

Anima Trapiuardo

Relazione Semestrale al 31.12.2025

LINEA SOLUZIONI

- Anima Trapiuardo 2027
- Anima Trapiuardo Cedola 2028
- Anima Trapiuardo Obbligazionario 2028 II
- Anima Trapiuardo Obbligazionario 2028 III
- Anima Trapiuardo Cedola Più 2029 II
- Anima Trapiuardo Cedola Più 2029 III
- Anima Trapiuardo Flex 2030
- Anima Trapiuardo Flessibile 2030 II
- Anima Trapiuardo Flex 2030 II
- Anima Trapiuardo Flex 2030 III
- Anima Trapiuardo Flessibile 2030 III
- Anima Trapiuardo Flessibile 2030 IV
- Anima Trapiuardo Flessibile 2031

ANIMA SGR SPA

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.

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

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Maria Patrizia Grieco (indipendente)

*Amministratore Delegato
e Direttore Generale:* Saverio Perissinotto*

Consiglieri: Maurizio Biliotti
Luigi Bonomi (indipendente)
Gianfranco Venuti
Giovanna Zanotti (indipendente)
Natale Schettini
Stefano Bee

Collegio Sindacale

Presidente: Gabriele Camillo Erba

Sindaci effettivi: Tiziana Di Vincenzo
Claudia Rossi

Sindaci Supplenti: Nicoletta Cogni
Paolo Mungo

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

Depositario BNP Paribas SA – Succursale di Milano

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

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR	4
ANIMA TRAGUARDO 2027	10
ANIMA TRAGUARDO CEDOLA 2028	14
ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 II	18
ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 III	22
ANIMA TRAGUARDO CEDOLA PIÙ 2029 II	27
ANIMA TRAGUARDO CEDOLA PIÙ 2029 III	31
ANIMA TRAGUARDO FLEX 2030	35
ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2030 II	39
ANIMA TRAGUARDO FLEX 2030 II	43
ANIMA TRAGUARDO FLEX 2030 III	47
ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2030 III	51
ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2030 IV	55
ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2031	59

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR AL 31 DICEMBRE 2025

Forma e contenuto della Relazione Semestrale

La Relazione Semestrale, è stata redatta in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni ed è costituita dalla Situazione Patrimoniale.

Mercati finanziari

Nel corso del secondo semestre 2025, le prospettive globali di crescita, le decisioni delle Banche Centrali, l'implementazione delle politiche commerciali statunitensi e le tensioni geopolitiche hanno continuato a rappresentare i principali fattori di incertezza per i mercati finanziari.

I principali mercati azionari hanno registrato performance complessivamente positive, trainate dalla redditività delle società e dalla crescita degli utili. L'approccio negoziale aggressivo dell'amministrazione USA sulle politiche commerciali aveva inizialmente innalzato l'avversione al rischio degli investitori, per i timori legati all'impatto dei dazi sulla crescita; successivi sforzi di de-escalation, temporanee sospensioni delle tariffe e segnali di resilienza del quadro macro hanno ridato ossigeno ai mercati. Gli accordi sui dazi tra USA e Giappone e tra USA e UE hanno ridotto il rischio di ulteriori escalation, mentre è più recente la riconciliazione negoziale con la Cina. Nel semestre, l'indice MSCI World Local ha generato una performance di +10,5% in valuta locale. A livello geografico, i principali indici MSCI hanno segnato +19,9% in Giappone, +13,8% in UK, +13,5% in Italia, +10% negli USA, +9,3% in Europa +9% in Area Euro; +17,4% circa per l'indice dei Mercati Emergenti. Le migliori performance settoriali sono state segnate dai comparti comunicazioni, IT, materie prime e health care, la peggiore dal settore consumi di prima necessità. La volatilità azionaria ha chiuso l'anno su livelli inferiori alle medie mobili di medio-lungo periodo, con alcuni rimbalzi tracciati tra ottobre e novembre legati alle tensioni commerciali tra USA e Cina e a timori di sopravvalutazione del comparto AI.

Gli indici obbligazionari hanno espresso ritorni di entità eterogenee, in prevalenza positive, con eccezione per titoli di Stato tedeschi (Bund), francesi (OAT) e giapponesi (JGB). L'indice total return ha registrato una performance annua di +0,59% circa; i comparti societari investment grade hanno conseguito guadagni tra +1,1% e +2,7% circa, a +3,7% l'indice high yield. Positiva anche la performance dei governativi emergenti in dollari Usa (+7,38%). L'andamento dei rendimenti è stato influenzato dai tassi reali, dalle aspettative di inflazione, dalla revisione delle attese sulla politica monetaria. La Bce, verso fine anno, ha assunto un tono più aggressivo, rivedendo al rialzo le stime di crescita e inflazione. Le curve dei rendimenti governativi hanno mostrato movimenti di irripidimento. Gli spread delle obbligazioni corporate investment grade e high yield euro hanno registrato fasi di volatilità e restringimenti di differente intensità: alla fine del 2025, le emissioni sulle scadenze a 2 anni e 10 anni hanno registrato rendimenti del 2,12% e 2,85% per il Bund, 3,47% e 4,17% circa per US Treasury, 2,19% e 3,55% per il BTP. Lo spread BTP-Bund si è attestato a 69,4 punti base. I diversi comparti governativi hanno registrato ritorni di circa +2,3% per Treasury Usa, +2,44% per UK Gilt, +1% circa per BTP, +0,86% circa per Bonos, +0,016% per l'indice EMU, -0,5% per OAT, -0,88% per Bund, -3,68% per JGB. La volatilità obbligazionaria (MOVE Index) è progressivamente diminuita.

Il cambio EUR/USD, a fine 2025, si è posizionato a 1,1736. Lo yen, inizialmente sostenuto dalla politica della BoJ, ha ceduto contro euro -7,8% circa, penalizzato dal calo dei rendimenti del JGB, dal differenziale dei tassi e da fattori di politica interna.

L'oro, dopo aver raggiunto nuovi massimi storici oltre 4500 USD/oz, ha chiuso il 2025 a 4322 USD/oz. Le materie prime hanno risentito dell'incertezza legata alla politica commerciale statunitense e alle prospettive di crescita globale. Il prezzo del petrolio ha mostrato un andamento volatile, riflettendo

dinamiche di offerta, domanda, tensioni geopolitiche e sanzioni. A fine anno Brent e WTI si sono attestati rispettivamente a 60,85 e 57,42 USD/barile. Positivi, infine, i metalli industriali, con il rame in forte rialzo (+25%), grazie alla carenza di offerta.

Scenario macroeconomico

Negli Stati Uniti la chiusura delle attività governative non essenziali a seguito dello shutdown federale ha inciso in modo rilevante sul flusso di pubblicazioni dei dati economici. Dopo quarantatré giorni di blocco, il Congresso ha approvato la legge di finanziamento delle attività federali fino al 30 gennaio 2026. Nonostante i cambiamenti nella politica economica e gli elevati livelli di incertezza, i dati disponibili suggeriscono che la crescita economica mantiene una traiettoria positiva, supportata dai consumi e dagli investimenti aziendali. Le stime collocano il PIL USA 2025 a +1,9% a/a. Il mercato del lavoro rimane tonico, con una disoccupazione contenuta (4,6%), richieste di sussidio contenute e un equilibrio tra basse assunzioni e bassi licenziamenti. La fiducia dei consumatori ha registrato fasi di volatilità con una lieve flessione a fine anno.

Gli indicatori PMI e ISM hanno fornito letture divergenti: le rilevazioni PMI di novembre si sono mantenute superiori a 50, mentre collocazioni inferiori alla soglia espansiva e alle attese hanno interessato le rilevazioni ISM per la manifattura. Tuttavia, i dati concreti stanno registrando un andamento più resiliente del sentiment. La solidità degli ordini dei beni durevoli potrebbe riflettere una maggiore domanda di investimenti, derivante sia dagli incentivi fiscali, sia dallo sviluppo dell'intelligenza artificiale. Il settore dei servizi ha continuato a costituire il motore principale dell'economia USA. Sul fronte dei prezzi, le voci più sensibili ai dazi mostrano che l'aumento dei costi si riflette sui prezzi in modo variabile e solo in parte. L'inflazione dei beni core del 2025 è stimata intorno al +3%, con pressioni sui beni parzialmente compensate dalla flessione dei servizi di base.

La Fed ha mantenuto un approccio attendista nel primo semestre 2025, per poi intervenire con tre tagli di 25 punti base tra settembre e dicembre, portando il tasso di riferimento al 3,5%-3,75%. La retorica del FOMC è diventata progressivamente più accomodante, anche alla luce dei rischi occupazionali. Sul fronte commerciale, dopo una fase iniziale di diffusa e rilevante incertezza generata dall'annuncio dei dazi, le sospensioni delle tariffe reciproche e gli accordi raggiunti hanno contribuito a generare effetti inversi. I dazi verso UE e Giappone sono convergenti al 15% (fatti salvi i livelli ben più elevati - 50% - fissati per acciaio, alluminio), mentre l'attività negoziale con la Cina ha assunto toni più concilianti, includendo concessioni reciproche su fentanyl, terre rare, soia ed energia. Nel complesso, i recenti accordi hanno portato a un modesto calo dei dazi doganali ponderati per gli scambi.

In Area Euro, la crescita rimane più fragile e sbilanciata. Nel primo trimestre, il Pil destagionalizzato è cresciuto dello +0,3% t/t, con una stima base annua 2025 a +1,4%, sostenuta dagli investimenti (principalmente in Spagna e Irlanda, concentrati su intellectual property e non sull'economia reale). Il quadro di fondo evidenzia una crescita poco tonica, al di sotto del potenziale e disomogenea per aree. L'indice PMI composito di dicembre indica uno slancio limitato dell'attività economica: la manifattura si colloca sotto quota 50, mentre i servizi permangono in area espansiva. Sul fronte della domanda, il sentiment economico dell'Area Euro rimane debole; nonostante la ripresa dei redditi reali delle famiglie ed il sostegno dell'allentamento monetario, non emergono segnali di una forte ripresa dei consumi privati. Il CPI core su base annua 2025 è stimato a +2,4%, mentre l'indicatore PPI è sceso in territorio negativo da agosto. Il tasso di disoccupazione si è attestato a 6,4%.

La Bce a gennaio, marzo, aprile e giugno ha tagliato i tassi di 25 punti base, riducendo l'interesse sui depositi a 2%, per poi mantenerli invariati da luglio a dicembre. Più recentemente, la retorica è divenuta decisamente meno accomodante, alla luce dei rischi per la crescita, in virtù degli accordi commerciali raggiunti e dell'assenza di interruzioni della catena di approvvigionamento. Le previsioni della Bce sugli scenari di crescita ed inflazione sono state riviste al rialzo, in virtù degli investimenti del settore privato, delle esportazioni e di un percorso disinflazionistico dei servizi che potrebbe svilupparsi più lentamente di quanto precedentemente previsto. Le agenzie Fitch e S&P hanno declassato la Francia, a causa dell'instabilità politica d'oltralpe e dei rischi sul consolidamento fiscale.

Tra le altre banche centrali, la Bank of England ha ridotto il tasso bancario con 4 tagli di 25 punti base, portandolo a 3,75%; la Swiss National Bank ha azzerato il policy rate, mentre la Bank of Japan ha alzato il Target Rate a 0,5%, livello mantenuto sino a dicembre, allorquando è intervenuto un ulteriore rialzo di 25 punti base.

In Cina, il PIL 2025 è stimato in crescita di circa +4,8%. Le vendite sono moderatamente diminuite, mentre l'andamento delle esportazioni, a novembre, ha superato le aspettative. La domanda interna rimane debole, ma lo slancio commerciale sembra essersi stabilizzato. L'indebolimento dei consumatori deriva probabilmente dal deterioramento delle condizioni del mercato del lavoro, con un'elevata disoccupazione giovanile. La produzione industriale, a novembre, ha segnato valori in leggero rallentamento. Gli indicatori ciclici PMI permangono collocati in area espansiva, con maggiore robustezza per i servizi ed il dato composito, mentre la manifattura, a tratti, ha fornito letture eterogenee. Il mercato immobiliare ha continuato a essere debole, con vendite e prezzi in calo. La stima del tasso di disoccupazione si è mossa in lieve decremento (5,1% a novembre). Durante l'estate, sono stati introdotti nuovi sussidi mirati per le famiglie ed il settore dei servizi: è probabile che tali misure abbiano fornito un supporto incrementale alle imprese e alla spesa dei consumatori. L'inflazione resta depressa, con valori leggermente positivi per il CPI, e PPI ancora negativo. La PBoC ha confermato un approccio espansivo, in un contesto segnato da persistenti squilibri strutturali e pressioni deflazionistiche.

Il quadro geopolitico resta complesso, con tensioni in Medio Oriente, Sud America e sul fronte russo-ucraino. La tregua tra Israele ed Hamas rimane fragile e la situazione umanitaria critica. A inizio 2026, l'arresto del presidente Maduro da parte degli Stati Uniti ha suscitato reazioni eterogenee, riaccendendo il dibattito sulla gestione della transizione politica e lo sfruttamento delle risorse petrolifere.

La COP30 di Belém ha evitato un fallimento del processo multilaterale, ma ha mostrato l'inerzia politica su punti cruciali come i combustibili fossili, la finanza e la deforestazione, rinviando alle prossime tappe (COP31 in Turchia) l'elaborazione di una roadmap più chiara.

Prospettive future

Alla luce delle informazioni disponibili, l'economia statunitense è attesa tornare a crescere nel primo trimestre del 2026, con rischi orientati al rialzo. L'attività economica mantiene un orientamento positivo e dovrebbe evitare una fase recessiva, grazie alla ripresa dei consumi e alla crescita degli investimenti delle imprese. Gli investimenti fissi potrebbero rallentare nel breve periodo, dopo la straordinaria sovraperformance degli investimenti in attrezzature registrata dall'inizio dell'anno, per poi riprendere gradualmente slancio nel 2026, supportata dagli stimoli fiscali.

La domanda interna privata beneficerà di una politica fiscale espansiva, di condizioni di politica monetaria più accomodanti e di solidi bilanci dei consumatori, soprattutto tra i redditi più elevati. I consumi restano supportati da risparmi accumulati e redditi da lavoro robusti, in grado di sostenere il reddito reale ed il potere d'acquisto.

Il mercato del lavoro, basato su basse assunzioni e bassi licenziamenti, rimane equilibrato e non segnala rischi macro rilevanti. Il cambiamento strutturale della funzione di produzione è orientato verso una maggiore produttività e intensità di capitale, con investimenti in tecnologia (AI) favoriti dagli incentivi fiscali. La fiducia dei consumatori indica attese di redditi stabili. La crescita del PIL USA è stimata a circa +2% nel 2026.

Nell'Area Euro i dati supportano una visione cauta, ma con prospettive di accelerazione nel 2026, trainata, in primis, dalla politica fiscale espansiva tedesca. Il bilancio dei rischi rimane orientato al ribasso, a causa della scarsa qualità della crescita e delle alee di implementazione. La performance della Spagna fornisce tuttavia una base solida per la crescita futura. Dopo una fase finale del 2025 caratterizzata da una crescita modesta, nel 2026 si prevede un'espansione del +0,3% nel primo semestre e del +0,4% nel secondo, per una crescita annua intorno al +1%, anche grazie a una ripresa della domanda esterna. In Germania la composizione della spesa favorirà investimenti pubblici e privati ed il mercato interno; permangono tuttavia rischi di valutazione dei livelli di attività e degli effetti reali di una politica fiscale espansiva trainata dalla spesa per la difesa e per gli investimenti. I segnali di accelerazione della spesa fiscale sono

incoraggianti e concentrati su alimentari, agricoltura, energia (inclusi i sussidi energetici alle imprese), servizi commerciali e infrastrutture. In Francia, nonostante la crisi politica e le pressioni sul debito, non si prevede un deragliamento imminente. Tuttavia, un rallentamento del processo di consolidamento fiscale e/o di uno scontro con le istituzioni europee, costituirebbero rischi al ribasso per la crescita economica dell'intera Area Euro.

In Cina prevediamo che sussidi mirati e allentamento fiscale mantengano la crescita nel 2026 intorno al +5%, nonostante consumi deboli, pressioni deflazionistiche e stagnazione del settore immobiliare. Le esportazioni dovrebbero rimanere resilienti, seppur senza accelerazioni, anche per la debolezza della domanda globale. Il riorientamento degli scambi commerciali verso i Paesi ASEAN fornirà un sostegno, tuttavia, un rallentamento delle esportazioni metterebbe a rischio la crescita, dato che la domanda estera ha finora compensato le debolezze interne. Il rafforzamento dei consumi interni richiede misure fiscali concrete e continuative.

Nei Mercati Sviluppati, l'inflazione presenta dinamiche eterogenee: i prezzi potrebbero mantenersi volatili, con dinamiche non uniformi geograficamente: nel 2026 lo scenario USA è previsto a target entro fine anno, sotto target quello in Area Euro.

Negli Stati Uniti l'impatto dei dazi sarà temporaneo. I dati sull'inflazione segnalano contenute evidenze di un trasferimento dei dazi sui beni, poiché le aziende statunitensi ne stanno già assorbendo la maggior parte. La spesa al consumo e l'equilibrio del mercato del lavoro dovrebbero ridurre le potenziali pressioni. L'obiettivo di inflazione della Fed appare raggiungibile entro la fine del 2026, sebbene con un percorso irregolare. In sintesi, sia lo stato della domanda interna sia del mercato del lavoro dovrebbero evitare un'accelerazione dell'inflazione, consentendo la continuazione del trend di disinflazione dei servizi di base. Rischi di surriscaldamento potrebbero emergere in caso di maggior allentamento fiscale, rimozione dei dazi o pressioni salariali legate a una carenza strutturale di offerta di lavoro. Per il 2026, l'inflazione core CPI si potrebbe attestare a +2,6%, il dato core PCE a +2,5%.

Per l'Area Euro, si prevede che la tendenza al ribasso persista, sostenuta dal meccanismo di reset annuale (gennaio) e dal rallentamento della crescita salariale. Salari e margini di profitto si stanno normalizzando. Nel 2026, la ridefinizione dei prezzi dei servizi regolamentati potrebbe fornire un'ulteriore spinta al ribasso, portando l'inflazione core sotto le attese entro la fine del primo semestre. Anche l'inflazione headline dovrebbe beneficiare dell'apprezzamento dell'euro, del calo dei prezzi energetici e dalla debolezza della domanda interna. Su base annua 2026, l'inflazione core è stimata al +1,9%.

In Cina, la deflazione dovrebbe persistere sotto l'obiettivo della PBoC almeno fino a metà del 2026; l'indice dei prezzi alla produzione dovrebbe restare negativo fino a fine 2026, mentre l'indice dei prezzi al consumo annuale si dovrebbe attestare a zero nel 2025. Le pressioni deflazionistiche potrebbero intensificarsi nella prima metà del 2026, riflettendo una domanda delle famiglie debole, un potere di determinazione dei prezzi limitato e un sostanziale eccesso di capacità produttiva nel settore manifatturiero. Un effetto base favorevole potrebbe tuttavia sostenere progressivamente l'inflazione verso +0,8% nel 2026.

La politica monetaria sulle due sponde dell'Atlantico appare orientata verso approcci divergenti: la Fed manterrà un approccio data-dependent, volta a trovare equilibri tra rischi di crescita, di inflazione ed occupazionali. In presenza delle attuali incertezze sul mercato del lavoro, si ipotizza che la Fed possa tagliare i tassi a marzo, giugno e settembre 2026, oltre il consenso, pur non escludendo un numero inferiore in caso di segnali di surriscaldamento. Il tasso sui Fed Fund è in territorio neutrale (3%-4%). Powell ha ribadito che i rischi inflazionistici derivano principalmente dai dazi: una volta superato il picco di inflazione dovuto ai dazi, previsto nel primo trimestre, l'inflazione dovrebbe convergere verso l'obiettivo. Il "quantitative tightening" è terminato a dicembre 2025, con un bilancio sempre più costituito da Treasury a scadenze a breve termine.

La Bce adotta anch'essa un approccio data-dependent, senza impegnarsi su un percorso specifico. La retorica espressa segnala un'impostazione più aggressiva su tassi e crescita, con revisioni al rialzo dell'inflazione, in un contesto di supporto tecnico (esogeno) legato all'insolita inclusione dell'impatto del nuovo meccanismo ETS2 (Emissions Trading System) nei modelli previsionali. Rimaniamo dell'opinione che l'economia necessiti di ulteriore supporto: un taglio dei tassi in primavera, con tasso sui depositi a 1,75%, resta possibile, sebbene con tempistiche incerte. Successivamente, prevediamo tassi invariati fino

alla fine del 2026, con una funzione di reazione più sensibile alla crescita che a un moderato calo dell'inflazione di fondo.

In Cina, si attendono ulteriori allentamenti di politica monetaria e il potenziamento degli stimoli fiscali nel 2026. La PBoC dovrebbe mantenere un approccio accomodante, sostenendo l'economia con tagli dei tassi per circa 40 punti base e una possibile riduzione del coefficiente di riserva obbligatoria RRR, favorendo il flusso di credito alle imprese e ai consumatori.

Le politiche commerciali dell'amministrazione statunitense potrebbero generare effetti eterogenei sui mercati azionari globali e sulle aree geografiche interconnesse. L'escalation con la Cina sulle terre rare ha espresso una connotazione spiccatamente negoziale; l'impatto dei dazi è stimato poco sopra al 10%, con rischi incrementali sui prodotti farmaceutici. Una possibile sentenza della Corte Suprema contro i dazi globali, o una loro restituzione ai consumatori aumenterebbe i rischi di surriscaldamento e di inflazione salariale, limitando i margini della Fed.

Permangono dubbi sulla capacità dei mercati di anticipare tassi e mosse di Bce e Fed nel 2026, con scetticismo sulla crescita europea e sui rischi negli Stati Uniti, legati al mercato del lavoro e alla politica fiscale. Nonostante notizie potenzialmente negative, i listini azionari hanno espresso resilienza, al netto di prese di profitto. Il bilancio dei rischi appare equilibrato: i fattori benevoli, come solidi fondamentali aziendali, crescita degli utili, produttività in aumento, debolezza del dollaro Usa e politiche monetarie e fiscali supportive compensano, in parte, rischi legati a valutazioni elevate, indebolimento del lavoro, rischi geopolitici ed esogeni. Le opportunità si concentrano nei settori ciclici, negli investimenti pubblici e privati, nella tecnologia (AI), media, software, health care e pharma, supportati dall'elevata spesa in R&D. Le revisioni degli utili negli USA e il miglioramento dei flussi di capitale restano driver chiave. In Europa i rischi geopolitici permangono, soprattutto in Francia, mentre la spesa fiscale tedesca rappresenta un possibile catalizzatore di ripresa. L'evoluzione della politica commerciale statunitense ha parzialmente ridotto l'incertezza. Nel complesso, il quadro macro e la stagionalità favorevole all'inizio del 2026 supportano una view costruttiva sull'azionario, con acquisti sulla debolezza di breve periodo, e attenzione a possibili fasi di volatilità.

Sul comparto obbligazionario governativo e sulla duration, la variabilità dei dati macro e delle aspettative di politica monetaria attribuisce un moderato valore ai rendimenti governativi, rafforzato dal carry cedolare che offre protezione in caso di eventi negativi su risky asset o credito. I movimenti al rialzo delle curve governative si sono sviluppati nell'ambito di un trading range contenuto. La porzione di curva più a breve incorpora valori maggiormente equilibrate e contenuti rischi di ribasso, mentre sulla parte a lunga (oltre 10 anni) prevale cautela in relazione all'effetto di politiche fiscali espansive, a temi di emissioni e di scenario. I Treasury appaiono meno attraenti, poiché il mercato sconta già alcuni tagli. La dispersione di opinioni all'interno della Fed e i timori di politicizzazione suggeriscono cautela.

In Area Euro, il mercato non sconta tagli della Bce, ma un eccesso di prudenza in un contesto macro non brillante, potrebbe riaprire spazio a riduzioni dei tassi. Permane valore sulle scadenze brevi e medie (3-5 anni), con approccio allocativo prudente e flessibile. I BTP risultano marginalmente attrattivi grazie alla stabilità politica e all'attenzione al bilancio.

Relativamente alle obbligazioni societarie, la ricerca di carry deve essere bilanciata con i rischi di volatilità e di illiquidità, in un contesto di spread compressi e potenziale apprezzamento limitato. Ciò suggerisce un approccio prudente, fondato su diversificazione e selezione di emittenti di elevata qualità. Grandi aziende IT hanno emesso quantità di obbligazioni, creando pressione sui tassi, con il rischio di temporanei allargamenti degli spread, soprattutto a inizio anno. Il segmento investment grade resta gestibile e offre rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione. L'offerta di carry esprime comunque un valore limitato. Nel segmento high yield è necessario monitorare attentamente il rifinanziamento del debito, data la selettività del mercato, del livello dei tassi di emissione e del costo del debito stesso. L'aumento dello "shadow default rate" ha fatto emergere alcuni segnali di un peggioramento del credito negli USA.

Il cambio EUR/USD continua a dipendere dalle attese su Fed e Bce: l'incertezza su intensità e tempistiche, riflesso di dinamiche differenti di crescita e inflazione, mantiene uno sbilanciamento a favore della divisa comune e un bias potenzialmente negativo per il dollaro statunitense nel breve-medio termine.

Un'evoluzione ordinata della crisi USA-Venezuela potrebbe contribuire a contenere le quotazioni del greggio e dell'energia, con effetti positivi su potere d'acquisto e margini di profitto, pur in presenza di rischi geopolitici residui.

ANIMA TRAGUARDO 2027

Nel corso degli ultimi sei mesi del 2025, il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente di credito ha contribuito positivamente, grazie sia al carry che al restringimento degli spreads osservato nel corso dell'anno. La componente governativa, nonostante la risalita dei tassi di interesse avvenuta nella parte finale dell'anno, ha comunque contribuito positivamente anche se in maniera minore. In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi sulla componente corporate, caratterizzata da un ottimo carry e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. La sua composizione è la seguente: il 32% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 46,5% in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (14,5% del NAV), consumer non ciclici (4,5% del NAV) e utilities (2,5% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. All'interno del comparto corporate, manteniamo una preferenza per le emissioni investment grade e per la parte breve della curva. La componente azionaria è pari al 20% del NAV ed è realizzata tramite OICR azionari della casa. A fine dicembre la duration della componente obbligazionaria del Fondo risulta essere 1,5 anni.

La composizione del Fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA TRAGUARDO 2027 AL 31/12/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	223.330.616	97,545%	323.856.610	97,689%
A1. Titoli di debito	178.107.976	77,793%	256.197.006	77,280%
A1.1 Titoli di Stato	106.665.274	46,589%	142.386.138	42,950%
A1.2 Altri	71.442.702	31,204%	113.810.868	34,330%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	45.222.640	19,752%	67.659.604	20,409%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.189.660	0,956%	1.926.393	0,581%
F1. Liquidità disponibile	2.187.526	0,955%	1.904.891	0,575%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.134	0,001%	21.502	0,006%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.429.819	1,499%	5.735.936	1,730%
G1. Ratei attivi	1.593.775	0,696%	2.333.240	0,704%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.836.044	0,803%	3.402.696	1,026%
TOTALE ATTIVITA'	228.950.095	100,000%	331.518.939	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	264.629	2.078.578
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	264.629	2.078.578
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	104.672	210.495
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	104.627	208.055
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	45	2.440
TOTALE PASSIVITA'	369.301	2.289.073
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	228.580.794	329.229.866
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	228.580.794	329.229.866
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	43.027.063,600	61.332.043,748
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	5,312	5,368

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	18.304.980,148

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLD
Importo delle commissioni di performance addebitate	0
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	55.000.000	55.411.399	24,203%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	26.000.000	24.878.360	10,866%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	3.583.825	22.635.437	9,887%
ANIMA FONDO TRADING - CLASSE F	EUR	1.041.077	22.587.203	9,866%
ITALY BTPS I/L 1.3% 17-15/05/2028	EUR	11.577.690	11.683.394	5,103%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	5.000.000	5.499.400	2,402%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	5.000.000	5.183.625	2,264%
CASSA DEPOSITI E 2% 20-20/04/2027	EUR	5.000.000	4.977.650	2,174%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	5.000.000	4.975.950	2,173%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	5.000.000	4.774.850	2,086%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	4.500.000	4.452.615	1,945%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	4.000.000	3.936.566	1,719%
AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028	EUR	3.500.000	3.348.800	1,463%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	3.000.000	3.203.940	1,399%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	3.000.000	3.144.600	1,373%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	3.000.000	2.983.140	1,303%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	3.000.000	2.941.080	1,285%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	3.000.000	2.923.560	1,277%
SYNGENTA FINANCE 1.25% 15-10/09/2027	EUR	3.000.000	2.920.170	1,275%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.603.017	1,137%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	2.355.000	2.299.681	1,004%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	2.300.000	2.213.980	0,967%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	2.000.000	2.146.100	0,937%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	2.000.000	2.033.567	0,888%
AUTOSTRADA TORIN 1.625% 18-08/02/2028	EUR	2.000.000	1.953.800	0,853%
INTESA SANPAOLO 0.75% 21-16/03/2028	EUR	2.000.000	1.921.320	0,839%
HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028	EUR	1.900.000	1.764.416	0,771%
MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027	EUR	1.800.000	1.741.464	0,761%
BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN	EUR	1.500.000	1.666.020	0,728%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	1.500.000	1.537.473	0,672%
SCHLUMBERGER FIN 1.375% 20-28/10/2026	EUR	1.500.000	1.487.610	0,650%
FORD MOTOR CRED 4.867% 23-03/08/2027	EUR	1.000.000	1.030.230	0,450%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.026.750	0,448%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	1.000.000	1.001.430	0,437%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	1.000.000	998.810	0,436%
BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN	EUR	500.000	524.381	0,229%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	500.000	517.500	0,226%
UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN	EUR	500.000	516.740	0,226%
ARVAL SERVICE 4.75% 22-22/05/2027	EUR	500.000	513.065	0,224%
SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028	EUR	500.000	500.675	0,219%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	478.960	0,209%
BANCO SANTANDER 1.125% 20-23/06/2027	EUR	400.000	391.888	0,171%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO CEDOLA 2028

Nel corso degli ultimi sei mesi del 2025, il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente di credito ha contribuito positivamente, grazie sia al carry che al restringimento degli spreads osservato nel corso dell'anno. La componente governativa, nonostante la risalita dei tassi di interesse avvenuta nella parte finale dell'anno, ha comunque contribuito positivamente anche se in maniera minore.

In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi sulla componente corporate, caratterizzata da un ottimo carry e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. La sua composizione è la seguente: il 52% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari, il 41% del NAV in titoli governativi italiani e il 5% del NAV in OICR obbligazionari ESG della casa. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (30% del NAV), consumer ciclici (6,5% del NAV) e telecomunicazioni (4% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. All'interno del comparto corporate, manteniamo una preferenza per le emissioni investment grade e per la parte breve della curva. A fine dicembre la duration della componente obbligazionaria del Fondo risulta essere 2 anni.

La composizione del Fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO CEDOLA 2028 AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	124.207.258	96,423%	133.369.490	95,520%
A1. Titoli di debito	117.885.001	91,515%	126.018.138	90,255%
A1.1 Titoli di Stato	52.591.040	40,827%	55.792.840	39,959%
A1.2 Altri	65.293.961	50,688%	70.225.298	50,296%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	6.322.257	4,908%	7.351.352	5,265%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.730.521	1,343%	3.180.706	2,278%
F1. Liquidità disponibile	1.729.995	1,343%	3.175.926	2,275%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	255.167	0,198%	267.340	0,191%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-254.641	-0,198%	-262.560	-0,188%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.877.415	2,234%	3.074.750	2,202%
G1. Ratei attivi	1.638.215	1,272%	1.465.354	1,049%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.239.200	0,962%	1.609.396	1,153%
TOTALE ATTIVITA'	128.815.194	100,000%	139.624.946	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	54.592	415.141
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	54.592	415.141
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	83.268	84.210
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	83.268	84.169
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		41
TOTALE PASSIVITA'	137.860	499.351
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	128.677.334	139.125.595
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	128.677.334	139.125.595
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	24.304.134,131	25.626.391,921
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	5,294	5,429

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.322.257,790

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	29.000.000	27.694.130	21,499%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	14.000.000	14.845.600	11,525%
ANIMA VALORE CORPORATE 2027	EUR	1.163.891	6.322.257	4,908%
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	6.000.000	6.068.340	4,711%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	2.100.000	2.253.405	1,749%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.567.020	1,216%
ABN AMRO BANK NV 4.375% 23-20/10/2028	EUR	1.500.000	1.561.455	1,212%
NATWEST GROUP 23-16/02/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.560.945	1,212%
VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028	EUR	1.500.000	1.548.540	1,202%
INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027	EUR	1.500.000	1.545.271	1,200%
LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028	EUR	1.500.000	1.540.647	1,196%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	1.500.000	1.513.005	1,175%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.500.000	1.461.780	1,135%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	1.100.000	1.095.688	0,851%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	1.000.000	1.066.070	0,828%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.050.248	0,815%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.045.370	0,812%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.044.920	0,811%
BANCO SABADELL 22-10/11/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.043.060	0,810%
FLOENE ENRG 4.875% 23-03/07/2028	EUR	1.000.000	1.039.360	0,807%
BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	1.000.000	1.039.320	0,807%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.038.060	0,806%
VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 23-29/03/2029	EUR	1.000.000	1.032.420	0,801%
GEN MOTORS FIN 4.3% 23-15/02/2029	EUR	1.000.000	1.031.680	0,801%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.027.650	0,798%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.026.750	0,797%
CONTINENTAL AG 4% 23-01/06/2028	EUR	1.000.000	1.024.580	0,795%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	1.000.000	1.023.440	0,795%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	1.000.000	1.023.080	0,794%
PORSCHE SE 4.125% 23-27/09/2027	EUR	1.000.000	1.020.060	0,792%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	1.000.000	1.016.784	0,789%
ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027	EUR	1.000.000	1.014.410	0,787%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	1.000.000	1.007.480	0,782%
NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	1.000.000	1.006.353	0,781%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.000.000	999.620	0,776%
BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	997.340	0,774%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	995.190	0,773%
CREDITO EMILIANO 22-19/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	987.050	0,766%
AMERICAN TOWER 0.4% 21-15/02/2027	EUR	1.000.000	976.630	0,758%
MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027	EUR	1.000.000	967.480	0,751%
NEXI 2.125% 21-30/04/2029	EUR	1.000.000	960.250	0,745%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	1.000.000	956.860	0,743%
BANQ FED CRD MUT 0.625% 21-03/11/2028	EUR	1.000.000	938.980	0,729%
BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	EUR	800.000	877.808	0,681%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	827.336	0,642%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	700.000	769.916	0,598%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	600.000	599.808	0,466%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	500.000	533.990	0,415%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	500.000	531.880	0,413%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	EUR	500.000	520.603	0,404%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 II

Nel corso degli ultimi sei mesi del 2025, il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente di credito ha contribuito positivamente, grazie sia al carry che al restringimento degli spreads osservato nel corso dell'anno. La componente governativa, nonostante la risalita dei tassi di interesse avvenuta nella parte finale dell'anno, ha comunque contribuito positivamente anche se in maniera minore. In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi sulla componente corporate, caratterizzata da un ottimo carry e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. La sua composizione è la seguente: il 59% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari, il 38% del NAV in titoli governativi italiani e il 1,5% del NAV in OICR obbligazionari della casa. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (35% del NAV), consumer ciclici (8,5% del NAV) e consumer non ciclici (4,5% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. All'interno del comparto corporate, manteniamo una preferenza per le emissioni investment grade e per la parte breve della curva. A fine dicembre la duration della componente obbligazionaria del Fondo risulta essere 2,2 anni. La composizione del Fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO **ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 II AL 31/12/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	302.714.854	96,850%	375.298.413	96,677%
A1. Titoli di debito	297.684.526	95,241%	366.769.613	94,480%
A1.1 Titoli di Stato	117.446.110	37,576%	148.368.610	38,220%
A1.2 Altri	180.238.416	57,665%	218.401.003	56,260%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	5.030.328	1,609%	8.528.800	2,197%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.680.279	0,537%	2.910.635	0,750%
F1. Liquidità disponibile	1.678.152	0,537%	2.907.089	0,749%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	426.509	0,136%	441.169	0,114%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-424.382	-0,136%	-437.623	-0,113%
G. ALTRE ATTIVITA'	8.164.579	2,613%	9.992.068	2,573%
G1. Ratei attivi	4.819.839	1,542%	5.112.287	1,317%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.344.740	1,071%	4.879.781	1,256%
TOTALE ATTIVITA'	312.559.712	100,000%	388.201.116	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	198.178	282.452
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	198.178	282.452
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	199.035	244.396
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	198.945	240.303
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	90	4.093
TOTALE PASSIVITA'	397.213	526.848
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	312.162.499	387.674.268
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	312.162.499	387.674.268
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	59.567.181,342	71.926.546,924
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	5,241	5,390

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	12.359.365,582

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	60.000.000	60.683.400	19,415%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	45.000.000	46.590.300	14,906%
INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027	EUR	7.500.000	7.726.353	2,472%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	7.000.000	7.317.590	2,341%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	5.000.000	5.302.000	1,696%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	5.000.000	5.224.600	1,672%
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	EUR	5.000.000	5.143.350	1,646%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 CLC	EUR	461.371	5.030.328	1,609%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	4.500.000	4.726.115	1,512%
PERM TSB GRP 23-25/04/2028 FRN	EUR	4.500.000	4.725.405	1,512%
BANQ FED CRD MUT 0.625% 21-03/11/2028	EUR	5.000.000	4.694.900	1,502%
VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028	EUR	4.000.000	4.129.440	1,321%
COOPERATIEVE RAB 23-25/04/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.126.480	1,320%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	4.000.000	3.898.080	1,247%
AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN	EUR	3.500.000	3.706.640	1,186%
PORSCHE SE 4.125% 23-27/09/2027	EUR	3.500.000	3.570.210	1,142%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.302.490	1,057%
CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.180.570	1,018%
BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.152.417	1,009%
VOLKSWAGEN LEAS 4.625% 23-25/03/2029	EUR	3.000.000	3.141.330	1,005%
SWEDBANK AB 4.25% 23-11/07/2028	EUR	3.000.000	3.111.030	0,995%
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-31/01/2028	EUR	3.000.000	3.078.960	0,985%
SANTANDER UK GRP 22-25/08/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.039.150	0,972%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	2.800.000	3.004.540	0,961%
ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027	EUR	2.500.000	2.536.025	0,811%
RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	EUR	2.300.000	2.394.415	0,766%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.200.000	2.198.988	0,704%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	2.000.000	2.132.140	0,682%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	2.000.000	2.092.520	0,669%
NATWEST GROUP 23-16/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.081.260	0,666%
FLOENE ENRG 4.875% 23-03/07/2028	EUR	2.000.000	2.078.720	0,665%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	2.000.000	2.074.780	0,664%
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.073.200	0,663%
BANK OF AMER CRP 4.134% 23-12/06/2028	EUR	2.000.000	2.066.140	0,661%
GEN MOTORS FIN 4.3% 23-15/02/2029	EUR	2.000.000	2.063.360	0,660%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	2.000.000	2.046.160	0,655%
TERNA RETE 3.625% 23-21/04/2029	EUR	2.000.000	2.045.620	0,654%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/05/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.014.140	0,644%
BP CAPITAL PLC 2.519% 20-07/04/2028	EUR	2.000.000	1.994.640	0,638%
AMERICAN TOWER 0.4% 21-15/02/2027	EUR	2.000.000	1.953.260	0,625%
GOLDMAN SACHS GP 1.25% 22-07/02/2029	EUR	2.000.000	1.906.740	0,610%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.861.506	0,596%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	1.500.000	1.668.600	0,534%
COMMERZBANK AG 23-25/03/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.576.365	0,504%
BANCO SABADELL 22-10/11/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.564.590	0,501%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.561.810	0,500%
HSBC HOLDINGS 23-10/03/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.533.285	0,491%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	1.570.000	1.533.121	0,491%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.530.915	0,490%
LA BANQUE POSTAL 22-09/02/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.473.525	0,471%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 III

Nel corso degli ultimi sei mesi del 2025, il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente di credito ha contribuito positivamente, grazie sia al carry che al restringimento degli spreads osservato nel corso dell'anno. La componente governativa, nonostante la risalita dei tassi di interesse avvenuta nella parte finale dell'anno, ha comunque contribuito positivamente anche se in maniera minore.

In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi sulla componente corporate, caratterizzata da un ottimo carry e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. La sua composizione è la seguente: il 63% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 35% del NAV in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (45,5%), consumer non ciclici (5,5%) e consumer ciclici (5%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. All'interno del comparto corporate, manteniamo una preferenza per le emissioni investment grade e per la parte breve della curva. A fine dicembre la duration della componente obbligazionaria del Fondo risulta essere 2,4 anni. La composizione del Fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO **ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 III AL 31/12/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	149.922.370	96,696%	186.237.518	95,189%
A1. Titoli di debito	149.922.370	96,696%	186.237.518	95,189%
A1.1 Titoli di Stato	54.236.580	34,981%	69.103.790	35,320%
A1.2 Altri	95.685.790	61,715%	117.133.728	59,869%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.090.964	0,704%	4.122.592	2,108%
F1. Liquidità disponibile	76.027	0,049%	4.119.582	2,106%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.014.937	0,655%	3.010	0,002%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	4.030.655	2,600%	5.291.274	2,703%
G1. Ratei attivi	2.212.391	1,427%	2.640.221	1,349%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.818.264	1,173%	2.651.053	1,354%
TOTALE ATTIVITA'	155.043.989	100,000%	195.651.384	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	384.759	226.907
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	373.472	221.598
M2. Proventi da distribuire	11.287	5.309
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	111.775	135.180
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	111.773	133.160
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2	2.020
TOTALE PASSIVITA'	496.534	362.087
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	154.547.455	195.289.297
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	154.547.455	195.289.297
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	29.453.277,683	36.189.495,676
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	5,247	5,396

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.736.217,993

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	43.000.000	43.379.690	27,979%
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	5.000.000	4.699.750	3,031%
PERM TSB GRP 23-25/04/2028 FRN	EUR	4.000.000	4.200.360	2,709%
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN	EUR	4.000.000	4.040.080	2,606%
SOCIETE GENERALE 4.125% 23-21/11/2028	EUR	3.500.000	3.634.610	2,344%
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.198.240	2,063%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.150.743	2,032%
SWEDBANK AB 4.125% 23-13/11/2028	EUR	3.000.000	3.122.940	2,014%
DANSKE BANK A/S 23-09/11/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.096.540	1,997%
INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027	EUR	3.000.000	3.090.541	1,993%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	3.000.000	2.923.560	1,886%
NATWEST MARKETS 3.625% 24-09/01/2029	EUR	2.500.000	2.555.275	1,648%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.201.660	1,420%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	2.000.000	2.095.040	1,351%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.090.740	1,348%
MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029	EUR	2.000.000	2.085.780	1,345%
RCI BANQUE 3.875% 24-12/01/2029	EUR	2.000.000	2.037.780	1,314%
ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.922.320	1,240%
PERM TSB GRP 23-30/06/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.624.800	1,048%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	1.500.000	1.595.640	1,029%
AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.588.560	1,025%
UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.587.750	1,024%
COMMERZBANK AG 23-25/03/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.576.365	1,017%
BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.573.142	1,015%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	1.500.000	1.569.390	1,012%
ELEC DE FRANCE 3.75% 23-05/06/2027	EUR	1.500.000	1.524.810	0,983%
SANTANDER UK GRP 22-25/08/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.519.575	0,980%
NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	1.500.000	1.509.529	0,974%
BANQ FED CRD MUT 0.625% 21-03/11/2028	EUR	1.500.000	1.408.470	0,908%
BANCO BPM SPA 23-24/05/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.136.130	0,733%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	1.000.000	1.060.400	0,684%
CAIXABANK 23-19/07/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.051.180	0,678%
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	EUR	1.000.000	1.049.490	0,677%
VOLKSWAGEN LEAS 4.625% 23-25/03/2029	EUR	1.000.000	1.047.110	0,675%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.044.920	0,674%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	1.044.810	0,674%
BANCO BPM SPA 4.625% 23-29/11/2027	EUR	1.000.000	1.036.962	0,669%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	1.000.000	1.035.340	0,668%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.035.000	0,668%
BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.033.550	0,667%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.031.820	0,666%
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.028.670	0,663%
ABN AMRO BANK NV 4% 23-16/01/2028	EUR	1.000.000	1.025.960	0,662%
COMMERZBANK AG 22-21/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.023.760	0,660%
RECKITT BEN TSY 3.625% 23-14/09/2028	EUR	1.000.000	1.023.530	0,660%
TERNA RETE 3.625% 23-21/04/2029	EUR	1.000.000	1.022.810	0,660%
ASSICURAZIONI GENERALI 3.212%24-15/01/29	EUR	1.000.000	1.013.880	0,654%
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	1.000.000	1.011.390	0,652%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	1.001.460	0,646%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	1.021.000	997.017	0,643%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	996.590	0,643%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	996.280	0,643%
DEUTSCHE BANK AG 22-23/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	990.640	0,639%
CRED AGRICOLE SA 1.75% 19-05/03/2029	EUR	1.000.000	962.180	0,621%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	1.000.000	954.970	0,616%
GOLDMAN SACHS GP 1.25% 22-07/02/2029	EUR	1.000.000	953.370	0,615%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO CEDOLA PIÙ 2029 II

Nel corso degli ultimi sei mesi del 2025, il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente di credito ha contribuito positivamente, grazie sia al carry che al restringimento degli spreads osservato nel corso dell'anno. La componente governativa, nonostante la risalita dei tassi di interesse avvenuta nella parte finale dell'anno, ha comunque contribuito positivamente anche se in maniera minore.

In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi sulla componente corporate, caratterizzata da un ottimo carry e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. La sua composizione è la seguente: il 59% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 38% del NAV in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (40%), consumer non ciclici (5,3%) e consumer ciclici (5%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. All'interno del comparto corporate, manteniamo una preferenza per le emissioni investment grade e per la parte breve della curva. A fine dicembre la duration della componente obbligazionaria del Fondo risulta essere 3 anni. La composizione del Fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO CEDOLA PIÙ 2029 II AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	476.304.475	95,712%	536.467.423	96,069%
A1. Titoli di debito	476.304.475	95,712%	536.467.423	96,069%
A1.1 Titoli di Stato	189.083.250	37,996%	227.667.950	40,770%
A1.2 Altri	287.221.225	57,716%	308.799.473	55,299%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.129.290	0,428%	1.395.882	0,250%
F1. Liquidità disponibile	2.125.428	0,427%	1.386.453	0,248%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.862	0,001%	9.429	0,002%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	19.209.875	3,860%	20.555.817	3,681%
G1. Ratei attivi	9.083.293	1,825%	7.913.721	1,417%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	10.126.582	2,035%	12.642.096	2,264%
TOTALE ATTIVITA'	497.643.640	100,000%	558.419.122	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	189.375	415.786
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	189.375	415.786
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	249.087	269.158
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	248.868	267.448
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	219	1.710
TOTALE PASSIVITA'	438.462	684.944
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	497.205.178	557.734.178
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	497.205.178	557.734.178
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	48.354.087,983	52.639.218,394
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	10,283	10,595

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.285.130,411

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLD
Importo delle commissioni di performance addebitate	0
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.35% 24-01/07/2029	EUR	109.000.000	111.825.280	22,471%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	70.000.000	71.107.400	14,289%
BANCA POP SONDRIO 24-04/06/2030 FRN	EUR	7.500.000	7.735.875	1,555%
MONTE DEI PASCHI 24-15/03/2029 FRN	EUR	7.000.000	7.257.390	1,458%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	6.500.000	6.816.485	1,370%
CAIXABANK 23-19/07/2029 FRN	EUR	5.500.000	5.781.490	1,162%
HSBC HOLDINGS 21-24/09/2029 FRN	EUR	6.000.000	5.649.060	1,135%
UNICREDIT SPA 1.8% 20-20/01/2030	EUR	5.500.000	5.240.400	1,053%
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	EUR	5.000.000	5.104.750	1,026%
CRED AGRICOLE SA 24-26/01/2029 FRN	EUR	5.000.000	5.030.550	1,011%
CREDITO EMILIANO 23-26/03/2030 FRN	EUR	4.500.000	4.749.615	0,954%
BPER BANCA 24-20/02/2030 FRN	EUR	4.500.000	4.658.760	0,936%
DEUTSCHE BANK AG 24-04/04/2030 FRN	EUR	4.500.000	4.627.665	0,930%
PIRELLI & C SPA 3.875% 24-02/07/2029	EUR	4.500.000	4.619.261	0,928%
HSBC HOLDINGS 24-20/05/2029 FRN	EUR	4.500.000	4.587.030	0,922%
UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.133.920	0,831%
COOPERATIEVE RAB 23-25/04/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.126.480	0,829%
CRITERIA CAIXA 3.5% 24-02/10/2029	EUR	4.000.000	4.055.960	0,815%
BANCO SANTANDER 24-02/04/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.033.240	0,810%
JPMORGAN CHASE 22-23/03/2030 FRN	EUR	4.000.000	3.879.600	0,780%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	3.500.000	3.852.905	0,774%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	4.000.000	3.766.120	0,757%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	4.000.000	3.751.680	0,754%
BPER BANCA 23-11/09/2029 FRN	EUR	3.500.000	3.738.875	0,751%
CRED AGRICOLE SA 24-23/03/2172 FRN	EUR	3.500.000	3.696.070	0,743%
ING GROEP NV 21-01/02/2030 FRN	EUR	4.000.000	3.678.760	0,739%
ICCREA BANCA SPA 24-05/02/2030 FRN	EUR	3.500.000	3.620.015	0,727%
BANCO SANTANDER 3.875% 24-22/04/2029	EUR	3.500.000	3.594.850	0,722%
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	3.500.000	3.338.685	0,671%
INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030	EUR	3.000.000	3.252.270	0,654%
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.198.240	0,643%
COMMERZBANK AG 23-18/01/2030 FRN	EUR	3.000.000	3.176.130	0,638%
BPCE 23-02/03/2030 FRN	EUR	3.000.000	3.138.000	0,631%
RAIFFEISEN BK IN 24-31/05/2030 FRN	EUR	3.000.000	3.125.790	0,628%
RECKITT BEN TSY 3.625% 24-20/06/2029	EUR	3.000.000	3.072.000	0,617%
FORD MOTOR CRED 4.165% 24-21/11/2028	EUR	3.000.000	3.063.240	0,616%
WINTERSHALL FIN 3.83% 24-03/10/2029	EUR	3.000.000	3.018.630	0,607%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	3.000.000	2.868.750	0,576%
LA BANQUE POSTAL 1.375% 19-24/04/2029	EUR	3.000.000	2.846.640	0,572%
RCI BANQUE 4.875% 23-02/10/2029	EUR	2.500.000	2.638.575	0,530%
BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN	EUR	2.500.000	2.629.725	0,528%
MEDIOBANCA SPA 23-01/02/2030 FRN	EUR	2.500.000	2.591.850	0,521%
SNAM 4% 23-27/11/2029	EUR	2.500.000	2.590.200	0,520%
CELLNEX FINANCE 3.625% 24-24/01/2029	EUR	2.500.000	2.543.325	0,511%
BMW INTL INV BV 3.25% 24-17/11/2028	EUR	2.500.000	2.536.175	0,510%
ITALGAS SPA 3.125% 24-08/02/2029	EUR	2.500.000	2.524.050	0,507%
MEDIOBANCA SPA 22-17/07/2029 FRN	EUR	2.300.000	2.194.288	0,441%
BPER BANCA 24-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.190.580	0,440%
RAIFFEISEN BK IN 24-15/06/2173 FRN	EUR	2.000.000	2.133.900	0,429%
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	EUR	2.000.000	2.098.980	0,422%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO CEDOLA PIÙ 2029 III

Nel corso degli ultimi sei mesi del 2025, il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente di credito ha contribuito positivamente, grazie sia al carry che al restringimento degli spreads osservato nel corso dell'anno. La componente governativa, nonostante la risalita dei tassi di interesse avvenuta nella parte finale dell'anno, ha comunque contribuito positivamente anche se in maniera minore.

In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi sulla componente corporate, caratterizzata da un ottimo carry e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. La sua composizione è la seguente: il 28% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari, il 19% del NAV in OICR obbligazionari della casa e il 50,5% del NAV in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (25%), industriali (1%) e consumer non ciclici (1%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. A fine dicembre la duration della componente obbligazionaria del Fondo risulta essere 3,3 anni.

La composizione del Fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO **ANIMA TRAGUARDO CEDOLA PIÙ 2029 III AL 31/12/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	520.958.741	96,390%	560.079.514	96,241%
A1. Titoli di debito	418.508.346	77,434%	454.506.394	78,100%
A1.1 Titoli di Stato	271.003.330	50,142%	305.025.490	52,414%
A1.2 Altri	147.505.016	27,292%	149.480.904	25,686%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	102.450.395	18,956%	105.573.120	18,141%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.106.385	0,575%	3.544.061	0,609%
F1. Liquidità disponibile	3.103.155	0,574%	1.836.527	0,316%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.230	0,001%	1.707.534	0,293%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	16.408.112	3,035%	18.326.927	3,150%
G1. Ratei attivi	4.461.963	0,826%	4.133.507	0,710%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	11.946.149	2,209%	14.193.420	2,440%
TOTALE ATTIVITA'	540.473.238	100,000%	581.950.502	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	145.819	214.624
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	145.819	214.624
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	235.129	243.527
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	235.129	243.527
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	380.948	458.151
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	540.092.290	581.492.351
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	540.092.290	581.492.351
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	53.239.790,036	55.633.539,336
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	10,145	10,452

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.393.749,300

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLD
Importo delle commissioni di performance addebitate	0
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	115.000.000	120.229.050	22,245%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	110.000.000	113.676.200	21,033%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	8.270.827	54.178.051	10,024%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 CLC	EUR	4.427.437	48.272.344	8,931%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	25.000.000	25.395.500	4,699%
ITALY BTPS 3% 24-01/10/2029	EUR	10.000.000	10.136.500	1,875%
INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	6.000.000	6.927.360	1,282%
BANCO SANTANDER 24-02/04/2029 FRN	EUR	6.000.000	6.049.860	1,119%
SWEDBANK AB 2.875% 24-30/04/2029	EUR	6.000.000	5.982.720	1,107%
CREDITO EMILIANO 23-26/03/2030 FRN	EUR	5.500.000	5.805.085	1,074%
BNP PARIBAS 22-06/06/2171 FRN	EUR	5.000.000	5.352.250	0,990%
RAIFFEISEN BK IN 24-15/06/2173 FRN	EUR	5.000.000	5.334.750	0,987%
CRED AGRICOLE SA 24-26/01/2029 FRN	EUR	5.000.000	5.030.550	0,931%
BANCO SANTANDER 24-20/08/2172 FRN	EUR	4.000.000	4.308.720	0,797%
CRED AGRICOLE SA 24-23/03/2172 FRN	EUR	4.000.000	4.224.080	0,782%
BANCO CRED SOC C 24-03/09/2030 FRN	EUR	4.000.000	4.117.680	0,762%
CRITERIA CAIXA 3.5% 24-02/10/2029	EUR	4.000.000	4.055.960	0,750%
FINECO BANK 24-11/09/2172 FRN	EUR	3.500.000	3.776.955	0,699%
CAIXABANK 23-13/06/2171 FRN	EUR	3.200.000	3.557.504	0,658%
NOVO BANCO 24-09/03/2029 FRN	EUR	3.300.000	3.343.395	0,619%
BPER BANCA 24-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.285.870	0,608%
KBC GROUP NV 23-28/11/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.113.160	0,576%
PRYSMIAN SPA 3.625% 24-28/11/2028	EUR	3.000.000	3.040.860	0,563%
BPCE 23-02/03/2030 FRN	EUR	2.500.000	2.615.000	0,484%
BANCO COM PORTUG 24-21/10/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.518.725	0,466%
CAIXABANK 24-16/04/2172 FRN	EUR	2.000.000	2.211.760	0,409%
BNP PARIBAS 23-11/06/2171 FRN	EUR	2.000.000	2.195.100	0,406%
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.132.160	0,394%
LA BANQUE POSTAL 4.375% 23-17/01/2030	EUR	2.000.000	2.088.257	0,386%
SNAM 4% 23-27/11/2029	EUR	2.000.000	2.072.160	0,383%
BANCO SANTANDER 3.875% 24-22/04/2029	EUR	2.000.000	2.054.200	0,380%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.006.960	0,371%
LLOYDS BK GR PLC 22-24/08/2030 FRN	EUR	2.000.000	2.002.840	0,371%
BNP PARIBAS 1.375% 19-28/05/2029	EUR	2.000.000	1.892.060	0,350%
STANDARD CHART 21-17/11/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.884.420	0,349%
BNP PARIBAS 22-11/07/2030 FRN	EUR	2.000.000	1.846.940	0,342%
BANQ FED CRD MUT 0.75% 20-17/01/2030	EUR	2.000.000	1.818.880	0,337%
COOPERATIEVE RAB 22-29/06/2170 FRN	EUR	1.600.000	1.616.800	0,299%
COMMERZBANK AG 23-18/01/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.588.065	0,294%
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.583.580	0,293%
CAIXABANK 23-19/07/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.576.770	0,292%
MEDIOBANCA SPA 23-01/02/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.555.110	0,288%
COOPERATIEVE RAB 4% 23-10/01/2030	EUR	1.500.000	1.554.285	0,288%
COOPERATIEVE RAB 23-25/04/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.547.430	0,286%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.457.235	0,270%
LA BANQUE POSTAL 1.375% 19-24/04/2029	EUR	1.500.000	1.423.320	0,263%
BANCO BPM SPA 23-24/05/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.136.130	0,210%
BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	EUR	1.000.000	1.097.260	0,203%
INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030	EUR	1.000.000	1.084.090	0,201%
PERM TSB GRP 23-30/06/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.083.200	0,200%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO FLEX 2030

Anima Traguardo Flex 2030 è un Fondo a scadenza partito ad inizio gennaio (prima quota fissa) con orizzonte temporale di 5 anni. Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e del mercato monetario, di emittenti governativi e corporate, denominati in euro.

Nel secondo semestre 2025 il Fondo ha fatto registrare una performance assoluta positiva grazie al contributo di tutte le componenti obbligazionarie del portafoglio. In linea generale, con riferimento ai mercati obbligazionari, tutti i segmenti dell'asset class presenti in portafoglio hanno evidenziato un andamento positivo nel semestre, in particolar modo le strategie financial income, seguiti da quelle corporate (high yield e investment grade) ed infine dai titoli governativi.

Il portafoglio attuale è investito per circa la metà in titoli obbligazionari governativi, prevalentemente emessi dallo Stato italiano, con scadenze allineate all'orizzonte temporale d'investimento del Fondo e per metà nella componente obbligazionaria corporate (investment grade, high yield e financial credit), gestita attivamente senza riferimento ad alcun benchmark. A fine dicembre 2025 il Fondo risulta investito per circa il 53% in governativi, per il 22% in corporate high yield, per il 20% in credito investment grade mentre il 5% è investito in monetario e liquidità. La duration di portafoglio è pari a 3,7 anni.

A fine anno il Fondo è sostanzialmente investito in linea con il portafoglio strategico, ovvero circa la metà in titoli allineati alla scadenza del Fondo e per l'altra metà in strategie attive di credito.

Il giudizio sui mercati azionari è migliorato a fine 2025, supportato da un quadro macroeconomico che riteniamo essere solido e da politiche economiche accomodanti. Contribuiscono inoltre il posizionamento prudente degli investitori e la stagionalità favorevole di inizio anno. Si individuano opportunità tematiche e settoriali in tutte le aree geografiche, senza una preferenza regionale specifica, con una view complessivamente positiva o neutrale sulle principali macroaree. Sul comparto obbligazionario governativo, esprimiamo un giudizio favorevole sull'Eurozona, con un approccio costruttivo su specifici tratti della curva dei rendimenti. Al contrario, restiamo neutrali sugli Stati Uniti, dove le valutazioni appaiono meno appetibili e permane il rischio di un incremento dei rendimenti dei Treasury. Sui corporate bond confermiamo un atteggiamento cauto e selettivo, in presenza di spread compressi e limitato potenziale di apprezzamento. Per questo motivo, continuiamo a preferire le emissioni di qualità e dunque emittenti di elevato standing. In area euro l'economia necessita di ulteriore supporto, con un possibile taglio dei tassi a marzo, sebbene l'incertezza sull'approccio della Bce possa determinarne un rinvio. Negli Stati Uniti si attendono tre tagli dei tassi (marzo, giugno e settembre), con il rischio di un allentamento monetario più contenuto in caso di pressioni inflattive salariali. L'andamento dei tassi d'interesse USA, sia nominali che attesi, resta il principale indicatore da monitorare per prevedere l'evoluzione del mercato azionario nei prossimi mesi. Parallelamente, confermiamo una view negativa sul dollaro americano, penalizzato da pressioni di natura sia ciclica che strutturale. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione flessibile e attiva, investendo il portafoglio in parte nella componente titoli allineati alla scadenza del Fondo ed in parte in strategie di credito. Per quest'ultima allocazione si adotterà una gestione attiva che tenga conto delle prospettive macroeconomiche e specifiche sull'asset class. La view sull'asset class obbligazionaria, che caratterizza il Fondo, rimane costruttiva a livello strategico.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO **ANIMA TRAGUARDO FLEX 2030 AL 31/12/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	653.587.066	97,306%	658.313.150	96,997%
A1. Titoli di debito	317.868.716	47,324%	318.232.926	46,889%
A1.1 Titoli di Stato	317.868.716	47,324%	318.232.926	46,889%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	335.718.350	49,982%	340.080.224	50,108%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	295.853	0,044%	193.075	0,029%
F1. Liquidità disponibile	289.028	0,043%	187.644	0,028%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.825	0,001%	5.431	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	17.799.821	2,650%	20.183.608	2,974%
G1. Ratei attivi	1.219.771	0,182%	1.178.150	0,174%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	16.580.050	2,468%	19.005.458	2,800%
TOTALE ATTIVITA'	671.682.740	100,000%	678.689.833	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	275.880	193.794
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	275.880	193.794
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	208.273	199.791
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	205.171	198.197
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.102	1.594
TOTALE PASSIVITA'	484.153	393.585
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	671.198.587	678.296.248
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	671.198.587	678.296.248
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	65.198.385,009	66.676.198,076
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	10,295	10,173

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.477.813,067

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	161.696.000	153.299.128	22,824%
KAIROS INTL SICAV-BND PL-XC	EUR	496.904	68.031.093	10,128%
KIS FINANCIAL INCOME XCA	EUR	493.431	67.417.449	10,037%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	47.890.000	49.830.982	7,419%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	6.778.028	44.399.471	6,610%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2030 CLC	EUR	4.151.803	43.494.285	6,475%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLSE F	EUR	3.737.217	40.429.216	6,019%
US TREASURY N/B 3.5% 23-30/04/2030	USD	36.913.700	31.204.719	4,646%
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	27.653.000	28.910.382	4,304%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND F	EUR	2.190.127	27.159.768	4,044%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 CLC	EUR	2.213.402	24.132.727	3,593%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	3.723.918	20.654.341	3,075%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	15.326.000	15.838.195	2,358%
SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030	EUR	14.933.000	13.691.918	2,038%
ITALY BTPS 0.95% 20-01/08/2030	EUR	13.881.000	12.827.154	1,910%
ITALY BTP FUTURA 20-14/07/2030 SR	EUR	13.100.000	12.266.238	1,826%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2030 II

Anima Traguardo Flessibile 2030 II è un Fondo a scadenza partito a fine gennaio 2025 (prima quota fissa) con orizzonte temporale di 5 anni. Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e del mercato monetario, di emittenti governativi e corporate, denominati in euro.

Nel secondo semestre 2025 il Fondo ha fatto registrare una performance assoluta positiva grazie al contributo di tutte le componenti obbligazionarie del portafoglio. In linea generale, con riferimento ai mercati obbligazionari, tutti i segmenti dell'asset class presenti in portafoglio hanno evidenziato un andamento positivo nel semestre, in particolar modo le strategie financial income, seguiti da quelle corporate (high yield e investment grade) ed infine dai titoli governativi.

Il portafoglio attuale è investito per circa la metà in titoli obbligazionari governativi, prevalentemente emessi dallo Stato italiano, con scadenze allineate all'orizzontale temporale d'investimento del Fondo e per metà nella componente obbligazionaria corporate (investment grade, high yield e financial credit), gestita attivamente senza riferimento ad alcun benchmark. A fine dicembre 2025 il Fondo risulta investito per circa il 53% in governativi, per il 22% in corporate high yield, per il 20% in credito investment grade mentre il 5% è investito in monetario e liquidità. La duration di portafoglio è pari a 3,8 anni.

A fine anno il Fondo è sostanzialmente investito in linea con il portafoglio strategico, ovvero circa la metà in titoli allineati alla scadenza del Fondo e per l'altra metà in strategie attive di credito.

Il giudizio sui mercati azionari è migliorato a fine 2025, supportato da un quadro macroeconomico che riteniamo essere solido e da politiche economiche accomodanti. Contribuiscono inoltre il posizionamento prudente degli investitori e la stagionalità favorevole di inizio anno. Si individuano opportunità tematiche e settoriali in tutte le aree geografiche, senza una preferenza regionale specifica, con una view complessivamente positiva o neutrale sulle principali macroaree. Sul comparto obbligazionario governativo, esprimiamo un giudizio favorevole sull'Eurozona, con un approccio costruttivo su specifici tratti della curva dei rendimenti. Al contrario, restiamo neutrali sugli Stati Uniti, dove le valutazioni appaiono meno appetibili e permane il rischio di un incremento dei rendimenti dei Treasury. Sui corporate bond confermiamo un atteggiamento cauto e selettivo, in presenza di spread compressi e limitato potenziale di apprezzamento. Per questo motivo, continuiamo a preferire le emissioni di qualità e dunque emittenti di elevato standing. In area euro l'economia necessita di ulteriore supporto, con un possibile taglio dei tassi a marzo, sebbene l'incertezza sull'approccio della Bce possa determinarne un rinvio. Negli Stati Uniti si attendono tre tagli dei tassi (marzo, giugno e settembre), con il rischio di un allentamento monetario più contenuto in caso di pressioni inflattive salariali. L'andamento dei tassi d'interesse USA, sia nominali che attesi, resta il principale indicatore da monitorare per prevedere l'evoluzione del mercato azionario nei prossimi mesi. Parallelamente, confermiamo una view negativa sul dollaro americano, penalizzato da pressioni di natura sia ciclica che strutturale. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione flessibile e attiva, investendo il portafoglio in parte nella componente titoli allineati alla scadenza del Fondo ed in parte in strategie di credito. Per quest'ultima allocazione si adotterà una gestione attiva che tenga conto delle prospettive macroeconomiche e specifiche sull'asset class. La view sull'asset class obbligazionaria, che caratterizza il Fondo, rimane costruttiva a livello strategico.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO **ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2030 II AL 31/12/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	430.195.067	97,271%	426.320.153	96,983%
A1. Titoli di debito	207.188.347	46,847%	207.339.056	47,167%
A1.1 Titoli di Stato	207.188.347	46,847%	207.339.056	47,167%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	223.006.720	50,424%	218.981.097	49,816%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	510.544	0,115%	340.570	0,077%
F1. Liquidità disponibile	509.405	0,115%	335.110	0,076%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.139	0,000%	5.460	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	11.557.932	2,614%	12.919.759	2,940%
G1. Ratei attivi	899.720	0,203%	931.826	0,212%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	10.658.212	2,411%	11.987.933	2,728%
TOTALE ATTIVITA'	442.263.543	100,000%	439.580.482	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	59.052	190.812
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	59.052	190.812
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	145.612	141.407
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	145.580	138.902
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	32	2.505
TOTALE PASSIVITA'	204.664	332.219
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	442.058.879	439.248.263
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE C	421.841.821	418.947.153
Numero delle quote in circolazione CLASSE C	41.350.404,690	41.553.610,280
Valore unitario delle quote CLASSE C	10,202	10,082
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE S	20.217.058	20.301.110
Numero delle quote in circolazione CLASSE S	1.981.944,285	2.014.034,999
Valore unitario delle quote CLASSE S	10,201	10,080

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	
Quote rimborsate	203.205,590

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe S	
Quote emesse	
Quote rimborsate	32.090,714

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	106.609.000	101.072.793	22,853%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2030 CLC	EUR	4.289.966	44.941.683	10,162%
KIS FINANCIAL INCOME XCA	EUR	327.930	44.805.111	10,131%
KAIROS INTL SICAV-BND PL-XC	EUR	324.634	44.445.663	10,050%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	33.719.000	35.085.631	7,933%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	4.752.743	31.132.844	7,039%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLSE F	EUR	2.453.080	26.537.414	6,000%
US TREASURY N/B 3.5% 23-30/04/2030	USD	24.890.900	21.041.336	4,758%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND F	EUR	1.436.867	17.818.582	4,029%
ITALY BTP FUTURA 20-14/07/2030 SR	EUR	17.590.000	16.470.468	3,724%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	15.726.000	16.251.563	3,675%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	2.402.536	13.325.423	3,013%
ITALY BTPS 0.95% 20-01/08/2030	EUR	9.433.000	8.716.847	1,971%
SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030	EUR	9.311.000	8.537.163	1,930%
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	12.000	12.546	0,003%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO FLEX 2030 II

Anima Traguardo Flex 2030 II è un Fondo a scadenza partito ad inizio aprile 2025 (prima quota fissa) con orizzonte temporale di 5 anni. Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e del mercato monetario, di emittenti governativi e corporate, denominati in euro.

Nel secondo semestre 2025 il Fondo ha fatto registrare una performance assoluta positiva grazie al contributo di tutte le componenti obbligazionarie del portafoglio. In linea generale, con riferimento ai mercati obbligazionari, tutti i segmenti dell'asset class presenti in portafoglio hanno evidenziato un andamento positivo nel semestre, in particolar modo le strategie financial income, seguiti da quelle corporate (high yield e investment grade) ed infine dai titoli governativi.

Il portafoglio attuale è investito per circa la metà in titoli obbligazionari governativi, prevalentemente emessi dallo Stato italiano, con scadenze allineate all'orizzonte temporale d'investimento del Fondo e per metà nella componente obbligazionaria corporate (investment grade, high yield e financial credit), gestita attivamente senza riferimento ad alcun benchmark. A fine dicembre 2025 il Fondo risulta investito per circa il 53% in governativi, per il 22% in corporate high yield, per il 20% in credito investment grade mentre il 5% è investito in monetario e liquidità. La duration di portafoglio è pari a 3,8 anni.

A fine anno il Fondo è sostanzialmente investito in linea con il portafoglio strategico, ovvero circa la metà in titoli allineati alla scadenza del Fondo e per l'altra metà in strategie attive di credito.

Il giudizio sui mercati azionari è migliorato a fine 2025, supportato da un quadro macroeconomico che riteniamo essere solido e da politiche economiche accomodanti. Contribuiscono inoltre il posizionamento prudente degli investitori e la stagionalità favorevole di inizio anno. Si individuano opportunità tematiche e settoriali in tutte le aree geografiche, senza una preferenza regionale specifica, con una view complessivamente positiva o neutrale sulle principali macroaree. Sul comparto obbligazionario governativo, esprimiamo un giudizio favorevole sull'Eurozona, con un approccio costruttivo su specifici tratti della curva dei rendimenti. Al contrario, restiamo neutrali sugli Stati Uniti, dove le valutazioni appaiono meno appetibili e permane il rischio di un incremento dei rendimenti dei Treasury. Sui corporate bond confermiamo un atteggiamento cauto e selettivo, in presenza di spread compressi e limitato potenziale di apprezzamento. Per questo motivo, continuiamo a preferire le emissioni di qualità e dunque emittenti di elevato standing. In area euro l'economia necessita di ulteriore supporto, con un possibile taglio dei tassi a marzo, sebbene l'incertezza sull'approccio della Bce possa determinarne un rinvio. Negli Stati Uniti si attendono tre tagli dei tassi (marzo, giugno e settembre), con il rischio di un allentamento monetario più contenuto in caso di pressioni inflattive salariali. L'andamento dei tassi d'interesse USA, sia nominali che attesi, resta il principale indicatore da monitorare per prevedere l'evoluzione del mercato azionario nei prossimi mesi. Parallelamente, confermiamo una view negativa sul dollaro americano, penalizzato da pressioni di natura sia ciclica che strutturale. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione flessibile e attiva, investendo il portafoglio in parte nella componente titoli allineati alla scadenza del Fondo ed in parte in strategie di credito. Per quest'ultima allocazione si adotterà una gestione attiva che tenga conto delle prospettive macroeconomiche e specifiche sull'asset class. La view sull'asset class obbligazionaria, che caratterizza il Fondo, rimane costruttiva a livello strategico.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO **ANIMA TRAGUARDO FLEX 2030 II AL 31/12/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	871.380.197	97,129%	814.732.044	89,787%
A1. Titoli di debito	420.951.299	46,922%	403.353.471	44,451%
A1.1 Titoli di Stato	420.951.299	46,922%	403.353.471	44,451%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	450.428.898	50,207%	411.378.573	45,336%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	766.115	0,086%	64.114.624	7,066%
F1. Liquidità disponibile	760.857	0,085%	68.114.624	7,507%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.258	0,001%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-4.000.000	-0,441%
G. ALTRE ATTIVITA'	24.989.612	2,785%	28.557.183	3,147%
G1. Ratei attivi	1.416.941	0,158%	1.665.471	0,184%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	23.572.671	2,627%	26.891.712	2,963%
TOTALE ATTIVITA'	897.135.924	100,000%	907.403.851	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	361.685	
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	199.647	80.875
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	199.647	80.875
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	272.975	292.214
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	271.637	288.871
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.338	3.343
TOTALE PASSIVITA'	834.307	373.089
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	896.301.617	907.030.762
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	896.301.617	907.030.762
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	87.546.017,128	89.639.041,597
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	10,238	10,119

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.093.024,469

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLD
Importo delle commissioni di performance addebitate	0
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	151.041.000	157.162.692	17,518%
KIS FINANCIAL INCOME XCA	EUR	680.168	92.931.400	10,359%
KAIROS INTL SICAV-BND PL-XC	EUR	676.132	92.569.167	10,318%
ITALY BTPS 0.95% 20-01/08/2030	EUR	89.611.000	82.807.733	9,230%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	80.615.000	76.428.663	8,519%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2030 CLC	EUR	7.231.396	75.756.103	8,444%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	10.638.422	69.686.980	7,768%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLSE F	EUR	5.108.121	55.259.650	6,160%
US TREASURY N/B 3.75% 23-30/06/2030	USD	43.736.500	37.333.085	4,161%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND F	EUR	2.920.337	36.215.095	4,037%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	5.050.213	28.010.502	3,122%
ITALY BTP FUTURA 20-14/07/2030 SR	EUR	27.150.000	25.422.013	2,834%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	16.699.000	17.257.081	1,924%
SPANISH GOVT 1.95% 15-30/07/2030	EUR	15.933.000	15.503.446	1,728%
US TREASURY N/B 3.5% 23-30/04/2030	USD	8.280.000	6.999.436	0,780%
SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030	EUR	1.516.000	1.390.005	0,155%
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	619.000	647.146	0,072%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO FLEX 2030 III

Anima Traguardo Flex 2030 III è un Fondo a scadenza partito ad inizio luglio 2025 (prima quota fissa) con orizzonte temporale di 5 anni. Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e del mercato monetario, di emittenti governativi e corporate, denominati in euro.

Nel secondo semestre 2025 il Fondo ha fatto registrare una performance assoluta positiva grazie al contributo di tutte le componenti obbligazionarie del portafoglio. In linea generale, con riferimento ai mercati obbligazionari, tutti i segmenti dell'asset class presenti in portafoglio hanno evidenziato un andamento positivo nel semestre, in particolar modo le strategie financial income, seguiti da quelle corporate (high yield e investment grade) ed infine dai titoli governativi.

Il portafoglio attuale è investito per circa il 40% in titoli obbligazionari governativi, prevalentemente emessi dallo Stato italiano, con scadenze allineate all'orizzonte temporale d'investimento del Fondo e per il restante 60% nella componente obbligazionaria corporate (investment grade, high yield e financial credit), gestita attivamente senza riferimento ad alcun benchmark. A fine dicembre 2025 il Fondo risulta investito per circa il 45% in governativi, per il 30% in corporate high yield, per il 20% in credito investment grade mentre il 5% è investito in monetario e liquidità. La duration di portafoglio è pari a 3,7 anni.

A fine anno il Fondo è sostanzialmente investito in linea con il portafoglio strategico, ovvero circa il 60% in strategie attive di credito e la restante parte in titoli allineati alla scadenza del Fondo.

Il giudizio sui mercati azionari è migliorato a fine 2025, supportato da un quadro macroeconomico che riteniamo essere solido e da politiche economiche accomodanti. Contribuiscono inoltre il posizionamento prudente degli investitori e la stagionalità favorevole di inizio anno. Si individuano opportunità tematiche e settoriali in tutte le aree geografiche, senza una preferenza regionale specifica, con una view complessivamente positiva o neutrale sulle principali macroaree. Sul comparto obbligazionario governativo, esprimiamo un giudizio favorevole sull'Eurozona, con un approccio costruttivo su specifici tratti della curva dei rendimenti. Al contrario, restiamo neutrali sugli Stati Uniti, dove le valutazioni appaiono meno appetibili e permane il rischio di un incremento dei rendimenti dei Treasury. Sui corporate bond confermiamo un atteggiamento cauto e selettivo, in presenza di spread compressi e limitato potenziale di apprezzamento. Per questo motivo, continuiamo a preferire le emissioni di qualità e dunque emittenti di elevato standing. In area euro l'economia necessita di ulteriore supporto, con un possibile taglio dei tassi a marzo, sebbene l'incertezza sull'approccio della Bce possa determinarne un rinvio. Negli Stati Uniti si attendono tre tagli dei tassi (marzo, giugno e settembre), con il rischio di un allentamento monetario più contenuto in caso di pressioni inflattive salariali. L'andamento dei tassi d'interesse USA, sia nominali che attesi, resta il principale indicatore da monitorare per prevedere l'evoluzione del mercato azionario nei prossimi mesi. Parallelamente, confermiamo una view negativa sul dollaro americano, penalizzato da pressioni di natura sia ciclica che strutturale. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione flessibile e attiva, investendo il portafoglio in parte nella componente titoli allineati alla scadenza del Fondo ed in parte in strategie di credito. Per quest'ultima allocazione si adotterà una gestione attiva che tenga conto delle prospettive macroeconomiche e specifiche sull'asset class. La view sull'asset class obbligazionaria, che caratterizza il Fondo, rimane costruttiva a livello strategico.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO FLEX 2030 III AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025			
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività		
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	730.966.105	96,655%		
A1. Titoli di debito	276.646.435	36,581%		
A1.1 Titoli di Stato	276.646.435	36,581%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	454.319.670	60,074%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.979.314	0,262%		
F1. Liquidità disponibile	1.978.528	0,262%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	786	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	23.316.663	3,083%		
G1. Ratei attivi	2.037.650	0,269%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	21.279.013	2,814%		
TOTALE ATTIVITA'	756.262.082	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	
	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	27.895	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	27.895	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	205.962	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	202.017	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.945	
TOTALE PASSIVITA'	233.857	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	756.028.225	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	756.028.225	
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	74.868.313,788	
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	10,098	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	75.821.654,250
Quote rimborsate	953.340,462

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLD
Importo delle commissioni di performance addebitate	0
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.7% 25-01/10/2030	EUR	143.263.000	142.761.578	18,878%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2030 CLC	EUR	11.197.441	117.304.396	15,511%
KIS FINANCIAL INCOME XCA	EUR	776.926	106.151.408	14,036%
KAIROS INTL SICAV-BND PL-XC	EUR	608.716	83.339.291	11,020%
ITALY BTPS 0.95% 20-01/08/2030	EUR	70.913.000	65.529.285	8,665%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND F	EUR	4.880.272	60.520.253	8,003%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLSE F	EUR	4.546.381	49.182.754	6,503%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	5.773.845	37.821.569	5,001%
US TREASURY N/B 4.625% 23-30/09/2030	USD	31.737.900	28.085.572	3,714%
SPANISH GOVT 1.95% 15-30/07/2030	EUR	21.473.000	20.894.088	2,763%
ITALY BTPS 2.95% 25-01/07/2030	EUR	17.257.000	17.415.937	2,303%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	1.762.000	1.833.414	0,242%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	67.000	63.521	0,008%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	61.000	63.039	0,008%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2030 III

Anima Traguardo Flessibile 2030 III è un Fondo a scadenza partito a fine aprile 2025 (prima quota fissa) con orizzonte temporale di 5 anni. Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e del mercato monetario, di emittenti governativi e corporate, denominati in euro.

Nel secondo semestre 2025 il Fondo ha fatto registrare una performance assoluta positiva grazie al contributo di tutte le componenti obbligazionarie del portafoglio. In linea generale, con riferimento ai mercati obbligazionari, tutti i segmenti dell'asset class presenti in portafoglio hanno evidenziato un andamento positivo nel semestre, in particolar modo le strategie financial income, seguiti da quelle corporate (high yield e investment grade) ed infine dai titoli governativi.

Il portafoglio attuale è investito per circa la metà in titoli obbligazionari governativi, prevalentemente emessi dallo Stato italiano, con scadenze allineate all'orizzontale temporale d'investimento del Fondo e per metà nella componente obbligazionaria corporate (investment grade, high yield e financial credit), gestita attivamente senza riferimento ad alcun benchmark. A fine dicembre 2025 il Fondo risulta investito per circa il 53% in governativi, per il 22% in corporate high yield, per il 20% in credito investment grade mentre il 5% è investito in monetario e liquidità. La duration di portafoglio è pari a 3,8 anni.

A fine anno il Fondo è sostanzialmente investito in linea con il portafoglio strategico, ovvero circa la metà in titoli allineati alla scadenza del Fondo e per l'altra metà in strategie attive di credito.

Il giudizio sui mercati azionari è migliorato a fine 2025, supportato da un quadro macroeconomico che riteniamo essere solido e da politiche economiche accomodanti. Contribuiscono inoltre il posizionamento prudente degli investitori e la stagionalità favorevole di inizio anno. Si individuano opportunità tematiche e settoriali in tutte le aree geografiche, senza una preferenza regionale specifica, con una view complessivamente positiva o neutrale sulle principali macroaree. Sul comparto obbligazionario governativo, esprimiamo un giudizio favorevole sull'Eurozona, con un approccio costruttivo su specifici tratti della curva dei rendimenti. Al contrario, restiamo neutrali sugli Stati Uniti, dove le valutazioni appaiono meno appetibili e permane il rischio di un incremento dei rendimenti dei Treasury. Sui corporate bond confermiamo un atteggiamento cauto e selettivo, in presenza di spread compressi e limitato potenziale di apprezzamento. Per questo motivo, continuiamo a preferire le emissioni di qualità e dunque emittenti di elevato standing. In area euro l'economia necessita di ulteriore supporto, con un possibile taglio dei tassi a marzo, sebbene l'incertezza sull'approccio della Bce possa determinarne un rinvio. Negli Stati Uniti si attendono tre tagli dei tassi (marzo, giugno e settembre), con il rischio di un allentamento monetario più contenuto in caso di pressioni inflattive salariali. L'andamento dei tassi d'interesse USA, sia nominali che attesi, resta il principale indicatore da monitorare per prevedere l'evoluzione del mercato azionario nei prossimi mesi. Parallelamente, confermiamo una view negativa sul dollaro americano, penalizzato da pressioni di natura sia ciclica che strutturale. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione flessibile e attiva, investendo il portafoglio in parte nella componente titoli allineati alla scadenza del Fondo ed in parte in strategie di credito. Per quest'ultima allocazione si adotterà una gestione attiva che tenga conto delle prospettive macroeconomiche e specifiche sull'asset class. La view sull'asset class obbligazionaria, che caratterizza il Fondo, rimane costruttiva a livello strategico.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2030 III AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	490.918.380	96,932%	401.876.470	93,048%
A1. Titoli di debito	237.544.103	46,903%	209.730.557	48,560%
A1.1 Titoli di Stato	237.544.103	46,903%	209.730.557	48,560%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	253.374.277	50,029%	192.145.913	44,488%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.341.338	0,265%	28.765.490	6,661%
F1. Liquidità disponibile	1.340.806	0,265%	48.707.996	11,278%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	532	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-19.942.506	-4,617%
G. ALTRE ATTIVITA'	14.193.695	2,803%	1.258.648	0,291%
G1. Ratei attivi	1.198.900	0,237%	1.198.589	0,278%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	12.994.795	2,566%	60.059	0,013%
TOTALE ATTIVITA'	506.453.413	100,000%	431.900.608	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	19.933	78.109
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	19.933	78.109
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	165.105	110.379
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	165.060	110.378
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	45	1
TOTALE PASSIVITA'	185.038	188.488
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	506.268.375	431.712.120
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE C	487.066.419	414.769.311
Numero delle quote in circolazione CLASSE C	47.852.083,679	41.232.311,880
Valore unitario delle quote CLASSE C	10,179	10,059
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE S	19.201.956	16.942.809
Numero delle quote in circolazione CLASSE S	1.886.423,394	1.684.323,782
Valore unitario delle quote CLASSE S	10,179	10,059

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	6.849.637,582
Quote rimborsate	229.865,783

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe S	
Quote emesse	229.791,507
Quote rimborsate	27.691,895

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe C
Importo delle commissioni di performance addebitate	-130.242
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,03%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe S
Importo delle commissioni di performance addebitate	-5.456
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,03%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.95% 20-01/08/2030	EUR	93.220.000	86.142.739	17,008%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	81.265.000	84.558.670	16,696%
KIS FINANCIAL INCOME XCA	EUR	381.800	52.165.305	10,300%
KAIROS INTL SICAV-BND PL-XC	EUR	374.818	51.316.376	10,132%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2030 CLC	EUR	4.810.397	50.393.718	9,950%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	4.997.278	32.734.669	6,464%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLSE F	EUR	2.834.339	30.661.877	6,054%
US TREASURY N/B 4% 23-31/07/2030	USD	29.063.000	25.061.177	4,948%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND F	EUR	1.650.144	20.463.436	4,041%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	2.819.648	15.638.895	3,088%
ITALY BTP FUTURA 20-14/07/2030 SR	EUR	11.724.000	10.977.815	2,168%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	10.652.000	10.098.842	1,994%
SPANISH GOVT 1.95% 15-30/07/2030	EUR	10.259.000	9.982.417	1,971%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	4.100.000	4.237.022	0,837%
US TREASURY N/B 3.75% 23-30/06/2030	USD	3.760.000	3.209.502	0,634%
ITALY BTPS 2.95% 25-01/07/2030	EUR	2.957.000	2.984.234	0,589%
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	279.000	291.686	0,058%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2030 IV

Anima Traguardo Flessibile 2030 IV è un Fondo a scadenza partito ad inizio luglio 2025 (prima quota fissa) con orizzonte temporale di 5 anni. Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e del mercato monetario, di emittenti governativi e corporate, denominati in euro.

Nel secondo semestre 2025 il Fondo ha fatto registrare una performance assoluta positiva grazie al contributo di tutte le componenti obbligazionarie del portafoglio. In linea generale, con riferimento ai mercati obbligazionari, tutti i segmenti dell'asset class presenti in portafoglio hanno evidenziato un andamento positivo nel semestre, in particolar modo le strategie financial income, seguiti da quelle corporate (high yield e investment grade) ed infine dai titoli governativi.

Il portafoglio attuale è investito per circa il 40% in titoli obbligazionari governativi, prevalentemente emessi dallo Stato italiano, con scadenze allineate all'orizzonte temporale d'investimento del Fondo e per il restante 60% nella componente obbligazionaria corporate (investment grade, high yield e financial credit), gestita attivamente senza riferimento ad alcun benchmark. A fine dicembre 2025 il Fondo risulta investito per circa il 45% in governativi, per il 30% in corporate high yield, per il 20% in credito investment grade mentre il 5% è investito in monetario e liquidità. La duration di portafoglio è pari a 3,7 anni.

A fine anno il Fondo è sostanzialmente investito in linea con il portafoglio strategico, ovvero circa il 60% in strategie attive di credito e la restante parte in titoli allineati alla scadenza del Fondo.

Il giudizio sui mercati azionari è migliorato a fine 2025, supportato da un quadro macroeconomico che riteniamo essere solido e da politiche economiche accomodanti. Contribuiscono inoltre il posizionamento prudente degli investitori e la stagionalità favorevole di inizio anno. Si individuano opportunità tematiche e settoriali in tutte le aree geografiche, senza una preferenza regionale specifica, con una view complessivamente positiva o neutrale sulle principali macroaree. Sul comparto obbligazionario governativo, esprimiamo un giudizio favorevole sull'Eurozona, con un approccio costruttivo su specifici tratti della curva dei rendimenti. Al contrario, restiamo neutrali sugli Stati Uniti, dove le valutazioni appaiono meno appetibili e permane il rischio di un incremento dei rendimenti dei Treasury. Sui corporate bond confermiamo un atteggiamento cauto e selettivo, in presenza di spread compressi e limitato potenziale di apprezzamento. Per questo motivo, continuiamo a preferire le emissioni di qualità e dunque emittenti di elevato standing. In area euro l'economia necessita di ulteriore supporto, con un possibile taglio dei tassi a marzo, sebbene l'incertezza sull'approccio della Bce possa determinarne un rinvio. Negli Stati Uniti si attendono tre tagli dei tassi (marzo, giugno e settembre), con il rischio di un allentamento monetario più contenuto in caso di pressioni inflattive salariali. L'andamento dei tassi d'interesse USA, sia nominali che attesi, resta il principale indicatore da monitorare per prevedere l'evoluzione del mercato azionario nei prossimi mesi. Parallelamente, confermiamo una view negativa sul dollaro americano, penalizzato da pressioni di natura sia ciclica che strutturale. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione flessibile e attiva, investendo il portafoglio in parte nella componente titoli allineati alla scadenza del Fondo ed in parte in strategie di credito. Per quest'ultima allocazione si adotterà una gestione attiva che tenga conto delle prospettive macroeconomiche e specifiche sull'asset class. La view sull'asset class obbligazionaria, che caratterizza il Fondo, rimane costruttiva a livello strategico.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2030 IV AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025			
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività		
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	557.002.288	96,845%		
A1. Titoli di debito	212.593.541	36,963%		
A1.1 Titoli di Stato	212.593.541	36,963%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	344.408.747	59,882%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	393.614	0,068%		
F1. Liquidità disponibile	391.319	0,068%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.295	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	17.749.404	3,087%		
G1. Ratei attivi	1.552.582	0,270%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	16.196.822	2,817%		
TOTALE ATTIVITA'	575.145.306	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	81.340	8.634
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	81.340	
M2. Proventi da distribuire		8.634
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	156.677	36.764
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	154.896	36.329
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.781	435
TOTALE PASSIVITA'	238.017	45.398
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	574.907.289	45.398
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE C	574.907.289	
Numero delle quote in circolazione CLASSE C	56.987.081,755	
Valore unitario delle quote CLASSE C	10,088	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	57.275.243,348
Quote rimborsate	288.161,593

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.7% 25-01/10/2030	EUR	108.697.000	108.316.561	18,832%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2030 CLC	EUR	9.855.309	103.244.220	17,951%
KIS FINANCIAL INCOME XCA	EUR	594.972	81.291.023	14,134%
KAIROS INTL SICAV-BND PL-XC	EUR	464.785	63.633.673	11,064%
ITALY BTPS 0.95% 20-01/08/2030	EUR	55.699.000	51.470.332	8,949%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND F	EUR	3.201.985	39.707.814	6,904%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLSE F	EUR	2.657.320	28.746.885	4,998%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	4.241.681	27.785.132	4,831%
US TREASURY N/B 4.625% 23-30/09/2030	USD	24.404.000	21.595.641	3,755%
SPANISH GOVT 1.95% 15-30/07/2030	EUR	16.998.000	16.539.734	2,876%
ITALY BTPS 2.95% 25-01/07/2030	EUR	13.253.000	13.375.060	2,326%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	572.000	595.183	0,103%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	371.000	351.734	0,061%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	338.000	349.296	0,061%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2031

Anima Traguardo Flessibile 2031 è un Fondo a scadenza partito nel corso del mese di dicembre 2025 con orizzonte temporale di 5 anni. Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e del mercato monetario, di emittenti governativi e corporate, denominati in euro.

Dalla partenza il Fondo ha fatto registrare una performance assoluta sostanzialmente neutrale.

Il portafoglio target prevede l'investimento di circa il 40% in titoli obbligazionari governativi, prevalentemente emessi dallo Stato italiano, con scadenze allineate all'orizzontale temporale d'investimento del Fondo e per il restante 60% nella componente obbligazionaria corporate (investment grade, high yield e financial credit), gestita attivamente senza riferimento ad alcun benchmark. A fine dicembre 2025 il Fondo risulta investito per circa il 30% in governativi, per il 6% in corporate high yield, per il 4% in credito investment grade mentre il restante 60% in liquidità da investire. La duration di portafoglio è pari a 1,8 anni.

Il giudizio sui mercati azionari è migliorato a fine 2025, supportato da un quadro macroeconomico che riteniamo essere solido e da politiche economiche accomodanti. Contribuiscono inoltre il posizionamento prudente degli investitori e la stagionalità favorevole di inizio anno. Si individuano opportunità tematiche e settoriali in tutte le aree geografiche, senza una preferenza regionale specifica, con una view complessivamente positiva o neutrale sulle principali macroaree. Sul comparto obbligazionario governativo, esprimiamo un giudizio favorevole sull'Eurozona, con un approccio costruttivo su specifici tratti della curva dei rendimenti. Al contrario, restiamo neutrali sugli Stati Uniti, dove le valutazioni appaiono meno appetibili e permane il rischio di un incremento dei rendimenti dei Treasury. Sui corporate bond confermiamo un atteggiamento cauto e selettivo, in presenza di spread compressi e limitato potenziale di apprezzamento. Per questo motivo, continuiamo a preferire le emissioni di qualità e dunque emittenti di elevato standing. In area euro l'economia necessita di ulteriore supporto, con un possibile taglio dei tassi a marzo, sebbene l'incertezza sull'approccio della Bce possa determinarne un rinvio. Negli Stati Uniti si attendono tre tagli dei tassi (marzo, giugno e settembre), con il rischio di un allentamento monetario più contenuto in caso di pressioni inflattive salariali. L'andamento dei tassi d'interesse USA, sia nominali che attesi, resta il principale indicatore da monitorare per prevedere l'evoluzione del mercato azionario nei prossimi mesi. Parallelamente, confermiamo una view negativa sul dollaro americano, penalizzato da pressioni di natura sia ciclica che strutturale. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione flessibile e attiva, investendo il portafoglio in parte nella componente titoli allineati alla scadenza del Fondo ed in parte in strategie di credito. Per quest'ultima allocazione si adotterà una gestione attiva che tenga conto delle prospettive macroeconomiche e specifiche sull'asset class. La view sull'asset class obbligazionaria, che caratterizza il Fondo, rimane costruttiva a livello strategico.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO FLESSIBILE 2031 AL 31/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.026.479	43,098%		
A1. Titoli di debito	2.604.636	27,879%		
A1.1 Titoli di Stato	2.604.636	27,879%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.421.843	15,219%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.288.266	56,603%		
F1. Liquidità disponibile	6.834.713	73,156%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.546.447	-16,553%		
G. ALTRE ATTIVITA'	27.932	0,299%		
G1. Ratei attivi	27.932	0,299%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	9.342.677	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	2.709	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.709	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	2.709	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	9.339.968	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	9.339.968	
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	933.663,219	
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	10,004	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	933.663,219
Quote rimborsate	

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.5% 24-15/02/2031	EUR	1.010.000	1.041.583	11,149%
ITALY BTPS 2.85% 25-01/02/2031	EUR	845.000	845.710	9,052%
US TREASURY N/B 4.25% 24-28/02/2031	USD	431.000	375.467	4,019%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2030 CLC	EUR	35.213	368.889	3,948%
KIS FINANCIAL INCOME XCA	EUR	2.107	287.927	3,082%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND F	EUR	22.916	284.186	3,042%
SPANISH GOVT 0.1% 21-30/04/2031	EUR	325.000	283.546	3,035%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE - CLSE F	EUR	23.595	255.247	2,732%
KAIROS INTL SICAV-BND PL-XC	EUR	1.648	225.593	2,415%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	53.000	50.272	0,538%
ITALY BTPS 4% 23-15/11/2030	EUR	4.000	4.218	0,045%
ITALY BTPS 2.7% 25-01/10/2030	EUR	2.000	1.993	0,021%
ITALY BTPS 0.95% 20-01/08/2030	EUR	2.000	1.848	0,020%

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

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.



ANIMA SGR S.p.A. - Società di gestione del risparmio

Società appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM
e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A.
Corso Garibaldi 99 - 20121 Milano
Telefono: +39 02 80638.1 - Fax +39 02 80638222
Appartenente al Gruppo IVA Banco BPM con Partita IVA 10537050964
Cod. Fisc. e Reg. Imprese di Milano n. 07507200157
Capitale Sociale Euro 23.793.000 int. vers. - R.E.A. di Milano n. 1162082
www.animasgr.it - Info: clienti@animasgr.it
Numero verde: 800.388.876