

Anima Collezione

Relazione Semestrale al 30.06.2025

- Anima Collezione Multi-Brand 2029
- Anima Collezione Multi-Brand 2029 III
- Anima Collezione Multi-Brand 2030

ANIMA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.

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

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Maria Patrizia Grieco (indipendente)

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

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

Collegio Sindacale

Presidente: Gabriele Camillo Erba

Sindaci effettivi: Tiziana Di Vincenzo
Claudia Rossi

Sindaci Supplenti: Nicoletta Cogni
Paolo Mungo

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

Depositario BNP Paribas SA – Succursale di Milano

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR	4
ANIMA COLLEZIONE MULTI-BRAND 2029.....	10
ANIMA COLLEZIONE MULTI-BRAND 2029 III	14
ANIMA COLLEZIONE MULTI-BRAND 2030.....	18

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR AL 30 GIUGNO 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

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

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

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

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

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

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

Le quotazioni delle materie hanno risentito dell'incertezza sulla politica commerciale USA e delle crescenti preoccupazioni sulla crescita globale. Il petrolio, dopo aver toccato i minimi da marzo 2021 a causa dell'aumento dell'offerta OPEC+, è rimbalzato da maggio grazie all'allentamento delle tensioni commerciali e, successivamente, all'escalation del conflitto israelo-iraniano. Nella seconda metà di

giugno i prezzi sono tornati a scendere con la de-escalation in Medio Oriente. Al 30 giugno, Brent e WTI si attestavano rispettivamente a poco oltre 67 e 65 USD/barile (-9,4% e -9,2% da inizio anno).

Scenario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La domanda interna si è mantenuta debole, ma le vendite al dettaglio hanno recentemente mostrato un'impostazione più favorevole. Gli indicatori PMI hanno segnalato un peggioramento: dopo una debole espansione nei primi mesi dell'anno, gli indicatori dei servizi e composito sono tornati in area di contrazione tra maggio e giugno, così come quello manifatturiero. Anche la fiducia dei consumatori resta in territorio negativo.

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

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

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

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

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

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

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

Prospettive

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

L'economia statunitense poggia su basi solide, pur avviandosi a un moderato rallentamento sequenziale nel prosieguo del 2025. Una politica commerciale aggressiva potrebbe frenare consumi e investimenti, incidendo su fiducia e ricchezza. Tuttavia, dati benevoli in arrivo, ampia liquidità e l'eventuale allentamento delle tensioni commerciali dovrebbero contenere il rischio di una vera contrazione. Una ripresa tecnica della crescita nel secondo trimestre potrebbe offrire un solido slancio in una prospettiva trimestrale. L'impennata delle importazioni in vista dei dazi ha più che compensato l'aumento della domanda interna, causando un calo della produzione nel primo trimestre, ma nel resto dell'anno ci attendiamo che tale dinamica si inverta. La spesa dei consumatori continuerà ad essere il principale motore di crescita, ma il riequilibrio del mercato del lavoro, per cui si prevede un aumento della disoccupazione, potrebbe ridurre la capacità delle famiglie di attingere ai risparmi, spingendo a moderare i consumi. Alcuni dati negativi sulla fiducia dei consumatori riflettono aspettative di inflazione, non di calo dei redditi, e un miglioramento dipenderà dalla de-escalation delle tensioni commerciali. I prossimi dati definiranno l'andamento economico, con una crescita del PIL USA prevista all'1,7% nel 2025.

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

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

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

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

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

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

nello scenario base). Il dot plot suggerisce poi un solo taglio nel 2026 e nel 2027, con tassi dei Fed Funds ancora sopra il livello neutrale (3%).

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

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

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

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

Relativamente alle obbligazioni societarie, per arginare eccessi di volatilità e illiquidità suggeriamo un buon livello di diversificazione, selezionando emittenti di elevata qualità. L'attrattività complessiva della classe è limitata ed impone particolare cautela. Le tante emissioni creano "affollamento", e, con esso,

condizioni di "smaltimento" non agevoli in tempi brevi. Il segmento investment grade esprime una buona gestibilità degli asset e rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione. Nel segmento high yield, società più fragili e a minore merito di credito richiedono di mantenere l'attenzione sul tema del rifinanziamento del debito, in considerazione della selettività del mercato, del livello dei tassi di emissione e del costo del debito stesso. In prospettiva, non è escluso che possano emergere situazioni di tensione.

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

ANIMA COLLEZIONE MULTI-BRAND 2029

A fine giugno 2025 il Fondo risulta investito per il 96,2% del NAV, con una duration totale intorno a 2,2 anni.

La composizione dello stesso risulta come segue: il 25,9% del NAV è investito in titoli governativi domestici con una scadenza allineata a quella del Fondo; l'investimento in titoli corporate è invece pari a 40,7% del NAV.

Per quanto riguarda il comparto dei titoli societari, si segnala che il settore con il peso maggiore in portafoglio risulta essere quello delle banche, pari al 27,2% del NAV.

Il Fondo, nel periodo preso in considerazione, ha avuto una performance leggermente negativa in termini assoluti.

Il peso dei titoli AT1 in portafoglio è pari a 2,9% del NAV, mentre i Tier 2 pesano l'1% del NAV.

Tra gli altri settori in cui il Fondo risulta investito, si segnalano quello delle utilities, che pesa per il 4% del NAV, dei consumi non ciclici (2,7% del NAV) e dei consumi ciclici (3,4% del NAV).

Si segnala a fine giugno un investimento in OICR pari al 29,7%.

Con riferimento all'allocazione azionaria in OICR, il Fondo è investito in fondi di case terze con focus geografico globale. Le strategie vengono pesate all'interno del portafoglio considerando le loro caratteristiche gestionali e tenendo conto dell'approccio di diversificazione del rischio. Nel semestre, il contributo della componente azionaria in termini assoluti è stata negativa, con l'indice azionario globale che ha registrato performance negative a causa anche del forte deprezzamento del dollaro rispetto all'euro. A livello relativo ha contribuito negativamente l'allocazione su un Fondo con un approccio gestionale diversificante che, specialmente negli ultimi mesi, non ha partecipato al rimbalzo del mercato azionario globale.

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

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA COLLEZIONE MULTI-BRAND 2029 AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	48.601.091	95,236%	49.169.418	94,397%
A1. Titoli di debito	33.442.007	65,531%	33.159.101	63,660%
A1.1 Titoli di Stato	13.061.698	25,595%	12.912.113	24,789%
A1.2 Altri	20.380.309	39,936%	20.246.988	38,871%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	15.159.084	29,705%	16.010.317	30,737%
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'	636.724	1,248%	789.999	1,517%
F1. Liquidità disponibile	636.718	1,248%	1.059.999	2,035%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-270.000	-0,518%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.794.379	3,516%	2.128.261	4,086%
G1. Ratei attivi	498.521	0,977%	660.958	1,269%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.295.858	2,539%	1.467.303	2,817%
TOTALE ATTIVITA'	51.032.194	100,000%	52.087.678	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	258	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	258	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	37.513	99.139
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	37.513	99.139
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	37.771	99.139
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	50.994.423	51.988.539
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	50.994.423	51.988.539
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	4.910.069,908	4.963.531,385
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	10,386	10,474

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	53.461,477

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% 19-01/08/2029	EUR	11.000.000	11.257.620	22,060%
BLACKROCK SYST WRD EQ-I2 EUR	EUR	28.433	3.715.285	7,280%
WELLINGTON GL STWRDS-EURS	EUR	278.704	3.542.490	6,942%
ROBECO SUS GL ST EQ FD-ILEUR	EUR	11.819	3.389.821	6,643%
JPMORGAN INV GLOBAL SELECT-I	EUR	25.751	3.277.889	6,423%
GQG PARTNERS GLBL EQTY-I EUR	EUR	69.538	1.233.599	2,417%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	500.000	562.740	1,103%
INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030	EUR	500.000	549.375	1,077%
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	EUR	500.000	540.100	1,058%
COMMERZBANK AG 23-18/01/2030 FRN	EUR	500.000	533.895	1,046%
CAIXABANK 23-19/07/2029 FRN	EUR	500.000	530.410	1,039%
BANCA POP SONDRIO 23-26/09/2028 FRN	EUR	500.000	530.055	1,039%
ILIAD 5.375% 23-15/02/2029	EUR	500.000	524.110	1,027%
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	EUR	500.000	522.990	1,025%
MEDIOBANCA SPA 23-01/02/2030 FRN	EUR	500.000	522.795	1,024%
SNAM 4% 23-27/11/2029	EUR	500.000	521.035	1,021%
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-07/08/2029	EUR	500.000	520.590	1,020%
TERNA RETE 3.625% 23-21/04/2029	EUR	500.000	514.380	1,008%
CELLNEX FINANCE 3.625% 24-24/01/2029	EUR	500.000	511.345	1,002%
ITALGAS SPA 3.125% 24-08/02/2029	EUR	500.000	503.150	0,986%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	500.000	475.840	0,932%
LA BANQUE POSTAL 1.375% 19-24/04/2029	EUR	500.000	472.535	0,926%
HSBC HOLDINGS 21-24/09/2029 FRN	EUR	500.000	465.335	0,912%
KBC GROUP NV 23-05/03/2172 FRN	EUR	400.000	442.660	0,867%
COOPERATIEVE RAB 4% 23-10/01/2030	EUR	400.000	418.012	0,819%
MONTE DEI PASCHI 24-15/03/2029 FRN	EUR	400.000	417.964	0,819%
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	EUR	400.000	408.992	0,801%
BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	400.000	391.016	0,766%
ITALY BTPS 5.25% 98-01/11/2029	EUR	350.000	390.470	0,765%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	400.000	388.088	0,760%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	380.640	0,746%
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	400.000	380.584	0,746%
BNP PARIBAS 1.375% 19-28/05/2029	EUR	400.000	378.020	0,741%
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	350.000	369.362	0,724%
ITALY BTPS 3.35% 24-01/07/2029	EUR	350.000	361.658	0,709%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	350.000	355.124	0,696%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	300.000	327.825	0,642%
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	350.000	327.463	0,642%
MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029	EUR	300.000	312.702	0,613%
ICCREA BANCA SPA 24-05/02/2030 FRN	EUR	300.000	311.244	0,610%
BANCO SANTANDER 3.875% 24-22/04/2029	EUR	300.000	310.485	0,608%
MORGAN STANLEY 24-21/03/2030 FRN	EUR	300.000	308.511	0,605%
NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN	EUR	300.000	308.268	0,604%
PORSCHE SE 3.75% 24-27/09/2029	EUR	300.000	302.757	0,593%
DEUTSCHE BANK AG 22-23/02/2028 FRN	EUR	300.000	296.400	0,581%
UNICREDIT SPA 1.8% 20-20/01/2030	EUR	300.000	284.382	0,557%
BPER BANCA 23-11/09/2029 FRN	EUR	200.000	217.084	0,425%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	200.000	216.888	0,425%
BNP PARIBAS 22-06/06/2171 FRN	EUR	200.000	215.704	0,423%
CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	EUR	200.000	215.296	0,422%

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

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

ANIMA COLLEZIONE MULTI-BRAND 2029 III

Nel corso del semestre, il Fondo ha conseguito una performance leggermente positiva, con contributi premianti soprattutto dalla componente obbligazionaria.

A fine giugno 2025 il Fondo risulta investito per il 93,6% del NAV, con una duration totale intorno a 2,3 anni ed un'esposizione azionaria netta del 29,5%. Nello specifico, il portafoglio risulta investito per un 29,2% in titoli governativi domestici con una scadenza allineata a quella del Fondo, un 0,3% in titoli corporate (bancari), un 34,6% in OICR obbligazionari direzionali e infine un 29,4% in fondi azionari direzionali.

Con riferimento all'allocazione azionaria in OICR, il Fondo investe su base globale attraverso fondi di case terze specializzati sulle singole aree geografiche. Le strategie sottostanti, invece, saranno selezionate in base alle loro caratteristiche gestionali, con il fine di ottenere una componente azionaria in fondi che risulti ben diversificata. Attualmente il portafoglio azionario mostra un sovrappeso all'Europa ed un contestuale sottopeso ai paesi Emergenti e Stati Uniti. Con riferimento ai contributi di performance della componente azionaria, le strategie che investono nel mercato europeo hanno avuto l'impatto più premiante in termini assoluti, mentre i fondi esposti al mercato statunitense hanno complessivamente detratto nel corso del semestre.

Alla luce di questo, la composizione del Fondo sarà monitorata in modo che risulti sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA COLLEZIONE MULTI-BRAND 2029 III AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	30.680.165	93,286%	31.770.698	95,841%
A1. Titoli di debito	9.620.770	29,253%	10.223.472	30,841%
A1.1 Titoli di Stato	9.518.522	28,942%	10.121.865	30,534%
A1.2 Altri	102.248	0,311%	101.607	0,307%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	21.059.395	64,033%	21.547.226	65,000%
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'	1.211.685	3,684%	247.536	0,747%
F1. Liquidità disponibile	1.211.685	3,684%	247.536	0,747%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	996.510	3,030%	1.131.271	3,412%
G1. Ratei attivi	102.022	0,310%	127.884	0,386%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	894.488	2,720%	1.003.387	3,026%
TOTALE ATTIVITA'	32.888.360	100,000%	33.149.505	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	20.236	76.862
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.236	76.563
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		299
TOTALE PASSIVITA'	20.236	76.862
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	32.868.124	33.072.643
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	32.868.124	33.072.643
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	3.207.459,891	3.230.737,507
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	10,247	10,237

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	23.277,616

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-8.090
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,02%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	6.000.000	6.140.520	18,672%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	456.375	4.869.068	14,805%
AB SICAV I SEL US EQTY-S1	EUR	33.533	2.571.610	7,819%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 CLC	EUR	215.186	2.294.098	6,975%
COMGEST GROWTH AMERICA-EURIA	EUR	187.296	2.286.880	6,953%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	357.656	2.286.388	6,952%
ANIMA CORPORATE EURO CL Y	EUR	347.219	1.927.413	5,860%
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	653	1.566.547	4,763%
GQG PARTNERS US EQTY-I EUR A	EUR	108.107	1.276.745	3,882%
ITALY BTPS 5.25% 98-01/11/2029	EUR	750.000	836.722	2,544%
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	500.000	527.660	1,604%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	500.000	521.840	1,587%
ITALY BTPS 3.35% 24-01/07/2029	EUR	500.000	516.655	1,571%
ROBECO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	EUR	1.052	514.948	1,566%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	500.000	507.320	1,543%
EURIZON FD-TOP EURO RESEAR-X	EUR	2.973	487.590	1,483%
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	500.000	467.805	1,422%
CT LUX PAN EUROPEAN EQUITIES	EUR	5.096	379.986	1,155%
CTLX JAPAN EQS LE EUR	EUR	273	334.116	1,016%
BLACKRC GLB JP FLX-I2 EUR	EUR	15.594	264.006	0,803%
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	EUR	100.000	102.248	0,311%

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

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

ANIMA COLLEZIONE MULTI-BRAND 2030

Nel corso del semestre, il Fondo ha conseguito una performance leggermente positiva, con contributi premianti soprattutto dalla componente obbligazionaria.

A fine giugno 2025 il Fondo risulta investito per il 93% del NAV, con una duration totale intorno a 2,4 anni ed un'esposizione azionaria netta del 29,4%. Nello specifico, il portafoglio risulta investito per un 28,6% in titoli governativi domestici con una scadenza allineata a quella del Fondo, un 35% in OICR obbligazionari direzionali e infine un 29,4% in fondi azionari direzionali.

Con riferimento all'allocazione azionaria in OICR, il Fondo investe su base globale attraverso fondi di case terze specializzati sulle singole aree geografiche. Le strategie sottostanti, invece, saranno selezionate in base alle loro caratteristiche gestionali, con il fine di ottenere una componente azionaria in fondi che risulti ben diversificata. Attualmente il portafoglio azionario mostra un sovrappeso all'Europa ed un contestuale sottopeso ai paesi Emergenti e Stati Uniti. Con riferimento ai contributi di performance della componente azionaria, le strategie che investono nel mercato europeo hanno avuto l'impatto più premiante in termini assoluti, mentre i fondi esposti al mercato statunitense hanno complessivamente detratto nel corso del semestre.

Alla luce di questo, la composizione del Fondo sarà monitorata in modo che risulti sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA COLLEZIONE MULTI-BRAND 2030 AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	24.752.294	92,884%	16.045.287	76,268%
A1. Titoli di debito	7.598.632	28,514%	5.538.488	26,326%
A1.1 Titoli di Stato	7.598.632	28,514%	5.538.488	26,326%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	17.153.662	64,370%	10.506.799	49,942%
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'	1.087.375	4,080%	4.933.148	23,448%
F1. Liquidità disponibile	1.087.375	4,080%	5.236.619	24,890%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-303.471	-1,442%
G. ALTRE ATTIVITA'	808.774	3,036%	59.674	0,284%
G1. Ratei attivi	24.850	0,093%	59.674	0,284%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	783.924	2,943%		
TOTALE ATTIVITA'	26.648.443	100,000%	21.038.109	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'		
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	16.946	18.255
N2. Debiti di imposta	16.946	18.255
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	16.946	18.255
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	26.631.497	21.019.854
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	26.631.497	21.019.854
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	2.656.630,334	2.099.905,498
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	10,025	10,010

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	565.313,054
Quote rimborsate	8.588,218

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-18.188
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,07%

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	6.000.000	6.331.922	23,759%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	367.616	3.922.096	14,718%
AB SICAV I SEL US EQTY-S1	EUR	27.109	2.078.952	7,801%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	298.371	1.907.398	7,158%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 CLC	EUR	174.640	1.861.833	6,987%
COMGEST GROWTH AMERICA-EURIA	EUR	151.414	1.848.759	6,938%
ANIMA CORPORATE EURO CL Y	EUR	292.362	1.622.901	6,090%
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	528	1.267.638	4,757%
GQG PARTNERS US EQTY-I EUR A	EUR	87.466	1.032.970	3,876%
ROBECO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	EUR	852	416.678	1,564%
EURIZON FD-TOP EURO RESEAR-X	EUR	2.455	402.670	1,511%
CT LUX PAN EUROPEAN EQUITIES	EUR	4.119	307.149	1,153%
CTLX JAPAN EQS LE EUR	EUR	221	271.187	1,018%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	250.000	260.920	0,979%
ITALY BTPS 3.35% 24-01/07/2029	EUR	250.000	258.327	0,969%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	250.000	255.855	0,960%
ITALY BTPS 3% 24-01/10/2029	EUR	250.000	254.787	0,956%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	250.000	236.822	0,889%
BLACKRC GLB JP FLX-I2 EUR	EUR	12.607	213.430	0,801%

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

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



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

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