

Anima Investimento

Relazione Semestrale al 30.06.2025

LINEA SOLUZIONI

- Anima Investimento Global Recovery 2025
- Anima Investimento AgriTech 2026
- Anima Investimento Gender Equality 2026
- Anima Investimento Cyber Security & Big Data 2027
- Anima Investimento Globale & Lusso 2027
- Anima Investimento Globale & Longevity 2028

ANIMA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.

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

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Maria Patrizia Grieco (indipendente)

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

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

Collegio Sindacale

Presidente: Gabriele Camillo Erba

Sindaci effettivi: Tiziana Di Vincenzo
Claudia Rossi

Sindaci Supplenti: Nicoletta Cogni
Paolo Mungo

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

Depositario BNP Paribas SA – Succursale di Milano

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR	4
ANIMA INVESTIMENTO GLOBAL RECOVERY 2025	10
ANIMA INVESTIMENTO AGRITECH 2026	20
ANIMA INVESTIMENTO GENDER EQUALITY 2026	30
ANIMA INVESTIMENTO CYBER SECURITY & BIG DATA 2027	40
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & LUSSO 2027	50
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & LONGEVITY 2028	61

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR AL 30 GIUGNO 2025

Forma e contenuto della Relazione Semestrale

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

Mercati

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

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

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

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

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

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

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

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

Scenario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prospettive

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANIMA INVESTIMENTO GLOBAL RECOVERY 2025

Il Fondo conseguito avuto una performance negativa nel semestre. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, da segnalare il deludente contributo fornito alla performance dalle strategie obbligazionarie esposte all'area americana e, in misura minore, da quelle azionarie direzionali sulla stessa area. A parziale compensazione, positivo il contributo fornito dalle strategie flessibili azionarie.

Il portafoglio obbligazionario ha generato un contributo positivo grazie al rendimento corrente dei titoli, e al ribasso dei rendimenti particolarmente significativo sulla parte breve della curva in Europa grazie ai ripetuti tagli dei tassi da parte delle Bce. La maggior esposizione sulla parte breve dell'Italia ha consentito di generare un rendimento corrente più elevato oltre ad un modesto guadagno in conto capitale per la riduzione dello spread dell'Italia sulla Germania. Anche la componente credito ha contribuito positivamente, in particolare i titoli ibridi e i subordinati finanziari sempre per il loro carry più elevato rispetto ai puri senior investment grade. Il portafoglio non è stato modificato, salvo una riduzione della spread duration in accordo con l'accorciarsi dell'accorciarsi del ciclo di investimento del prodotto, con il vantaggio di ridurre la volatilità prospettica del portafoglio.

Nell'ambito dei titoli sub-investment grade finanziari l'esposizione maggiore resta verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari le esposizioni più significative sono sempre nei confronti degli emittenti italiani e spagnoli.

L'esposizione al mercato di riferimento ECPI Global ESG Recovery Index, ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel periodo in esame ha contribuito negativamente alla performance del Fondo a causa dell'andamento dell'indice sottostante.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per la seconda metà del 2025 rimane notevole, a causa della politica economica volatile e contraddittoria degli Stati Uniti guidati da Trump. Prosegue la normalizzazione della dinamica inflazionistica e vi sono segnali di un rallentamento economico che dovrebbero favorire una discesa dei tassi di interesse a lungo termine favorendo la performance della componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.

Il portafoglio ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; non sono quindi previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO GLOBAL RECOVERY 2025 AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	52.080.952	92,291%	105.329.748	97,118%
A1. Titoli di debito	24.560.575	43,523%	38.177.067	35,201%
A1.1 Titoli di Stato	14.959.770	26,510%	19.813.711	18,269%
A1.2 Altri	9.600.805	17,013%	18.363.356	16,932%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	27.520.377	48,768%	67.152.681	61,917%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			25.000	0,023%
B1. Titoli di debito			25.000	0,023%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	136.810	0,242%	270.000	0,249%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			270.000	0,249%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	136.810	0,242%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.531.236	6,258%	1.703.107	1,570%
F1. Liquidità disponibile	3.529.709	6,255%	1.702.564	1,570%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.077.216	8,997%	8.995.516	8,294%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.075.689	-8,994%	-8.994.973	-8,294%
G. ALTRE ATTIVITA'	682.515	1,209%	1.127.251	1,040%
G1. Ratei attivi	336.567	0,596%	464.829	0,429%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	345.948	0,613%	662.422	0,611%
TOTALE ATTIVITA'	56.431.513	100,000%	108.455.106	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	13.961	223.445
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	13.961	223.445
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	466.160	87.437
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	466.160	87.349
M2. Proventi da distribuire		88
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	20.075	483.351
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	19.584	34.908
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	491	448.443
TOTALE PASSIVITA'	500.196	794.233
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	55.931.317	107.660.873
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	55.931.317	107.660.873
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	11.439.967,149	20.780.267,766
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	4,889	5,181

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	9.340.300,617

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-98.381
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,18%

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	451.531	4.637.356	8,220%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	787.756	3.837.949	6,801%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	515.520	3.663.907	6,493%
US TREASURY N/B 2% 15-15/08/2025	USD	4.000.000	3.395.877	6,018%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	511.970	3.390.059	6,007%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	307.689	3.221.195	5,708%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	337.863	2.282.262	4,044%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	2.000.000	2.043.720	3,622%
ITALY BTPS 3.6% 23-29/09/2025	EUR	2.000.000	2.007.220	3,557%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	2.000.000	1.961.158	3,475%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	360.000	1.865.160	3,305%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	312.301	1.823.524	3,231%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	1.500.000	1.510.050	2,676%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	32.073	1.280.235	2,269%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	1.000.000	997.200	1,767%
ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	983.140	1,742%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	160.085	859.448	1,523%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	700.000	696.472	1,234%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	700.000	687.820	1,219%
ANIMA VALORE GLOBALE Y	EUR	9.399	659.283	1,168%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	600.000	600.012	1,063%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	500.000	526.125	0,932%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	500.000	509.640	0,903%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	500.000	508.265	0,901%
BANCO CRED SOC C 21-27/11/2031 FRN	EUR	500.000	506.685	0,898%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	500.000	504.125	0,893%
BOAD 5% 17-27/07/2027	USD	600.000	501.134	0,888%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	500.000	500.160	0,886%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	500.000	499.495	0,885%
UNICAJA ES 22-19/07/2032 FRN	EUR	500.000	496.255	0,879%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	500.000	495.920	0,879%
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	500.000	493.010	0,874%
BANCA IFIS SPA 17-17/10/2027 FRN	EUR	400.000	428.936	0,760%
BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN	EUR	400.000	393.328	0,697%
UNITED MEXICAN 1.125% 20-17/01/2030	EUR	400.000	359.192	0,637%
SOUTH AFRICA 5.875% 13-16/09/2025	USD	400.000	340.708	0,604%
CAIXABANK 3.75% 22-07/09/2029	EUR	300.000	311.688	0,552%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	300.000	300.039	0,532%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	291.336	0,516%
AROUNDTOWN FIN 24-16/04/2173 FRN	EUR	255.000	235.704	0,418%
PIRAEUS BANK 23-13/07/2028 FRN	EUR	200.000	217.138	0,385%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	200.000	198.120	0,351%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	200.000	197.228	0,349%
STHRN GAS CRIDOR 6.875% 16-24/03/2026	USD	200.000	172.165	0,305%
OMAN INTRNL BOND 5.375% 17-08/03/2027	USD	200.000	171.705	0,304%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	200.000	169.100	0,300%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	150.000	153.691	0,272%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	100.000	100.325	0,178%
GRAND CITY PROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	100.000	96.688	0,171%

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 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	27.679.417	49,488%
- 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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	27.679.417

- (*) 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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							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 30/06/2025: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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)/(e)	(d)/(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							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	-492.828	-575.461			-492.828	*	*
- <i>total return payer</i>	-204.856				-204.856	*	*

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

ANIMA INVESTIMENTO AGRITECH 2026

Il Fondo ha conseguito una performance negativa nel corso dei primi sei mesi dell'anno. Con riferimento alla componente di portafoglio investita in OICR collegati, il contributo complessivo alla performance è stato marginalmente positivo grazie alla selezione fondi in ambito azionario, anche flessibile, e multi-asset. Negativo, invece, il contributo della componente investita in OICR obbligazionari, a causa dell'esposizione all'area americana.

Il portafoglio obbligazionario ha generato un contributo positivo grazie al rendimento corrente in titoli, e al ribasso dei rendimenti particolarmente significativo sulla parte breve della curva in Europa grazie ai ripetuti tagli dei tassi da parte delle Bce. La maggior esposizione sulla parte breve dell'Italia ha consentito di generare un rendimento corrente più elevato oltre ad un modesto guadagno in conto capitale per la riduzione dello spread dell'Italia sulla Germania. Anche la componente credito ha contribuito positivamente, in particolare i titoli ibridi e i subordinati finanziari sempre per il loro carry più elevato rispetto ai puri senior investment grade. Il portafoglio non è stato modificato, salvo una riduzione della spread duration in accordo con l'accorciarsi dell'accorciarsi del ciclo di investimento del prodotto, con il vantaggio di ridurre la volatilità prospettica del portafoglio.

Nell'ambito dei titoli sub-investment grade finanziari l'esposizione maggiore resta verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari le esposizioni più significative sono sempre nei confronti degli emittenti italiani e spagnoli.

L'esposizione al mercato di riferimento ECPI Global ESG Agri-Business, ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel periodo in esame ha contribuito negativamente alla performance del Fondo a causa dell'andamento dell'indice sottostante.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per la seconda metà del 2025 rimane notevole, a causa della politica economica volatile e contraddittoria degli Stati Uniti guidati da Trump. Prosegue la normalizzazione della dinamica inflazionistica e vi sono segnali di un rallentamento economico che dovrebbero favorire una discesa dei tassi di interesse a lungo termine favorendo la performance della componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.

Il portafoglio ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; non sono quindi previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO AGRITECH 2026 AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	255.759.487	96,532%	365.099.029	95,881%
A1. Titoli di debito	99.078.761	37,396%	134.993.226	35,451%
A1.1 Titoli di Stato	52.218.439	19,709%	71.547.104	18,789%
A1.2 Altri	46.860.322	17,687%	63.446.122	16,662%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	156.680.726	59,136%	230.105.803	60,430%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			25.000	0,007%
B1. Titoli di debito			25.000	0,007%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.450.000	0,547%	6.370.000	1,673%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.450.000	0,547%	6.370.000	1,673%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.547.437	1,716%	4.791.307	1,258%
F1. Liquidità disponibile	4.537.338	1,713%	4.789.139	1,258%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.937.772	8,657%	26.805.084	7,039%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-22.927.673	-8,654%	-26.802.916	-7,039%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.192.426	1,205%	4.497.366	1,181%
G1. Ratei attivi	1.140.887	0,431%	1.448.932	0,381%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.051.539	0,774%	3.048.434	0,800%
TOTALE ATTIVITA'	264.949.350	100,000%	380.782.702	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.261.196	5.753.785
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.261.196	5.753.785
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.302.121	263.560
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.302.121	263.560
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	71.833	1.436.286
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	70.539	101.675
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.294	1.334.611
TOTALE PASSIVITA'	2.635.150	7.453.631
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	262.314.200	373.329.071
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	262.314.200	373.329.071
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	57.574.939,840	78.703.533,362
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	4,556	4,743

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	21.128.593,522

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	1.807.293	18.561.446	7,006%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	2.487.365	17.678.204	6,672%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	2.129.584	14.101.255	5,322%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	2.355.299	11.475.015	4,331%
ANIMA VALORE CORPORATE 2027	EUR	2.096.339	11.227.993	4,238%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	2.152.255	11.152.987	4,209%
US TREASURY N/B 0.375% 21-31/01/2026	USD	12.000.000	9.994.755	3,772%
US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	USD	11.000.000	9.144.289	3,451%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.533.933	8.956.636	3,381%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 CLC	EUR	790.000	8.370.840	3,159%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	1.286.958	8.316.321	3,139%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	8.000.000	8.174.880	3,085%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	8.000.000	8.099.760	3,057%
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	EUR	58.577	7.051.465	2,661%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	7.000.000	6.900.600	2,604%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	1.284.748	6.897.427	2,603%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	742.994	5.018.926	1,894%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	117.423	4.687.128	1,769%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	447.664	4.686.593	1,769%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	703.925	4.268.603	1,611%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	4.000.000	3.988.800	1,505%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE F	EUR	671.897	3.416.598	1,290%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	529.362	3.172.888	1,198%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	2.300.000	2.315.410	0,874%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.115.771	0,799%
ANIMA NET ZERO BILANCIATO PRUDENTE F	EUR	196.500	1.960.873	0,740%
ANIMA ATENA F	EUR	190.000	1.928.690	0,728%
ANIMA TRICOLORE BREVE TERMINE F	EUR	180.000	1.885.680	0,712%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	360.000	1.865.160	0,704%
ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.769.652	0,668%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	1.600.000	1.572.160	0,593%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.512.375	0,571%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.500.195	0,566%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	1.500.000	1.500.030	0,566%
GALP ENERGIA 2% 20-15/01/2026	EUR	1.500.000	1.495.425	0,564%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.492.440	0,563%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.488.255	0,562%
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	1.500.000	1.479.030	0,558%
BOAD 5% 17-27/07/2027	USD	1.600.000	1.336.358	0,504%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	1.300.000	1.304.225	0,492%
UNICAJA ES 22-19/07/2032 FRN	EUR	1.300.000	1.290.263	0,487%
BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN	EUR	1.300.000	1.278.316	0,482%
BANCO CRED SOC C 21-27/11/2031 FRN	EUR	1.100.000	1.114.707	0,421%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.000.000	1.052.250	0,397%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	1.000.000	991.840	0,374%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	971.120	0,367%
UPJOHN FINANCE 1.362% 20-23/06/2027	EUR	1.000.000	971.090	0,367%
GRAND CITY PROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	966.880	0,365%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	956.340	0,361%
ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027	EUR	1.000.000	952.600	0,360%

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 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	128.737.188	49,077%
- 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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	128.737.188

- (*) 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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							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 30/06/2025: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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)
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							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	-8.249.883	-2.383.780			-8.249.883	*	*
- <i>total return payer</i>	-707.623				-707.623	*	*

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

ANIMA INVESTIMENTO GENDER EQUALITY 2026

Il Fondo ha conseguito una performance negativa nel corso del semestre. Negativo il contributo complessivo della componente investita in OICR collegati, a causa dell'esposizione diretta ed indiretta, attraverso strategie globali, all'area americana, sia in ambito azionario che obbligazionario e nonostante il contributo positivo delle strategie azionarie di area europea.

Il portafoglio obbligazionario ha generato un contributo positivo grazie al rendimento corrente dei titoli, e al ribasso dei rendimenti particolarmente significativo sulla parte breve della curva in Europa grazie ai ripetuti tagli dei tassi da parte delle Bce. La maggior esposizione sulla parte breve dell'Italia ha consentito di generare un rendimento corrente più elevato oltre ad un modesto guadagno in conto capitale per la riduzione dello spread dell'Italia sulla Germania. Anche la componente credito ha contribuito positivamente, in particolare i titoli ibridi e i subordinati finanziari sempre per il loro carry più elevato rispetto ai puri senior investment grade. Il portafoglio non è stato modificato, salvo una riduzione della spread duration in accordo con l'accorciarsi del ciclo di investimento del prodotto, con il vantaggio di ridurre la volatilità prospettica del portafoglio.

Nell'ambito dei titoli sub-investment grade finanziari l'esposizione maggiore resta verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari le esposizioni più significative sono sempre nei confronti degli emittenti italiani e spagnoli.

L'esposizione al mercato di riferimento ECPI Global ESG Gender Equality, ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel periodo in esame ha contribuito negativamente alla performance del Fondo a causa dell'andamento dell'indice sottostante.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per la seconda metà del 2025 rimane notevole, a causa della politica economica volatile e contraddittoria degli Stati Uniti guidati da Trump. Prosegue la normalizzazione della dinamica inflazionistica e vi sono segnali di un rallentamento economico che dovrebbero favorire una discesa dei tassi di interesse a lungo termine favorendo la performance della componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.

Il portafoglio ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; non sono quindi previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO GENDER EQUALITY 2026 AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	174.797.565	96,851%	330.555.244	95,947%
A1. Titoli di debito	71.696.128	39,725%	130.806.009	37,968%
A1.1 Titoli di Stato	38.996.935	21,607%	74.304.111	21,568%
A1.2 Altri	32.699.193	18,118%	56.501.898	16,400%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	103.101.437	57,126%	199.749.235	57,979%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.630.000	0,903%	5.860.000	1,701%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.630.000	0,903%	5.860.000	1,701%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.076.781	0,597%	2.644.346	0,767%
F1. Liquidità disponibile	1.068.071	0,592%	2.642.139	0,767%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.986.735	9,412%	35.878.752	10,414%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.978.025	-9,407%	-35.876.545	-10,414%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.975.670	1,649%	5.459.180	1,585%
G1. Ratei attivi	761.113	0,422%	1.268.443	0,368%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.214.557	1,227%	4.190.737	1,217%
TOTALE ATTIVITA'	180.480.016	100,000%	344.518.770	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	928.066	4.932.129
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	928.066	4.932.129
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	908.700	179.715
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	908.627	179.715
M2. Proventi da distribuire	73	
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	52.973	1.550.016
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	49.838	91.945
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.135	1.458.071
TOTALE PASSIVITA'	1.889.739	6.661.860
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	178.590.277	337.856.910
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	178.590.277	337.856.910
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	37.183.329,326	66.914.216,465
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	4,803	5,049

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	29.730.887,139

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-767.246
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,43%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	1.254.365	13.131.952	7,276%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	2.292.696	11.290.610	6,256%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	1.873.419	11.228.898	6,222%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	561.388	10.054.627	5,571%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	2.112.995	9.489.248	5,258%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	1.712.193	8.870.870	4,915%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	8.000.000	7.844.632	4,347%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	713.056	7.281.013	4,034%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	156.376	6.241.991	3,459%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	6.000.000	6.131.160	3,397%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	1.104.478	5.723.407	3,171%
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	EUR	46.594	5.608.983	3,108%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	747.371	4.829.508	2,676%
US TREASURY N/B 1.375% 19-31/08/2026	USD	5.000.000	4.134.532	2,291%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	5.000.000	4.107.910	2,276%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	3.000.000	2.957.400	1,639%
ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027	EUR	3.000.000	2.952.150	1,636%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	403.129	2.770.625	1,535%
ANIMA VARIABLE RATE BOND-I	EUR	474.650	2.693.826	1,493%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	339.354	2.522.964	1,398%
ITALY BTPS 2.55% 25-25/02/2027	EUR	2.500.000	2.519.800	1,396%
US TREASURY N/B 0.375% 21-31/01/2026	USD	3.000.000	2.498.689	1,384%
US TREASURY N/B 2% 16-15/11/2026	USD	2.000.000	1.660.734	0,920%
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	1.500.000	1.479.030	0,819%
ANIMA NET ZERO CORPORATE F	EUR	134.000	1.362.914	0,755%
BOAD 5% 17-27/07/2027	USD	1.600.000	1.336.358	0,740%
UBS GROUP 22-13/10/2026 FRN	EUR	1.000.000	999.130	0,554%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	1.000.000	991.140	0,549%
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	EUR	1.000.000	985.800	0,546%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	1.000.000	980.230	0,543%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	972.070	0,539%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	EUR	1.000.000	969.970	0,537%
EVONIK 21-02/09/2081 FRN	EUR	1.000.000	966.390	0,535%
BANCO SANTANDER 21-24/06/2029 FRN	EUR	1.000.000	941.600	0,522%
MAPFRE 17-31/03/2047	EUR	900.000	916.533	0,508%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	900.000	884.340	0,490%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	EUR	800.000	817.856	0,453%
AXA SA 16-06/07/2047 FRN	EUR	800.000	806.216	0,447%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	800.000	805.208	0,446%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	795.968	0,441%
PEARSON FUNDING 3.75% 20-04/06/2030	GBP	700.000	782.127	0,433%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	800.000	781.032	0,433%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	800.000	780.712	0,433%
BANCA IFIS SPA 17-17/10/2027 FRN	EUR	700.000	750.638	0,416%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	700.000	736.575	0,408%
ALLIANZ SE 17-06/07/2047	EUR	700.000	702.268	0,389%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	700.000	694.400	0,385%
UPJOHN FINANCE 1.362% 20-23/06/2027	EUR	700.000	679.763	0,377%
AROUNDTOWN FIN 24-07/11/2172 FRN	USD	800.000	661.304	0,366%
NATL BK GREECE 7.25% 22-22/11/2027	EUR	600.000	638.718	0,354%

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 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	88.904.243	49,781%
- 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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	88.904.243

- (*) 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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							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 30/06/2025: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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)
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							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	-1.977.859	-1.854.024			-1.977.859	*	*
- <i>total return payer</i>	-1.072.372				-1.072.372	*	*

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

ANIMA INVESTIMENTO CYBER SECURITY & BIG DATA 2027

Il Fondo ha conseguito una performance leggermente negativa nel semestre. Con riferimento alla componente investita in OICR collegati, il contributo alla performance è stato complessivamente positivo grazie alle strategie azionarie e, tra queste, in particolare quelle di area europea. Lievemente negativo il contributo alla performance fornito dalle strategie obbligazionarie, a causa dell'esposizione all'area dollaro.

Il portafoglio obbligazionario ha generato un contributo positivo grazie al rendimento corrente dei titoli, e al ribasso dei rendimenti particolarmente significativo sulla parte breve della curva in Europa grazie ai ripetuti tagli dei tassi da parte delle Bce. La maggior esposizione sulla parte breve dell'Italia ha consentito di generare un rendimento corrente più elevato oltre ad un modesto guadagno in conto capitale per la riduzione dello spread dell'Italia sulla Germania. Anche la componente credito ha contribuito positivamente, in particolare i titoli ibridi e i subordinati finanziari sempre per il loro carry più elevato rispetto ai puri senior investment grade. Il portafoglio non è stato modificato, salvo una riduzione della spread duration in accordo con l'accorciarsi dell'accorciarsi del ciclo di investimento del prodotto, con il vantaggio di ridurre la volatilità prospettica del portafoglio.

Nell'ambito dei titoli sub-investment grade finanziari l'esposizione maggiore resta verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari le esposizioni più significative sono sempre nei confronti degli emittenti italiani e spagnoli.

L'esposizione al mercato di riferimento ECPI Global ESG Cybersecurity, ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel periodo in esame ha contribuito negativamente alla performance del Fondo a causa dell'andamento dell'indice sottostante. Durante il periodo in esame, è continuato il processo di consolidamento della performance, attraverso una riduzione graduale fino a scadenza dell'esposizione azionaria al tema del Fondo.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per la seconda metà del 2025 rimane notevole, a causa della politica economica volatile e contraddittoria degli Stati Uniti guidati da Trump. Prosegue la normalizzazione della dinamica inflazionistica e vi sono segnali di un rallentamento economico che dovrebbero favorire una discesa dei tassi di interesse a lungo termine favorendo la performance della componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.

Il portafoglio ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; non sono quindi previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO CYBER SECURITY & BIG DATA 2027
AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	296.875.701	97,088%	476.947.526	95,909%
A1. Titoli di debito	113.845.621	37,231%	178.154.117	35,825%
A1.1 Titoli di Stato	58.878.355	19,255%	100.329.265	20,175%
A1.2 Altri	54.967.266	17,976%	77.824.852	15,650%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	183.030.080	59,857%	298.793.409	60,084%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			12.500	0,003%
B1. Titoli di debito			12.500	0,003%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	885.657	0,290%	3.755.240	0,755%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			1.700.000	0,342%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	885.657	0,290%	2.055.240	0,413%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.512.321	0,822%	8.418.332	1,693%
F1. Liquidità disponibile	2.478.346	0,811%	8.413.486	1,692%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	42.821.190	14,004%	42.912.312	8,629%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-42.787.215	-13,993%	-42.907.466	-8,628%
G. ALTRE ATTIVITA'	5.505.515	1,800%	8.160.162	1,640%
G1. Ratei attivi	1.432.542	0,468%	1.941.903	0,390%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.072.973	1,332%	6.218.259	1,250%
TOTALE ATTIVITA'	305.779.194	100,000%	497.293.760	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	257.842	713.249
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	257.842	713.249
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.361.056	382.840
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.361.056	382.840
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	315.194	3.102.904
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	85.660	1.272.560
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	229.534	1.830.344
TOTALE PASSIVITA'	3.934.092	4.198.993
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	301.845.102	493.094.767
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	301.845.102	493.094.767
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	57.025.955,455	89.763.094,901
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	5,293	5,493

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	32.737.139,446

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.142.262
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,38%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	3.411.284	19.812.740	6,479%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	2.421.264	17.208.406	5,628%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	2.109.559	10.931.737	3,575%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 CLC	EUR	1.030.000	10.913.880	3,569%
ANIMA FLEXIBLE BOND-I EUR IN	EUR	2.192.439	10.821.003	3,539%
KAIROS INT SICAV KEY CCA	EUR	69.302	10.030.804	3,280%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	10.000.000	9.770.900	3,195%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	10.000.000	8.215.820	2,687%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	8.000.000	8.174.880	2,673%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	1.038.973	6.713.841	2,196%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	1.043.106	6.687.769	2,187%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	1.212.137	6.507.600	2,128%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	6.000.000	6.087.060	1,991%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.015.239	5.927.978	1,939%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	970.095	5.449.022	1,782%
US TREASURY N/B 1.375% 19-31/08/2026	USD	6.500.000	5.374.891	1,758%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	1.189.584	5.342.304	1,747%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	505.609	5.293.225	1,731%
ANIMA VARIABLE RATE BOND-I	EUR	907.478	5.150.302	1,684%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	739.327	5.081.249	1,662%
ANIMA BND 2022 OPPORTUNIT-I	EUR	799.981	4.821.087	1,577%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	616.281	4.581.801	1,498%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	744.847	4.516.753	1,477%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	855.948	4.434.666	1,450%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	853.338	4.202.347	1,374%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	90.820	3.625.209	1,186%
ANIMA ITALIA - SI	EUR	63.131	3.554.273	1,162%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	3.500.000	3.545.010	1,159%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	191.451	3.428.937	1,121%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	513.331	3.076.801	1,006%
ITALY BTPS 2.55% 25-25/02/2027	EUR	3.000.000	3.023.760	0,989%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	2.500.000	2.567.775	0,840%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	3.000.000	2.502.183	0,818%
US TREASURY N/B 2% 16-15/11/2026	USD	3.000.000	2.491.102	0,815%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE Y	EUR	501.978	2.471.240	0,808%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	3.000.000	2.434.297	0,796%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.419.800	0,791%
ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU CLASSE F	EUR	245.796	2.230.841	0,730%
ANIMA ATENA F	EUR	210.000	2.131.710	0,697%
ANIMA TESORERIA CL FM	EUR	39.363	2.116.830	0,692%
ANIMA EUROPA AI FLEX CL F	EUR	401.060	2.076.288	0,679%
ANIMA NET ZERO CORPORATE F	EUR	195.000	1.983.345	0,649%
ANIMA REDDITO FLESSIBILE CL. Y	EUR	358.423	1.906.093	0,623%
VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	1.900.000	1.880.221	0,615%
BANCO SANTANDER 21-24/06/2029 FRN	EUR	1.900.000	1.789.040	0,585%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	1.900.000	1.606.450	0,525%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.591.936	0,521%
BOAD 5% 17-27/07/2027	USD	1.500.000	1.252.836	0,410%
MAPFRE 17-31/03/2047	EUR	1.200.000	1.222.044	0,400%
BANCO CRED SOC C 21-27/11/2031 FRN	EUR	1.200.000	1.216.044	0,398%

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 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	113.214.593	37,508%
- 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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	113.214.593

- (*) 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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							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 30/06/2025: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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)
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							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	-3.967.976	-2.709.470			-3.967.976	*	*
- <i>total return payer</i>	-1.680.063				-1.680.063	*	*

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

ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & LUSSO 2027

Il Fondo ha conseguito una performance negativa nel semestre. Per quanto riguarda il contributo della componente investita in OICR collegati, esso è stato comunque prossimo allo zero, in quanto la diversificazione del portafoglio ha fatto sì che, a fronte di un comportamento complessivamente non brillante delle strategie direzionali, si sia dimostrato ragionevolmente performante quello delle strategie flessibili e multi-asset.

Il portafoglio obbligazionario ha generato un contributo positivo grazie al rendimento corrente dei titoli, e al ribasso dei rendimenti particolarmente significativo sulla parte breve della curva in Europa grazie ai ripetuti tagli dei tassi da parte delle Bce. La maggior esposizione sulla parte breve dell'Italia ha consentito di generare un rendimento corrente più elevato oltre ad un modesto guadagno in conto capitale per la riduzione dello spread dell'Italia sulla Germania. Anche la componente credito ha contribuito positivamente, in particolare i titoli ibridi e i subordinati finanziari sempre per il loro carry più elevato rispetto ai puri senior investment grade. Il portafoglio non è stato modificato, salvo una riduzione della spread duration in accordo con l'accorciarsi dell'accorciarsi del ciclo di investimento del prodotto, con il vantaggio di ridurre la volatilità prospettica del portafoglio.

Nell'ambito dei titoli sub-investment grade finanziari l'esposizione maggiore resta verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari le esposizioni più significative sono sempre nei confronti degli emittenti italiani e spagnoli.

L'esposizione al mercato di riferimento ECPI Global ESG Sustainable Lu, ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel periodo in esame ha contribuito negativamente alla performance del Fondo a causa dell'andamento dell'indice sottostante. Durante il periodo in esame, è continuato il processo di consolidamento della performance, attraverso una riduzione graduale fino a scadenza dell'esposizione azionaria al tema del Fondo.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per la seconda metà del 2025 rimane notevole, a causa della politica economica volatile e contraddittoria degli Stati Uniti guidati da Trump. Prosegue la normalizzazione della dinamica inflazionistica e vi sono segnali di un rallentamento economico che dovrebbero favorire una discesa dei tassi di interesse a lungo termine favorendo la performance della componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.

Il portafoglio ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; non sono quindi previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & LUSSO 2027 AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	49.678.313	95,310%	56.076.912	95,744%
A1. Titoli di debito	19.147.174	36,735%	20.068.115	34,264%
A1.1 Titoli di Stato	10.647.634	20,428%	10.355.604	17,681%
A1.2 Altri	8.499.540	16,307%	9.712.511	16,583%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	30.531.139	58,575%	36.008.797	61,480%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	476.781	0,915%	797.905	1,362%
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	476.781	0,915%	797.905	1,362%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	763.285	1,464%	425.136	0,726%
F1. Liquidità disponibile	762.812	1,463%	424.650	0,725%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.615.375	6,936%	4.250.572	7,257%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.614.902	-6,935%	-4.250.086	-7,256%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.204.582	2,311%	1.270.276	2,168%
G1. Ratei attivi	241.999	0,464%	226.748	0,387%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	962.583	1,847%	1.043.528	1,781%
TOTALE ATTIVITA'	52.122.961	100,000%	58.570.229	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	114.897	197.147
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	114.897	197.147
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	28.824	26.956
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	28.824	26.956
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	16.102	395.190
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	15.903	188.378
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	199	206.812
TOTALE PASSIVITA'	159.823	619.293
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	51.963.138	57.950.936
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	51.963.138	57.950.936
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	10.459.510,449	10.722.367,928
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	4,968	5,405

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	262.857,479

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-8.357
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,02%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	355.020	2.072.960	3,977%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	51.494	2.055.469	3,944%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	2.000.000	2.025.720	3,886%
ITALY BTPS 2.55% 25-25/02/2027	EUR	2.000.000	2.015.840	3,867%
ANIMA COMUNITAM BILANCIATO PRUDENTE CL Y	EUR	353.508	1.941.464	3,725%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	262.615	1.866.459	3,581%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	313.923	1.685.361	3,233%
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE F	EUR	54.167	1.546.800	2,968%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	165.769	1.492.747	2,864%
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW CLASSE F	EUR	214.101	1.457.814	2,797%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 CLC	EUR	135.000	1.430.460	2,744%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	1.300.000	1.335.243	2,562%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	247.473	1.282.156	2,460%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	184.437	1.221.267	2,343%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	114.842	1.172.648	2,250%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	172.858	1.121.505	2,152%
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	USD	1.200.000	988.175	1,896%
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	EUR	7.921	953.527	1,829%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	46.140	930.534	1,785%
ANIMA EUROPA AI CLASSE F	EUR	172.691	901.791	1,730%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	147.651	874.092	1,677%
US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	USD	1.000.000	831.332	1,595%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	75.691	792.410	1,520%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	98.909	788.589	1,513%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	700.000	708.022	1,358%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	38.104	682.457	1,309%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	120.095	674.574	1,294%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	10.000	673.800	1,293%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	87.770	652.534	1,252%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	600.000	619.506	1,189%
ANIMA FLEXIBLE BOND-I EUR IN	EUR	123.812	611.086	1,172%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	95.816	581.026	1,115%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	121.463	545.478	1,047%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	81.676	522.132	1,002%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	500.000	498.900	0,957%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	500.000	395.400	0,759%
US TREASURY N/B 3.125% 18-15/11/2028	USD	400.000	334.237	0,641%
US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028	USD	400.000	333.039	0,639%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	400.000	324.573	0,623%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	300.000	302.475	0,580%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	300.000	301.953	0,579%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	250.000	237.647	0,456%
BANCA IFIS SPA 17-17/10/2027 FRN	EUR	200.000	214.468	0,411%
RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN	EUR	200.000	214.394	0,411%
BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN	EUR	200.000	212.192	0,407%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	200.000	212.022	0,407%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	200.000	210.450	0,404%
ASSICURAZIONI GENERALI 16-08/06/2048	EUR	200.000	209.934	0,403%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	200.000	209.696	0,402%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	200.000	209.228	0,401%

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 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	21.175.201	40,750%
- 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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	21.175.201

- (*) 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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
TOTALE							100,000%	

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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE							100,000%	

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - EUR							100,000%	
TOTALE							100,000%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)							100,000%	100,000%
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione 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)
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							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	-2.779.051	-344.512			-2.779.051	*	*
- <i>total return payer</i>	-40.822				-40.822	*	*

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

ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & LONGEVITY 2028

Il Fondo ha conseguito una performance negativa nel semestre. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, lievemente positivo il contributo complessivo alla performance, da ascrivere soprattutto all'andamento delle strategie flessibili e alla diversificazione di quelle obbligazionarie, quest'ultima permettendo di contenere le perdite.

Il portafoglio obbligazionario ha generato un contributo positivo grazie al rendimento corrente dei titoli, e al ribasso dei rendimenti particolarmente significativo sulla parte breve della curva in Europa grazie ai ripetuti tagli dei tassi da parte delle Bce. La maggior esposizione sulla parte breve dell'Italia ha consentito di generare un rendimento corrente più elevato oltre ad un modesto guadagno in conto capitale per la riduzione dello spread dell'Italia sulla Germania. Anche la componente credito ha contribuito positivamente, in particolare i titoli ibridi e i subordinati finanziari sempre per il loro carry più elevato rispetto ai puri senior investment grade. Il portafoglio non è stato modificato, salvo una riduzione della spread duration in accordo con l'accorciarsi del ciclo di investimento del prodotto, con il vantaggio di ridurre la volatilità prospettica del portafoglio.

Nell'ambito dei titoli sub-investment grade finanziari l'esposizione maggiore resta verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari le esposizioni più significative sono sempre nei confronti degli emittenti italiani e spagnoli.

L'esposizione al mercato di riferimento ECPI Global ESG Silver Economy, ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel periodo in esame ha contribuito negativamente alla performance del Fondo a causa dell'andamento dell'indice sottostante. Durante il periodo in esame, è continuato il processo di consolidamento della performance, attraverso una riduzione graduale fino a scadenza dell'esposizione azionaria al tema del Fondo.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per la seconda metà del 2025 rimane notevole, a causa della politica economica volatile e contraddittoria degli Stati Uniti guidati da Trump. Prosegue la normalizzazione della dinamica inflazionistica e vi sono segnali di un rallentamento economico che dovrebbero favorire una discesa dei tassi di interesse a lungo termine favorendo la performance della componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.

Il portafoglio ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; non sono quindi previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & LONGEVITY 2028 AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	62.128.316	94,732%	68.607.409	95,036%
A1. Titoli di debito	22.655.524	34,545%	24.475.670	33,904%
A1.1 Titoli di Stato	13.395.135	20,425%	13.961.058	19,339%
A1.2 Altri	9.260.389	14,120%	10.514.612	14,565%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	39.472.792	60,187%	44.131.739	61,132%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	580.000	0,884%	680.000	0,942%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	580.000	0,884%	680.000	0,942%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.435.147	2,188%	1.298.939	1,799%
F1. Liquidità disponibile	1.433.649	2,186%	1.294.394	1,793%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.924.060	5,983%	4.116.413	5,702%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.922.562	-5,981%	-4.111.868	-5,696%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.439.751	2,196%	1.604.669	2,223%
G1. Ratei attivi	240.472	0,367%	281.637	0,390%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.199.279	1,829%	1.323.032	1,833%
TOTALE ATTIVITA'	65.583.214	100,000%	72.191.017	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	476.651	784.178
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	476.651	784.178
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	90.119	242.952
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	90.119	242.952
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	24.837	310.082
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.751	109.539
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	86	200.543
TOTALE PASSIVITA'	591.607	1.337.212
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	64.991.607	70.853.805
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	64.991.607	70.853.805
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	12.464.648,205	12.931.779,399
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	5,214	5,479

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	467.131,194

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-129.932
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,20%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 CLC	EUR	250.000	2.665.250	4,064%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	59.524	2.375.993	3,623%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	411.694	2.210.259	3,370%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	210.764	2.152.108	3,281%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	237.657	2.140.099	3,263%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	314.523	2.082.648	3,176%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	2.000.000	2.065.020	3,149%
ANIMA COMUNITAM BILANCIATO PRUDENTE CL Y	EUR	371.978	2.042.903	3,115%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	2.000.000	2.022.920	3,085%
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE F	EUR	62.005	1.770.612	2,700%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	85.519	1.724.700	2,630%
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW CLASSE F	EUR	249.195	1.696.769	2,587%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	1.500.000	1.519.140	2,316%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT -F	EUR	205.258	1.514.802	2,310%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	251.975	1.471.281	2,243%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	220.329	1.429.495	2,180%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	251.453	1.302.778	1,986%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	1.200.000	1.217.412	1,856%
ANIMA CREDIT OPPORTUNITIES-I	EUR	234.578	1.191.846	1,817%
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	EUR	9.664	1.163.359	1,774%
ANIMA EUROPA AI CLASSE F	EUR	221.968	1.159.115	1,767%
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	USD	1.300.000	1.070.522	1,632%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	1.000.000	980.579	1,495%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	1.000.000	972.130	1,482%
US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028	USD	1.000.000	832.597	1,270%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	104.283	824.256	1,257%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	146.727	824.163	1,257%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	115.850	823.367	1,255%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	800.000	798.240	1,217%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	1.000.000	790.801	1,206%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	95.152	758.637	1,157%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	11.000	741.180	1,130%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	163.361	733.637	1,119%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	119.690	725.799	1,107%
ANIMA VARIABLE RATE BOND-I	EUR	127.101	721.346	1,100%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	37.587	673.193	1,026%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	86.001	639.380	0,975%
ANIMA FLEXIBLE BOND-I EUR IN	EUR	127.956	631.540	0,963%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	103.016	609.856	0,930%
US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	USD	500.000	415.666	0,634%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	500.000	405.716	0,619%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - Y	EUR	24.053	387.715	0,591%
BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN	EUR	300.000	318.288	0,485%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	300.000	304.392	0,464%
ANIMA NET ZERO CORPORATE Y	EUR	28.000	284.704	0,434%
BANCA IFIS SPA 5.5% 24-27/02/2029	EUR	230.000	244.334	0,373%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	200.000	222.886	0,340%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	200.000	216.888	0,331%
RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN	EUR	200.000	214.394	0,327%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	200.000	212.022	0,323%

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 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	24.425.091	37,582%
- 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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	24.425.091

- (*) 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 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							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 30/06/2025: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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)
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							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	-958.119	-431.575			-958.119	*	*
- <i>total return payer</i>	-16.395				-16.395	*	*

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



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

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