WALMART INC	USD	2.086	173.761	0,667%
IBIDEN CO LTD	JPY	4.500	168.448	0,647%
SERVICENOW INC	USD	192	168.157	0,646%
KYOCERA CORP	JPY	16.300	166.647	0,640%
JOHNSON & JOHNSON	USD	1.259	163.830	0,629%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.198	162.986	0,626%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	975	155.952	0,599%
COMPASS GROUP PLC	GBP	5.372	154.713	0,594%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	490	148.208	0,569%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	1.560	142.744	0,548%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	307	142.119	0,546%
ABBVIE INC	USD	892	141.051	0,542%
DYNATRACE INC	USD	2.990	140.629	0,540%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	718	139.961	0,537%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	6.400	137.167	0,527%
ENEOS HOLDINGS INC	JPY	31.800	134.115	0,515%
FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	3.578	132.135	0,507%
MISUMI GROUP INC	JPY	11.400	129.829	0,499%
ASTRAZENECA PLC	GBP	1.076	127.120	0,488%
CANADIAN NATURAL RESOURCES	USD	4.750	127.061	0,488%
WELLS FARGO & CO	USD	1.860	126.953	0,488%
SONY GROUP CORP	JPY	5.700	125.392	0,482%
COCA-COLA CO/THE	USD	2.047	123.376	0,474%
BURBERRY GROUP PLC	GBP	8.939	123.347	0,474%
MCDONALDS CORP	USD	495	123.205	0,473%
EXXON MOBIL CORP	USD	1.289	118.375	0,455%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	989	117.204	0,450%
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	1.044	116.976	0,449%

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

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Azionario Globale ex EMU**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Azionario Globale ex EMU (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

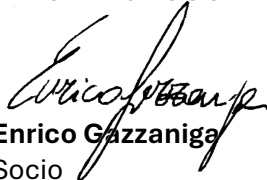
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA BILANCIATO MEGATREND PEOPLE

Nel corso del primo semestre del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto negativo e inferiore al benchmark di riferimento. Il primo semestre dell'anno sui mercati finanziari è stato decisamente influenzato dall'entrata in carica della nuova Amministrazione americana guidata dal rieletto Presidente Trump. Fin dall'inizio la retorica aggressiva ed i primi provvedimenti proposti hanno puntato verso una politica commerciale indirizzata verso l'introduzione di dazi alle importazioni a livello globale per ridurre il deficit commerciale americano giunto ormai a livelli record. Inizialmente sui mercati obbligazionari questo ha avuto l'effetto di procurare una discesa dei rendimenti, soprattutto negli Stati Uniti, in quanto gli operatori hanno focalizzato la loro attenzione sui probabili effetti negativi per la crescita di tali misure, che avrebbero potuto accelerare l'avvento di una recessione, andando così ad incrementare le attese di tagli da parte delle Banche Centrali. Quando poi ad inizio Aprile, nel cosiddetto "Liberation Day", Trump ha annunciato l'effettiva adozione di dazi rivolti verso tutti i partner commerciali, su livelli anche peggiori rispetto alle aspettative, innescando tra l'altro anche un aspro botta e risposta con la Cina, la reazione dei mercati è stata diametralmente opposta; in particolare i rendimenti americani hanno subito una rapida impennata, poiché le previsioni di un forte impatto inflazionistico dei dazi hanno portato a rimuovere gran parte dei tagli attesi dalla Federal Reserve. La situazione dopo pochi giorni ha cominciato gradualmente a ricomporsi quando l'Amministrazione Trump ha annunciato una moratoria di 3 mesi per l'entrata in vigore dei dazi approvati, esprimendo la volontà di arrivare ad accordi bilaterali con tutte le controparti. Negli ultimi due mesi del semestre dunque si è avuto un consolidamento dei rendimenti obbligazionari verso livelli più bassi, anche se la parte a lunga della curva americana è risultata appesantita, così come il Dollaro, dall'emergere di un tema di riduzione degli investimenti in asset statunitensi da parte degli operatori stranieri. La Federal Reserve, dopo 100 basis point di tagli nell'ultima parte del 2024, è entrata in un periodo di pausa, proprio a causa dell'incertezza su crescita e soprattutto inflazione determinata dall'introduzione dei dazi. Al di fuori degli USA, anche in Europa le curve dei rendimenti hanno subito un marcato irripidimento, dovuto in buona parte alla proposta di un piano di investimenti per la Difesa da parte dell'Unione Europea e all'approvazione di un piano pluriennale di investimenti in infrastrutture approvato dal Governo tedesco; due piani che fanno immaginare un incremento nel medio-lungo termine delle emissioni di nuovo debito pubblico al fine di finanziare tali investimenti. La Banca Centrale Europea ha ritoccato al ribasso il tasso di deposito altre 4 volte nel semestre, per un totale di 100 basis point, portandolo al 2%, sulla scorta di previsioni al ribasso dell'inflazione. Tuttavia, nel meeting di giugno ha lasciato intendere la volontà di prendersi una pausa prima di decidere se continuare a tagliare ancora i tassi. Il Bund tedesco, ha chiuso il semestre in area 2,50%, in leggero rialzo rispetto al 2,40% di fine dicembre. 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 il semestre in area 85 basis point. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee. In generale nel semestre gli indici obbligazionari hanno prodotto un risultato leggermente positivo. A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato leggermente superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato leggermente superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti, mentre il contributo della componente governativa è stato in linea con il benchmark. A fine giugno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 21,7% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 11,7% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,25 anni sopra il benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (10,6% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 35,3% del NAV, in sottopeso di 4,7% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta in linea con il 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 0,3 anni circa. Per quanto riguarda la componente azionaria, il Fondo nei primi sei mesi del 2025 ha registrato una performance negativa,

inferiore rispetto a quella del benchmark di riferimento. L'indice globale (MSCI AC World Index) ha registrato una performance negativa pari a -2,9%, risentendo di un contesto di mercato particolarmente complesso, caratterizzato da forti rotazioni settoriali e da un'elevata volatilità geopolitica e macroeconomica, innescata principalmente dalle tensioni legate all'agenda protezionistica della nuova amministrazione Trump. Tra le misure chiave dell'agenda protezionistica, un ruolo centrale era ricoperto dalle tariffe, il cui snodo cruciale era atteso per il cosiddetto "Liberation Day" del 2 aprile. Tale evento tuttavia, contrariamente alle aspettative, non ha ridotto significativamente l'incertezza legata alle tariffe. Si è invece rivelato un potenziale punto di partenza per i negoziati e, in assenza di un'azione risolutiva, l'S&P ha perso circa il 13% nella prima settimana di aprile. Tuttavia, la sospensione di 90 giorni sull'applicazione delle tariffe globali annunciata dall'amministrazione Trump il 9 aprile, ha sostenuto un nuovo rally di mercato. I mercati azionari hanno toccato nuovi massimi nel corso del trimestre, grazie anche all'allentamento delle tensioni in Medio Oriente, ad una solida stagione degli utili negli Stati Uniti e ad un rinnovato entusiasmo per la tematica dell'intelligenza artificiale. Nella prima metà del semestre, il sovrappeso strutturale del Fondo sul settore tecnologico ha rappresentato un freno alla performance, in un contesto in cui il comparto ha subito prese di profitto significative dopo le performance eccezionali dello scorso anno. Tuttavia, a partire dai minimi di aprile, la tecnologia è tornata a guidare i listini azionari, in particolare attraverso software e semiconduttori, grazie al rinnovato appetito degli investitori per i titoli legati all'intelligenza artificiale, dopo che i risultati del primo trimestre degli hyper-scalers hanno confermato che il boom degli investimenti nei data center guidati dall'IA rimane forte e non mostra segni di rallentamento. In particolare, GOOGL/MSFT hanno ribadito i piani di spesa, META che ha aumentato la guidance sul capex e AMZN che ha evidenziato persistenti vincoli di capacità. In totale, gli investimenti del gruppo sono cresciuti del 62% anno su anno nel primo trimestre e si prevede che cresceranno del 35% anno su anno nel 2025, superando di gran lunga le previsioni per il resto dell'indice (+6% anno su anno). Al contrario, nella prima metà del semestre il sovrappeso nel settore sanitario ha contribuito positivamente alla performance complessiva, nonostante l'incertezza politica legata alla nomina di RFK Jr. e al possibile impatto sulle politiche sanitarie statunitensi, confermando la visione di lungo termine supportata da trend strutturali e valutazioni interessanti. Nella seconda metà del semestre, invece, il settore è tornato a sottoperformare: nonostante le tensioni sui dazi stessero diminuendo, è aumentata l'incertezza legata ai prezzi dei farmaci negli Stati Uniti, in particolare dopo la firma da parte del presidente Trump di un ordine esecutivo che ridurrebbe i prezzi dei farmaci del 30-80%, in base al principio della "Most Favoured Nation". Relativamente al settore finanziario, a giugno sono arrivati i tanto attesi risultati degli stress test bancari, che suggeriscono uno spostamento verso un regime normativo più indulgente che sosterrà una maggiore crescita dei prestiti e il ritorno del capitale agli azionisti. L'eccesso di capitale delle maggiori banche americane è aumentato del 26% dopo lo stress test, passando da 156 miliardi di dollari a 197 miliardi di dollari, a causa di un calo di circa 60 punti percentuali dello Stress Capital Buffer (SCB) della banca mediana.

Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà strategicamente costruttivo ma cauto nel breve termine. L'incertezza sull'impatto dei dazi a livello globale riduce la visibilità sull'evoluzione delle politiche monetarie delle principali Banche Centrali. Allo stato attuale tuttavia le aspettative di tagli dei tassi prezzate dai mercati sono piuttosto contenute, rendendo così le parti brevi e intermedie delle curve più appetibili. Consideriamo opportuno continuare a sfruttare le fasi di debolezza per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio.

Per quanto riguarda la componente azionaria, il prossimo grande test per le aziende statunitensi è dietro l'angolo, con l'arrivo dei risultati del secondo trimestre: gli analisti prevedono in media che gli utili delle società dello S&P 500 aumenteranno del 7,1% quest'anno, prima di un'accelerazione nel 2026. Nonostante i rischi, ci sono motivi per essere ottimisti. Gli utili societari rimangono solidi, i dati economici continuano a mostrare una buona tenuta e l'inflazione si avvicina all'obiettivo del 2% fissato dalla Fed. Guardando avanti, continuiamo a ritenere l'esposizione ai settori legati all'innovazione come un elemento fondamentale per generare valore nel medio-lungo termine, mantenendo al contempo un approccio selettivo e attento all'evoluzione del contesto macro e regolamentare.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,03 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO ANIMA BILANCIATO MEGATREND PEOPLE AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.570.368.403	91,183%	1.427.702.795	87,481%
A1. Titoli di debito	620.600.492	36,035%	514.763.970	31,542%
A1.1 Titoli di Stato	273.501.682	15,881%	261.999.719	16,054%
A1.2 Altri	347.098.810	20,154%	252.764.251	15,488%
A2. Titoli di capitale	842.101.748	48,896%	806.515.892	49,418%
A3. Parti di OICR	107.666.163	6,252%	106.422.933	6,521%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	22.331.394	1,297%	7.911.580	0,485%
B1. Titoli di debito	9.171.014	0,533%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	13.160.380	0,764%	7.911.580	0,485%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.724.961	0,622%	16.592.072	1,017%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.922.202	0,286%	15.555.191	0,953%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	835.010	0,048%	357.700	0,022%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.967.749	0,288%	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'	103.219.685	5,994%	171.204.091	10,490%
F1. Liquidità disponibile	109.825.499	6,377%	171.523.873	10,510%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	291.295.594	16,914%	384.472.556	23,558%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-297.901.408	-17,297%	-384.792.338	-23,578%
G. ALTRE ATTIVITA'	15.596.378	0,904%	8.609.159	0,527%
G1. Ratei attivi	7.841.586	0,455%	6.933.188	0,425%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	7.754.792	0,449%	1.675.971	0,102%
TOTALE ATTIVITA'	1.722.240.821	100,000%	1.632.019.697	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	317	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	2.875.948	914.319
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.875.948	914.319
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	3.304.156	14.844.887
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.423.090	2.354.257
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	881.066	12.490.630
TOTALE PASSIVITA'	6.180.421	15.972.353
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.716.060.400	1.616.047.344
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	1.527.121.947	1.432.373.556
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	245.693.239,399	226.002.113,831
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,216	6,338
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	157.789.774	161.264.955
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	26.839.954,957	26.721.026,392
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,879	6,035
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	31.112.477	22.407.525
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	4.825.656,533	3.421.972,096
Valore unitario delle quote CLASSE F	6,447	6,548
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	1.288	1.308
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	200,000	200,000
Valore unitario delle quote CLASSE Y	6,440	6,539
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	33.951	
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	5.467,464	
Valore unitario delle quote CLASSE Z	6,210	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	963	
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	162,946	
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	5,911	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	58.860.022,482
Quote rimborsate	39.168.896,914

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	6.202.842,054
Quote rimborsate	6.083.913,489

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.554.836,058
Quote rimborsate	151.151,621

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	5.467,464
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	162,946
Quote rimborsate	

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO ANIMA BILANCIATO MEGATREND PEOPLE AL 30/06/2025 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-53.460.573		204.121.150	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	14.029.474		18.337.695	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.823.063		11.367.788	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	6.206.411		6.969.907	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-42.831.600		40.348.736	
A2.1 Titoli di debito	-1.043.264		1.007.399	
A2.2 Titoli di capitale	-41.788.336		39.341.337	
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-22.744.645		147.272.411	
A3.1 Titoli di debito	-7.490.283		13.615.466	
A3.2 Titoli di capitale	-16.497.592		130.183.182	
A3.3 Parti di OICR	1.243.230		3.473.763	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.913.802		-1.837.692	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-53.460.573		204.121.150
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	350.017		162.048	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	182.573		13.115	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	105.357		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			55.835	
B2.1 Titoli di debito			55.835	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	167.444		93.098	
B3.1 Titoli di debito	171.014			
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR	-3.570		93.098	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		350.017		162.048
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	5.224.737		-9.510.745	
C1. RISULTATI REALIZZATI	5.332.533		-9.314.048	
C1.1 Su strumenti quotati	5.332.533		-9.314.048	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-107.796		-196.697	
C2.1 Su strumenti quotati	-107.796		-196.697	
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	23.061.345		-19.588.326	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	24.857.532		-19.175.645	
E1.1 Risultati realizzati	18.370.194		-6.816.801	
E1.2 Risultati non realizzati	6.487.338		-12.358.844	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	4.269.560		18.608	
E2.1 Risultati realizzati	884.008		-870.157	
E2.2 Risultati non realizzati	3.385.552		888.765	
E3. LIQUIDITÀ	-6.065.747		-431.289	
E3.1 Risultati realizzati	1.398.350		12.249	
E3.2 Risultati non realizzati	-7.464.097		-443.538	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	36.181		58.681	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	36.181		58.681	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-24.788.293		175.242.808
G. ONERI FINANZIARI	-686		-13.990	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-686		-13.990	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-24.788.979		175.228.818
H. ONERI DI GESTIONE	-15.235.469		-24.320.086	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-13.413.714		-21.511.497	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	71.011		125.363	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	1.158		1.288	
Provvigioni di gestione Classe A	-12.079.838		-19.224.789	
Provvigioni di gestione Classe AD	-1.303.174		-2.315.810	
Provvigioni di gestione Classe F	-110.405		-112.255	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	7.612		15.043	
Provvigioni di gestione Classe Y	-6		-11	
Provvigioni di gestione Classe Z	-66			
Provvigioni di gestione Classe ZD	-6			
Commissioni di gestione OICR collegati Classe Z				
Commissioni di performance Classe F			-326	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-637.682		-1.018.209	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-416.390		-667.867	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-37.525		-31.529	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-730.158		-1.090.984	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	1.584.918		4.586.071	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.517.087		4.451.829	
I2. ALTRI RICAVI	95.448		162.730	
I3. ALTRI ONERI	-27.617		-28.488	
Risultato della gestione prima delle imposte		-38.439.530		155.494.803
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		-38.439.530		155.494.803
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-34.276.885		137.069.039
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		-3.676.233		16.814.786
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-487.112		1.610.822
Utile/perdita dell'esercizio Classe Y		-20		156
Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		755		
Utile/perdita dell'esercizio Classe ZD		-35		

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	107.666.163	6,252%
MICROSOFT CORP	USD	135.379	57.365.820	3,331%
NVIDIA CORP	USD	390.138	52.509.181	3,049%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/02/2031	EUR	42.000.000	37.127.160	2,156%
AMAZON.COM INC	USD	193.546	36.173.324	2,100%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	35.000.000	34.997.200	2,032%
APPLE INC	USD	196.034	34.263.574	1,989%
ALPHABET INC-CL A	USD	200.329	30.075.376	1,746%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	30.000.000	26.156.700	1,519%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	25.000.000	24.796.000	1,440%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	38.948	24.489.611	1,422%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	89.654	22.142.174	1,286%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	30.000.000	21.853.170	1,269%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	25.000.000	21.455.750	1,246%
ELI LILLY & CO	USD	28.389	18.852.560	1,095%
BROADCOM INC	USD	79.860	18.753.170	1,089%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	21.000.000	17.244.138	1,001%
BANK OF AMERICA CORP	USD	423.376	17.067.046	0,991%
US TREASURY N/B 1.125% 21-15/02/2031	USD	20.000.000	14.733.835	0,856%
LINDE PLC	USD	33.809	13.513.231	0,785%
MASTERCARD INC - A	USD	27.924	13.367.647	0,776%
ASTRAZENECA PLC	GBP	109.616	12.950.198	0,752%
US TREASURY N/B 0.875% 21-30/09/2026	USD	15.000.000	12.306.260	0,715%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	10.000.000	12.215.500	0,709%
WALMART INC	USD	142.266	11.850.551	0,688%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	125.127	11.449.411	0,665%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	37.143	11.234.504	0,652%
TESLA INC	USD	40.519	10.965.000	0,637%
SAP SE	EUR	40.926	10.565.047	0,613%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	25.194	10.425.940	0,605%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	262.852	9.921.899	0,576%
S&P GLOBAL INC	USD	22.036	9.898.507	0,575%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	118.099	9.386.750	0,545%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	20.164	9.334.514	0,542%
SYNOPSIS INC	USD	21.303	9.304.104	0,540%
BANCO BPM SPA 3.92% 13/03/2031	EUR	9.000.000	9.171.014	0,533%
COCA-COLA CO/THE	USD	148.204	8.932.515	0,519%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	55.415	8.661.234	0,503%
JOHNSON & JOHNSON	USD	65.656	8.543.642	0,496%
US TREASURY N/B 0.375% 21-31/01/2026	USD	10.000.000	8.328.963	0,484%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	688.600	8.205.181	0,476%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	13.496	8.137.150	0,472%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	8.000.000	8.134.720	0,472%
TOTALENERGIES SE 24-19/11/2173 FRN	EUR	8.000.000	7.970.800	0,463%
MCKESSON CORP	USD	12.722	7.941.753	0,461%
QUANTA SERVICES INC	USD	24.637	7.935.219	0,461%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	57.973	7.868.346	0,457%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	10.000.000	7.719.900	0,448%
HIIP SICAF S.P.A.	EUR	90.000	7.650.000	0,444%
AZA SPA 4.5% 22-19/09/2030	EUR	7.000.000	7.468.860	0,434%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	7.711.754	0,484%
TOTALE	7.711.754	0,484%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	7.711.754	0,449%
- 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 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	762.644
- FRANCE (GOVT OF)	440.168
- ITALY GOV'T INT BOND	21.543
- KINGDOM OF SPAIN	2.764.493
- NETHERLANDS GOVERNMENT	399
- REPUBLIC OF AUSTRIA	17
- US TREASURY N/B	4.409.497

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	7.711.754	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment 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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	0,000% 32,476% 67,524%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	36.181			15.506	51.687	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							

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Bilanciato Megatrend People**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Bilanciato Megatrend People (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA FONDO TRADING

Nel corso del primo semestre 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento positivo in termini assoluti. Tutte le principali aree nelle quali investe il Fondo hanno registrato performance positive nel periodo, in particolare il mercato europeo si è apprezzato del 6,5% circa e quello americano del 5,6% circa. Anche il mercato giapponese ha chiuso il semestre con un guadagno positivo del 1,6% circa. A livello settoriale si sono distinti in positivo le telecomunicazioni che in tutte le aree hanno generato rendimenti a doppia cifra, il settore industriale europeo e americano che ha registrato un progresso del 15% e 12% rispettivamente, il settore finanziario e quello delle utilities europeo con un rendimento del 18% circa. Alcuni settori non hanno partecipato ai rialzi dei mercati come quello sanitario quello petrolifero e quello dei consumi di beni voluttuari. L'investito azionario complessivo è stato mantenuto nel periodo in un intervallo tra il 50% e il 30% 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. Sia la componente obbligazionaria che azionaria hanno contribuito positivamente. La contribuzione della componente obbligazionaria è derivata prevalentemente dai titoli del debito italiani e americani. Il contributo positivo maggiore della componente equity è stato ricavato dalla tecnologia americana, dai finanziari americani, dagli industriali e dalle materie prime europei. Il contributo negativo maggiore è stato realizzato dagli investimenti nel settore farmaceutico americano. Positivo il contributo delle posizioni futures sui paesi emergenti. A fine giugno 2025 la componente azionaria è del 33% mentre la componente obbligazionaria del 41%. Sul finire del semestre è stata implementata una posizione lunga sul dollaro americano del 5%. L'esposizione al mercato azionario a fine giugno è del 24%, all'Europa del 6%, ai mercati emergenti del 3%. Tra le maggiori esposizioni settoriali ci sono il 10% nella tecnologia, il 6% nella sanità, il 4% nei finanziari. La componente obbligazionaria è investita in titoli di Stato americani ed europei con duration inferiore all'anno.

Manteniamo una visione prudente sul comparto azionario. La cautela è connessa al clima di forte incertezza che permea il contesto attuale e alla difficoltà di individuare concreti driver di miglioramento. Rischi non trascurabili 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. Da menzionare che i multipli elevati raggiunti dal mercato azionario americano e dal settore della tecnologia incorporano senza dubbio parte delle crescite attese per i prossimi trimestri. 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 sul dollaro oppure iniziare ad incrementare l'esposizione allo stesso.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,258 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA FONDO TRADING AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	184.207.661	79,347%	223.655.452	80,915%
A1. Titoli di debito	96.306.489	41,484%	113.139.139	40,932%
A1.1 Titoli di Stato	96.306.489	41,484%	113.139.139	40,932%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	73.465.883	31,645%	90.969.295	32,911%
A3. Parti di OICR	14.435.289	6,218%	19.547.018	7,072%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	428.710	0,185%	339.396	0,123%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	80.172	0,035%	90.858	0,033%
B3. Parti di OICR	348.538	0,150%	248.538	0,090%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	673.999	0,290%	8.951.219	3,238%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	673.999	0,290%	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'	44.242.233	19,057%	41.817.286	15,128%
F1. Liquidità disponibile	44.752.794	19,277%	41.832.009	15,134%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	90.995.043	39,196%	147.632.342	53,410%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-91.505.604	-39,416%	-147.647.065	-53,416%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.602.802	1,121%	1.647.558	0,596%
G1. Ratei attivi	1.447.276	0,623%	1.338.076	0,484%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.155.526	0,498%	309.482	0,112%
TOTALE ATTIVITA'	232.155.405	100,000%	276.410.911	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	141.687	63.124
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	141.687	63.124
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	383.638	7.506.694
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	342.370	877.207
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	41.268	6.629.487
TOTALE PASSIVITA'	525.325	7.569.818
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	231.630.080	268.841.093
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	154.214.884	162.607.698
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	8.540.174,063	9.173.979,442
Valore unitario delle quote CLASSE A	18,058	17,725
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	775.738	854.523
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	56.434,344	61.777,104
Valore unitario delle quote CLASSE AD	13,746	13,832
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	76.639.458	105.378.872
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	3.675.702,297	5.176.574,216
Valore unitario delle quote CLASSE F	20,850	20,357

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	115.256,811
Quote rimborsate	749.062,190

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	2.314,711
Quote rimborsate	7.657,471

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	873.353,693
Quote rimborsate	2.374.225,612

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-331.187
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,21%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-230.468
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,30%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe AD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.747
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,23%

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA FONDO TRADING AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.922.307		36.415.711	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.947.699		5.345.452	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.479.998		3.459.367	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	467.701		1.886.085	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.046.832		20.554.910	
A2.1 Titoli di debito	-289.601		1.693.438	
A2.2 Titoli di capitale	-3.624.751		18.650.436	
A2.3 Parti di OICR	-132.480		211.036	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-823.174		15.541.323	
A3.1 Titoli di debito	-2.784.439		1.361.109	
A3.2 Titoli di capitale	1.775.714		12.463.720	
A3.3 Parti di OICR	185.551		1.716.494	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			-5.025.974	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-2.922.307		36.415.711
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-10.686		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	-10.686		5.662	
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale	-10.686		5.662	
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-10.686		5.662
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	1.127.167		6.131.249	
C1. RISULTATI REALIZZATI	1.127.167		6.131.249	
C1.1 Su strumenti quotati	4.303.431		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 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	9.406.388		-11.018.197	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	12.158.669		-11.630.004	
E1.1 Risultati realizzati	11.054.581		-5.022.164	
E1.2 Risultati non realizzati	1.104.088		-6.607.840	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			425.287	
E2.1 Risultati realizzati			167.692	
E2.2 Risultati non realizzati			257.595	
E3. LIQUIDITÀ	-2.752.281		186.520	
E3.1 Risultati realizzati	-1.010.686		-238.798	
E3.2 Risultati non realizzati	-1.741.595		425.318	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	1.796		21.538	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	1.796		21.538	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		7.602.358		31.555.963
G. ONERI FINANZIARI	-268		-40.729	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-268		-5.272	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI			-35.457	
Risultato netto della gestione di portafoglio		7.602.090		31.515.234
H. ONERI DI GESTIONE	-2.882.211		-7.505.395	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.500.257		-6.442.920	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	19.620		43.747	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	11.816		40.000	
Commissioni di performance Classe A	-331.187		-620.870	
Commissioni di performance Classe AD	-1.747		-3.092	
Commissioni di performance Classe F	-230.468		-1.060.245	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.561.798		-3.419.787	
Provvigioni di gestione Classe AD	-7.866		-20.123	
Provvigioni di gestione Classe F	-398.727		-1.402.802	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	100		252	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-93.635		-250.549	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-67.234		-181.125	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.312		-8.600	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-213.773		-622.201	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	533.648		2.269.682	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	497.720		2.014.555	
I2. ALTRI RICAVI	48.895		279.198	
I3. ALTRI ONERI	-12.967		-24.071	
Risultato della gestione prima delle imposte		5.253.527		26.279.521
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		5.253.527		26.279.521
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		2.941.279		12.642.648
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		14.464		71.246
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		2.297.784		13.565.627

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRENCH BTF 0% 24-08/10/2025	EUR	20.000.000	19.893.600	8,569%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	10.000.000	10.078.600	4,341%
ITALY BOTS 0% 24-14/08/2025	EUR	10.000.000	9.788.806	4,216%
ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025	EUR	10.000.000	9.751.531	4,200%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	171.379	9.023.778	3,887%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/01/2026	USD	10.000.000	8.516.979	3,669%
MICROSOFT CORP	USD	13.600	5.762.896	2,482%
ITALY BTPS 3.6% 23-29/09/2025	EUR	5.000.000	5.018.050	2,162%
US TREASURY N/B 5% 23-30/09/2025	USD	5.000.000	4.265.312	1,837%
US TREASURY N/B 2.75% 18-31/08/2025	USD	5.000.000	4.246.343	1,829%
NVIDIA CORP	USD	26.000	3.499.374	1,507%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT F	EUR	600.000	3.412.200	1,470%
ALPHABET INC-CL A	USD	21.500	3.227.793	1,390%
BANK OF AMERICA CORP	USD	80.000	3.224.944	1,389%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	3.000.000	3.176.760	1,368%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	3.000.000	3.034.380	1,307%
SPANISH GOVT 4.65% 10-30/07/2025	EUR	3.000.000	3.005.460	1,295%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	3.000.000	2.999.760	1,292%
ITALY BOTS 0% 25-31/07/2025	EUR	3.000.000	2.966.472	1,278%
AMAZON.COM INC	USD	15.800	2.952.985	1,272%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	4.600	2.892.375	1,246%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	3.000.000	2.852.820	1,229%
ELI LILLY & CO	USD	4.170	2.769.213	1,193%
US TREASURY N/B 3.75% 24-31/08/2026	USD	3.000.000	2.549.204	1,098%
WELLS FARGO & CO	USD	36.500	2.491.272	1,073%
US TREASURY N/B 4.625% 25-15/02/2035	USD	2.800.000	2.461.345	1,060%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.120	2.370.200	1,021%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	29.800	2.368.565	1,020%
ORACLE CORP	USD	12.500	2.328.130	1,003%
ASTRAZENECA PLC	GBP	19.000	2.244.688	0,967%
AIRBUS SE	EUR	12.075	2.140.414	0,922%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE F	EUR	393.178	1.999.310	0,861%
DATADOG INC - CLASS A	USD	15.000	1.716.531	0,739%
US TREASURY N/B 2.875% 18-31/07/2025	USD	2.000.000	1.701.066	0,733%
SAP SE	EUR	6.000	1.548.900	0,667%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	7.700	1.395.623	0,601%
ENEL SPA	EUR	165.500	1.333.268	0,574%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	8.400	1.312.900	0,566%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	7.200	1.255.193	0,541%
ARM HOLDINGS PLC-ADR	USD	9.100	1.253.852	0,540%
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	USD	9.700	1.250.088	0,538%
REDDIT INC-CL A	USD	9.550	1.224.981	0,528%
MERCADOLIBRE INC	USD	550	1.224.600	0,527%
CAPGEMINI SE	EUR	8.000	1.160.400	0,500%
NEWMONT CORP	USD	23.300	1.156.415	0,498%
UCB SA	EUR	6.900	1.151.955	0,496%
AVANTOR INC	USD	100.000	1.146.654	0,494%
AMGEN INC	USD	4.750	1.129.827	0,487%
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	4.000	1.111.181	0,479%
TESLA INC	USD	4.105	1.110.870	0,479%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	4.471.361	2,422%
TOTALE	4.471.361	2,422%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	4.471.361	1,930%
- 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 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
- BELGIUM KINGDOM		69.385
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		72.023
- FRANCE (GOVT OF)		607.945
- ITALY GOVT INT BOND		2.393.806
- KINGDOM OF SPAIN		605.051
- NETHERLANDS GOVERNMENT		313.373
- REPUBLIC OF AUSTRIA		678.908

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	4.471.361	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment 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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	14,541% 85,459%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	1.796			770	2.566	70,001%	
- 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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Fondo Trading**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Fondo Trading (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

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 43% circa di inizio gennaio al 25% circa 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.

Negli ultimi tre mesi, 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. Attualmente, l'esposizione netta è rimasta su tali livelli, intorno al 35%.

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 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.

A seguito delle scelte di investimento fatte, il Fondo ha ottenuto un rendimento assoluto positivo. L'allocazione nei settori industriale, finanziario e tech hanno contribuito positivamente, mentre l'allocazione settoriale in energetico ed immobiliare hanno contribuito negativamente. La selezione titoli è stata complessivamente positiva, soprattutto nei settori industriale, finanziario, tech e materials.

Il rimbalzo dei mercati azionari dai minimi toccati a inizio aprile è stato più forte del previsto: il supporto è arrivato non solo dalla pausa di 90 giorni sui dazi, finalizzata a favorire il dialogo tra gli Stati Uniti e i suoi partner commerciali, ma anche dalla stabilizzazione del Treasury americano al di sotto del 4,5% e dal restringimento degli spread sul credito. Inoltre, il rinnovato interesse per il tema dell'intelligenza

artificiale e il miglioramento dei soft data hanno contribuito positivamente al rimbalzo dei mercati azionari.

In Europa, il pacchetto di stimolo fiscale tedesco, annunciato all'inizio del 2025, rappresenta un cambiamento storico, segnando il passaggio da decenni di prudenza fiscale a una spesa più aggressiva. La situazione rimane fluida, mentre ci avviciniamo alla scadenza dei 90 giorni imposta dall'amministrazione Trump per la conclusione degli accordi commerciali e all'inizio della stagione degli utili del secondo trimestre. Di conseguenza, abbiamo ribilanciato il portafoglio e aumentato il beta tramite l'incremento dell'esposizione al settore industriale "short cycle" e selettivamente su consumi discrezionali. Dal punto di vista tematico, manteniamo una preferenza per i titoli domestici europei e per i vincitori dell'AI.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,076 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	975.891.347	96,683%	815.646.367	93,497%
A1. Titoli di debito	421.080.176	41,717%	334.983.252	38,399%
A1.1 Titoli di Stato	421.080.176	41,717%	334.983.252	38,399%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	554.811.171	54,966%	480.663.115	55,098%
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	3.159.094	0,313%	8.378.951	0,960%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.383.628	0,236%	8.105.885	0,929%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	750.000	0,074%	253.270	0,029%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	25.466	0,003%	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'	26.495.677	2,625%	44.216.230	5,068%
F1. Liquidità disponibile	21.491.296	2,129%	43.360.639	4,970%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	360.309.378	35,697%	528.251.896	60,553%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-355.304.997	-35,201%	-527.396.305	-60,455%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.817.045	0,379%	4.141.117	0,475%
G1. Ratei attivi	1.739.975	0,172%	2.302.458	0,264%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.077.070	0,207%	1.838.659	0,211%
TOTALE ATTIVITA'	1.009.363.163	100,000%	872.382.665	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	222.797	28.973
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	190.400	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	32.397	28.973
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	741.391	885.204
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	741.391	885.204
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	2.049.007	9.711.356
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.299.527	2.710.053
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	749.480	7.001.303
TOTALE PASSIVITA'	3.013.195	10.625.533
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.006.349.968	861.757.132
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	718.288.779	624.783.522
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	195.569.690,555	177.224.572,161
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,673	3,525
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	42.210.533	36.135.666
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	13.298.292,927	11.745.826,038
Valore unitario delle quote CLASSE AD	3,174	3,076
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	245.850.656	200.837.944
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	58.335.826,620	49.879.606,332
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,214	4,026

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	46.160.566,598
Quote rimborsate	27.815.448,204

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	3.749.603,505
Quote rimborsate	2.197.136,616

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	15.407.863,384
Quote rimborsate	6.951.643,096

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-5.229.588
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,73%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.926.088
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,78%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe AD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-299.405
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,71%

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA AL 30/6/2025 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	62.421.759		84.766.438	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	11.768.469		24.028.322	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.800.869		13.712.620	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	6.867.210		10.315.702	
A1.3 Proventi su parti di OICR	100.390			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	33.477.828		50.536.252	
A2.1 Titoli di debito	231.081		2.487.512	
A2.2 Titoli di capitale	31.347.522		48.048.740	
A2.3 Parti di OICR	1.899.225			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	33.655.710		28.030.460	
A3.1 Titoli di debito	436.680		722.571	
A3.2 Titoli di capitale	33.219.030		27.307.889	
A3.3 Parti di OICR				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-16.480.248		-17.828.596	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		62.421.759		84.766.438
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	292		-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	292			
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		292		-2
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-12.464.739		-8.402.373	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-12.464.739		-8.402.373	
C1.1 Su strumenti quotati			-64.522	
C1.2 Su strumenti non quotati	-12.464.739		-8.337.851	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	6.836.814		-9.767.569	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	8.207.984		-13.581.386	
E1.1 Risultati realizzati	6.244.803		-7.450.990	
E1.2 Risultati non realizzati	1.963.181		-6.130.396	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	463.748		2.522.729	
E2.1 Risultati realizzati	467.479		1.062.732	
E2.2 Risultati non realizzati	-3.730		1.459.997	
E3. LIQUIDITÀ	-1.834.918		1.291.088	
E3.1 Risultati realizzati	-82.821		864.807	
E3.2 Risultati non realizzati	-1.752.097		426.281	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	10.585		78.166	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	10.585		78.166	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		56.804.711		66.674.660
G. ONERI FINANZIARI	-5.882		-13.838	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.882		-13.838	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		56.798.829		66.660.822
H. ONERI DI GESTIONE	-20.497.339		-29.264.313	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-13.734.997		-19.320.110	
Commissioni di performance Classe A	-5.229.588		-3.677.846	
Commissioni di performance Classe AD	-299.405		-237.111	
Commissioni di performance Classe F	-1.926.088		-1.682.097	
Provvigioni di gestione Classe A	-5.290.534		-11.696.477	
Provvigioni di gestione Classe AD	-302.596		-762.650	
Provvigioni di gestione Classe F	-686.786		-1.263.929	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-348.026		-739.891	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-249.897		-534.534	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-23.294		-37.295	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.141.125		-8.632.483	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	696.379		1.670.259	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	488.197		1.308.231	
I2. ALTRI RICAVI	222.205		379.321	
I3. ALTRI ONERI	-14.023		-17.293	
Risultato della gestione prima delle imposte		36.997.869		39.066.768
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		36.997.869		39.066.768
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		26.158.232		28.386.834
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		1.503.334		2.002.697
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		9.336.303		8.677.237

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
LETRAS 0% 25-06/02/2026	EUR	105.900.000	104.026.934	10,306%
ITALY BOTS 0% 24-14/08/2025	EUR	85.800.000	84.995.272	8,421%
FRENCH BTF 0% 24-05/11/2025	EUR	69.000.000	68.532.870	6,790%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/02/2026	EUR	66.400.000	65.600.883	6,499%
GERMAN T-BILL 0% 25-14/01/2026	EUR	40.100.000	39.585.349	3,922%
FRENCH BTF 0% 24-08/10/2025	EUR	37.500.000	37.300.500	3,695%
NVIDIA CORP	USD	154.000	20.727.061	2,053%
MICROSOFT CORP	USD	48.200	20.424.383	2,023%
SIEMENS AG-REG	EUR	75.000	16.323.750	1,617%
AMAZON.COM INC	USD	79.000	14.764.927	1,463%
AIRBUS SE	EUR	75.377	13.361.327	1,324%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	347.500	12.549.962	1,243%
ING GROEP NV	EUR	670.000	12.479.420	1,236%
BANCO SANTANDER SA	EUR	1.775.000	12.472.925	1,236%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	55.000	12.419.000	1,230%
UCB SA	EUR	71.750	11.978.662	1,187%
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	19.650	10.677.810	1,058%
ITALY BOTS 0% 25-31/07/2025	EUR	10.700.000	10.572.364	1,047%
MTU AERO ENGINES AG	EUR	28.000	10.561.600	1,046%
SIEMENS ENERGY AG	EUR	107.231	10.515.072	1,042%
SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	55.000	10.484.602	1,039%
BLOCK INC	USD	180.000	10.416.493	1,032%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	24.463.249	10.240.316	1,015%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	207.783	10.087.865	0,999%
KION GROUP AG	EUR	212.085	10.018.895	0,993%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	10.000.000	9.858.000	0,977%
ENEL SPA	EUR	1.209.886	9.746.842	0,966%
ASML HOLDING NV	EUR	14.000	9.486.400	0,940%
LEGRAND SA	EUR	75.000	8.512.500	0,843%
ENGIE	EUR	425.000	8.468.125	0,839%
BURBERRY GROUP PLC	GBP	590.317	8.145.630	0,807%
ACCOR SA	EUR	176.693	7.832.801	0,776%
BARCLAYS PLC	GBP	1.975.000	7.776.880	0,770%
ASTRAZENECA PLC	GBP	65.000	7.679.197	0,761%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	8.453.969	7.569.687	0,750%
AXA SA	EUR	179.987	7.500.058	0,743%
SAP SE	EUR	29.000	7.486.350	0,742%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	45.000	7.197.785	0,713%
TENARIS SA	EUR	395.000	6.310.125	0,625%
BECHTLE AG	EUR	155.002	6.165.980	0,611%
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	252.019	6.053.496	0,600%
EIFFAGE	EUR	50.497	6.021.767	0,597%
ORANGE	EUR	465.000	6.005.475	0,595%
PROSUS NV	EUR	125.000	5.933.750	0,588%
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	172.252	5.785.302	0,573%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	80.000	5.784.000	0,573%
SAFRAN SA	EUR	20.700	5.711.130	0,566%
COMMERZBANK AG	EUR	200.000	5.356.000	0,531%
ALCON INC	CHF	70.000	5.259.271	0,521%
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	81.865	5.235.267	0,519%
BPER BANCA SPA	EUR	675.000	5.208.300	0,516%
REDDIT INC-CL A	USD	40.500	5.194.944	0,515%
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	188.000	5.109.840	0,506%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	90.391.337	9,262%
TOTALE	90.391.337	9,262%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	90.391.337	8,982%
- 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	5.648.464	0,561%
- total return payer	174.441.502	17,334%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	1.402.719
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.456.038
- FRANCE (GOVT OF)	12.290.162
- ITALY GOVT INT BOND	48.392.362
- KINGDOM OF SPAIN	12.231.542
- NETHERLANDS GOVERNMENT	6.335.166
- REPUBLIC OF AUSTRIA	13.724.622

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC	90.391.337	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LONDON - MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)	62.523.096 117.566.870

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment 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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	14,541% 85,459%							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%							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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
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 periodica (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 30/06/2025:				
- Francia	100,000%			65,282%
- Germania				34,718%
- Regno Unito				
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 periodica (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 30/06/2025:				
- Bilaterale	100,000%			100,000%
- Trilaterale				
- 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (valore corrente).

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Conti separati - Conti collettivi - Altri conti	100,000%
TOTALE	100,000%

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	10.585			4.536	15.122	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	-16.030.796	-99.017		507.918	-15.522.878	*	*
- total return payer	3.669.550	-4.184		523.537	4.193.086	87,514%	0,100%

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Alto Potenziale Europa**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Alto Potenziale Europa (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

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 abbiamo osservato 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 al settore bancario, industriale e chimico nelle prime settimane di gennaio, mentre abbiamo ridotto l'esposizione al settore dei 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'intelligenza artificiale. 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.

Negli ultimi tre mesi, 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 al settore bancario, delle telecomunicazioni e industriale, nel quale abbiamo preso profitto sul comparto della difesa, mentre manteniamo una preferenza per il settore aerospaziale 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 sul settore 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.

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 (in particolare nel settore tecnologico), così come lo stock picking, ha contribuito positivamente alla performance, soprattutto nel settore industriale, finanziario e delle telecomunicazioni.

Il rimbalzo dei mercati azionari dai minimi toccati a inizio aprile è stato più forte del previsto: il supporto è arrivato non solo dalla pausa di 90 giorni sui dazi, finalizzata a favorire il dialogo tra gli Stati Uniti e i suoi partner commerciali, ma anche dalla stabilizzazione del Treasury americano al di sotto del 4,5% e dal restringimento degli spread sul credito. Inoltre, il rinnovato interesse per il tema dell'intelligenza artificiale e il miglioramento dei *soft data* hanno contribuito positivamente al rimbalzo dei mercati azionari.

In Europa, il pacchetto di stimolo fiscale tedesco — annunciato all'inizio del 2025 — rappresenta un cambiamento storico, segnando il passaggio da decenni di prudenza fiscale a una spesa più aggressiva.

La situazione rimane fluida, mentre ci avviciniamo alla scadenza dei 90 giorni imposta dall'amministrazione Trump per la conclusione degli accordi commerciali e all'inizio della stagione degli utili del secondo trimestre. Di conseguenza, abbiamo ribilanciato il portafoglio e aumentato il beta tramite l'incremento dell'esposizione al settore industriale "short cycle" e selettivamente su consumi discrezionali. Dal punto di vista tematico, manteniamo una preferenza per i titoli domestici europei e per i vincitori dell'intelligenza artificiale.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,124 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	202.966.522	99,714%	118.886.342	91,637%
A1. Titoli di debito	95.686.220	47,009%	57.414.850	44,255%
A1.1 Titoli di Stato	10.788.722	5,300%	9.011.355	6,946%
A1.2 Altri	84.897.498	41,709%	48.403.495	37,309%
A2. Titoli di capitale	94.667.072	46,508%	61.471.492	47,382%
A3. Parti di OICR	12.613.230	6,197%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	155.000	0,076%	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	155.000	0,076%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-2.143.996	-1,053%	5.919.801	4,563%
F1. Liquidità disponibile	5.429.084	2,667%	6.505.289	5,014%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	117.616.184	57,783%	120.322.221	92,744%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-125.189.264	-61,503%	-120.907.709	-93,195%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.571.673	1,263%	1.423.539	1,097%
G1. Ratei attivi	1.356.667	0,667%	1.026.999	0,792%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.215.006	0,596%	396.540	0,305%
TOTALE ATTIVITA'	203.549.199	100,000%	129.736.491	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	261.548	50.551
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	261.548	50.551
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	434.590	3.499.085
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	367.344	206.180
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	67.246	3.292.905
TOTALE PASSIVITA'	696.138	3.549.636
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	202.853.061	126.186.855
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	181.360.949	95.282.619
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	6.902.512,425	3.866.637,713
Valore unitario delle quote CLASSE A	26,275	24,642
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	425.960	161.500
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	82.252,126	32.471,621
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,179	4,974
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	21.066.152	30.742.736
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	737.362,555	1.154.174,451
Valore unitario delle quote CLASSE F	28,570	26,636

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.447.304,664
Quote rimborsate	411.429,952

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	60.935,570
Quote rimborsate	11.155,065

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	258.874,308
Quote rimborsate	675.686,204

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-21.610
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,01%

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.838.273		20.617.069	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.358.937		3.819.205	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.762.350		3.083.027	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	574.278		736.178	
A1.3 Proventi su parti di OICR	22.309			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.861.202		11.102.798	
A2.1 Titoli di debito	-67.878		760.110	
A2.2 Titoli di capitale	2.031.296		10.342.688	
A2.3 Parti di OICR	-102.216			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.242.690		7.804.313	
A3.1 Titoli di debito	262.929		1.458.684	
A3.2 Titoli di capitale	6.936.129		6.345.629	
A3.3 Parti di OICR	43.632			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.624.556		-2.109.247	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		9.838.273		20.617.069
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			-83.884	
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			-83.884	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				-83.884
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	329.826		-131.825	
C1. RISULTATI REALIZZATI	329.826		-131.825	
C1.1 Su strumenti quotati	109.019			
C1.2 Su strumenti non quotati	220.807		-131.825	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	5.297.902		-4.617.982	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	5.948.569		-5.013.245	
E1.1 Risultati realizzati	2.579.631		-1.777.477	
E1.2 Risultati non realizzati	3.368.938		-3.235.768	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			311.436	
E2.1 Risultati realizzati			-16.827	
E2.2 Risultati non realizzati			328.263	
E3. LIQUIDITÀ	-650.667		83.827	
E3.1 Risultati realizzati	-247.795		132.638	
E3.2 Risultati non realizzati	-402.872		-48.811	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	11.783		12.488	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	11.783		12.488	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		15.477.784		15.795.866
G. ONERI FINANZIARI	-2.773		-3.056	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.773		-3.056	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		15.475.011		15.792.810
H. ONERI DI GESTIONE	-1.943.916		-3.145.333	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.417.210		-2.278.441	
Commissioni di performance Classe F	-21.610			
Provvigioni di gestione Classe A	-1.313.372		-2.018.936	
Provvigioni di gestione Classe AD	-2.657		-3.106	
Provvigioni di gestione Classe F	-79.571		-256.399	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-59.297		-107.697	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-42.771		-78.057	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.983		-5.988	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-415.655		-675.150	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	117.154		201.527	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	109.239		157.844	
I2. ALTRI RICAVI	21.209		56.107	
I3. ALTRI ONERI	-13.294		-12.424	
Risultato della gestione prima delle imposte		13.648.249		12.849.004
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		13.648.249		12.849.004
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		11.669.601		8.517.427
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		23.999		12.093
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		1.954.649		4.319.484

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	54.044	7.273.852	3,574%
SPDR RUSSELL 2000 US S/C	EUR	120.000	6.432.000	3,160%
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF	EUR	330.000	6.181.230	3,037%
MICROSOFT CORP	USD	14.491	6.140.451	3,017%
AMAZON.COM INC	USD	32.363	6.048.574	2,972%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	3.150.000	3.122.091	1,534%
SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2027	EUR	3.150.000	3.055.720	1,501%
GERMAN TREASURY BILL 0.0% 16/07/2025	EUR	2.750.000	2.730.245	1,341%
REDDIT INC-CL A	USD	20.750	2.661.607	1,308%
VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	2.100.000	2.299.437	1,130%
ALPHABET INC-CL A	USD	14.770	2.217.419	1,089%
ROBLOX CORP -CLASS A	USD	23.995	2.150.423	1,056%
NETFLIX INC	USD	1.882	2.146.989	1,055%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	5.082.227	2.127.420	1,045%
SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	10.943	2.086.055	1,025%
LAM RESEARCH CORP	USD	25.120	2.083.044	1,023%
UCB SA	EUR	11.948	1.994.719	0,980%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	30.000	1.978.106	0,972%
WESTERN DIGITAL CORP	USD	34.819	1.898.086	0,932%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	50.000	1.887.355	0,927%
BAYER AG 24-13/09/2054 FRN	EUR	1.800.000	1.844.838	0,906%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	1.800.000	1.830.312	0,899%
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	EUR	1.800.000	1.826.658	0,897%
AIRBUS SE	EUR	10.301	1.825.955	0,897%
ARISTA NETWORKS INC	USD	20.000	1.743.153	0,856%
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	75.000	1.743.000	0,856%
IEFFAGE	EUR	14.538	1.733.656	0,852%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.800.000	1.727.172	0,849%
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	3.134	1.703.016	0,837%
KKR & CO INC	USD	15.000	1.699.919	0,835%
CMA CGM SA 5% 25-15/01/2031	EUR	1.700.000	1.698.912	0,835%
TAPESTRY INC	USD	22.384	1.674.438	0,823%
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	35.080	1.655.904	0,814%
A2A SPA 24-11/09/2172 FRN	EUR	1.600.000	1.653.152	0,812%
CATERPILLAR INC	USD	4.910	1.623.811	0,798%
BARCLAYS PLC	GBP	411.834	1.621.662	0,797%
CITIGROUP INC	USD	22.285	1.615.964	0,794%
ZSCALER INC	USD	6.029	1.612.424	0,792%
DELL TECHNOLOGIES -C	USD	15.420	1.610.506	0,791%
BECHTLE AG	EUR	40.000	1.591.200	0,782%
BLOCK INC	USD	27.358	1.583.191	0,778%
KION GROUP AG	EUR	33.500	1.582.540	0,777%
PRUDENTIAL PLC	GBP	147.281	1.569.095	0,771%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	8.890	1.549.814	0,761%
WELLS FARGO & CO	USD	22.384	1.527.798	0,751%
EATON CORP PLC	USD	5.000	1.520.595	0,747%
MTU AERO ENGINES AG	EUR	4.000	1.508.800	0,741%
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	8.500	1.503.403	0,739%
PINTEREST INC- CLASS A	USD	49.092	1.499.714	0,737%
ENEL SPA	EUR	185.715	1.496.120	0,735%
FRENCH BTF 0% 24-05/11/2025	EUR	1.500.000	1.489.845	0,732%
DATADOG INC - CLASS A	USD	13.000	1.487.660	0,731%
BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN	EUR	1.400.000	1.482.068	0,728%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	1.400.000	1.476.370	0,725%
BAWAG GROUP AG	EUR	13.485	1.461.774	0,718%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	EUR	1.400.000	1.432.242	0,704%
ALPHA BANK AE 21-11/06/2031 FRN	EUR	1.400.000	1.418.564	0,697%
COVIVIO HOTELS 4.125% 24-23/05/2033	EUR	1.400.000	1.414.644	0,695%
ENEL SPA 25-29/12/2173 FRN	EUR	1.400.000	1.411.886	0,694%
EUROBANK ERGASIA 25- FRN	EUR	1.400.000	1.407.966	0,692%
TECHEM VERWALTUN 5.375% 24-15/07/2029	EUR	1.350.000	1.387.543	0,682%
DEUTSCHE BANK AG 22-05/09/2030 FRN	EUR	1.300.000	1.384.708	0,680%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BPER BANCA 24-20/03/2173 FRN	EUR	1.350.000	1.381.779	0,679%
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	31.951	1.363.669	0,670%
TOTALENERGIES SE 24-19/02/2173 FRN	EUR	1.350.000	1.359.963	0,668%
RAY FINANCING LL 6.5% 24-15/07/2031	EUR	1.300.000	1.356.381	0,666%
TUI CRUISES GMBH 5% 24-15/05/2030	EUR	1.350.000	1.355.845	0,666%
SSE PLC 25- FRN 31/12/2099	EUR	1.300.000	1.299.831	0,639%
FLUTTER TREASURY 4% 25-04/06/2031	EUR	1.300.000	1.299.220	0,638%
BANK POLSKA 25-04/06/2031 FRN	EUR	1.300.000	1.294.423	0,636%
TECHEM VERWALTUN 25-15/07/2032 FRN	EUR	1.300.000	1.286.714	0,632%
ALLWYN ENTERTAIN 7.25% 23-30/04/2030	EUR	1.200.000	1.272.912	0,625%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	25.874	1.256.183	0,617%
ACCORINVEST GROU 6.375% 24-15/10/2029	EUR	1.200.000	1.253.388	0,616%
THALES SA	EUR	4.974	1.241.510	0,610%
CTP NV 3.625% 25-10/03/2031	EUR	1.250.000	1.238.537	0,608%
DUFY ONE BV 4.75% 24-18/04/2031	EUR	1.200.000	1.229.208	0,604%
GFL ENVIRONMENTAL INC-SUB VT	USD	27.509	1.182.523	0,581%
AROWNTOWN SA 3.5% 25-13/05/2030	EUR	1.200.000	1.178.664	0,579%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.200.000	1.178.220	0,579%
SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	1.000.000	1.086.720	0,534%
BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.060.960	0,521%
AMBER FINCO PLC 6.625% 24-15/07/2029	EUR	1.000.000	1.043.240	0,513%
BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN	EUR	1.000.000	1.039.170	0,511%
AFFLELOU SAS 6% 24-25/07/2029	EUR	1.000.000	1.036.880	0,509%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.030.470	0,506%
EQT CORP	USD	20.702	1.028.531	0,505%
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	30.566	1.026.598	0,504%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.022.703	0,502%
PUBLIC PWR CORP 4.625% 24-31/10/2031	EUR	1.000.000	1.017.990	0,500%
ACCOR 24-06/09/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.017.830	0,500%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	8.331.095	4,105%
TOTALE	8.331.095	4,105%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	8.331.095	4,107%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	2.683.020	1,323%
- total return payer	3.417.978	1,685%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	823.893
- FRANCE (GOVT OF)	475.520
- ITALY GOVT INT BOND	23.273
- KINGDOM OF SPAIN	2.986.514
- NETHERLANDS GOVERNMENT	431
- REPUBLIC OF AUSTRIA	19
- US TREASURY N/B	4.763.633

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	8.331.095	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LONDON - MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)	5.695.977 405.021

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment 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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	0,000% 32,476% 67,524%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
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 periodica (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 30/06/2025:				
- Germania				6,639%
- Regno Unito	100,000%			93,361%
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 periodica (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 30/06/2025:				
- 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi (e)=(a)+(c)+(d)	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	11.783			5.314	17.097	68,917%				
- 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	1.100.237	-85.125		601	1.100.838	99,945%	7,733%			
- total return payer	-794.253	-52		4.097	-790.156	*	*			

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Obiettivo Internazionale**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Obiettivo Internazionale (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

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, dall'incremento del decennale americano e dall'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. Negli ultimi tre mesi, 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 articoli per lo sport 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. 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 industriali, finanziari e telecomunicazioni.

Il rimbalzo dei mercati azionari dai minimi toccati a inizio aprile è stato più forte del previsto: il supporto è arrivato non solo dalla pausa di 90 giorni sui dazi, finalizzata a favorire il dialogo tra gli Stati Uniti e i suoi partner commerciali, ma anche dalla stabilizzazione del Treasury americano al di sotto del 4,5% e dal restringimento degli spread sul credito. Inoltre, il rinnovato interesse per il tema dell'intelligenza artificiale e il miglioramento dei soft data hanno contribuito positivamente al rimbalzo dei mercati azionari. In Europa, il pacchetto di stimolo fiscale tedesco — annunciato all'inizio del 2025 — rappresenta un cambiamento storico, segnando il passaggio da decenni di prudenza fiscale a una spesa più aggressiva. La situazione rimane fluida, mentre ci avviciniamo alla scadenza dei 90 giorni imposta dall'amministrazione Trump per la conclusione degli accordi commerciali e all'inizio della stagione degli

utili del secondo trimestre. Di conseguenza, abbiamo ribilanciato il portafoglio e aumentato il beta tramite l'incremento dell'esposizione al settore industriale "short cycle" e selettivamente su consumi discrezionali. Dal punto di vista tematico, manteniamo una preferenza per i titoli domestici europei e per i vincitori dell'AI.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,104 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO
ANIMA ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	112.012.753	92,031%	118.481.683	94,127%
A1. Titoli di debito	56.005.234	46,014%	59.000.755	46,873%
A1.1 Titoli di Stato	1.983.011	1,629%	10.496.251	8,339%
A1.2 Altri	54.022.223	44,385%	48.504.504	38,534%
A2. Titoli di capitale	48.509.319	39,856%	59.480.928	47,254%
A3. Parti di OICR	7.498.200	6,161%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	90.000	0,074%	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	90.000	0,074%		
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'	8.001.945	6,574%	2.597.707	2,064%
F1. Liquidità disponibile	2.876.366	2,363%	3.158.105	2,509%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	74.975.542	61,601%	128.395.358	102,002%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-69.849.963	-57,390%	-128.955.756	-102,447%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.607.340	1,321%	1.600.830	1,270%
G1. Ratei attivi	880.629	0,724%	1.021.649	0,812%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	726.711	0,597%	579.181	0,458%
TOTALE ATTIVITA'	121.712.038	100,000%	125.875.839	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	104.498	118.260
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	97.556	111.318
M2. Proventi da distribuire	6.942	6.942
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	520.730	3.898.226
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	499.598	516.003
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21.132	3.382.223
TOTALE PASSIVITA'	625.228	4.016.486
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	121.086.810	121.859.353
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	109.901.219	112.011.827
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	5.709.840,912	6.253.304,464
Valore unitario delle quote CLASSE A	19,248	17,912
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	6.961.382	6.328.598
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	1.258.690,346	1.206.518,697
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,531	5,245
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	4.224.209	3.518.928
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	645.340,619	579.552,970
Valore unitario delle quote CLASSE F	6,546	6,072

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	598.394,915
Quote rimborsate	1.141.858,467

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	350.949,633
Quote rimborsate	298.777,984

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	95.102,334
Quote rimborsate	29.314,685

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-609.100
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,55%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-23.613
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,56%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe AD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-36.315
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,52%

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.329.709		21.290.375	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.843.701		3.907.874	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.467.724		3.170.839	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	364.823		737.035	
A1.3 Proventi su parti di OICR	11.154			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.149.752		11.861.832	
A2.1 Titoli di debito	-16.279		842.325	
A2.2 Titoli di capitale	2.212.894		11.019.507	
A2.3 Parti di OICR	-46.863			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.368.538		7.683.057	
A3.1 Titoli di debito	139.817		1.531.888	
A3.2 Titoli di capitale	3.201.529		6.151.169	
A3.3 Parti di OICR	27.192			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.032.282		-2.162.388	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		6.329.709		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	207.860		-217.364	
C1. RISULTATI REALIZZATI	207.860		-217.364	
C1.1 Su strumenti quotati			-3.174	
C1.2 Su strumenti non quotati	207.860		-214.190	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	3.963.006		-4.602.419	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	4.461.671		-5.138.668	
E1.1 Risultati realizzati	3.763.236		-1.821.301	
E1.2 Risultati non realizzati	698.435		-3.317.367	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			457.710	
E2.1 Risultati realizzati			-46.563	
E2.2 Risultati non realizzati			504.273	
E3. LIQUIDITÀ	-498.665		78.539	
E3.1 Risultati realizzati	-145.727		135.336	
E3.2 Risultati non realizzati	-352.938		-56.797	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	12.810		14.828	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	12.810		14.828	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		10.513.385		16.485.712
G. ONERI FINANZIARI	-2.535		-4.551	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.535		-4.551	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		10.510.850		16.481.161
H. ONERI DI GESTIONE	-1.933.574		-4.079.398	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.544.977		-3.240.447	
Commissioni di performance Classe A	-609.100		-1.020.496	
Commissioni di performance Classe AD	-36.315		-56.083	
Commissioni di performance Classe F	-23.613		-44.303	
Provvigioni di gestione Classe A	-813.007		-2.003.204	
Provvigioni di gestione Classe AD	-48.839		-83.016	
Provvigioni di gestione Classe F	-14.103		-33.345	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-44.503		-107.447	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-30.651		-74.411	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.730		-7.427	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-307.713		-649.666	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	95.623		200.267	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	70.086		160.395	
I2. ALTRI RICAVI	39.699		55.449	
I3. ALTRI ONERI	-14.162		-15.577	
Risultato della gestione prima delle imposte		8.672.899		12.602.030
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		8.672.899		12.602.030
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		7.910.453		11.734.308
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		467.164		457.269
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		295.282		410.453

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SPDR RUSSELL 2000 US S/C	EUR	70.000	3.752.000	3,083%
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF	EUR	200.000	3.746.200	3,078%
NVIDIA CORP	USD	27.389	3.686.321	3,029%
MICROSOFT CORP	USD	7.164	3.035.690	2,494%
AMAZON.COM INC	USD	16.148	3.018.026	2,480%
REDDIT INC-CL A	USD	12.500	1.603.378	1,317%
VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	1.200.000	1.313.964	1,080%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	30.000	1.132.413	0,930%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	16.602	1.094.684	0,899%
TELECOM ITALIA SPA	EUR	2.530.778	1.059.384	0,870%
NETFLIX INC	USD	921	1.050.678	0,863%
AMBER FINCO PLC 6.625% 24-15/07/2029	EUR	1.000.000	1.043.240	0,857%
ROBLOX CORP -CLASS A	USD	11.623	1.041.649	0,856%
AFFLELOU SAS 6% 24-25/07/2029	EUR	1.000.000	1.036.880	0,852%
A2A SPA 24-11/09/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.033.220	0,849%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.030.470	0,847%
SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	5.400	1.029.397	0,846%
ALPHABET INC-CL A	USD	6.852	1.028.690	0,845%
BAYER AG 24-13/09/2054 FRN	EUR	1.000.000	1.024.910	0,842%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.022.703	0,840%
ACCOR 24-06/09/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.017.830	0,836%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.016.840	0,835%
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.014.810	0,834%
UCB SA	EUR	6.022	1.005.373	0,826%
ENI SPA 25-21/04/2173 FRN	EUR	1.000.000	1.005.280	0,826%
ABN AMRO BANK NV 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	1.001.080	0,822%
LAM RESEARCH CORP	USD	12.038	998.236	0,820%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	959.540	0,788%
ZSCALER INC	USD	3.533	944.882	0,776%
ELEC DE FRANCE 14-22/07/2049 FRN	GBP	800.000	912.118	0,749%
AIRBUS SE	EUR	5.115	906.685	0,745%
WESTERN DIGITAL CORP	USD	16.602	905.024	0,744%
INIT INNOVATION IN TRAFFIC S	EUR	800.000	904.736	0,743%
ARISTA NETWORKS INC	USD	10.379	904.609	0,743%
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	37.346	867.921	0,713%
IEFFAGE	EUR	7.142	851.683	0,700%
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	USD	18.022	850.704	0,699%
KKR & CO INC	USD	7.474	847.013	0,696%
BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN	EUR	800.000	846.896	0,696%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	800.000	843.640	0,693%
BLOCK INC	USD	14.528	840.727	0,691%
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.543	838.466	0,689%
BECHTLE AG	EUR	20.751	825.475	0,678%
CATERPILLAR INC	USD	2.496	825.465	0,678%
GFL ENVIRONMENTAL INC-SUB VT	USD	19.091	820.660	0,674%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	EUR	800.000	818.424	0,672%
BARCLAYS PLC	GBP	207.448	816.860	0,671%
CITIGROUP INC	USD	11.208	812.732	0,668%
ALPHA BANK AE 21-11/06/2031 FRN	EUR	800.000	810.608	0,666%
COVIVIO HOTELS 4.125% 24-23/05/2033	EUR	800.000	808.368	0,664%
ENEL SPA 25-29/12/2173 FRN	EUR	800.000	806.792	0,663%
CMA CGM SA 5% 25-15/01/2031	EUR	800.000	799.488	0,657%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	4.570	796.699	0,655%
MTU AERO ENGINES AG	EUR	2.082	785.330	0,645%
KION GROUP AG	EUR	16.602	784.278	0,644%
DELL TECHNOLOGIES -C	USD	7.474	780.604	0,641%
TAPESTRY INC	USD	10.379	776.402	0,638%
TECHEM VERWALTUN 5.375% 24-15/07/2029	EUR	750.000	770.857	0,633%
BPER BANCA 24-20/03/2173 FRN	EUR	750.000	767.655	0,631%
WELLS FARGO & CO	USD	11.208	764.991	0,629%
PINTEREST INC- CLASS A	USD	24.899	760.641	0,625%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
DATADOG INC - CLASS A	USD	6.645	760.423	0,625%
EATON CORP PLC	USD	2.496	759.081	0,624%
TOTALENERGIES SE 24-19/02/2173 FRN	EUR	750.000	755.535	0,621%
TUI CRUISES GMBH 5% 24-15/05/2030	EUR	750.000	753.247	0,619%
PRUDENTIAL PLC	GBP	70.536	751.473	0,617%
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	4.238	749.579	0,616%
DEUTSCHE BANK AG 22-05/09/2030 FRN	EUR	700.000	745.612	0,613%
CTP NV 3.625% 25-10/03/2031	EUR	750.000	743.122	0,611%
ALLWYN ENTERTAIN 7.25% 23-30/04/2030	EUR	700.000	742.532	0,610%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	25.729	737.337	0,606%
THALES SA	EUR	2.952	736.819	0,605%
ACCORINVEST GROU 6.375% 24-15/10/2029	EUR	700.000	731.143	0,601%
RAY FINANCING LL 6.5% 24-15/07/2031	EUR	700.000	730.359	0,600%
BAWAG GROUP AG	EUR	6.645	720.318	0,592%
PUBLIC PWR CORP 4.625% 24-31/10/2031	EUR	700.000	712.593	0,585%
ENEL SPA	EUR	87.131	701.927	0,577%
SSE PLC 25- FRN 31/12/2099	EUR	700.000	699.909	0,575%
FLUTTER TREASURY 4% 25-04/06/2031	EUR	700.000	699.580	0,575%
BANK POLSKA 25-04/06/2031 FRN	EUR	700.000	696.997	0,573%
TECHEM VERWALTUN 25-15/07/2032 FRN	EUR	700.000	692.846	0,569%
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	15.772	673.149	0,553%
DUFY ONE BV 4.75% 24-18/04/2031	EUR	650.000	665.821	0,547%
LA MONDIALE 18-18/01/2048 FRN	USD	800.000	662.756	0,545%
SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	600.000	652.032	0,536%
CAIXABANK 22-23/02/2033 FRN	EUR	600.000	642.336	0,528%
BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN	EUR	600.000	623.502	0,512%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	4.423.561	3,949%
TOTALE	4.423.561	3,949%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	4.423.561	3,653%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	2.541.809	2,099%
- total return payer	3.282.595	2,711%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
- BELGIUM KINGDOM		437.462
- FRANCE (GOVT OF)		252.484
- ITALY GOVT INT BOND		12.357
- KINGDOM OF SPAIN		1.585.749
- NETHERLANDS GOVERNMENT		228
- REPUBLIC OF AUSTRIA		10
- US TREASURY N/B		2.529.341

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	4.423.561	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LONDON - MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)	5.433.395 391.009

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	0,000% 32,476% 67,524%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
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 periodica (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 30/06/2025:				
- Germania				6,713%
- Regno Unito	100,000%			93,287%
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 periodica (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 30/06/2025:				
- 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi (e)=(a)+(c)+(d)	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)				(c)	(d)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	12.810			5.490	18.301	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	1.039.570	-80.519		580	1.040.150	99,944%	7,741%
- total return payer	-751.142	-49		3.940	-747.201	*	*

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Absolute Return**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Absolute Return (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA VISCONTEO

Nel corso del primo semestre del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo e leggermente 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. Lo spread Italia-Germania è sceso sotto i 100 punti base, mentre anche gli spread corporate si sono ridotti. In generale, il semestre si è chiuso con un modesto risultato positivo per gli indici obbligazionari. Il Bund tedesco, ha chiuso il semestre in area 2,50%, in leggero rialzo rispetto al 2,40% di fine dicembre. 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 il semestre in area 85 punti base. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee. In generale nel semestre gli indici obbligazionari hanno prodotto un risultato leggermente positivo.

A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato leggermente superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato leggermente superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti, mentre il contributo della componente governativa è stato in linea con il benchmark.

A fine giugno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 29,4% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 14,4% 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 (13,9% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 45,8% del NAV, in sottopeso del 9,2% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,25 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 3,65 anni, superiore al suo benchmark di 0,3 anni circa.

A fine giugno 2025 l'investimento azionario rappresentava circa il 30% del patrimonio.

Il primo semestre si è chiuso con l'apprezzamento dei mercati che nonostante la repentina correzione di aprile, causata dai dazi annunciati dall'amministrazione americana, hanno guadagnato l'11,7%.

Nel primo trimestre l'indice europeo è entrato in una fase di espansione dei multipli a fronte di aspettative di crescita potenziate dall'annuncio da parte del premier tedesco Merz di un consistente piano di spesa pubblica nei settori della difesa, delle infrastrutture e della transizione energetica.

I titoli con una forte connotazione locale hanno sovraperformato i titoli internazionali colpiti dalle minacce delle tariffe. Le società bancarie, assicurative, delle telecomunicazioni e le utilities si sono fortemente apprezzate mentre le società automobilistiche, del lusso e dei semiconduttori si sono deprezzate.

Nel secondo trimestre abbiamo assistito ad un incremento di volatilità, ma i mercati hanno comunque confermato la tendenza rialzista apprezzandosi del 3,5%. Ad aprile gli indici hanno perso più del 10% in occasione dell'annuncio dei dazi da parte dell'amministrazione americana, per poi recuperare completamente e continuare la risalita nonostante l'escalation del conflitto tra Israele e l'Iran.

Il deprezzamento del dollaro causato dalle incertezze sull'andamento dell'economia Usa e soprattutto dalla tenuta dei suoi conti pubblici, ha determinato la sovraperformance delle società europee con business locale relativamente a quelle con esposizione internazionale.

Tra i migliori titoli dell'anno si evidenziano quelli del comparto aerospaziale che beneficeranno dei futuri investimenti in difesa da parte dei paesi europei e le banche che hanno riportato una redditività superiore alle attese, pagano dividendi generosi e presentano valutazioni attraenti. All'estremo opposto si collocano le società del lusso e quelle automobilistiche le cui prospettive di crescita sono fortemente penalizzate dall'incertezza generata dai potenziali dazi.

Nel corso del semestre il comparto azionario ha avuto un'allocazione settoriale caratterizzata dal sottopeso dei titoli esposti ai consumi discrezionali e dal sovrappeso dei titoli appartenenti al comparto delle telecomunicazioni e delle utility. La mancanza dei titoli del comparto aerospaziale e la prevalenza di titoli difensivi rispetto a quelli ciclici ha determinato la sottoperformance del portafoglio azionario relativamente al proprio indice di riferimento.

Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà strategicamente costruttivo, ma cauto nel breve termine. L'incertezza sull'impatto dei dazi a livello globale riduce la visibilità sull'evoluzione delle politiche monetarie delle principali Banche Centrali. Allo stato attuale le aspettative di tagli dei tassi prezzate dai mercati sono piuttosto contenute, rendendo così le parti brevi e intermedie delle curve più appetibili. Consideriamo opportuno continuare a sfruttare le fasi di debolezza per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio.

Il mercato azionario europeo è tornato vicino ai massimi di marzo e nel breve periodo vediamo il rischio di un incremento di volatilità legato principalmente all'evolversi degli accordi commerciali. Crediamo comunque che ci siano ancora potenzialità di rialzo nella seconda metà dell'anno a condizione che le politiche fiscali e monetarie rimangano accomodanti e che il prezzo dell'energia in Europa continui a scendere.

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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,717 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,715 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO
ANIMA VISCONTEO AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.036.301.294	83,436%	2.196.307.881	86,499%
A1. Titoli di debito	1.159.707.906	47,518%	1.261.614.208	49,687%
A1.1 Titoli di Stato	469.956.029	19,256%	515.725.123	20,311%
A1.2 Altri	689.751.877	28,262%	745.889.085	29,376%
A2. Titoli di capitale	717.442.901	29,397%	745.300.977	29,353%
A3. Parti di OICR	159.150.487	6,521%	189.392.696	7,459%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	35.161.691	1,441%	25.535.833	1,006%
B1. Titoli di debito	11.902.018	0,488%	9.052.997	0,357%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	23.259.673	0,953%	16.482.836	0,649%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	25.608.302	1,050%	21.861.758	0,860%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	17.416.788	0,714%	19.861.036	0,782%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	951.350	0,039%	490.560	0,019%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	7.240.164	0,297%	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'	325.123.374	13,322%	274.085.112	10,794%
F1. Liquidità disponibile	329.112.988	13,485%	274.840.802	10,824%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	80.532.702	3,300%	197.446.117	7,776%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-84.522.316	-3,463%	-198.201.807	-7,806%
G. ALTRE ATTIVITA'	18.366.491	0,751%	21.312.480	0,841%
G1. Ratei attivi	17.442.135	0,715%	19.816.817	0,780%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	924.356	0,036%	1.495.663	0,061%
TOTALE ATTIVITA'	2.440.561.152	100,000%	2.539.103.064	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.248.220	4.049.114
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.248.220	4.049.114
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	2.260.868	2.464.974
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.248.704	2.452.956
M2. Proventi da distribuire	12.164	12.018
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	3.353.140	5.095.207
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.935.214	3.167.851
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	417.926	1.927.356
TOTALE PASSIVITA'	9.862.228	11.609.295
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.430.698.924	2.527.493.769
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	2.221.024.858	2.303.081.113
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	42.950.319,440	45.873.084,448
Valore unitario delle quote CLASSE A	51,711	50,205
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	185.800.577	201.907.610
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	4.245.248,099	4.703.551,867
Valore unitario delle quote CLASSE AD	43,767	42,927
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	14.442.377	13.757.506
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	258.753,015	254.691,625
Valore unitario delle quote CLASSE F	55,815	54,016
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	8.774.593	8.198.628
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	171.295,694	164.610,487
Valore unitario delle quote CLASSE Z	51,225	49,806
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	656.519	548.912
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	15.050,659	12.811,120
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	43,621	42,847

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.887.420,107
Quote rimborsate	5.810.185,115

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	290.243,003
Quote rimborsate	748.546,771

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	27.748,896
Quote rimborsate	23.687,506

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	57.048,750
Quote rimborsate	50.363,543

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	4.810,749
Quote rimborsate	2.571,210

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA VISCONTEO AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	93.465.033		150.459.526	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	35.611.837		66.687.025	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	17.572.971		41.670.581	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	18.038.866		25.016.444	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	18.402.610		30.959.787	
A2.1 Titoli di debito	-1.502.794		13.170.869	
A2.2 Titoli di capitale	19.580.743		16.451.797	
A2.3 Parti di OICR	324.661		1.337.121	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	41.787.499		55.137.726	
A3.1 Titoli di debito	-11.727.389		29.697.433	
A3.2 Titoli di capitale	51.677.164		18.941.487	
A3.3 Parti di OICR	1.837.724		6.498.806	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.336.913		-2.325.012	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		93.465.033		150.459.526
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-393.343		-1.571.134	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	461.094		699.978	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	248.127		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			240.275	
B2.1 Titoli di debito			240.275	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	579.859		-458.711	
B3.1 Titoli di debito	639.518		-714.539	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR	-59.659		255.828	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-1.434.296		-2.052.676	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-393.343		-1.571.134
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	7.784.899		-27.785.581	
C1. RISULTATI REALIZZATI	7.906.457		-27.515.825	
C1.1 Su strumenti quotati	7.906.457		-27.515.825	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-121.558		-269.756	
C2.1 Su strumenti quotati	-121.558		-269.756	
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-11.810.011		-9.254.466	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	269.619		-3.185.433	
E1.1 Risultati realizzati	18.930		-1.636.021	
E1.2 Risultati non realizzati	250.689		-1.549.412	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	6.104.806		-14.822.593	
E2.1 Risultati realizzati	1.169.964		-15.128.354	
E2.2 Risultati non realizzati	4.934.842		305.761	
E3. LIQUIDITÀ	-18.184.436		8.753.560	
E3.1 Risultati realizzati	354.683		4.730.141	
E3.2 Risultati non realizzati	-18.539.119		4.023.419	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	82.690		149.378	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	82.690		149.378	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		89.129.268		111.997.723
G. ONERI FINANZIARI	-93.181		-145.032	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-9.409	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-93.181		-135.623	
Risultato netto della gestione di portafoglio		89.036.087		111.852.691
H. ONERI DI GESTIONE	-18.468.070		-40.054.167	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-16.318.750		-35.785.143	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	158.442		346.092	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	755		3.990	
Provvigioni di gestione Classe A	-15.083.417		-32.687.749	
Provvigioni di gestione Classe AD	-1.286.673		-3.134.580	
Provvigioni di gestione Classe F	-48.616		-225.947	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	13.384		33.078	
Provvigioni di gestione Classe Z	-68.120		-113.573	
Provvigioni di gestione Classe ZD	-5.147		-7.560	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe Z	597		1.037	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe ZD	45		69	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-917.989		-2.014.646	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-599.422		-1.323.155	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-52.220		-64.902	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-579.689		-866.321	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	3.671.569		6.700.476	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	3.100.053		5.556.999	
I2. ALTRI RICAVI	617.846		1.173.827	
I3. ALTRI ONERI	-46.330		-30.350	
Risultato della gestione prima delle imposte		74.239.586		78.499.000
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		74.239.586		78.499.000
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		67.684.416		70.091.854
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		5.886.587		6.989.993
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		421.823		1.248.607
Utile/perdita dell'esercizio Classe Z		229.910		158.799
Utile/perdita dell'esercizio Classe ZD		16.850		9.747

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	159.150.487	6,521%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	125.000.000	123.865.000	5,075%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	52.000.000	50.704.160	2,078%
ASML HOLDING NV	EUR	57.246	38.789.890	1,589%
SAP SE	EUR	141.831	36.613.673	1,500%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	35.500.000	35.480.830	1,454%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	35.000.000	27.496.326	1,127%
SIEMENS AG-REG	EUR	123.397	26.857.357	1,100%
MEDIOBANCA SPA	EUR	1.254.000	24.747.690	1,014%
ALLIANZ SE-REG	EUR	62.441	21.485.948	0,880%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	44.775	19.906.965	0,816%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	20.200.000	19.135.258	0,784%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	20.000.000	19.131.400	0,784%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	82.519	18.632.790	0,763%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	597.487	18.504.172	0,758%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	15.000.000	18.323.250	0,751%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	25.000.000	18.210.975	0,746%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	20.300.000	17.723.157	0,726%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	18.000.000	17.498.340	0,717%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	20.000.000	17.437.800	0,714%
AIR LIQUIDE SA	EUR	99.351	17.400.334	0,713%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	20.000.000	17.164.600	0,703%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	20.000.000	17.149.764	0,703%
BANCO SANTANDER SA	EUR	2.405.008	16.899.991	0,692%
SANOFI	EUR	204.666	16.825.592	0,689%
TOTALENERGIES SE	EUR	320.871	16.717.379	0,685%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	15.300.000	16.464.330	0,675%
INTESA SANPAOLO 15-29/12/2049 FRN	USD	18.000.000	15.354.858	0,629%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	15.000.000	15.351.300	0,629%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	15.000.000	15.130.200	0,620%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	14.500.000	14.727.360	0,603%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	15.200.000	14.465.536	0,593%
IBERDROLA SA	EUR	886.394	14.439.358	0,592%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	15.000.000	14.055.900	0,576%
BNP PARIBAS	EUR	182.255	13.909.702	0,570%
AXA SA	EUR	332.403	13.851.233	0,568%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	13.800.000	13.801.794	0,566%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	13.500.000	13.110.120	0,537%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	13.000.000	12.942.670	0,530%
ENEL SPA	EUR	1.570.867	12.654.905	0,519%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	212.858	12.396.850	0,508%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	15.000.000	12.317.241	0,505%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	12.200.000	12.234.770	0,501%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	12.000.000	11.898.960	0,488%
INTESA SANPAOLO	EUR	2.298.802	11.244.590	0,461%
BANCO BPM SPA 3.92% 13/03/2031	EUR	11.000.000	11.209.018	0,459%
BP CAPITAL PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	13.000.000	11.033.693	0,452%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	1.040	10.647.824	0,436%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	422.000	10.621.740	0,435%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	45.526	10.603.005	0,434%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	12.303.451	0,594%
TOTALE	12.303.451	0,594%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
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		
- total return payer		
	12.303.451	0,506%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
- BELGIUM KINGDOM		1.216.735
- FRANCE (GOVT OF)		702.254
- ITALY GOVT INT BOND		34.371
- KINGDOM OF SPAIN		4.410.517
- NETHERLANDS GOVERNMENT		637
- REPUBLIC OF AUSTRIA		29
- US TREASURY N/B		7.034.989

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	12.303.451	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment 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 periodica (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 30/06/2025:								
- 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								
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	82.690			35.438	118.128	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							

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Visconteo**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Visconteo (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA VISCONTEO PLUS

Nel corso del primo semestre del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo e leggermente 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. Lo spread Italia-Germania è sceso sotto i 100 punti base, mentre anche gli spread corporate si sono ridotti. In generale, il semestre si è chiuso con un modesto risultato positivo per gli indici obbligazionari. Il Bund tedesco, ha chiuso il semestre in area 2,50%, in leggero rialzo rispetto al 2,40% di fine dicembre. 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 il semestre in area 85 punti base. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee. In generale nel semestre gli indici obbligazionari hanno prodotto un risultato leggermente positivo.

A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato leggermente superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato leggermente superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti, mentre il contributo della componente governativa è stato in linea con il benchmark.

A fine giugno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 18,1% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 3,1% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,25 anni inferiore al benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (7,5% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 49,2% del NAV, in sovrappeso del 4,2% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,65 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 3,1 anni, superiore al suo benchmark di 0,4 anni circa.

A fine giugno 2025 l'investimento azionario rappresentava circa il 40% del patrimonio.

Nel corso della prima metà dell'anno, il mercato azionario globale ha guadagnato l'8,3%. L'indice americano si è apprezzato del 5,5%, il mercato europeo del 6,7% e quello giapponese ha guadagnato il 2,4%.

Nel primo trimestre il mercato Europeo si è distinto non solo per la propria performance assoluta, ma soprattutto per l'andamento relativo al mercato americano che si è deprezzato del 5%. La divergenza di performance può essere attribuita a tre fattori: i dazi, il ritorno atteso sugli investimenti legati all'intelligenza artificiale generativa ed infine il piano di spesa annunciato dalla Germania. La minaccia dei dazi da parte dell'amministrazione americana appariva danneggiare soprattutto l'economia Usa: gli investitori temevano che le nuove politiche commerciali potessero creare inflazione, ridurre la propensione agli investimenti locali per la scarsa chiarezza ed infine portare ad un rallentamento della crescita del prodotto interno lordo. Un altro elemento che ha determinato la sottoperformance del mercato azionario americano è stato il sospetto di un eccesso di investimento sull'intelligenza artificiale generativa da parte delle società tecnologiche. La Cina sembra avere sviluppato modelli di intelligenza artificiale di ottima qualità a fronte di investimenti modesti. I timori di una redditività inferiore alle attese hanno conseguentemente portato ad una compressione dei multipli delle società americane. Al

contrario, il mercato azionario europeo è entrato in una fase di espansione dei multipli con le aspettative di crescita potenziate dall'annuncio da parte del premier tedesco Merz di un consistente piano di spesa pubblica nei settori della difesa, delle infrastrutture e della transizione energetica.

Nel secondo trimestre il mercato americano ha recuperato gran parte della sottoperformance, sostenuto da dati macroeconomici e risultati trimestrali migliori delle aspettative. In generale abbiamo assistito ad un incremento di volatilità ma i mercati globali hanno comunque confermato la tendenza rialzista. Ad aprile gli indici hanno perso più del 10% in occasione dell'annuncio dei dazi da parte dell'amministrazione americana, per poi recuperare completamente e continuare la risalita nonostante l'escalation del conflitto tra Israele e l'Iran.

Il deprezzamento del dollaro causato dalle incertezze sull'andamento dell'economia Usa e soprattutto dalla tenuta dei suoi conti pubblici, ha determinato la sovraperformance delle società europee con business locale relativamente a quelle con esposizione internazionale.

Tra i migliori titoli dell'anno si evidenziano quelli del comparto aerospaziale che beneficeranno dei futuri investimenti in difesa da parte dei paesi europei e le banche che hanno riportato una redditività superiore alle attese, pagano dividendi generosi e presentano valutazioni attraenti. All'estremo opposto si collocano le società del lusso e quelle automobilistiche le cui prospettive di crescita sono fortemente penalizzate dall'incertezza generata dai potenziali dazi.

Nel corso del semestre il comparto azionario ha avuto un'allocazione geografica caratterizzata dal sovrappeso dell'Europa e dal sottopeso del mercato americano. L'allocazione settoriale è stata contraddistinta dal sottopeso dei titoli esposti ai consumi discrezionali e dal sovrappeso dei titoli appartenenti al comparto delle telecomunicazioni e delle utility. La mancanza dei titoli del comparto aerospaziale e la prevalenza di titoli difensivi rispetto a quelli ciclici ha determinato la sottoperformance del portafoglio azionario relativamente al proprio indice di riferimento.

Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà strategicamente costruttivo ma cauto nel breve termine. L'incertezza sull'impatto dei dazi a livello globale riduce la visibilità sull'evoluzione delle politiche monetarie delle principali Banche Centrali. Allo stato attuale le aspettative di tagli dei tassi prezzate dai mercati sono piuttosto contenute, rendendo così le parti brevi e intermedie delle curve più appetibili. Consideriamo opportuno continuare a sfruttare le fasi di debolezza per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio.

Il mercato azionario globale si trova sui massimi da inizio anno e nel breve periodo vediamo il rischio di un incremento di volatilità legato principalmente all'evolversi degli accordi commerciali. Crediamo comunque che ci siano ancora potenzialità di rialzo nella seconda metà dell'anno a condizione che le politiche fiscali e monetarie rimangano accomodanti e che il prezzo dell'energia in Europa continui a scendere.

Proventi da distribuire

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,081 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO
ANIMA VISCONTEO PLUS AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	401.136.656	83,407%	451.591.153	83,713%
A1. Titoli di debito	220.667.432	45,883%	251.674.862	46,654%
A1.1 Titoli di Stato	135.405.386	28,155%	142.372.013	26,392%
A1.2 Altri	85.262.046	17,728%	109.302.849	20,262%
A2. Titoli di capitale	143.980.096	29,937%	158.421.085	29,367%
A3. Parti di OICR	36.489.128	7,587%	41.495.206	7,692%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.873.527	1,221%	3.444.563	0,639%
B1. Titoli di debito	165.000	0,034%	62.500	0,012%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	5.708.527	1,187%	3.382.063	0,627%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.703.826	1,394%	5.243.474	0,972%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	5.004.884	1,041%	4.771.196	0,884%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	188.140	0,039%	132.860	0,025%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.510.802	0,314%	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'	64.496.962	13,410%	75.486.645	13,993%
F1. Liquidità disponibile	63.258.450	13,153%	75.651.818	14,024%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.518.595	4,682%	42.519.327	7,882%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.280.083	-4,425%	-42.684.500	-7,913%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.725.862	0,568%	3.684.804	0,683%
G1. Ratei attivi	2.494.069	0,519%	3.363.458	0,623%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	231.793	0,049%	321.346	0,060%
TOTALE ATTIVITA'	480.936.833	100,000%	539.450.639	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		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	621.354	367.337
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	611.525	357.508
M2. Proventi da distribuire	9.829	9.829
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	800.616	1.281.805
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	686.526	784.968
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	114.090	496.837
TOTALE PASSIVITA'	1.421.970	1.739.199
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	479.514.863	537.711.440
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	412.257.134	453.581.414
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	67.104.729,209	75.868.763,737
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,143	5,979
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	64.687.753	72.977.064
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	12.206.796,183	14.005.775,989
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,299	5,210
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	2.569.976	11.152.962
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	388.584,846	1.739.676,692
Valore unitario delle quote CLASSE F	6,614	6,411

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.116.275,802
Quote rimborsate	12.880.310,330

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	773.094,983
Quote rimborsate	2.572.074,789

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	64.544,647
Quote rimborsate	1.415.636,493

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO

ANIMA VISCONTEO PLUS AL 30/06/2025

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.459.454		29.953.784	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.389.094		12.057.026	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.656.075		6.554.000	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.733.019		5.503.026	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	4.472.707		6.587.076	
A2.1 Titoli di debito	-141.209		1.654.195	
A2.2 Titoli di capitale	4.595.635		4.759.598	
A2.3 Parti di OICR	18.281		173.283	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.154.079		12.357.641	
A3.1 Titoli di debito	-3.735.084		6.821.284	
A3.2 Titoli di capitale	10.467.820		4.206.756	
A3.3 Parti di OICR	421.343		1.329.601	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-556.426		-1.047.959	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		17.459.454		29.953.784
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	127.760		-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			28.833	
B2.1 Titoli di debito			28.833	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	87.367		-161.087	
B3.1 Titoli di debito	102.500		-208.762	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR	-15.133		47.675	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		127.760		-124.385
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	3.550.608		3.225.036	
C1. RISULTATI REALIZZATI	3.573.543		3.298.095	
C1.1 Su strumenti quotati	3.573.543		3.298.095	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	-22.935		-73.059	
C2.1 Su strumenti quotati	-22.935		-73.059	
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-3.144.717		-560.090	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	34.041		-965.985	
E1.1 Risultati realizzati	32.235		-520.410	
E1.2 Risultati non realizzati	1.806		-445.575	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	1.265.410		-1.900.098	
E2.1 Risultati realizzati	235.623		-1.997.074	
E2.2 Risultati non realizzati	1.029.787		96.976	
E3. LIQUIDITÀ	-4.444.168		2.305.993	
E3.1 Risultati realizzati	33.690		1.127.005	
E3.2 Risultati non realizzati	-4.477.858		1.178.988	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	24.458		32.654	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	24.458		32.654	
Risultato lordo della gestione di portafoglio		18.017.563		32.526.999
G. ONERI FINANZIARI	-27.178		-10.773	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-6.806	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-27.178		-3.967	
Risultato netto della gestione di portafoglio		17.990.385		32.516.226
H. ONERI DI GESTIONE	-4.419.478		-10.373.991	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.976.302		-9.405.071	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	28.115		55.103	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	291		1.053	
Provvigioni di gestione Classe A	-3.443.113		-8.000.217	
Provvigioni di gestione Classe AD	-545.610		-1.383.759	
Provvigioni di gestione Classe F	-20.406		-86.675	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	4.421		9.424	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-188.885		-446.794	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-123.337		-293.530	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.689		-17.188	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-117.265		-211.408	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	849.443		2.816.578	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	715.000		2.529.603	
I2. ALTRI RICAVI	151.787		338.844	
I3. ALTRI ONERI	-17.344		-51.869	
Risultato della gestione prima delle imposte		14.420.350		24.958.813
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/perdita dell'esercizio		14.420.350		24.958.813
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		12.232.000		20.754.960
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		1.961.492		3.685.839
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		226.858		518.014

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	692.998	36.489.128	7,587%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	25.000.000	19.934.737	4,145%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	20.000.000	19.818.400	4,121%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	13.000.000	13.214.890	2,748%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	15.000.000	13.078.350	2,719%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	15.000.000	11.557.522	2,403%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	10.200.000	9.945.816	2,068%
ASML HOLDING NV	EUR	11.306	7.660.946	1,593%
SAP SE	EUR	29.500	7.615.425	1,583%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	6.500.000	6.652.230	1,383%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	7.000.000	6.631.030	1,379%
SIEMENS AG-REG	EUR	25.109	5.464.974	1,136%
MEDIOBANCA SPA	EUR	250.000	4.933.750	1,026%
DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	5.000.000	4.899.250	1,019%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	5.000.000	4.782.850	0,994%
ALLIANZ SE-REG	EUR	12.422	4.274.410	0,889%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	4.000.000	3.997.840	0,831%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	8.922	3.966.721	0,825%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	4.000.000	3.966.280	0,825%
US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	5.000.000	3.741.028	0,778%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	120.733	3.739.101	0,777%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	16.535	3.733.603	0,776%
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	5.000.000	3.662.827	0,762%
AIR LIQUIDE SA	EUR	20.286	3.552.890	0,739%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	4.000.000	3.429.953	0,713%
SANOFI	EUR	41.381	3.401.932	0,707%
BANCO SANTANDER SA	EUR	474.445	3.333.925	0,693%
TOTALENERGIES SE	EUR	63.375	3.301.837	0,687%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	3.000.000	3.228.300	0,671%
IBERDROLA SA	EUR	178.475	2.907.358	0,605%
BNP PARIBAS	EUR	35.979	2.745.917	0,571%
AXA SA	EUR	65.434	2.726.635	0,567%
HIIP SICAF S.P.A.	EUR	30.000	2.550.000	0,530%
ENEL SPA	EUR	314.638	2.534.724	0,527%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.500.325	0,520%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.478.950	0,515%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	2.000.000	2.443.100	0,508%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	41.879	2.439.033	0,507%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.427.800	0,505%
INTESA SANPAOLO	EUR	480.469	2.350.214	0,489%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	83.500	2.101.695	0,437%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	57.743	2.085.388	0,434%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	2.031.360	0,422%
PROSUS NV	EUR	42.621	2.023.219	0,421%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	3.626	1.996.476	0,415%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	8.427	1.962.648	0,408%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	190	1.945.275	0,404%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	2.000.000	1.944.260	0,404%
CAPGEMINI SE	EUR	13.128	1.904.216	0,396%
ADIDAS AG	EUR	9.453	1.871.221	0,389%

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	1.244.534	0,306%
TOTALE	1.244.534	0,306%

*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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	1.244.534	0,260%
- 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 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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 periodica (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
- BELGIUM KINGDOM		123.076
- FRANCE (GOVT OF)		71.033
- ITALY GOVT INT BOND		3.476
- KINGDOM OF SPAIN		446.137
- NETHERLANDS GOVERNMENT		64
- REPUBLIC OF AUSTRIA		3
- US TREASURY N/B		711.602

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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	1.244.534	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 3 – 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 periodica (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 30/06/2025:								
Titoli di Stato	100,000%							
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment 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 periodica (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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)	0,000% 32,476% 67,524%							
- 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: 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 - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 periodica (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 30/06/2025: - 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 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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 periodica (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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	24.458			10.482	34.940	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							

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Visconteo Plus**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Visconteo Plus (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025

ANIMA MAGELLANO

Nel corso del primo semestre 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto negativo e inferiore a quello del benchmark di riferimento. 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 primo semestre 2025 Anima Magellano ha mantenuto un'allocazione azionaria mediamente in sovrappeso rispetto al parametro di riferimento, generando un contributo positivo dall'allocazione azionaria. La selezione dei fondi ha generato un contributo misto ma generalmente negativo, a causa di una sottoperformance dei gestori azionari attivi rispetto ai mercati di riferimento. In particolare ha pesato la maggiore esposizione del portafoglio verso settori quali healthcare e difensivi con relativa sotto esposizione al settore energetico. L'allocazione settoriale è stata in ogni caso frutto di un'elevata attività gestionale dei gestori sottostanti, che hanno gestito molto attivamente queste esposizioni nel corso del semestre. L'allocazione azionaria in sovrappeso è stata ridotta e riportata alla neutralità a partire da marzo in poi e più recentemente portata in sottopeso rispetto a quella del parametro di riferimento. I settori più rappresentati in ambito azionario risultano essere i tecnologici, finanziari, industriali, beni discrezionali e sanitari. Per quanto riguarda l'esposizione valutaria complessiva, inoltre, il portafoglio risulta esposto per il 41% all'euro, per il 30% circa al dollaro, per il 3,5% allo yen giapponese. A fine giugno 2025 il portafoglio risulta investito, considerando anche il posizionamento dei gestori presenti in portafoglio, per un 51% in azioni, per un 46% circa in obbligazioni di cui 31,5% di tipo governativo e 14,5% di tipo corporate.

Con riferimento alla performance del Fondo la componente azionaria ha detratto dalla performance complessiva mentre la parte obbligazionaria ha generato un contributo leggermente positivo rispetto al benchmark, sia in termini allocativi che di selezione dei gestori. A livello allocativo ha pagato il sovrappeso di duration nella prima parte del semestre su area Euro e Italia, con esposizione più conservativa sulla parte lunga della curva americana. Relativamente alla selezione, i fondi obbligazionari inseriti in portafoglio hanno generato una extra performance rispetto ai parametri di riferimento. Anche l'investimento in fondi monetari e a breve termine ha generato un rendimento assoluto positivo in termini assoluti. La componente obbligazionaria è prevalentemente investita in titoli governativi. Più del 60% dell'esposizione obbligazionaria risulta investita in Europa, seguono America e paesi emergenti. A fine semestre, il Fondo ha un'esposizione azionaria netta del 51%, di poco superiore a quella del benchmark.

Per quanto riguarda le variazioni di portafoglio, nel primo semestre l'esposizione azionaria è stata ridotta ad inizio aprile e portata qualche punto percentuale sotto benchmark, per poi essere riportata e mantenuta tra la neutralità e un leggero sovrappeso. A fine giugno l'esposizione netta si attesta leggermente sopra benchmark. Sono presenti coperture in opzioni put su Eurostoxx e su S&P 500, con l'idea di proteggere il portafoglio in caso di ribassi del mercato azionario. Con riferimento alla duration di portafoglio, ad inizio aprile risultava intorno a 3 anni per poi essere gradualmente ridotta nel corso del trimestre fino ai 2,6 anni di fine giugno, in linea con quella del benchmark.

Il primo semestre del 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 +9,47% in valuta locale. Con riferimento alle aree geografiche, i paesi emergenti hanno fatto registrare i rendimenti più significativi in valuta locale, seguiti dall'Europa, Stati Uniti e Giappone. Guardando ai rendimenti in euro invece, a causa del forte deprezzamento del dollaro rispetto all'euro, si registrano rendimenti assoluti positivi per le aree Europa, Asia pacifico e paesi emergenti, mentre risultano negativi in termini assoluti le aree Stati Uniti e Giappone. Con riferimento ai mercati obbligazionari, tutti i segmenti dell'asset class hanno evidenziato un andamento positivo nel semestre, in particolar modo le obbligazioni high yield, seguite da quelle investment grade. Nonostante il repentino rialzo degli spread tra marzo e aprile, con l'allentarsi delle preoccupazioni legate ai dazi e al commercio globale, gli spread sono successivamente

rientrati, consentendo a entrambi i segmenti di beneficiare di un ulteriore restringimento. Inoltre, all'interno del segmento governativo, da segnalare una sovraperformance delle obbligazioni dei paesi emergenti rispetto a quelle dei paesi sviluppati. Per quanto riguarda il comparto azionario, almeno nel breve-medio periodo il Fondo manterrà un'allocatione all'asset class leggermente inferiore rispetto a quella prevista da portafoglio target. Le prospettive per i mercati azionari nel 2025 rimangono incerte, alla luce di un contesto macroeconomico in graduale rallentamento e delle varie tensioni commerciali e geopolitiche. A livello di aree geografiche, non si evidenzia una preferenza relativa per una regione rispetto a un'altra; in particolare, su tutte le macroaree la view rimane leggermente cauta. Con riferimento al comparto obbligazionario governativo, il nostro giudizio sull'asset class è neutrale. Da un lato, il livello attuale dei tassi d'interesse risulta interessante nel medio e lungo periodo; dall'altro, ci si attende un aumento delle emissioni governative nei prossimi anni, che potrebbe generare pressioni sulle scadenze lunghe della curva. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, continuiamo a mantenere un generale sottopeso, soprattutto sulle emissioni ad alto rendimento, mantenendo un focus sulla qualità e dunque su emittenti di elevato standing. In un contesto di rallentamento della crescita globale e di spread societari molto compressi, intravediamo margini di apprezzamento limitati per questa asset class. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione attiva rispetto al parametro di riferimento, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,028 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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 30 luglio 2025, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0,029 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 11 agosto 2025 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 1 agosto 2025, 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.

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO
ANIMA MAGELLANO AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.383.767.629	97,180%	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	1.383.767.629	97,180%	1.422.576.878	95,182%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	18.959.903	1,332%	12.267.139	0,821%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	18.959.903	1,332%	12.267.139	0,821%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.274.146	0,089%	2.326.067	0,156%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	825.815	0,058%	2.326.067	0,156%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	448.331	0,031%		
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'	19.776.685	1,389%	57.118.474	3,821%
F1. Liquidità disponibile	19.835.171	1,393%	50.920.209	3,407%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	37.214	0,003%	6.298.458	0,421%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-95.700	-0,007%	-100.193	-0,007%
G. ALTRE ATTIVITA'	145.164	0,010%	296.488	0,020%
G1. Ratei attivi	145.164	0,010%	296.488	0,020%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	1.423.923.527	100,000%	1.494.585.046	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	2.050.174	799.915
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.049.891	799.632
M2. Proventi da distribuire	283	283
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.399.101	1.491.967
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.399.100	1.491.966
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	1
TOTALE PASSIVITA'	3.449.275	2.291.882
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.420.474.252	1.492.293.164
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	1.220.503.483	1.277.371.574
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	200.901.153,658	205.180.155,189
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,075	6,226
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	182.439.799	201.175.193
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	32.502.488,067	34.802.652,687
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,613	5,780
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	17.528.805	13.744.175
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	2.702.042,925	2.075.659,436
Valore unitario delle quote CLASSE F	6,487	6,622
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R	1.085	1.113
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	178,348	178,348
Valore unitario delle quote CLASSE R	6,086	6,239
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI	1.080	1.109
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	191,077	190,347
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	5,653	5,824

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	29.501.485,595
Quote rimborsate	33.780.487,126

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	4.135.557,743
Quote rimborsate	6.435.722,363

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	683.578,006
Quote rimborsate	57.194,517

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	0,730
Quote rimborsate	

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

RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO **ANIMA MAGELLANO AL 30/06/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-31.809.543		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	-1.334.018		15.656.490	
A2.1 Titoli di debito			740	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	-1.334.018		15.655.750	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-31.983.392		164.807.313	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	-31.983.392		164.807.313	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.507.867		-3.140.686	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-31.809.543		177.324.365
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	311.815		263.145	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	47.108		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	47.108		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	264.707		-1.007.287	
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR	264.707		-1.007.287	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		311.815		263.145
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	1.001.494		2.761.087	
C1. RISULTATI REALIZZATI	1.001.494		2.761.087	
C1.1 Su strumenti quotati	1.001.494		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 30/06/2025		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-237.637		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	-237.637		249.480	
E3.1 Risultati realizzati	3.494		3.997	
E3.2 Risultati non realizzati	-241.131		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		-30.733.871		180.598.077
G. ONERI FINANZIARI	-19.413		-203.706	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-20.515	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-19.413		-183.191	
Risultato netto della gestione di portafoglio		-30.753.284		180.394.371
H. ONERI DI GESTIONE	-8.679.323		-17.082.441	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.844.837		-15.469.737	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	3.835.733		7.914.612	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	44.257		58.833	
Provvigioni di gestione Classe A	-10.617.168		-21.143.763	
Provvigioni di gestione Classe AD	-1.629.050		-3.537.787	
Provvigioni di gestione Classe F	-66.834		-85.787	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	588.239		1.324.181	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe R	1		2	
Provvigioni di gestione Classe R	-8		-15	
Provvigioni di gestione Classe RD	-8		-15	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe RD	1		2	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-546.172		-1.092.007	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-207.161		-425.299	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-36.019		-41.195	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-45.134		-54.203	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI E ONERI	608.147		950.638	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	489.067		760.862	
I2. ALTRI RICAVI	126.915		198.516	
I3. ALTRI ONERI	-7.835		-8.740	
Risultato della gestione prima delle imposte		-38.824.460		164.262.568
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
Utile/perdita dell'esercizio		-38.824.460		164.262.568
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-336.153		139.551.015
Utile/perdita dell'esercizio Classe AD		-27		23.522.202
Utile/perdita dell'esercizio Classe F		-33.342.816		1.189.113
Utile/perdita dell'esercizio Classe R		-5.145.437		119
Utile/perdita dell'esercizio Classe RDI		-27		119

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA AMERICA Y	EUR	18.306.228	178.028.064	12,505%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	3.753.068	149.809.330	10,521%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	11.959.857	127.599.715	8,961%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	10.531.900	110.258.458	7,743%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	EUR	22.083.781	106.178.818	7,457%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	11.591.945	91.622.733	6,435%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	12.484.616	84.333.584	5,923%
JPM CARBON TR GLEQ CTB UC UA	EUR	1.679.583	64.378.416	4,521%
EURIZON FD-TOP EURO RESEAR-Z	EUR	311.775	61.045.577	4,287%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	8.568.072	55.589.648	3,904%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. Y	EUR	6.957.586	42.823.939	3,007%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	6.742.319	33.203.222	2,332%
ANIMA ESALOGO OBBLIGAZIO CORP CLASSE Y	EUR	5.790.745	30.957.325	2,174%
SWC-EF SUST AADTEA	EUR	152.838	27.584.267	1,937%
WELLINGTON GL STWRDS-EURS	EUR	2.044.306	25.984.354	1,825%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	4.506.805	24.449.418	1,717%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	3.706.541	23.694.807	1,664%
EPSILON FUND-EURO BD-I	EUR	125.432	22.685.665	1,593%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	3.234.392	19.386.301	1,361%
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	EUR	136.088	16.382.332	1,151%
QUAESTIO SOL GLO EN CSH-IACC	EUR	13.028	15.568.020	1,093%
JSS SUST B-EURO BROAD-I30EA	EUR	145.371	15.303.180	1,075%
EUROMOBILIARE AZIONARIO GLOBALE ICA	EUR	709.327	13.176.453	0,925%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	2.191.021	9.839.657	0,691%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	950	9.726.377	0,683%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	1.039.388	9.359.688	0,657%
KAIROS INT SICAV EUR ACTIVE LNG/SHT A	EUR	79.020	7.457.072	0,524%
ANIMA GLOBAL BOND-I	EUR	1.231.390	7.139.971	0,501%
TRP SICAV US STRUCT RES EQ-I	USD	598.780	6.855.738	0,481%
ANIMA EUROPA Y	EUR	304.841	3.071.878	0,216%
HIIP SICAF S.P.A.	EUR	35.000	2.975.000	0,209%
NEXTALIA CREDIT OPPORTUNITIES	EUR	6.200.000	2.821.000	0,198%
KAIROS VENTURES ESG ONE A	EUR	4.000	2.239.732	0,157%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	18.500	966.643	0,068%
IAM CAPITAL FUND SCA SICAV-RAIF -ICE III	EUR	221	231.150	0,016%

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

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

**Ai partecipanti
al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
Anima Magellano**

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Magellano (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2025 al 30 giugno 2025 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, 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 semestrale” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed 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 semestrale

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo 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 semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale 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 semestrale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale 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 semestrale.

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 semestrale, 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 semestrale, 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 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 24 ottobre 2025



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
Cod. Fisc./P.IVA e Reg. Imprese di Milano n. 07507200157
Capitale Sociale Euro 23.793.000 int. vers. - R.E.A. di Milano n. 1162082
www.animasgr.it - Info: clienti@animasgr.it
Numero verde: 800.388.876