Anima Investimento

Relazione Semestrale al 29.12.2023

LINEA SOLUZIONI

- Anima Investimento Circular Economy 2025
- Anima Investimento Future Mobility 2025
- Anima Investimento New Normal 2025
- Anima Investimento Clean Energy 2026
- Anima Investimento Health Care Innovation 2026
- Anima Investimento Smart City 2027
- Anima Investimento Smart Industry 4.0 2027
- Anima Investimento Globale & Infrastrutture 2027
- Anima Investimento Globale & Trend Media 2028

ANIMA

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
dell'azionista unico Anima Holding 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) Pierandrea Reale Marco Tugnolo Gianfranco Venuti Giovanna Zanotti (indipendente)

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 3
ANIMA INVESTIMENTO CIRCULAR ECONOMY 2025 8
ANIMA INVESTIMENTO FUTURE MOBILITY 2025 18
ANIMA INVESTIMENTO NEW NORMAL 2025 29
ANIMA INVESTIMENTO CLEAN ENERGY 2026 40
ANIMA INVESTIMENTO HEALTH CARE INNOVATION 2026 51
ANIMA INVESTIMENTO SMART CITY 2027 62
ANIMA INVESTIMENTO SMART INDUSTRY 4.0 2027 73
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & INFRASTRUTTURE 2027 84
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & TREND MEDIA 2028 95

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR AL 29 DICEMBRE 2023

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 pressioni inflazionistiche, le fluttuazioni dei prezzi di materie prime ed energia, l'azione restrittiva delle Banche Centrali, le tensioni geopolitiche, le prospettive globali di crescita ed alcuni rischi di instabilità finanziaria hanno costituito i principali fattori di incertezza per i mercati finanziari nel 2023. Le iniziative adottate da Fed e BCE per contrastare l'inflazione e le attese su possibili rimodulazioni delle politiche monetarie hanno generato alterne spinte sia sui rendimenti governativi sia sui mercati azionari. I rischi di ricadute negative per la crescita hanno alimentato fasi di disaffezione per le asset class rischiose.
Su base annua 2023, l'indice globale azionario MSCI World Local ha conseguito una performance positiva di poco superiore a +21% in valuta locale. Tale valore si riduce a +6,2% nell'osservazione relativa al secondo semestre. Ad un avvio d'anno positivo, e ad una parziale erosione di valore tra febbraio e marzo, è seguita una fase di crescita culminata a fine luglio. Nella seconda metà dell'estate e ad inizio autunno, l'indice ha registrato movimenti laterali e cedenti: il rialzo dei tassi, alcune trimestrali deludenti, i rischi geopolitici e la risalita delle quotazioni petrolifere avevano fatto emergere una diffusa debolezza. Da fine ottobre si è interrotta la correzione, con una sensibile ripresa dei listini proseguita sino a dicembre, complici la fiducia nella chiusura del ciclo di rialzo dei tassi e le flessioni di petrolio e dollaro USA. Nel secondo semestre 2023, gli indici azionari hanno registrato ritorni positivi superiori a +7,6% negli USA, +3,4% in Europa, +2,5% in Area Euro, +7,8% in Italia, +2,9% circa in UK, +2,8% circa in Giappone, +3% circa per i Mercati Emergenti. Le migliori performance settoriali, a livello globale, nel corso del periodo sono state segnate dai comparti tecnologia, comunicazioni, finanziari; le peggiori da health care, utilities, consumi di base. La volatilità azionaria (VIX, V2X Index), dopo il picco di metà marzo, si era mossa lateralmente ed in flessione, pur registrando alcuni rimbalzi a maggio e durante il periodo estivo. Successivamente alla sensibile risalita autunnale (tra metà settembre ed ottobre), dopo l'avvio di novembre la volatilità è ridiscesa inferiormente alle medie mobili a 100, 200 e 500 giorni, attestandosi ai minimi dell'anno.
Gli indici obbligazionari hanno espresso dinamiche positive in valuta locale, sia per i governativi globali (il cui indice ha registrato +3,9% circa su base annua 2023, e +1,9% nel secondo semestre dell'anno), sia per i corporate bond (+8% circa per Investment Grade, +12% circa per High Yield su base annua, hanno registrato rispettivamente performance superiori a +5% e +7% nel secondo semestre 2023), sia per i governativi emergenti in valuta forte (+12% circa su base annua, prossimi a +8% nel secondo semestre). La dinamica dei rendimenti si è mossa in rialzo sino a fine ottobre, per poi ripiegare e chiudere il 2023 con variazioni semestrali sostanzialmente flat negli USA e negative in Area Euro. Inizia ad emergere una certa fiducia degli investitori in un allentamento della stretta monetaria, già nel primo semestre 2024, malgrado i richiami alla cautela di Fed e BCE. Tale prospettiva ha alimentato una compressione dei rendimenti, in particolare sulle scadenze più brevi. A fine 2023, i Bund a 2 e 10 anni hanno registrato valori prossimi a 2,4% e 2%, mentre i Treasury a 2 e 10 anni si sono collocati a 4,25% e 3,88% circa. Il rendimento del BTP a 10 anni ha segnato 3,69%, mentre lo spread BTP-Bund ha chiuso l'anno a quota 166 punti base. Le diverse emissioni governative hanno registrato nel secondo semestre 2023 performance variabili tra +4,5% circa dei governativi italiani e dell'indice in Area Euro, +3,9% circa di quello tedesco, +2,2% di quello statunitense e -2% circa di quello giapponese. La volatilità obbligazionaria (MOVE Index), dopo il picco di marzo, si era mossa lateralmente ed in flessione, pur se con alcuni rimbalzi a maggio e durante l'estate. Dopo una sensibile risalita nell'avvio autunnale (sino ad ottobre), in chiusura d'anno la volatilità si è collocata inferiormente alle medie mobili a 100, 200 e 500 giorni.
Il cambio euro-dollaro a fine 2023 segnava 1,1039, registrando un guadagno, da metà anno, di +1,19%. Il dollaro è stato condizionato dalla revisione delle aspettative sulla politica monetaria statunitense, con alterne fasi di forza e debolezza. Dopo un rafforzamento nel terzo trimestre, nell'ultimo quarto dell'anno le attese di moderazione del ciclo restrittivo negli USA hanno conferito un certo vigore alla divisa comune. Lo Yen, a lungo penalizzato dall'approccio accomodante della Bank of Japan e dall'allargamento del differenziale dei tassi rispetto alle valute dei Paesi occidentali, si è parzialmente apprezzato da metà novembre grazie alla prospettiva di una normalizzazione della politica monetaria ultra-espansiva.

La quotazione dell'oro a dicembre ha toccato nuovi massimi, attestandosi a fine 2023 a 2.062,98 USD, registrando una crescita su base annua di poco superiore a +13% (prossima a +7,5% nel secondo semestre 2023).
Le materie prime hanno vissuto fasi alterne di ripresa ed indebolimento. A fine anno, le quotazioni di Brent e WTI si sono collocate rispettivamente a 77,04 e 71,65 USD/barile: a fronte di flessioni complessive su base annua di circa -10%, il secondo semestre 2023 ha fatto registrare una parziale ripresa di valore del petrolio, rispettivamente di circa +2,8% e 1,4%.
Il gas naturale ha registrato cedimenti, e per i metalli industriali è prevalsa una certa debolezza.

Scenario macroeconomico

Nel 2023 la crescita globale si è mostrata resiliente, pur con fasi di rallentamento. Il settore dei servizi ha continuato a sostenere il peso delle principali economie sviluppate, mentre la domanda ha tenuto meglio delle previsioni, specie negli USA. L'inflazione complessiva ha segnalato moderate flessioni sulle due sponde dell'Atlantico, anche se le pressioni sui servizi core sono state robuste e persistenti. Le Istituzioni di politica monetaria sono rimaste restrittive, tranne che in Cina e Giappone. La Fed ha però rallentato il passo degli aumenti, adottando un approccio più data-dependent: se a febbraio, marzo, maggio e luglio ha rialzato i tassi di 25 punti base, nelle riunioni di giugno, settembre, novembre e dicembre li ha lasciati inalterati. Il tasso di riferimento è posizionato nella fascia 5,25%-5,5%, il livello più alto da 22 anni. Il FOMC di dicembre ha espresso una retorica sorprendentemente dovish, segnalando una revisione di -75 punti base della mediana dei dots per il 2024, senza tuttavia poter escludere eventuali aggiustamenti. La BCE ha effettuato rialzi di 50 punti base a febbraio e a marzo, e di 25 a maggio, giugno, luglio e a settembre, portando il tasso sui depositi a 4% e quello di finanziamento principale a 4,5% (il livello più alto mai registrato), chiudendo ai reinvestimenti dell'APP (da luglio). Quindi ha adottato, come la Fed, un approccio data-dependent. Ad oggi, il Consiglio direttivo ritiene che i tassi di interesse di riferimento abbiano raggiunto livelli idonei (se mantenuti sufficientemente a lungo) a riportare l'inflazione al target. La Bank of England ha portato il tasso bancario a 5,25%, con rialzi di 50 punti a febbraio e a giugno, di 25 a marzo, maggio e ad inizio agosto. La Banca Nazionale Svizzera ha fissato il Policy Rate a 1,75%. La Bank of Japan ha mantenuto inalterata la politica monetaria accomodante, continuando a sostenere l'economia ed arginando le pressioni al rialzo sui tassi. La Banca popolare cinese ha confermato un approccio espansivo grazie a prospettive di inflazione ancora contenute.
L'economia statunitense ha fornito segnali positivi, altalenanti tra la resilienza della domanda e sporadiche perdite di slancio (nella prima parte del 2023). La stima del PIL annualizzato nel terzo trimestre si è attestata a 4,9%, poco sotto le attese. La perdurante tonicità della domanda interna per consumi ed investimenti si è confermata il motore principale della crescita. Il mercato del lavoro è rimasto molto forte: a novembre, la disoccupazione si attestava, in flessione, al 3,7%, nonostante l'aumento della forza lavoro. Robusti sia la creazione dei nuovi posti di lavoro sia la tenuta dei salari, mentre la fiducia dei consumatori si è consolidata. Il dato composito PMI si è posizionato poco sopra la soglia espansiva, sostenuto dai servizi, mentre la componente manifatturiera è rimasta in contrazione. Gli indicatori dei prezzi al consumo, caratterizzati da pressioni vischiose e persistenti, dopo alcuni cedimenti dei prezzi core, si sono stabilizzati. Il calo dei prezzi dei beni si è attenuato più del previsto e la disinflazione di fondo sta procedendo a un ritmo più graduale e meno diffuso che a inizio estate. La dinamica inflativa, con andamenti altalenanti ed incerti, ha registrato a novembre il rallentamento del dato headline a 3,1%, ed un valore stabile nel dato core (+4%), ancora consistente per le componenti dei servizi. Il crescente indebitamento ed un elevato disavanzo di bilancio hanno indotto il Tesoro statunitense ad aumentare le emissioni di Treasury.
Nell'Euro-area, il rallentamento della crescita ha portato l'economia in prossimità di una stagnazione. La domanda ha frenato, mentre i consumi privati hanno costituito una sacca di resilienza. Il comparto immobiliare è stato colpito dall'aumento dei tassi sui prestiti, mentre la produzione industriale ha ceduto. Le pressioni sui prezzi in corso d'anno sono state sostenute, ma i dati più recenti hanno evidenziato segnali prima di stabilizzazione e poi di rallentamento dell'inflazione complessiva al consumo (CPI di novembre stimato a 2,4%; 3,6% per il dato core Eurostat). Anche l'inflazione core dei servizi, inizialmente più vischiosa, ha registrato un sensibile calo. Gli indicatori dei prezzi alla produzione, dopo aver risentito della temporanea ripresa delle quotazioni petrolifere, hanno registrato una nuova flessione dopo l'estate. Il mercato del lavoro si conferma piuttosto solido. Gli indicatori ciclici (PMI) sono collocati nel quadrante recessivo, in coerenza con una crescita stagnante e con prospettive di una lieve contrazione. La fiducia dei consumatori è stabilmente posizionata in territorio negativo. Le condizioni finanziarie sono apparse diffusamente restrittive.
In Cina, lo slancio della crescita è rallentato progressivamente. Gli indicatori ciclici hanno registrato collocazioni espansive sia per il dato composito, sia per quello dei servizi. Anche il PMI manifatturiero Caixin ha chiuso l'anno sopra soglia 50. Le vendite al dettaglio non hanno offerto un supporto significativo, mentre i consumi si sono stabilizzati all'inizio del quarto trimestre. La produzione industriale si è ripresa oltre le attese. Tuttavia, le

dinamiche commerciali restano deboli, con l'export in contrazione, e l'attività immobiliare ha ancora difficoltà. L'inflazione non registra pressioni degne di nota e le Autorità hanno annunciato misure di stimolo nel complesso lente e frammentarie.
Alla crisi geopolitica in Ucraina, per cui non si vedono segnali distensivi, si è aggiunta la guerra in Medio Oriente scoppiata dopo l'attacco di Hamas del 7 ottobre 2023, cui è seguita la risposta militare di Israele nella striscia di Gaza. Oltre ai gravi impatti locali sul piano sociale ed umanitario, a livello globale sono cresciuti i timori sia di azioni terroristiche sia di un allargamento del conflitto.
Alla Cop28 di Dubai, a dicembre, è stato approvato il Global Stocktake, il bilancio degli impegni che elenca le azioni per ridurre le emissioni di gas serra, accelerando l'utilizzo delle energie rinnovabili.

Prospettive
I dati macroeconomici suggeriscono che, a inizio 2024, le principali economie possano andare incontro a un rallentamento ciclico della crescita, dell'inflazione e della politica monetaria, con intensità differenti nelle diverse aree. Gli Stati Uniti continuano a dar prova di dinamismo e di resilienza, mentre in Area Euro sembra possibile una leggera contrazione dell'attività entro il primo trimestre. In Cina, infine, difficilmente la crescita potrebbe andare oltre il potenziale.
Negli USA, le vendite al dettaglio, i guadagni nei comparti dei beni e dei servizi, le componenti dei nuovi ordini, i bilanci delle imprese, gli investimenti, i solidi dati di consumo, il reddito reale, gli ampi risparmi delle famiglie, la solidità del mercato del lavoro suggeriscono un ritmo di spesa ancora consistente, nel breve termine. L'espansione della crescita dovrebbe rallentare, in modo ordinato, nei prossimi trimestri e l'economia potrebbe evitare la recessione almeno sino al terzo trimestre 2024. La stima su base annua del Pil statunitense rimane orientata positivamente sia per il 2023, sia per il 2024.
Le prospettive di crescita per l'Euro Area segnalano un progressivo rallentamento: il Pil annuo viene stimato ad un valore poco superiore allo zero sia per il 2023 sia per il 2024 e non si esclude una recessione superficiale e di breve durata entro la prima parte del 2024. Gli investimenti sono orientati negativamente, ma vista la progressione sequenziale gli indici dei direttori acquisti potrebbero essere prossimi ad un minimo. L'inasprimento delle condizioni monetarie e creditizie peserà sulla domanda interna, frenando l'attività. La politica fiscale potrebbe trasformarsi da stimolo a freno: la riattivazione delle regole di Maastricht chiuderà l'epoca di spese consistenti e fuori controllo, pur senza un ritorno dell'austerità più rigida. La dinamica dei consumi appare, in prospettiva, meno brillante rispetto agli USA, e nemmeno il canale estero offre supporto, mentre il settore dei servizi potrebbe perdere slancio più velocemente del previsto. L'economia italiana potrebbe andare incontro a un progressivo deterioramento. La UE intravvede prospettive complesse per la finanza pubblica del nostro Paese, soprattutto in relazione al rapporto deficit/Pil, al disavanzo di bilancio e al debito pubblico.
In Cina le prospettive di crescita sono in linea con il potenziale – così come la produzione industriale – e portano ad escludere una ri-accelerazione: il 2024 potrebbe essere un anno di transizione. Le Autorità dovrebbero agire con nuovi stimoli fiscali e monetari, ma i ritardi e la modesta efficacia delle risposte difficilmente potranno determinare veri punti di svolta. Poiché è prevedibile che il commercio estero possa contribuire sempre meno al PIL e tenuto conto delle criticità del settore del real estate, la crescita potrebbe orientarsi verso ritmi sequenziali positivi ma progressivamente più moderati nei prossimi trimestri.
Negli Stati Uniti, il percorso verso la disinflazione potrebbe rivelarsi accidentato: il processo di aggiustamento dei prezzi avverrà molto lentamente, contrastato dalla solida domanda interna, mentre il contesto salariale rimane una fonte di rischio al rialzo. La previsione sull'inflazione statunitense è orientata verso livelli sequenziali in progressiva riduzione.
Nell'Area Euro l'inflazione complessiva dovrebbe continuare a diminuire nei prossimi mesi, più rapidamente che negli USA. L'inflazione core dovrebbe continuare su un moderato trend di allentamento, guidato principalmente dai beni, ma contrastato da alcune pressioni nel comparto dei servizi. Un calo dell'attività più marcato del previsto potrebbe accelerare lo slancio disinflazionistico, mentre salari più alti delle attese potrebbero sostenere i prezzi dei servizi.
In Cina, l'inflazione complessiva potrebbe accelerare nel 2024 ad un ritmo lento ed insufficiente a raggiungere l'obiettivo del 3%. L'attuale scarsa propensione alla spesa e la bassa fiducia dei consumatori inducono a stimare un dato complessivo su base annua 2023 prossimo allo zero, con una moderata accelerazione nel 2024.
Sulle due sponde dell'Atlantico, la politica monetaria ha mantenuto condizioni finanziarie rigide, perseguendo il contenimento dell'inflazione, oggi ancora superiore al target. Tuttavia, le due Banche Centrali, nelle riunioni di fine anno, sembrano aver confermato la conclusione dei cicli di rialzo. In prospettiva, le conseguenze dell'aumento dei tassi e dell'inasprimento delle condizioni creditizie dovrebbero rallentare l'economia, i salari e l'inflazione, portando Fed e BCE ad invertire la rotta. Tuttavia, permangono i richiami alla cautela, giustificati dal fatto che la lotta all'inflazione non può ancora dirsi conclusa. Powell, dopo aver ripetutamente rimarcato l'approccio data-dependent, in occasione dell'ultimo FOMC del 2023 ha espresso una retorica accomodante.

Tuttavia, se l'inflazione dovesse diminuire più lentamente del previsto, la Fed potrebbe tagliare meno di quanto atteso dai mercati. Viceversa, se inflazione e/o crescita dovessero indebolirsi oltre le attese, si potrebbe assistere ad un allentamento più marcato.
La BCE si troverà ad affrontare un contesto macro in deterioramento. Le probabilità di ulteriori rialzi dei tassi si sono dissipate: la politica monetaria è ritenuta già adeguata a perseguire l'obiettivo di inflazione a 2% nel 2025. A dicembre Christine Lagarde non si è espressa né sulla durata del periodo di tassi stabili né, tantomeno, su eventuali tagli. Tuttavia, nel corso di un'intervista durante il *forum* economico di *Davos*, ha accennato alla possibilità di un taglio entro l'estate. L'interruzione dei reinvestimenti dell'APP avrà un impatto sostanziale sulle condizioni finanziarie, soprattutto in un anno di consistenti aumenti dell'offerta netta di titoli di Stato. Difficilmente la BCE riuscirà a rimuovere il programma di reinvestimento PEPP. Livelli di crescita ed inflazione inferiori alle previsioni potrebbero consentire un atteggiamento più accomodante sui tassi e non è escluso che la BCE possa agire, sorprendendo mercati ed investitori, già nella prima metà del 2024.
La Banca Popolare Cinese dovrebbe mantenere un approccio espansivo calibrato per favorire il credito alle imprese e ai consumatori, con l'obiettivo di stimolare e consolidare l'economia, e al contempo, di preservare la stabilità del Renminbi. Appare quindi ipotizzabile che i tassi rimangano fermi o che vengano marginalmente rivisti al ribasso.
I mercati azionari globali rimangono condizionati da notizie molto variabili su quadro macroeconomico e fondamentali, condizioni finanziarie, flussi di liquidità, e tensioni geopolitiche a cui si affiancheranno, nel prosieguo del 2024, le tornate elettorali in Europa e negli USA. Tali fattori, concorrono a comporre prospettive incerte, e non consentono di escludere che si possano generare episodi di volatilità, suggerendo l'adozione di un approccio complessivamente neutrale sul comparto azionario. In un contesto di indebolimento prospettico indotto dall'azione aggressiva delle Banche Centrali (il fattore frenante si riferisce all'effetto di progressivo restringimento delle condizioni finanziarie), al momento non emergono particolari difficoltà sui margini e sulle prospettive di redditività aziendali. Il rallentamento ciclico atteso sui Mercati sviluppati si potrebbe manifestare con un certo ritardo, con minore intensità rispetto alle attese, ed essere, in parte, già fattorizzato nei prezzi. Specularmente questo potrebbe valere anche per le attese di possibili tagli futuri dei tassi, atti ad allentare gli effetti dell'azione restrittiva condotta delle Banche centrali. Al momento, pertanto, non si intravvedono fattori catalizzanti in grado di imprimere una chiara direzionalità sui listini azionari, escludendo che possa determinarsi nel brevissimo termine un marcato taglio dei tassi. La dilatazione o la contrazione del ciclo economico, la divergenza delle dinamiche di crescita, che muoveranno comunque in rallentamento, combinati a fattori episodici di supporto o di penalizzazione, continueranno a richiedere l'adozione di cambiamenti tattici dell'esposizione, un attento *timing* d'azione ed un prudente bilanciamento allocativo.
Per quanto riguarda le obbligazioni governative e la duration, riteniamo che i rendimenti governativi abbiano raggiunto livelli interessanti e possano continuare a portare valore. In un'ottica di medio termine, sarà interessante il focus sul divario tra il livello atteso per "l'atterraggio" dell'inflazione ed il concomitante livello dei tassi. Poiché è improbabile che un livello elevato dei tassi non produca effetti su crescita ed inflazione, in prospettiva, sia la Fed sia la BCE potrebbero essere indotte ad adottare atteggiamenti meno aggressivi, avuto conto della necessità di perseguire la stabilità delle condizioni finanziarie in affiancamento a quella dei prezzi. Tuttavia, l'attuale fattorizzazione di tagli dei tassi nel breve o nel brevissimo termine potrebbe risultare eccessiva, in assenza di un marcato deterioramento macroeconomico, al momento non atteso, soprattutto negli USA. Tali considerazioni inducono a privilegiare un approccio complessivamente neutrale sul comparto obbligazionario governativo, suggerendo di evitare l'acquisto di rendimenti che potrebbero incorporare aspettative sui tassi non coerenti con il contesto macroeconomico. Il costo-opportunità determinato da posizioni sottopesate potrebbe risultare eccessivamente penalizzante in presenza di tassi reali positivi; inoltre, appare improbabile che un livello elevato dei tassi non comporti rischi per crescita ed inflazione.
Per quanto riguarda i BTP, le prospettive di crescita e il deterioramento della sostenibilità dei conti di finanza pubblica potrebbero ripercuotersi su valutazioni e volatilità. L'interruzione dei reinvestimenti dell'APP, l'outlook di crescita, le condizioni di finanziamento più severe, la politica fiscale, le esigenze di fabbisogno prospettico e la consistente entità del debito suggeriscono un approccio prudente e neutrale. D'altro canto, però, i tassi nominali molto interessanti, la presenza di una rete di protezione UE, il funzionamento del PEPP (ancorché in ridimensionamento), la distribuzione del debito e il potenziale espresso dagli investitori retail domestici continuano a conferire valore alle emissioni governative italiane. La rilevanza dei finanziamenti europei rende poco probabile un approccio ostile da parte del governo, malgrado il dibattito su Mes.
Per le obbligazioni societarie suggeriamo un buon livello di diversificazione, prediligendo emittenti di elevata qualità, per arginare volatilità e illiquidità. Il segmento Investment Grade continua ad esprimere un migliore accesso al mercato ed una maggiore gestibilità degli asset, anche in virtù di una domanda di base più stabile, di rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione e di un primario attivo. Di particolare interesse, per quanto riguarda il profilo di rischio e rendimento, le emissioni previste a inizio 2024. Nel segmento high yield, invece, i rischi connessi a società più fragili e a minore merito di credito richiedono attenzione sul

rifinanziamento del debito, in considerazione di tassi di emissione elevati, con conseguente innalzamento del costo del debito stesso, tenuto conto dell'inasprimento delle condizioni creditizie. A oggi le politiche monetarie restrittive non hanno ancora manifestato effetti sensibili sui tassi di default aziendali, ma in prospettiva non è escluso che possano emergere situazioni di tensione.
Il cambio euro /dollaro resta condizionato dalle scelte di Fed e BCE, il cui approccio aggressivo dovrebbe indebolirsi gradualmente nel medio periodo, alla luce delle dinamiche di crescita ed inflazione. Potrebbe permanere, quindi, una certa volatilità in relazione alla pubblicazione dei dati macroeconomici.
Relativamente alle commodities, alle prospettive di un generale rallentamento dell'attività si affianca la resilienza delle economie sviluppate, in un contesto di incertezza causato dalla delicata bilancia tra domanda e offerta e dalle continue tensioni geopolitiche, che potrebbero influire sugli approvvigionamenti e sui prezzi CIF (cost, insurance, and freight).

ANIMA INVESTIMENTO CIRCULAR ECONOMY 2025

Il fondo ha conseguito una performance positiva nel corso del secondo semestre 2023. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, da segnalare il positivo contributo in particolare delle strategie obbligazionarie e, tra queste, di quelle direzionali esposte ai mercati "a spread" (emergenti ed high yield). Anche positivo il contributo delle strategie multi-asset e di quelle azionarie, sia direzionali che flessibili.
Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; dopo il forte rialzo dei tassi di interesse nel corso del 2022 il rendimento corrente a inizio 2023 del portafoglio era già soddisfacente. I titoli governativi hanno visto i rendimenti salire fino ad ottobre; poi il mercato ha iniziato a prezzare numerosi tagli da parte delle banche centrali, dato che l'inflazione ha mostrato segni di moderazione, così come la crescita economica prevista per il 2024. Il risultato finale è stato quello di tassi di interesse più bassi di quelli di inizio anno nel tratto di curva in cui il portafoglio investe (il 5 anni italiano è passato dal 4,03% al 3,06%). Al rendimento corrente si è quindi aggiunto un guadagno in conto capitale. Anche l'esposizione all'Italia, che offriva un carry più elevato, ha contribuito positivamente dato che lo spread sulla scadenza cinque anni Italia-Germania si è ridotto di 33 punti base nel corso del 2023.
Il ribasso dei tassi governativi ha impattato anche sui titoli del credito. Il portafoglio di credito allo scopo di migliorare il carry della componente investment grade ha mantenuto una elevata esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati assicurativi. I titoli ibridi seppur con una volatilità più elevata hanno dato un contributo ampiamente positivo alla performance dato che il mercato è tornato a valutarli alla "call" dopo i timori dell'anno precedente.
In termini relativi la performance dei titoli high yield è stata migliore, dato che offrivano un rendimento corrente più elevato e che hanno visto lo spread in riduzione di oltre 150 punti base nel corso dell'anno, compressione che ha aggiunto un consistente guadagno in conto capitale.
Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore è verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2022 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani e spagnoli.
L'esposizione al mercato di riferimento (indice azionario MSCI World ESG Select Circular Economy and Renewable Energy Index in Euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di risk control, ha contribuito positivamente alla performance del fondo nel corso del secondo semestre dell'anno grazie all'andamento positivo dei mercati azionari coinvolti.
L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2024 è ancora significativa; dovrebbe proseguire la normalizzazione della dinamica inflazionistica e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.
Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO CIRCULAR ECONOMY 2025 AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**355.491.423**	**96,783%**	**400.289.392**	**96,328%**
A1. Titoli di debito	116.228.558	31,643%	143.606.112	34,558%
A1.1 Titoli di Stato	54.215.121	14,760%	69.617.938	16,753%
A1.2 Altri	62.013.437	16,883%	73.988.174	17,805%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	239.262.865	65,140%	256.683.280	61,770%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**495.194**	**0,135%**	**1.408.383**	**0,339%**
B1. Titoli di debito	495.194	0,135%	1.408.383	0,339%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.115.708**	**0,304%**	**1.523.871**	**0,367%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	540.000	0,147%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	575.708	0,157%	1.523.871	0,367%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**4.845.492**	**1,319%**	**5.319.269**	**1,281%**
F1. Liquidità disponibile	2.796.266	0,761%	4.545.207	1,094%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	46.363.482	12,623%	49.107.984	11,818%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-44.314.256	-12,065%	-48.333.922	-11,631%
G. ALTRE ATTIVITA'	**5.357.335**	**1,459%**	**7.007.727**	**1,685%**
G1. Ratei attivi	1.623.847	0,442%	1.810.802	0,436%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.733.488	1,017%	5.196.925	1,249%
TOTALE ATTIVITA'	**367.305.152**	**100,000%**	**415.548.642**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**67.359**	**114.556**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	67.359	114.556
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**78.090**	**108.021**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	76.751	108.021
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.339	
TOTALE PASSIVITA'	**145.449**	**222.577**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**367.159.703**	**415.326.065**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**367.159.703**	**415.326.065**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**75.674.985,294**	**87.746.244,317**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**4,852**	**4,733**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	12.071.259,023

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
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	7.335.520	37.169.079	10,120%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	3.854.728	36.404.821	9,911%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - Y	EUR	1.866.311	26.895.403	7,322%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE F	EUR	5.185.666	25.497.922	6,942%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	4.149.922	23.741.702	6,464%
ANIMA GLOBAL MACRO	EUR	4.088.417	20.631.377	5,617%
ANIMA PACIFICO - CLASSE F	EUR	1.681.871	14.654.141	3,990%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/02/2026	USD	17.000.000	14.586.351	3,971%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	2.420.000	12.546.974	3,416%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	14.000.000	11.959.812	3,256%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	100.000	7.947.314	2,164%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	6.500.000	6.398.665	1,742%
ANIMA SFORZESCO - CLASSE F	EUR	417.003	5.592.849	1,523%
ANIMA VALORE GLOBALE - CLASSE F	EUR	90.037	5.581.856	1,520%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	855.191	5.498.965	1,497%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	5.000.000	5.013.800	1,365%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	791.024	4.826.668	1,314%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	884.258	4.817.439	1,312%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	926.450	4.287.242	1,167%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	3.500.000	3.425.940	0,933%
ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.970.090	0,809%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	3.500.000	2.942.179	0,801%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.786.644	0,759%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	423.327	2.120.993	0,577%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.061.818	0,561%
ITALY BTPS 2.5% 18-15/11/2025	EUR	2.000.000	1.987.580	0,541%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.967.720	0,536%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	2.000.000	1.945.940	0,530%
BANCO BILBAO VIZ 19-22/02/2029 FRN	EUR	1.900.000	1.893.198	0,515%
ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.900.000	1.736.752	0,473%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.734.204	0,472%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.723.986	0,469%
ASR NEDERLAND NV 14-30/09/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.698.572	0,462%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.687.216	0,459%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.495.995	0,407%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.420.290	0,387%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	1.400.000	1.416.212	0,386%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	1.400.000	1.373.218	0,374%
NGG FINANCE 19-05/12/2079 FRN	EUR	1.400.000	1.367.576	0,372%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	1.400.000	1.359.946	0,370%
GALP ENERGIA 2% 20-15/01/2026	EUR	1.400.000	1.351.406	0,368%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.400.000	1.350.622	0,368%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	1.400.000	1.315.902	0,358%
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	1.400.000	1.305.136	0,355%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	1.400.000	1.300.684	0,354%
BANKIA 19-15/02/2029 FRN	EUR	1.300.000	1.298.102	0,353%
UPJOHN FINANCE 1.362% 20-23/06/2027	EUR	1.400.000	1.298.094	0,353%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.286.454	0,350%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.269.398	0,346%
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.263.093	0,344%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*	188.487.554	51,337%
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	188.487.554

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								100,000%
TOTALE								100,000%

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)								100,000%
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE								100,000%

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Euro								100,000%
TOTALE								100,000%

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*							100,000%	100,000%
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Conti separati - Conti collettivi - Altri conti	
TOTALE	0,000%

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	2.358.593	-4.287.848			2.358.593	100,000%	**
- *total return payer*	-197.526				-197.526	*	*

(**) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di un saldo tra proventi e oneri negativo.

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

ANIMA INVESTIMENTO FUTURE MOBILITY 2025

Il fondo ha conseguito una performance positiva nel corso del secondo semestre 2023. Per quanto riguarda la componente di portafoglio investita in OICR collegati, positivo ed equilibrato il contributo derivante dalle diverse aree strategiche in portafoglio: direzionali, flessibili e multi-asset.
Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; dopo il forte rialzo dei tassi di interesse nel corso del 2022 il rendimento corrente a inizio 2023 del portafoglio era già soddisfacente. I titoli governativi hanno visto i rendimenti salire fino ad ottobre; poi il mercato ha iniziato a prezzare numerosi tagli da parte delle banche centrali, dato che l'inflazione ha mostrato segni di moderazione, così come la crescita economica prevista per il 2024. Il risultato finale è stato quello di tassi di interesse più bassi di quelli di inizio anno nel tratto di curva in cui il portafoglio investe (il 5 anni italiano è passato dal 4,03% al 3,06%). Al rendimento corrente si è quindi aggiunto un guadagno in conto capitale. Anche l'esposizione all'Italia, che offriva un carry più elevato, ha contribuito positivamente dato che lo spread sulla scadenza cinque anni Italia-Germania si è ridotto di 33 punti base nel corso del 2023.
Il ribasso dei tassi governativi ha impattato anche sui titoli del credito. Il portafoglio di credito allo scopo di migliorare il carry della componente investment grade ha mantenuto una elevata esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati assicurativi. I titoli ibridi seppur con una volatilità più elevata hanno dato un contributo ampiamente positivo alla performance dato che il mercato è tornato a valutarli alla "call" dopo i timori dell'anno precedente.
In termini relativi la performance dei titoli high yield è stata migliore, dato che offrivano un rendimento corrente più elevato e che hanno visto lo spread in riduzione di oltre 150 punti base nel corso dell'anno, compressione che ha aggiunto un consistente guadagno in conto capitale.
Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore è verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2022 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani e spagnoli.
L'esposizione al mercato di riferimento (indice azionario ECPI Global ESG Future Mobility NTR Index in Euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, ha contribuito positivamente alla performance del fondo nel corso del secondo semestre del 2023 grazie all'andamento positivo dei mercati azionari coinvolti.
L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2024 è ancora significativa; dovrebbe proseguire la normalizzazione della dinamica inflazionistica e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.
Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO FUTURE MOBILITY 2025 AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**97.495.320**	**94,086%**	**122.631.681**	**93,389%**
A1. Titoli di debito	33.396.000	32,228%	42.341.752	32,245%
A1.1 Titoli di Stato	15.696.131	15,147%	19.144.227	14,579%
A1.2 Altri	17.699.869	17,081%	23.197.525	17,666%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	64.099.320	61,858%	80.289.929	61,144%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**251.742**	**0,192%**
B1. Titoli di debito			251.742	0,192%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**3.143.627**	**3,034%**	**3.760.128**	**2,863%**
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	3.143.627	3,034%	3.760.128	2,863%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.340.634**	**1,294%**	**2.358.788**	**1,797%**
F1. Liquidità disponibile	1.327.760	1,281%	2.141.234	1,632%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.143.515	7,859%	10.640.836	8,103%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.130.641	-7,846%	-10.423.282	-7,938%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.643.359**	**1,586%**	**2.310.461**	**1,759%**
G1. Ratei attivi	514.367	0,496%	542.802	0,413%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.128.992	1,090%	1.767.659	1,346%
TOTALE ATTIVITA'	**103.622.940**	**100,000%**	**131.312.800**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**432.072**	**424.525**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	432.072	424.525
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**16**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire	16	
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**20.396**	**108.843**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.356	35.672
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	40	73.171
TOTALE PASSIVITA'	**452.484**	**533.368**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**103.170.456**	**130.779.432**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**103.170.456**	**130.779.432**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**20.130.383,279**	**26.055.309,610**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**5,125**	**5,019**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.924.926,331

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
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	1.357.320	9.848.174	9,503%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	826.670	7.807.237	7,534%
ANIMA GLOBAL MACRO	EUR	1.424.840	7.190.171	6,939%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE F	EUR	1.385.355	6.811.790	6,574%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIED BT Y	EUR	1.138.406	5.900.357	5,694%
ANIMA OBIETTIVO EMERGING MARKETS F	EUR	302.784	5.393.491	5,205%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	806.786	4.800.377	4,633%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	639.722	3.316.767	3,201%
ANIMA VALORE GLOBALE Y	EUR	44.549	2.764.452	2,668%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	538.418	2.491.581	2,404%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	446.405	2.432.013	2,347%
US TREASURY N/B 2% 15-15/02/2025	USD	2.500.000	2.196.150	2,119%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	342.969	2.092.725	2,020%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	321.380	2.066.506	1,994%
US TREASURY N/B 2% 15-15/08/2025	USD	2.300.000	2.003.459	1,933%
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	2.000.000	1.957.940	1,889%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	1.800.000	1.749.960	1,689%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	1.500.000	1.468.260	1,417%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	1.000.000	1.002.760	0,968%
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025	EUR	1.000.000	969.870	0,936%
US TREASURY N/B 2.875% 18-31/07/2025	USD	1.000.000	883.552	0,853%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	1.000.000	840.623	0,811%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	800.000	796.184	0,768%
ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	EUR	800.000	792.024	0,764%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	75.928	762.698	0,736%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	600.000	562.314	0,543%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	500.000	510.060	0,492%
ASR NEDERLAND NV 14-30/09/2049 FRN	EUR	500.000	499.580	0,482%
BANCO BILBAO VIZ 19-22/02/2029 FRN	EUR	500.000	498.210	0,481%
ITALY BTPS 2.5% 18-15/11/2025	EUR	500.000	496.895	0,480%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	478.885	0,462%
ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027	EUR	500.000	472.325	0,456%
ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	457.040	0,441%
US TREASURY N/B 2.5% 18-31/01/2025	USD	500.000	442.006	0,427%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	6.000	404.940	0,391%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	400.000	404.632	0,390%
BANKIA 19-15/02/2029 FRN	EUR	400.000	399.416	0,385%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	400.000	398.932	0,385%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	400.000	396.992	0,383%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	400.000	392.348	0,379%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	400.000	390.584	0,377%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	400.000	388.556	0,375%
GALP ENERGIA 2% 20-15/01/2026	EUR	400.000	386.116	0,373%
IBERCAJA 20-23/07/2030 FRN	EUR	400.000	381.332	0,368%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	400.000	380.300	0,367%
AMCO SPA 2.25% 20-17/07/2027	EUR	400.000	379.668	0,366%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	378.744	0,366%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	400.000	375.972	0,363%
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	400.000	372.896	0,360%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	400.000	372.408	0,359%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*	58.104.878	56,319%
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	58.104.878

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE							100,000%	

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Euro							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*							100,000%	100,000%
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	1.009.376	-1.234.900			1.009.376	100,000%	**
- *total return payer*	-265.029				-265.029	*	*

(**) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di un saldo tra proventi e oneri negativo.

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

ANIMA INVESTIMENTO NEW NORMAL 2025

Il fondo, nel semestre, ha registrato una performance positiva. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, positivo e bilanciato il contributo delle diverse strategie direzionali, flessibili e multiasset. Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; dopo il forte rialzo dei tassi di interesse nel corso del 2022 il rendimento corrente del portafoglio era già soddisfacente. I titoli governativi hanno visto i rendimenti salire fino ad ottobre; poi il mercato ha iniziato a prezzare numerosi tagli da parte delle Banche centrali dato che l'inflazione ha mostrato segni di moderazione, così come la crescita economica prevista per il 2024. Il risultato finale è stato di tassi di interesse più bassi di quelli di inizio anno nel tratto di curva in cui il portafoglio investe (il 5 anni italiano è passato dal 4,03% al 3,06%). Al rendimento corrente si è quindi aggiunto un guadagno in conto capitale. Anche l'esposizione all'Italia, che offriva un carry più elevato, ha contribuito positivamente, dato che lo spread sulla scadenza cinque anni Italia-Germania si è ridotto di 33 punti base nel corso del 2023.
Il ribasso dei tassi governativi ha impattato anche sui titoli del credito. Il portafoglio di credito allo scopo di migliorare il carry della componente Investment Grade ha mantenuto una elevata esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati assicurativi. I titoli ibridi seppur con una volatilità più elevata hanno dato un contributo ampiamente positivo alla performance dato che il mercato è tornato a valutarli alla "call" dopo i timori dell'anno precedente. In termini relativi la performance dei titoli High Yield è stata migliore, dato che offrivano un rendimento corrente più elevato e che hanno visto lo spread in riduzione di oltre 150 basis point nel corso dell'anno, compressione che ha aggiunto un consistente guadagno in conto capitale. Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore è verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2022 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani e spagnoli. L'esposizione al mercato di riferimento (indice azionario ECPI Global ESG MultiTrend NTR Index in Euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, ha contribuito positivamente alla performance del fondo nel corso del secondo semestre dell'ultimo anno grazie all'andamento positivo dei mercati azionari coinvolti.
L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2024 è ancora significativa; dovrebbe proseguire la normalizzazione della dinamica inflazionistica e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili. Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO NEW NORMAL 2025 AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**213.993.414**	**95,192%**	**251.624.966**	**95,603%**
A1. Titoli di debito	74.928.089	33,331%	88.075.638	33,464%
A1.1 Titoli di Stato	37.017.436	16,467%	42.335.395	16,085%
A1.2 Altri	37.910.653	16,864%	45.740.243	17,379%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	139.065.325	61,861%	163.549.328	62,139%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**335.655**	**0,128%**
B1. Titoli di debito			335.655	0,128%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**3.668.738**	**1,632%**	**3.179.426**	**1,208%**
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	3.668.738	1,632%	3.179.426	1,208%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**3.162.557**	**1,406%**	**2.723.192**	**1,035%**
F1. Liquidità disponibile	3.155.728	1,403%	2.307.002	0,877%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.427.946	9,087%	20.588.444	7,822%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.421.117	-9,084%	-20.172.254	-7,664%
G. ALTRE ATTIVITA'	**3.978.122**	**1,770%**	**5.334.336**	**2,026%**
G1. Ratei attivi	1.038.055	0,462%	1.176.594	0,447%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.940.067	1,308%	4.157.742	1,579%
TOTALE ATTIVITA'	**224.802.831**	**100,000%**	**263.197.575**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**989.899**	**929.206**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	989.899	929.206
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**21**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire	21	
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**49.698**	**204.238**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	49.647	65.253
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	51	138.985
TOTALE PASSIVITA'	**1.039.618**	**1.133.444**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**223.763.213**	**262.064.131**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**223.763.213**	**262.064.131**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**46.126.322,376**	**55.636.668,931**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**4,851**	**4,710**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	9.510.346,555

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
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	3.041.225	22.065.910	9,815%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	1.821.180	17.199.590	7,651%
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERS-F	EUR	2.175.504	11.340.902	5,045%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	998.605	10.777.945	4,794%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	314.435	10.466.270	4,656%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.850.129	10.079.501	4,484%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	1.570.061	9.444.386	4,201%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIED BT Y	EUR	1.805.582	9.358.331	4,163%
US TREASURY N/B 2% 15-15/08/2025	USD	9.000.000	7.839.623	3,487%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	1.450.000	7.517.815	3,344%
ANIMA VALORE GLOBALE Y	EUR	118.919	7.379.401	3,283%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	1.206.591	7.179.214	3,194%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	1.380.498	6.388.394	2,842%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	5.500.000	5.414.255	2,408%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	6.000.000	5.125.634	2,280%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	3.500.000	3.443.510	1,532%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT F	EUR	638.888	3.317.108	1,476%
US TREASURY N/B 2% 15-15/02/2025	USD	3.500.000	3.074.609	1,368%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	3.000.000	2.859.390	1,272%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	38.000	2.564.620	1,141%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	222.381	2.233.819	0,994%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	2.000.000	2.069.640	0,921%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	2.000.000	2.005.520	0,892%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	2.000.000	1.945.940	0,866%
ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.881.057	0,837%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	360.000	1.752.120	0,779%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.492.845	0,664%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.405.785	0,625%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	1.500.000	1.260.934	0,561%
BANCO BILBAO VIZ 19-22/02/2029 FRN	EUR	1.100.000	1.096.062	0,488%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.020.120	0,454%
ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.100.000	1.005.488	0,447%
ASR NEDERLAND NV 14-30/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	999.160	0,444%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	957.770	0,426%
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	1.000.000	932.240	0,415%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	900.000	897.597	0,399%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	900.000	893.232	0,397%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	900.000	890.622	0,396%
NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	EUR	800.000	796.280	0,354%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	757.488	0,337%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	800.000	716.120	0,319%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	700.000	708.106	0,315%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	700.000	700.910	0,312%
BANKIA 19-15/02/2029 FRN	EUR	700.000	698.978	0,311%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	700.000	693.553	0,309%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	700.000	686.609	0,305%
NGG FINANCE 19-05/12/2079 FRN	EUR	700.000	683.788	0,304%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	700.000	683.522	0,304%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	700.000	679.973	0,302%
GALP ENERGIA 2% 20-15/01/2026	EUR	700.000	675.703	0,301%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*	118.942.641	53,156%
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	118.942.641

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE							100,000%	

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Euro							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*							100,000%	100,000%
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).
Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	
BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	4.126.925	-2.523.340			4.126.925	100,000%	61,143%
- *total return payer*	-290.990				-290.990	*	*

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

ANIMA INVESTIMENTO CLEAN ENERGY 2026

Il fondo ha conseguito una performance positiva nel corso del secondo semestre 2023. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, da segnalare il bilanciato e positivo contributo derivante dalle strategie azionarie ed obbligazionarie, specie direzionali, ma anche flessibili e multi-asset.
Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; dopo il forte rialzo dei tassi di interesse nel corso del 2022 il rendimento corrente a inizio 2023 del portafoglio era già soddisfacente. I titoli governativi hanno visto i rendimenti salire fino ad ottobre; poi il mercato ha iniziato a prezzare numerosi tagli da parte delle banche centrali, dato che l'inflazione ha mostrato segni di moderazione, così come la crescita economica prevista per il 2024. Il risultato finale è stato quello di tassi di interesse più bassi di quelli di inizio anno nel tratto di curva in cui il portafoglio investe (il 5 anni italiano è passato dal 4,03% al 3,06%). Al rendimento corrente si è quindi aggiunto un guadagno in conto capitale. Anche l'esposizione all'Italia, che offriva un carry più elevato, ha contribuito positivamente dato che lo spread sulla scadenza cinque anni Italia-Germania si è ridotto di 33 punti base nel corso del 2023.
Il ribasso dei tassi governativi ha impattato anche sui titoli del credito. Il portafoglio di credito allo scopo di migliorare il carry della componente investment grade ha mantenuto una elevata esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati assicurativi. I titoli ibridi seppur con una volatilità più elevata hanno dato un contributo ampiamente positivo alla performance dato che il mercato è tornato a valutarli alla "call" dopo i timori dell'anno precedente.
In termini relativi la performance dei titoli high yield è stata migliore, dato che offrivano un rendimento corrente più elevato e che hanno visto lo spread in riduzione di oltre 150 punti base nel corso dell'anno, compressione che ha aggiunto un consistente guadagno in conto capitale.
Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore è verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2022 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani e spagnoli.
L'esposizione al mercato di riferimento (indice azionario ECPI Global Clean Energy Index NTR), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, ha contribuito negativamente alla performance del fondo nel corso del secondo semestre del 2023 a causa dell'andamento poco brillante dei mercati azionari coinvolti. La posizione del derivato Total Return Swap è stata incrementata trimestralmente come indicato dalla strategia d'investimento del fondo.
L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2024 è ancora significativa; dovrebbe proseguire la normalizzazione della dinamica inflazionistica e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.
Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO CLEAN ENERGY 2026 AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**627.654.785**	**93,817%**	**639.823.076**	**94,045%**
A1. Titoli di debito	220.594.172	32,973%	225.624.235	33,164%
A1.1 Titoli di Stato	111.470.128	16,662%	109.443.826	16,087%
A1.2 Altri	109.124.044	16,311%	116.180.409	17,077%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	407.060.613	60,844%	414.198.841	60,881%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**3.399.132**	**0,508%**	**2.097.846**	**0,308%**
B1. Titoli di debito			2.097.846	0,308%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	3.399.132	0,508%		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**6.141.658**	**0,918%**	**3.015.345**	**0,443%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			2.870.000	0,422%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.141.658	0,918%	145.345	0,021%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**16.822.114**	**2,514%**	**18.298.729**	**2,690%**
F1. Liquidità disponibile	16.808.925	2,512%	17.003.923	2,499%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	49.246.723	7,361%	51.240.706	7,532%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-49.233.534	-7,359%	-49.945.900	-7,341%
G. ALTRE ATTIVITA'	**15.006.361**	**2,243%**	**17.104.826**	**2,514%**
G1. Ratei attivi	2.855.383	0,427%	2.822.464	0,415%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	12.150.978	1,816%	14.282.362	2,099%
TOTALE ATTIVITA'	**669.024.050**	**100,000%**	**680.339.822**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**971.946**	**761.621**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	971.946	761.621
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**147.230**	**161.340**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	147.230	161.340
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**1.119.176**	**922.961**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**667.904.874**	**679.416.861**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**667.904.874**	**679.416.861**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**144.245.714,826**	**147.573.006,075**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**4,630**	**4,604**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.327.291,249

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
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	7.674.715	55.684.662	8,326%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	5.244.255	49.527.795	7,403%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	8.126.545	39.885.085	5,962%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIED BT Y	EUR	6.470.712	33.537.703	5,013%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	836.644	27.848.543	4,163%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	2.484.237	26.812.366	4,008%
ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027	EUR	5.057.279	25.134.678	3,757%
ANIMA VALORE GLOBALE Y	EUR	382.297	23.723.053	3,546%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	3.943.486	23.463.739	3,507%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	3.787.922	20.636.597	3,085%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	19.800.000	20.338.956	3,040%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	3.215.512	19.342.272	2,891%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	4.084.893	18.903.249	2,825%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	3.460.000	17.939.062	2,681%
US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	USD	18.000.000	15.053.552	2,250%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	15.000.000	12.814.084	1,915%
US TREASURY N/B 1.375% 19-31/08/2026	USD	15.000.000	12.660.260	1,892%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	12.000.000	11.675.640	1,745%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	10.000.000	10.027.600	1,499%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	10.000.000	9.583.300	1,432%
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	10.000.000	9.482.300	1,417%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	135.000	9.111.150	1,362%
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	7.500.000	7.342.275	1,097%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	1.246.975	6.487.763	0,970%
ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.356.132	0,651%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	3.900.000	3.655.041	0,546%
KAIROS INT SICAV - KEY PDI	EUR	21.702	3.399.132	0,508%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	332.809	3.343.068	0,500%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	633.830	3.175.677	0,475%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.900.000	2.886.167	0,431%
VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	3.000.000	2.835.960	0,424%
LA MONDIALE 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.698.488	0,403%
ASR NEDERLAND NV 14-30/09/2049 FRN	EUR	2.540.000	2.537.866	0,379%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. Y	EUR	440.484	2.504.153	0,374%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.493.325	0,373%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	2.800.000	2.488.472	0,372%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.473.950	0,370%
BANCO BILBAO VIZ 19-22/02/2029 FRN	EUR	2.400.000	2.391.408	0,357%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.381.952	0,356%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.346.276	0,351%
BOAD 5% 17-27/07/2027	USD	2.500.000	2.104.128	0,315%
VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.943.220	0,290%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.000.000	1.929.460	0,288%
IBERCAJA 20-23/07/2030 FRN	EUR	2.000.000	1.906.660	0,285%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	2.000.000	1.901.500	0,284%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	2.000.000	1.896.300	0,283%
NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.891.165	0,283%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	2.100.000	1.879.815	0,281%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.830.960	0,274%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	1.700.000	1.667.479	0,249%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*	333.001.649	49,858%
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	333.001.649

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE							100,000%	

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Euro							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*							100,000%	100,000%
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).
Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	
BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	-6.562.719	-6.163.205			-6.562.719	*	*
- *total return payer*							

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

ANIMA INVESTIMENTO HEALTH CARE INNOVATION 2026

Il fondo ha conseguito una performance positiva nel corso del secondo semestre 2023. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, positivo il contributo in particolare delle strategie direzionali, sia obbligazionarie che azionarie.
Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; dopo il forte rialzo dei tassi di interesse nel corso del 2022 il rendimento corrente a inizio 2023 del portafoglio era già soddisfacente. I titoli governativi hanno visto i rendimenti salire fino ad ottobre; poi il mercato ha iniziato a prezzare numerosi tagli da parte delle banche centrali, dato che l'inflazione ha mostrato segni di moderazione, così come la crescita economica prevista per il 2024. Il risultato finale è stato quello di tassi di interesse più bassi di quelli di inizio anno nel tratto di curva in cui il portafoglio investe (il 5 anni italiano è passato dal 4,03% al 3,06%). Al rendimento corrente si è quindi aggiunto un guadagno in conto capitale. Anche l'esposizione all'Italia, che offriva un carry più elevato, ha contribuito positivamente dato che lo spread sulla scadenza cinque anni Italia-Germania si è ridotto di 33 punti base nel corso del 2023.
Il ribasso dei tassi governativi ha impattato anche sui titoli del credito. Il portafoglio di credito allo scopo di migliorare il carry della componente investment grade ha mantenuto una elevata esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati assicurativi. I titoli ibridi seppur con una volatilità più elevata hanno dato un contributo ampiamente positivo alla performance dato che il mercato è tornato a valutarli alla "call" dopo i timori dell'anno precedente.

In termini relativi la performance dei titoli high yield è stata migliore, dato che offrivano un rendimento corrente più elevato e che hanno visto lo spread in riduzione di oltre 150 punti base nel corso dell'anno, compressione che ha aggiunto un consistente guadagno in conto capitale.
Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore è verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2022 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani e spagnoli.
L'esposizione al mercato di riferimento (indice azionario ECPI Global ESG Health Care Innovation NTR Index in Euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, ha contribuito positivamente alla performance del fondo nel corso del secondo semestre dell'ultimo anno grazie all'andamento positivo dei mercati azionari coinvolti.
L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2024 è ancora significativa; dovrebbe proseguire la normalizzazione della dinamica inflazionistica e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.
Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO HEALTH CARE INNOVATION 2026 AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**545.225.684**	**93,540%**	**556.889.151**	**95,069%**
A1. Titoli di debito	189.345.254	32,484%	194.793.791	33,254%
A1.1 Titoli di Stato	93.558.629	16,051%	95.963.337	16,382%
A1.2 Altri	95.786.625	16,433%	98.830.454	16,872%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	355.880.430	61,056%	362.095.360	61,815%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**4.484.817**	**0,770%**	**2.630.786**	**0,449%**
B1. Titoli di debito	1.485.583	0,255%	2.630.786	0,449%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	2.999.234	0,515%		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**6.033.008**	**1,035%**	**6.680.000**	**1,140%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			6.680.000	1,140%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.033.008	1,035%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**12.747.382**	**2,187%**	**2.835.022**	**0,484%**
F1. Liquidità disponibile	12.708.511	2,180%	1.070.513	0,183%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	39.187.323	6,723%	40.753.356	6,957%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-39.148.452	-6,716%	-38.988.847	-6,656%
G. ALTRE ATTIVITA'	**14.386.730**	**2,468%**	**16.742.379**	**2,858%**
G1. Ratei attivi	2.246.111	0,385%	2.544.648	0,434%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	12.140.619	2,083%	14.197.731	2,424%
TOTALE ATTIVITA'	**582.877.621**	**100,000%**	**585.777.338**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**721.390**	**3.991.910**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	721.390	3.991.910
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**149**	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire	149	
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**135.292**	**137.798**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	132.761	137.504
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.531	294
TOTALE PASSIVITA'	**856.831**	**4.129.708**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**582.020.790**	**581.647.630**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**582.020.790**	**581.647.630**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**132.489.803,980**	**135.677.672,793**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**4,393**	**4,287**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.187.868,813

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
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	4.471.879	42.233.316	7,247%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	7.868.703	38.619.595	6,626%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	817.627	27.215.518	4,669%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	EUR	5.581.609	26.161.002	4,488%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	2.878.118	25.140.360	4,313%
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	4.589.143	23.890.159	4,099%
ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027	EUR	4.616.610	22.944.553	3,936%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	3.759.047	22.936.951	3,935%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	3.822.064	22.741.283	3,902%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	4.422.506	20.465.589	3,511%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	1.887.890	20.375.994	3,496%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	3.270.000	16.953.969	2,909%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	15.000.000	14.716.650	2,525%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	15.000.000	14.023.350	2,406%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	12.000.000	12.326.640	2,115%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE Y	EUR	2.057.215	9.794.401	1,680%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	10.000.000	9.316.800	1,598%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	10.000.000	8.542.723	1,466%
US TREASURY N/B 1.375% 19-31/08/2026	USD	10.000.000	8.440.173	1,448%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	120.000	8.098.800	1,389%
ANIMA FONDO TRADING - CLASSE F	EUR	362.378	6.811.617	1,169%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	8.000.000	6.724.981	1,154%
US TREASURY N/B 2.5% 18-31/01/2025	USD	7.500.000	6.630.087	1,137%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	6.000.000	5.903.160	1,013%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	1.052.476	5.475.824	0,939%
ANIMA BND 2022 OPPORTUNIT-I	EUR	962.011	5.297.120	0,909%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	523.156	5.255.103	0,902%
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	5.000.000	4.741.150	0,813%
ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.300.000	4.257.129	0,730%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	3.400.000	3.186.446	0,547%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	633.830	3.175.677	0,545%
KAIROS INT SICAV - KEY PDI	EUR	19.149	2.999.234	0,515%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.786.644	0,478%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.778.944	0,477%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. Y	EUR	403.447	2.293.598	0,393%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	2.400.000	2.132.976	0,366%
ASR NEDERLAND NV 14-30/09/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.098.236	0,360%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.078.118	0,357%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	2.000.000	1.896.300	0,325%
NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.891.165	0,324%
VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	2.000.000	1.890.640	0,324%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.870.060	0,321%
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.860.320	0,319%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.817.120	0,312%
MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	1.800.000	1.752.966	0,301%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.744.480	0,299%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.704.348	0,292%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.632.192	0,280%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	1.800.000	1.611.270	0,276%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	1.700.000	1.579.402	0,271%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*	289.370.400	49,718%
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	289.370.400

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE							100,000%	

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Euro							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*							100,000%	100,000%
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).
Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	
BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	1.550.943	-5.955.630			1.550.943	100,000%	**
- *total return payer*							

(**) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di un saldo tra proventi e oneri negativo.

ANIMA INVESTIMENTO SMART CITY 2027

Il fondo ha conseguito una performance positiva nel corso del secondo semestre 2023. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, positivo e ben bilanciato il contributo delle strategie azionarie, obbligazionarie e multi-asset.
Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; dopo il forte rialzo dei tassi di interesse nel corso del 2022 il rendimento corrente a inizio 2023 del portafoglio era già soddisfacente. I titoli governativi hanno visto i rendimenti salire fino ad ottobre; poi il mercato ha iniziato a prezzare numerosi tagli da parte delle banche centrali, dato che l'inflazione ha mostrato segni di moderazione, così come la crescita economica prevista per il 2024. Il risultato finale è stato quello di tassi di interesse più bassi di quelli di inizio anno nel tratto di curva in cui il portafoglio investe (il 5 anni italiano è passato dal 4,03% al 3,06%). Al rendimento corrente si è quindi aggiunto un guadagno in conto capitale. Anche l'esposizione all'Italia, che offriva un carry più elevato, ha contribuito positivamente dato che lo spread sulla scadenza cinque anni Italia-Germania si è ridotto di 33 punti base nel corso del 2023.
Il ribasso dei tassi governativi ha impattato anche sui titoli del credito. Il portafoglio di credito allo scopo di migliorare il carry della componente investment grade ha mantenuto una elevata esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati assicurativi. I titoli ibridi seppur con una volatilità più elevata hanno dato un contributo ampiamente positivo alla performance dato che il mercato è tornato a valutarli alla "call" dopo i timori dell'anno precedente.
In termini relativi la performance dei titoli high yield è stata migliore, dato che offrivano un rendimento corrente più elevato e che hanno visto lo spread in riduzione di oltre 150 punti base nel corso dell'anno, compressione che ha aggiunto un consistente guadagno in conto capitale.
Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore è verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2022 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani e spagnoli.
L'esposizione al mercato tematico di riferimento (indice azionario ECPI Global ESG Smart Cities Index), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, ha contribuito positivamente alla performance del fondo nel corso del secondo semestre dell'ultimo anno grazie all'andamento positivo dei mercati azionari coinvolti.
L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2024 è ancora significativa; dovrebbe proseguire la normalizzazione della dinamica inflazionistica e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.
Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO SMART CITY 2027 AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**315.920.353**	**91,730%**	**306.654.359**	**91,552%**
A1. Titoli di debito	109.677.524	31,846%	102.037.714	30,464%
A1.1 Titoli di Stato	53.846.486	15,635%	44.899.846	13,405%
A1.2 Altri	55.831.038	16,211%	57.137.868	17,059%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	206.242.829	59,884%	204.616.645	61,088%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**1.006.966**	**0,301%**
B1. Titoli di debito			1.006.966	0,301%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**10.181.088**	**2,956%**	**8.955.566**	**2,674%**
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	10.181.088	2,956%	8.955.566	2,674%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**9.112.877**	**2,646%**	**8.376.117**	**2,501%**
F1. Liquidità disponibile	9.090.153	2,639%	7.143.611	2,133%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	26.348.971	7,651%	27.155.382	8,107%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-26.326.247	-7,644%	-25.922.876	-7,739%
G. ALTRE ATTIVITA'	**9.188.094**	**2,668%**	**9.958.422**	**2,972%**
G1. Ratei attivi	1.537.103	0,446%	1.388.314	0,414%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	7.650.991	2,222%	8.570.108	2,558%
TOTALE ATTIVITA'	**344.402.412**	**100,000%**	**334.951.430**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.076.858**	**875.665**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.076.858	875.665
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**74.417**	**237.745**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	74.418	80.531
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	-1	157.214
TOTALE PASSIVITA'	**1.151.275**	**1.113.410**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**343.251.137**	**333.838.020**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**343.251.137**	**333.838.020**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**67.652.815,154**	**68.847.652,203**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**5,074**	**4,849**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.194.837,049

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
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	3.755.520	19.550.490	5,675%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	2.669.165	19.366.391	5,623%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	3.267.223	16.035.532	4,656%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	2.036.616	12.427.026	3,608%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	1.631.058	10.487.867	3,045%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	291.027	9.687.109	2,813%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	9.100.000	9.549.813	2,773%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	979.202	8.553.331	2,484%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	1.502.715	7.791.126	2,262%
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE F	EUR	314.933	7.625.160	2,214%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	9.000.000	7.565.603	2,197%
ANIMA FLEXIBLE BOND-I EUR IN	EUR	1.451.705	6.853.065	1,990%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	6.400.000	6.522.624	1,894%
US TREASURY N/B 0.5% 20-31/08/2027	USD	7.000.000	5.599.200	1,626%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	919.693	5.261.562	1,528%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	5.000.000	5.134.800	1,491%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	75.000	5.061.750	1,470%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	1.091.268	5.058.571	1,469%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	467.930	5.050.371	1,466%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	5.000.000	4.861.000	1,411%
ANIMA AZIONARIO EUROPA LTE	EUR	701.549	4.811.225	1,397%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	5.000.000	4.674.450	1,357%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	5.000.000	4.201.698	1,220%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	727.075	4.021.450	1,168%
ANIMA GLOBAL MACRO FLEXIBLE CL. F	EUR	889.924	3.905.876	1,134%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVER US CLASSE F	EUR	907.807	3.894.492	1,131%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	199.763	3.561.877	1,034%
ANIMA BND 2022 OPPORTUNIT-I	EUR	644.547	3.549.070	1,031%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	730.032	3.517.077	1,021%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	215.679	3.457.188	1,004%
ANIMA VARIABLE RATE BOND-I	EUR	647.402	3.442.561	1,000%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	693.709	3.376.282	0,980%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	628.684	3.290.532	0,955%
ANIMA STAR-HGH POT ITALY-IA	EUR	580.530	3.240.864	0,941%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	477.354	3.237.177	0,940%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	613.754	3.193.239	0,927%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	465.284	3.047.283	0,885%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	528.435	2.647.618	0,769%
US TREASURY N/B 1.375% 19-31/08/2026	USD	2.500.000	2.110.043	0,613%
ANIMA TESORERIA CL FM	EUR	39.363	2.022.122	0,587%
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	2.000.000	1.896.460	0,551%
ANIMA RISERVA EMERGENTE-H	EUR	357.444	1.875.153	0,544%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE Y	EUR	370.855	1.765.641	0,513%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.686.942	0,490%
ANIMA EUROPA AI FLEX CL F	EUR	333.340	1.632.366	0,474%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. Y	EUR	275.798	1.567.910	0,455%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.492.845	0,433%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	1.500.000	1.333.110	0,387%
ANIMA REDDITO FLESSIBILE CL. Y	EUR	238.949	1.214.576	0,353%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	115.670	1.161.901	0,337%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*	177.019.426	51,571%
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	177.019.426

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE							100,000%	

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Euro							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*							100,000%	100,000%
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).
Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	
BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	8.212.582	-3.476.634			8.212.582	100,000%	42,333%
- *total return payer*							

ANIMA INVESTIMENTO SMART INDUSTRY 4.0 2027

Il fondo ha conseguito una performance positiva nel corso del secondo semestre 2023. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, positivo il contributo in particolare delle strategie azionarie ed obbligazionarie direzionali.
Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; dopo il forte rialzo dei tassi di interesse nel corso del 2022 il rendimento corrente a inizio 2023 del portafoglio era già soddisfacente. I titoli governativi hanno visto i rendimenti salire fino ad ottobre; poi il mercato ha iniziato a prezzare numerosi tagli da parte delle banche centrali, dato che l'inflazione ha mostrato segni di moderazione, così come la crescita economica prevista per il 2024. Il risultato finale è stato quello di tassi di interesse più bassi di quelli di inizio anno nel tratto di curva in cui il portafoglio investe (il 5 anni italiano è passato dal 4,03% al 3,06%). Al rendimento corrente si è quindi aggiunto un guadagno in conto capitale. Anche l'esposizione all'Italia, che offriva un carry più elevato, ha contribuito positivamente dato che lo spread sulla scadenza cinque anni Italia-Germania si è ridotto di 33 punti base nel corso del 2023.
Il ribasso dei tassi governativi ha impattato anche sui titoli del credito. Il portafoglio di credito allo scopo di migliorare il carry della componente investment grade ha mantenuto una elevata esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati assicurativi. I titoli ibridi seppur con una volatilità più elevata hanno dato un contributo ampiamente positivo alla performance dato che il mercato è tornato a valutarli alla "call" dopo i timori dell'anno precedente.
In termini relativi la performance dei titoli high yield è stata migliore, dato che offrivano un rendimento corrente più elevato e che hanno visto lo spread in riduzione di oltre 150 punti base nel corso dell'anno, compressione che ha aggiunto un consistente guadagno in conto capitale.
Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore è verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2022 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani e spagnoli.
L'esposizione al mercato di riferimento (indice azionario MSCI World IMI Smart Industry Select Index), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, ha contribuito positivamente alla performance del fondo nel corso del secondo semestre dell'ultimo anno grazie all'andamento positivo dei mercati azionari coinvolti.
L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2024 è ancora significativa; dovrebbe proseguire la normalizzazione della dinamica inflazionistica e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.
Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO SMART INDUSTRY 4.0 2027 AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**282.649.183**	**93,512%**	**279.619.249**	**92,764%**
A1. Titoli di debito	95.628.404	31,638%	97.471.557	32,336%
A1.1 Titoli di Stato	44.769.478	14,812%	43.746.144	14,513%
A1.2 Altri	50.858.926	16,826%	53.725.413	17,823%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	187.020.779	61,874%	182.147.692	60,428%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**1.006.966**	**0,334%**
B1. Titoli di debito			1.006.966	0,334%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**7.384.262**	**2,443%**	**3.952.775**	**1,311%**
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	7.384.262	2,443%	3.952.775	1,311%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**3.620.105**	**1,198%**	**7.336.264**	**2,434%**
F1. Liquidità disponibile	3.606.126	1,193%	6.317.183	2,096%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.381.721	6,743%	24.298.126	8,061%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.367.742	-6,738%	-23.279.045	-7,723%
G. ALTRE ATTIVITA'	**8.607.750**	**2,847%**	**9.516.146**	**3,157%**
G1. Ratei attivi	1.305.343	0,432%	1.292.235	0,429%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	7.302.407	2,415%	8.223.911	2,728%
TOTALE ATTIVITA'	**302.261.300**	**100,000%**	**301.431.400**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.140.623**	**1.019.209**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.140.623	1.019.209
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**64.965**	**225.738**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	64.394	75.058
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	571	150.680
TOTALE PASSIVITA'	**1.205.588**	**1.244.947**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**301.055.712**	**300.186.453**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**301.055.712**	**300.186.453**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**61.227.723,178**	**62.617.508,856**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**4,917**	**4,794**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.389.785,678

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
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	4.001.575	20.831.403	6,898%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	2.367.342	17.176.488	5,683%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	2.665.028	13.079.956	4,327%
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE F	EUR	323.384	7.829.774	2,590%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	1.205.156	7.749.272	2,564%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	1.178.914	7.193.495	2,380%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	1.342.715	6.961.574	2,303%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	1.109.017	6.879.676	2,276%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	6.500.000	6.821.295	2,257%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	1.425.323	6.607.085	2,186%
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW CLASSE F	EUR	1.092.520	6.407.629	2,120%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	686.407	5.995.767	1,984%
ANIMA AZIONARIO EUROPA LTE	EUR	797.785	5.471.209	1,810%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	862.863	4.936.440	1,633%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	5.000.000	4.835.500	1,600%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	905.121	4.360.600	1,443%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	402.444	4.343.577	1,437%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	5.000.000	4.271.361	1,413%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	769.170	4.254.281	1,407%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	5.000.000	4.201.698	1,390%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	5.000.000	3.970.432	1,314%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	755.688	3.955.270	1,309%
ANIMA GLOBAL MACRO FLEXIBLE CL. F	EUR	803.775	3.527.770	1,167%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	50.000	3.374.500	1,116%
ANIMA STAR-HGH POT ITALY-IA	EUR	593.610	3.313.885	1,096%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	655.888	3.192.207	1,056%
ANIMA BND 2022 OPPORTUNIT-I	EUR	577.206	3.178.272	1,051%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	94.970	3.161.180	1,046%
ANIMA VARIABLE RATE BOND-I	EUR	594.098	3.159.118	1,045%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	3.000.000	3.080.880	1,019%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	3.000.000	3.008.280	0,995%
ANIMA FLEXIBLE BOND-I EUR IN	EUR	633.029	2.988.338	0,989%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	3.000.000	2.977.860	0,985%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	3.000.000	2.958.630	0,979%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	551.980	2.871.839	0,950%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	436.799	2.860.729	0,946%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	3.000.000	2.847.210	0,942%
ANIMA COMUNITAM BILANCIATO PRUDENTE CL Y	EUR	555.871	2.807.702	0,929%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVER US CLASSE F	EUR	652.879	2.800.853	0,927%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	137.435	2.450.531	0,811%
US TREASURY N/B 0.5% 20-31/08/2027	USD	3.000.000	2.399.657	0,794%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	149.366	2.394.234	0,792%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	346.997	2.353.162	0,779%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	2.500.000	2.337.225	0,773%
ANIMA QUANTAMENTAL FLEXIBLECL F	EUR	519.407	2.246.957	0,743%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	423.386	2.121.291	0,702%
ANIMA TESORERIA CL FM	EUR	39.363	2.022.122	0,669%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.484.370	0,491%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.405.785	0,465%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.396.262	0,462%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*	149.602.682	49,693%
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	149.602.682

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE							100,000%	

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Euro							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*							100,000%	100,000%
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).
Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	
BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	1.044.364	-3.072.773			1.044.364	100,000%	**
- *total return payer*	-57.379				-57.379	*	*

(**) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di un saldo tra proventi e oneri negativo.

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

ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & INFRASTRUTTURE 2027

Il fondo ha conseguito una performance positiva nel corso del secondo semestre 2023. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, positivo e ben bilanciato il contributo di tutte le aree di portafoglio, in particolare delle strategie azionarie ed obbligazionarie direzionali.
Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; dopo il forte rialzo dei tassi di interesse nel corso del 2022 il rendimento corrente a inizio 2023 del portafoglio era già soddisfacente. I titoli governativi hanno visto i rendimenti salire fino ad ottobre; poi il mercato ha iniziato a prezzare numerosi tagli da parte delle banche centrali, dato che l'inflazione ha mostrato segni di moderazione, così come la crescita economica prevista per il 2024. Il risultato finale è stato quello di tassi di interesse più bassi di quelli di inizio anno nel tratto di curva in cui il portafoglio investe (il 5 anni italiano è passato dal 4,03% al 3,06%). Al rendimento corrente si è quindi aggiunto un guadagno in conto capitale. Anche l'esposizione all'Italia, che offriva un carry più elevato, ha contribuito positivamente dato che lo spread sulla scadenza cinque anni Italia-Germania si è ridotto di 33 punti base nel corso del 2023.
Il ribasso dei tassi governativi ha impattato anche sui titoli del credito. Il portafoglio di credito allo scopo di migliorare il carry della componente investment grade ha mantenuto una elevata esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati assicurativi. I titoli ibridi seppur con una volatilità più elevata hanno dato un contributo ampiamente positivo alla performance dato che il mercato è tornato a valutarli alla "call" dopo i timori dell'anno precedente.
In termini relativi la performance dei titoli high yield è stata migliore, dato che offrivano un rendimento corrente più elevato e che hanno visto lo spread in riduzione di oltre 150 punti base nel corso dell'anno, compressione che ha aggiunto un consistente guadagno in conto capitale.
Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore è verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2022 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani e spagnoli.
L'esposizione al mercato tematico di riferimento (indice azionario ECPI Global ESG Infrastructure Index NTR), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, ha contribuito negativamente alla performance del fondo nel corso del secondo semestre del 2023 grazie all'andamento positivo dei mercati azionari coinvolti. La posizione del derivato Total Return Swap è stata incrementata mensilmente come indicato dalla strategia d'investimento del fondo.
L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2024 è ancora significativa; dovrebbe proseguire la normalizzazione della dinamica inflazionistica e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.
Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & INFRASTRUTTURE 2027
AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**123.453.195**	**92,833%**	**124.490.357**	**94,719%**
A1. Titoli di debito	43.106.610	32,415%	47.462.600	36,112%
A1.1 Titoli di Stato	21.839.763	16,423%	24.908.971	18,952%
A1.2 Altri	21.266.847	15,992%	22.553.629	17,160%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	80.346.585	60,418%	77.027.757	58,607%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**3.035.353**	**2,282%**	**877.674**	**0,668%**
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	3.035.353	2,282%	877.674	0,668%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**2.657.802**	**1,999%**	**1.871.330**	**1,425%**
F1. Liquidità disponibile	2.654.661	1,996%	1.564.828	1,191%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.159.545	8,392%	12.093.779	9,202%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.156.404	-8,389%	-11.787.277	-8,968%
G. ALTRE ATTIVITA'	**3.838.837**	**2,886%**	**4.192.716**	**3,188%**
G1. Ratei attivi	559.067	0,420%	578.415	0,440%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.279.770	2,466%	3.614.301	2,748%
TOTALE ATTIVITA'	**132.985.187**	**100,000%**	**131.432.077**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**557.283**	**416.167**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	557.283	416.167
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**37.614**	**111.932**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	36.772	35.840
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	842	76.092
TOTALE PASSIVITA'	**594.897**	**528.099**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**132.390.290**	**130.903.978**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**132.390.290**	**130.903.978**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**25.616.834,892**	**26.036.801,661**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**5,168**	**5,028**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	419.966,769

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe CLD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-4.645
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	888.731	6.448.280	4,850%
ANIMA COMUNITAM BILANCIATO PRUDENTE CL Y	EUR	1.262.847	6.378.638	4,797%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	621.118	5.425.470	4,080%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	796.197	4.337.680	3,262%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	707.266	4.254.420	3,199%
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE F	EUR	154.968	3.752.093	2,821%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	346.526	3.740.059	2,812%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	660.000	3.421.902	2,573%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	100.378	3.341.166	2,512%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	3.000.000	3.080.880	2,317%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	481.577	2.987.413	2,246%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	3.500.000	2.941.189	2,212%
ANIMA ALTO POTENZIALE ITALIA F	EUR	391.443	2.848.530	2,142%
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW CLASSE F	EUR	482.713	2.831.109	2,129%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	559.301	2.722.116	2,047%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	35.000	2.362.150	1,776%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	470.764	2.182.225	1,641%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	371.380	2.124.664	1,598%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - Y	EUR	138.364	1.993.964	1,499%
ANIMA GLOBAL MACRO FLEXIBLE CL. F	EUR	448.886	1.970.159	1,481%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	2.000.000	1.934.200	1,454%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	2.000.000	1.869.780	1,406%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	326.486	1.805.793	1,358%
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	USD	2.000.000	1.702.179	1,280%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	2.000.000	1.681.245	1,264%
US TREASURY N/B 0.5% 20-31/08/2027	USD	2.000.000	1.599.771	1,203%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	2.000.000	1.588.173	1,194%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	1.500.000	1.488.930	1,120%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	1.500.000	1.479.315	1,112%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	215.074	1.458.522	1,097%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	249.818	1.450.516	1,091%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	89.868	1.440.523	1,083%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	1.400.000	1.426.824	1,073%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	79.868	1.424.083	1,071%
ANIMA BND 2022 OPPORTUNIT-I	EUR	250.123	1.377.251	1,036%
ANIMA FLEXIBLE BOND-I EUR IN	EUR	276.265	1.304.166	0,981%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	247.043	1.293.022	0,972%
ANIMA QUANTAMENTAL FLEXIBLECL F	EUR	293.931	1.271.546	0,956%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	191.990	1.257.403	0,946%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	238.183	1.239.219	0,932%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	119.257	1.197.938	0,901%
US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	USD	1.000.000	865.234	0,651%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	800.000	828.928	0,623%
ANIMA RISERVA EMERGENTE-H	EUR	134.305	704.566	0,530%
RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN	EUR	600.000	631.050	0,475%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	600.000	597.138	0,449%
MAPFRE 17-31/03/2047	EUR	600.000	590.664	0,444%
ALLIANZ SE 17-06/07/2047	EUR	600.000	587.076	0,441%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	600.000	562.314	0,423%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	600.000	545.826	0,410%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*	66.198.460	50,003%
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	66.198.460

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE							100,000%	

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Euro							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*							100,000%	100,000%
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).
Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	
BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	783.350	-1.338.611			783.350	100,000%	**
- *total return payer*							

(**) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di un saldo tra proventi e oneri negativo.

ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & TREND MEDIA 2028

Il fondo ha conseguito una performance positiva nel corso del secondo semestre 2023. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, positivo e bilanciato il contributo delle diverse strategie, in particolare di quelle azionarie ed obbligazionarie direzionali.
Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; dopo il forte rialzo dei tassi di interesse nel corso del 2022 il rendimento corrente a inizio 2023 del portafoglio era già soddisfacente. I titoli governativi hanno visto i rendimenti salire fino ad ottobre; poi il mercato ha iniziato a prezzare numerosi tagli da parte delle banche centrali, dato che l'inflazione ha mostrato segni di moderazione, così come la crescita economica prevista per il 2024. Il risultato finale è stato quello di tassi di interesse più bassi di quelli di inizio anno nel tratto di curva in cui il portafoglio investe (il 5 anni italiano è passato dal 4,03% al 3,06%). Al rendimento corrente si è quindi aggiunto un guadagno in conto capitale. Anche l'esposizione all'Italia, che offriva un carry più elevato, ha contribuito positivamente dato che lo spread sulla scadenza cinque anni Italia-Germania si è ridotto di 33 punti base nel corso del 2023.
Il ribasso dei tassi governativi ha impattato anche sui titoli del credito. Il portafoglio di credito allo scopo di migliorare il carry della componente investment grade ha mantenuto una elevata esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati assicurativi. I titoli ibridi seppur con una volatilità più elevata hanno dato un contributo ampiamente positivo alla performance dato che il mercato è tornato a valutarli alla "call" dopo i timori dell'anno precedente.

In termini relativi la performance dei titoli high yield è stata migliore, dato che offrivano un rendimento corrente più elevato e che hanno visto lo spread in riduzione di oltre 150 punti base nel corso dell'anno, compressione che ha aggiunto un consistente guadagno in conto capitale.
Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore è verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2022 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani e spagnoli.
L'esposizione al mercato azionario tematico di riferimento (indice azionario ECPI Global ESG Media Economy), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, ha contribuito positivamente alla performance del fondo grazie all'andamento positivo dei mercati azionari coinvolti. La posizione del derivato Total Return Swap è stata incrementata mensilmente come indicato dalla strategia d'investimento del fondo.
L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2024 è ancora significativa; dovrebbe proseguire la normalizzazione della dinamica inflazionistica e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.
Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & TREND MEDIA 2028
AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**45.889.938**	**90,740%**	**42.812.201**	**86,724%**
A1. Titoli di debito	21.383.629	42,283%	18.940.101	38,367%
A1.1 Titoli di Stato	13.923.627	27,532%	11.316.571	22,924%
A1.2 Altri	7.460.002	14,751%	7.623.530	15,443%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	24.506.309	48,457%	23.872.100	48,357%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**306.884**	**0,607%**	**174.725**	**0,354%**
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	306.884	0,607%	174.725	0,354%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**2.513.661**	**4,970%**	**4.502.928**	**9,121%**
F1. Liquidità disponibile	2.513.661	4,970%	4.404.401	8,921%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.013.097	9,913%	5.096.534	10,324%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.013.097	-9,913%	-4.998.007	-10,124%
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.862.770**	**3,683%**	**1.876.527**	**3,801%**
G1. Ratei attivi	416.128	0,823%	321.511	0,651%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.446.642	2,860%	1.555.016	3,150%
TOTALE ATTIVITA'	**50.573.253**	**100,000%**	**49.366.381**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**85.113**	**50.453**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	85.113	50.453
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**72.977**	**86.094**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	72.876	54.761
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	101	31.333
TOTALE PASSIVITA'	**158.090**	**136.547**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**50.415.163**	**49.229.834**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**50.415.163**	**49.229.834**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**9.714.135,415**	**9.794.612,864**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**5,190**	**5,026**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	80.477,449

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe CLD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-93.977
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,19%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 23-31/05/2024	EUR	2.200.000	2.161.705	4,276%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	199.042	2.148.264	4,248%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT -F	EUR	288.215	2.071.975	4,097%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	250.644	1.611.668	3,187%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	1.500.000	1.574.145	3,113%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	260.658	1.567.934	3,100%
ANIMA COMUNITAM BILANCIATO PRUDENTE CL Y	EUR	269.454	1.361.010	2,691%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	154.999	1.353.917	2,677%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	39.811	1.325.149	2,620%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	18.500	1.248.565	2,469%
ANIMA EUROPA AI CLASSE F	EUR	220.617	1.114.114	2,203%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	1.000.000	1.026.960	2,031%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	56.766	1.012.167	2,001%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	135.879	1.002.379	1,982%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	99.635	1.000.836	1,979%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	1.000.000	992.620	1,963%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	1.000.000	986.210	1,950%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	967.100	1,912%
ANIMA RISERVA DOLLARO CLASSE F	EUR	153.856	951.755	1,882%
US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028	USD	1.000.000	868.134	1,717%
US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	USD	1.000.000	865.234	1,711%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	1.000.000	840.623	1,662%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	171.972	836.988	1,655%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	144.965	829.345	1,640%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	800.000	815.328	1,612%
US TREASURY N/B 0.5% 20-31/08/2027	USD	1.000.000	799.886	1,582%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	700.000	664.349	1,314%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	12.228	614.862	1,216%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	500.000	538.745	1,065%
ANIMA OBIETTIVO EUROPA F	EUR	54.374	536.343	1,061%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	76.093	516.022	1,020%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	31.688	507.934	1,004%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	94.828	496.330	0,981%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	74.276	486.455	0,962%
ANIMA VARIABLE RATE BOND-I	EUR	90.857	483.133	0,955%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	100.749	467.021	0,923%
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	USD	500.000	425.545	0,841%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	500.000	397.043	0,785%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - Y	EUR	21.892	315.491	0,624%
ANIMA CREDIT OPPORTUNITIES-I	EUR	64.394	309.662	0,612%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	300.000	298.569	0,590%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	284.058	0,562%
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE F	EUR	11.647	281.986	0,558%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	200.000	217.532	0,430%
PEARSON FUNDING 3.75% 20-04/06/2030	GBP	200.000	214.797	0,425%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	200.000	212.608	0,420%
VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 23-29/03/2029	EUR	200.000	207.662	0,411%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	200.000	207.592	0,410%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	200.000	206.736	0,409%
ASSICURAZIONI 16-08/06/2048	EUR	200.000	205.848	0,407%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*	25.050.971	49,689%
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	25.050.971

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*							100,000%	100,000%
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 29/12/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- *total return receiver*	340.554	-459.762			340.554	100,000%	**
- *total return payer*							

(**) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di un saldo tra proventi e oneri negativo.

ANIMA SGR S.p.A. - Società di gestione del risparmio
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Anima Holding 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