

Anima Evoluzione

Relazione Semestrale al 30.06.2025

LINEA SOLUZIONI

- Anima Evoluzione Bilanciato Megatrend People 2026
- Anima Evoluzione Bilanciato Megatrend People 2027

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 EVOLUZIONE BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2026.....	10
ANIMA EVOLUZIONE BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2027.....	15

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 prudente 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 EVOLUZIONE BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2026

Il Fondo ha conseguito performance negativa in termini assoluti. Nel corso dei primi sei mesi del 2025 il mercato è stato influenzato dalla politica e dalla geopolitica piuttosto che dai dati macroeconomici. Nel primo semestre dell'anno si sono verificati importanti eventi economici e geopolitici che hanno influenzato i mercati finanziari. A febbraio, il Governo tedesco ha annunciato un massiccio piano di investimenti da 500 miliardi di euro, causando un forte rialzo dei tassi europei. Tuttavia, questo è stato compensato dall'aumento delle tensioni geopolitiche dopo l'introduzione di nuovi dazi da parte di Trump il 2 aprile, che ha generato volatilità e un temporaneo calo dei tassi.

Altre fonti di instabilità sono state le tensioni in Medio Oriente, culminate a giugno in una breve guerra tra Iran e Israele che ha coinvolto anche gli Usa. La successiva tregua ha però attenuato le pressioni inflazionistiche legate al petrolio. Inoltre, i paesi Nato hanno deciso di aumentare la spesa militare al 5% del PIL. Sul fronte monetario, la Bce ha tagliato i tassi quattro volte per contrastare la bassa inflazione, mentre la Fed è rimasta attendista. I mercati a giugno stimano ulteriori tagli entro fine anno da entrambe le Banche centrali. In questo contesto, il BTP ha sovraperformato il Bund, riducendo lo spread a 87 punti base. Gli spread corporate sono rimasti su livelli storicamente bassi, salvo un temporaneo allargamento in aprile. In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi soprattutto sulla componente corporate, caratterizzata da un ottimo carry e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. A fine giugno 2025, la composizione del Fondo risulta la seguente: il 57% del NAV è investito nel comparto azionario, il 18% del NAV in titoli obbligazionari societari e il 20% 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 (9% del NAV), consumer ciclici (3,1% del NAV) e consumer non-ciclici (2,8% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. A fine giugno la duration del Fondo risulta essere 0,8 anni.

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

Nella prima metà del semestre, il sovrappeso strutturale del Fondo sul settore tecnologico ha rappresentato un freno alla performance, in un contesto in cui il comparto ha subito prese di profitto significative dopo le performance eccezionali dello scorso anno. Tuttavia, a partire dai minimi di aprile, la tecnologia è tornata a guidare i listini azionari, in particolare attraverso software e semiconduttori, grazie al rinnovato appetito degli investitori per i titoli legati all'intelligenza artificiale, dopo che i risultati del primo trimestre degli hyper-scalers hanno confermato che il boom degli investimenti nei data center guidati dall'IA rimane forte e non mostra segni di rallentamento. In particolare, Alphabet e Microsoft hanno ribadito i piani di spesa, Meta ha aumentato la guidance sul capex e Amazon ha evidenziato persistenti vincoli di capacità. In totale, gli investimenti del gruppo sono cresciuti del 62% a/a nel primo trimestre e si prevede che cresceranno del 35% a/a nel 2025, superando di gran lunga le previsioni per il resto dell'indice (+6% a/a). Al contrario, nella prima metà del semestre il sovrappeso nel settore sanitario ha contribuito positivamente alla performance complessiva, nonostante l'incertezza politica legata alla

nomina di RFK Jr. e al possibile impatto sulle politiche sanitarie statunitensi, confermando la visione di lungo termine supportata da trend strutturali e valutazioni interessanti. Nella seconda metà del semestre, invece, il settore è tornato a sottoperformare: nonostante le tensioni sui dazi stessero diminuendo, è aumentata l'incertezza legata ai prezzi dei farmaci negli Stati Uniti, in particolare dopo la firma da parte del presidente Trump di un ordine esecutivo che ridurrebbe i prezzi dei farmaci del 30-80%, in base al principio della "Most Favoured Nation". Relativamente al settore finanziario, a giugno sono arrivati i tanto attesi risultati degli stress test bancari, che suggeriscono uno spostamento verso un regime normativo più indulgente che sosterrà una maggiore crescita dei prestiti e il ritorno del capitale agli azionisti. L'eccesso di capitale delle maggiori banche americane è aumentato del 26% dopo lo stress test, passando da 156 miliardi di dollari a 197 miliardi di dollari, a causa di un calo di circa 60 punti percentuali dello Stress Capital Buffer (SCB) della banca mediana.

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

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

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA EVOLUZIONE BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2026
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	31.188.645	94,537%	49.337.289	96,841%
A1. Titoli di debito	12.467.050	37,789%	23.987.290	47,083%
A1.1 Titoli di Stato	6.653.664	20,168%	9.919.287	19,470%
A1.2 Altri	5.813.386	17,621%	14.068.003	27,613%
A2. Titoli di capitale	18.721.595	56,748%	25.349.999	49,758%
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'	1.409.530	4,272%	796.949	1,564%
F1. Liquidità disponibile	1.424.984	4,319%	796.949	1,564%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.359	0,007%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.813	-0,054%		
G. ALTRE ATTIVITA'	392.623	1,191%	812.699	1,595%
G1. Ratei attivi	109.625	0,332%	223.211	0,438%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	282.998	0,859%	589.488	1,157%
TOTALE ATTIVITA'	32.990.798	100,000%	50.946.937	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	280.563	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	280.563	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	25.024	114.560
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.997	114.462
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	27	98
TOTALE PASSIVITA'	305.587	114.560
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	32.685.211	50.832.377
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	32.685.211	50.832.377
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	5.723.128,247	8.598.929,404
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,711	5,911

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.875.801,157

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-101.674
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,31%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	5.000.000	4.955.700	15,021%
MICROSOFT CORP	USD	3.028	1.283.092	3,889%
NVIDIA CORP	USD	8.512	1.145.641	3,473%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	1.000.000	999.460	3,030%
FORD MOTOR CRED 2.33% 19-25/11/2025	EUR	1.000.000	998.360	3,026%
AMAZON.COM INC	USD	4.222	789.083	2,392%
APPLE INC	USD	4.259	744.404	2,256%
ALPHABET INC-CL A	USD	4.345	652.314	1,977%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	849	533.832	1,618%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	500.000	519.775	1,576%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	500.000	511.850	1,551%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	500.000	503.930	1,527%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	500.000	500.975	1,519%
MEDIOBANCA SPA 0.875% 19-15/01/2026	EUR	500.000	495.805	1,503%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	500.000	494.705	1,500%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	500.000	489.145	1,483%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.933	477.400	1,447%
BROADCOM INC	USD	1.734	407.188	1,234%
ELI LILLY & CO	USD	613	407.081	1,234%
AUTOSTRADA PER L 4.375% 10-16/09/2025	EUR	401.000	402.588	1,220%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	400.000	396.736	1,203%
BANK OF AMERICA CORP	USD	9.785	394.451	1,196%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	400.000	391.420	1,186%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	336.000	320.964	0,973%
MASTERCARD INC - A	USD	642	307.335	0,932%
LINDE PLC	USD	764	305.366	0,926%
ASTRAZENECA PLC	GBP	2.387	282.004	0,855%
WALMART INC	USD	3.364	280.216	0,849%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	864	261.331	0,792%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	2.844	260.233	0,789%
TESLA INC	USD	880	238.140	0,722%
SAP SE	EUR	884	228.205	0,692%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	546	225.949	0,685%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	1.392	217.566	0,659%
SYNOPSIS INC	USD	497	217.065	0,658%
S&P GLOBAL INC	USD	477	214.267	0,649%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	461	213.411	0,647%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	5.642	212.969	0,646%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	2.645	210.230	0,637%
JOHNSON & JOHNSON	USD	1.545	201.047	0,609%
COCA-COLA CO/THE	USD	3.211	193.533	0,587%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	200.000	189.314	0,574%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	1.362	184.857	0,560%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	305	183.894	0,557%
QUANTA SERVICES INC	USD	560	180.368	0,547%
CISCO SYSTEMS INC	USD	2.987	176.546	0,535%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	14.720	175.400	0,532%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	3.908	172.655	0,523%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	990	172.589	0,523%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	195	164.449	0,498%

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 EVOLUZIONE BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2027

Il Fondo ha conseguito performance negativa in termini assoluti. Nel corso dei primi sei mesi del 2025 il mercato è stato influenzato dalla politica e dalla geopolitica piuttosto che dai dati macroeconomici. Nel primo semestre dell'anno si sono verificati importanti eventi economici e geopolitici che hanno influenzato i mercati finanziari. A febbraio, il Governo tedesco ha annunciato un massiccio piano di investimenti da 500 miliardi di euro, causando un forte rialzo dei tassi europei. Tuttavia, questo è stato compensato dall'aumento delle tensioni geopolitiche dopo l'introduzione di nuovi dazi da parte di Trump il 2 aprile, che ha generato volatilità e un temporaneo calo dei tassi.

Altre fonti di instabilità sono state le tensioni in Medio Oriente, culminate a giugno in una breve guerra tra Iran e Israele che ha coinvolto anche gli Usa. La successiva tregua ha però attenuato le pressioni inflazionistiche legate al petrolio. Inoltre, i paesi Nato hanno deciso di aumentare la spesa militare al 5% del PIL. Sul fronte monetario, la Bce ha tagliato i tassi quattro volte per contrastare la bassa inflazione, mentre la Fed è rimasta attendista. I mercati a giugno stimano ulteriori tagli entro fine anno da entrambe le Banche centrali. In questo contesto, il BTP ha sovraperformato il Bund, riducendo lo spread a 87 punti base. Gli spread corporate sono rimasti su livelli storicamente bassi, salvo un temporaneo allargamento in aprile. In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare dell'ottima performance dei titoli di Stato italiani. A fine giugno 2025, la composizione del Fondo risulta la seguente: il 52% del NAV è investito nel comparto azionario e il 43,5% del NAV in titoli governativi italiani. A fine giugno la duration del Fondo risulta essere 1,7 anni.

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

Nella prima metà del semestre, il sovrappeso strutturale del Fondo sul settore tecnologico ha rappresentato un freno alla performance, in un contesto in cui il comparto ha subito prese di profitto significative dopo le performance eccezionali dello scorso anno. Tuttavia, a partire dai minimi di aprile, la tecnologia è tornata a guidare i listini azionari, in particolare attraverso software e semiconduttori, grazie al rinnovato appetito degli investitori per i titoli legati all'intelligenza artificiale, dopo che i risultati del primo trimestre degli hyper-scalers hanno confermato che il boom degli investimenti nei data center guidati dall'IA rimane forte e non mostra segni di rallentamento. In particolare, Alphabet\Microsoft hanno ribadito i piani di spesa, Meta ha aumentato la guidance sul capex e Amazon ha evidenziato persistenti vincoli di capacità. In totale, gli investimenti del gruppo sono cresciuti del 62% a/a nel primo trimestre e si prevede che cresceranno del 35% a/a nel 2025, superando di gran lunga le previsioni per il resto dell'indice (+6% a/a). Al contrario, nella prima metà del semestre il sovrappeso nel settore sanitario ha contribuito positivamente alla performance complessiva, nonostante l'incertezza politica legata alla nomina di RFK Jr. e al possibile impatto sulle politiche sanitarie statunitensi, confermando la visione di lungo termine supportata da trend strutturali e valutazioni interessanti. Nella seconda metà del semestre, invece, il settore è tornato a sottoperformare: nonostante le tensioni sui dazi stessero diminuendo, è aumentata l'incertezza legata ai prezzi dei farmaci negli Stati Uniti, in particolare dopo la

firma da parte del presidente Trump di un ordine esecutivo che ridurrebbe i prezzi dei farmaci del 30-80%, in base al principio della "Most Favoured Nation". Relativamente al settore finanziario, a giugno sono arrivati i tanto attesi risultati degli stress test bancari, che suggeriscono uno spostamento verso un regime normativo più indulgente che sosterrà una maggiore crescita dei prestiti e il ritorno del capitale agli azionisti. L'eccesso di capitale delle maggiori banche americane è aumentato del 26% dopo lo stress test, passando da 156 miliardi di dollari a 197 miliardi di dollari, a causa di un calo di circa 60 punti percentuali dello Stress Capital Buffer (SCB) della banca mediana.

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

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

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA EVOLUZIONE BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2027
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	13.772.497	95,005%	19.277.923	97,553%
A1. Titoli di debito	6.241.985	43,058%	10.355.100	52,400%
A1.1 Titoli di Stato	6.241.985	43,058%	10.355.100	52,400%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	7.530.512	51,947%	8.922.823	45,153%
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'	543.075	3,747%	161.042	0,815%
F1. Liquidità disponibile	551.401	3,804%	161.039	0,815%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	581	0,004%	649.370	3,286%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.907	-0,061%	-649.367	-3,286%
G. ALTRE ATTIVITA'	181.034	1,248%	322.500	1,632%
G1. Ratei attivi	19.590	0,135%	31.750	0,161%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	161.444	1,113%	290.750	1,471%
TOTALE ATTIVITA'	14.496.606	100,000%	19.761.465	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	52.999	189
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	52.999	189
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	12.569	57.243
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.514	44.116
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	55	13.127
TOTALE PASSIVITA'	65.568	57.432
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	14.431.038	19.704.033
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	14.431.038	19.704.033
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	2.548.312,058	3.378.357,190
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,663	5,832

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	830.045,132

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-30.688
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,21%

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	2.750.000	2.785.090	19,212%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	1.000.000	977.090	6,740%
MICROSOFT CORP	USD	1.218	516.118	3,560%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	500.000	502.205	3,464%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	500.000	500.340	3,451%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	500.000	492.900	3,400%
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	500.000	492.335	3,396%
ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027	EUR	500.000	492.025	3,394%
NVIDIA CORP	USD	3.492	469.993	3,242%
AMAZON.COM INC	USD	1.734	324.081	2,236%
APPLE INC	USD	1.726	301.677	2,081%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.762	264.529	1,825%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	350	220.072	1,518%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	804	198.567	1,370%
BROADCOM INC	USD	707	166.022	1,145%
ELI LILLY & CO	USD	242	160.707	1,109%
BANK OF AMERICA CORP	USD	3.795	152.983	1,055%
LINDE PLC	USD	307	122.706	0,846%
MASTERCARD INC - A	USD	248	118.721	0,819%
ASTRAZENECA PLC	GBP	986	116.488	0,804%
WALMART INC	USD	1.273	106.039	0,731%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	1.123	102.757	0,709%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	336	101.629	0,701%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	626	97.842	0,675%
TESLA INC	USD	350	94.715	0,653%
SAP SE	EUR	364	93.967	0,648%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	226	93.525	0,645%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	2.353	88.819	0,613%
S&P GLOBAL INC	USD	196	88.043	0,607%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	184	85.179	0,588%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	1.061	84.330	0,582%
SYNOPSIS INC	USD	187	81.672	0,563%
COCA-COLA CO/THE	USD	1.328	80.041	0,552%
JOHNSON & JOHNSON	USD	591	76.905	0,531%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	6.194	73.806	0,509%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	120	72.352	0,499%
QUANTA SERVICES INC	USD	218	70.215	0,484%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	517	70.169	0,484%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	81	68.310	0,471%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	379	66.072	0,456%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	1.474	65.121	0,449%
UNILEVER PLC	GBP	1.246	64.366	0,444%
CISCO SYSTEMS INC	USD	1.087	64.247	0,443%
MCKESSON CORP	USD	100	62.425	0,431%
AXA SA	EUR	1.478	61.588	0,425%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	244	61.274	0,423%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	1.035	59.463	0,410%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	317	57.456	0,396%
DANAHER CORP	USD	330	55.534	0,383%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	655	55.102	0,380%

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