

Anima Patrimonio

Relazione Semestrale al 30.06.2025

LINEA SOLUZIONI

- Anima Patrimonio Globale & Nuovi Consumi 2025
- Anima Patrimonio Globale & Cyber Security 2026
- Anima Patrimonio Globale Smart City & Climate Change 2026
- Anima Patrimonio Globale & AgriTech 2027
- Anima Patrimonio Globale & Blue Economy 2027
- Anima Patrimonio Globale & Tech Revolution 2029

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 PATRIMONIO GLOBALE & NUOVI CONSUMI 2025.....	10
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & CYBER SECURITY 2026.....	20
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE SMART CITY & CLIMATE CHANGE 2026.....	30
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & AGRITECH 2027	40
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & BLUE ECONOMY 2027	50
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & TECH REVOLUTION 2029	60

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

Forma e contenuto della Relazione Semestrale

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

Mercati

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

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

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

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

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

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

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

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

Scenario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prospettive

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & NUOVI CONSUMI 2025

Il Fondo ha conseguito una performance assoluta negativa nel corso dei primi sei mesi dell'anno. Sostanzialmente nullo il contributo alla performance riveniente dalla componente di portafoglio investita in OICR collegati, grazie al fatto che la performance complessiva delle strategie flessibili/multi-asset ha compensato in positivo quella negativa delle strategie direzionali, azionarie ed obbligazionarie.

La componente Fixed Income (governativi italiani) e Asset Swap ha contribuito positivamente alla performance del Fondo, grazie ad una riduzione dei tassi nel periodo preso in esame, combinato ad una contrazione dello spread italiano.

L'esposizione ai mercati azionari di riferimento (indice azionario globale ESG: ECPI World ESG Equity NTR in Euro, indice azionario globale rising consumer: MSCI ACWI Rising Consumer Select Index Net Total Return in Euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo total return swap con meccanismo di risk control, ha contribuito negativamente nel periodo.

Alla luce degli attuali fattori macro/fondamentali e dei rischi geopolitici, si ritiene opportuno mantenere la prudenza sull'asset class azionaria, pur esprimendo un "bias" positivo per l'area americana, legato a ragioni tematiche specifiche, relative ad un interesse particolare per il comparto dell'Intelligenza Artificiale. Per quanto riguarda la "view" sull'asset class obbligazionaria, un posizionamento cauto sembra consigliato: i rendimenti governativi sono in consolidamento in un "trading range" piuttosto stretto mentre, con riferimento al comparto del credito, si evidenziano rischi derivanti dal surriscaldamento del mercato primario e dalla compressione dei premi al rischio.

Si andrà a privilegiare un investimento di tipo flessibile con l'obiettivo di bilanciare i rischi derivanti dall'esposizione a diverse strategie, attraverso la componente in fondi di fondi. Dall'altra parte, la diversificazione in più componenti conferisce al prodotto un profilo multi-asset, volto alla ricerca di un miglioramento delle prospettive di redditività.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & NUOVI CONSUMI 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	19.351.593	89,860%	52.809.675	95,458%
A1. Titoli di debito	11.512.752	53,460%	28.059.658	50,720%
A1.1 Titoli di Stato	6.729.554	31,249%	17.144.393	30,990%
A1.2 Altri	4.783.198	22,211%	10.915.265	19,730%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	7.838.841	36,400%	24.750.017	44,738%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	56.964	0,265%		
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	56.964	0,265%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.971.756	9,156%	1.929.610	3,488%
F1. Liquidità disponibile	1.971.342	9,154%	1.928.639	3,486%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	414	0,002%	971	0,002%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	154.774	0,719%	583.156	1,054%
G1. Ratei attivi	81.283	0,377%	240.372	0,434%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	73.491	0,342%	342.784	0,620%
TOTALE ATTIVITA'	21.535.087	100,000%	55.322.441	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	495.345	4.232.047
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	495.345	4.232.047
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	117.715	142.652
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	117.715	142.652
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	9.047	104.440
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.012	104.379
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	35	61
TOTALE PASSIVITA'	622.107	4.479.139
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	20.912.980	50.843.302
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	20.912.980	50.843.302
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	4.134.579,012	9.505.343,186
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	5,058	5,349

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.370.764,174

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-74.119
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,35%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	2.078.000	2.106.799	9,780%
ITALY BTPS I/L 0.55% 18-21/05/2026	EUR	2.000.160	1.991.279	9,247%
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	326.105	1.894.021	8,795%
LEONARDO SPA 2.375% 20-08/01/2026	EUR	1.500.000	1.497.390	6,953%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	274.792	1.338.789	6,217%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	155.674	1.106.404	5,138%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26	EUR	1.000.000	995.000	4,620%
AUTOSTRADIE PER L 1.75% 15-26/06/2026	EUR	1.000.000	993.050	4,611%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	135.834	899.436	4,177%
ITALY BTPS 0.4% 19-15/05/2030	EUR	803.280	781.463	3,629%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	67.262	690.798	3,208%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	115.086	671.985	3,120%
ITALY BTPS I/L 3.1% 11-15/09/2026	EUR	581.836	600.798	2,790%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	500.000	499.730	2,321%
TELECOM ITALIA 2.875% 18-28/01/2026	EUR	500.000	499.165	2,318%
ANIMA AZIONARIO INTERNAZIONALE CLASSE Y	EUR	49.999	450.044	2,090%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	11.257	449.348	2,087%
ITALY BTPS 0.65% 20-15/05/2026	EUR	376.940	374.852	1,741%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	50.040	338.017	1,570%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	301.000	298.863	1,388%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	296.000	296.095	1,375%
ITALY BTPS 2.5% 18-15/11/2025	EUR	290.000	290.548	1,349%
ITALY BTPS I/L 1.3% 17-15/05/2028	EUR	283.534	287.719	1,336%

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	2.044.831	9,778%
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	11.226.744	53,683%
- 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 (**) - MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	415.608	Total return swap (***) - MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	11.226.744

- (*) 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 (**)					18,332%	81,668%		100,000%
- 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:				
- Germania			79,675%	
- Italia			20,325%	100,000%
TOTALE			100,000%	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			100,000%	100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE			100,000%	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>	-495.286	-404.443			-495.286	*	*
- <i>total return payer</i>	47.755				47.755	100,000%	

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

ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & CYBER SECURITY 2026

Il Fondo ha conseguito una performance assoluta negativa nel corso dei primi sei mesi dell'anno. Con riferimento alla componente di portafoglio investita in OICR collegati, il contributo alla performance complessiva è stato positivo soprattutto grazie alle strategie azionarie e flessibili/multi-asset.

La componente Fixed Income (governativi italiani) e Asset Swap ha contribuito positivamente alla performance del Fondo, grazie ad una riduzione dei tassi nel periodo preso in esame, combinato ad una contrazione dello spread italiano.

L'esposizione ai mercati azionari di riferimento (indice azionario globale ESG: ECPI World ESG Equity Net Total Return Index in euro, indice azionario cyber security: ECPI Global ESG Cyber Security Index in euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo total return swap con meccanismo di risk control, ha contribuito negativamente nel periodo, a causa dell'indice globale, seppur l'indice tematico abbia contribuito positivamente.

Alla luce degli attuali fattori macro/fondamentali e dei rischi geopolitici, si ritiene opportuno mantenere la prudenza sull'asset class azionaria, pur esprimendo un "bias" positivo per l'area americana, legato a ragioni tematiche specifiche, relative ad un interesse particolare per il comparto dell'Intelligenza Artificiale. Per quanto riguarda la "view" sull'asset class obbligazionaria, un posizionamento cauto sembra consigliato: i rendimenti governativi sono in consolidamento in un "trading range" piuttosto stretto mentre, con riferimento al comparto del credito, si evidenziano rischi derivanti dal surriscaldamento del mercato primario e dalla compressione dei premi al rischio.

Si andrà a privilegiare un investimento di tipo flessibile con l'obiettivo di bilanciare i rischi derivanti dall'esposizione a diverse strategie, attraverso la componente in fondi di fondi. Dall'altra parte, la diversificazione in più componenti conferisce al prodotto un profilo multi-asset, volto alla ricerca di un miglioramento delle prospettive di redditività.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & CYBER SECURITY 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	149.696.794	95,430%	219.153.904	95,991%
A1. Titoli di debito	49.522.776	31,570%	71.359.970	31,256%
A1.1 Titoli di Stato	49.522.776	31,570%	71.359.970	31,256%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	100.174.018	63,860%	147.793.934	64,735%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	100.892	0,064%		
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	100.892	0,064%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.088.903	3,244%	5.841.697	2,559%
F1. Liquidità disponibile	5.086.584	3,243%	5.839.892	2,558%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.319	0,001%	1.805	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.977.872	1,262%	3.311.882	1,450%
G1. Ratei attivi	340.506	0,217%	354.183	0,155%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.637.366	1,045%	2.957.699	1,295%
TOTALE ATTIVITA'	156.864.461	100,000%	228.307.483	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	11.143.679	21.010.242
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	11.143.679	21.010.242
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	205.673	125.648
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	205.673	125.648
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	31.960	391.246
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	31.959	391.092
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	154
TOTALE PASSIVITA'	11.381.312	21.527.136
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	145.483.149	206.780.347
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	145.483.149	206.780.347
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	29.677.787,743	40.263.231,407
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	4,902	5,136

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	10.585.443,664

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-479.430
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,33%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS I/L 1.3% 17-15/05/2028	EUR	24.200.007	24.557.199	15,653%
ANIMA VALORE CORPORATE 2027	EUR	4.562.612	24.437.349	15,579%
ITALY BTPS I/L 3.1% 11-15/09/2026	EUR	15.465.433	15.969.451	10,180%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	8.365.000	8.591.775	5,477%
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	1.435.292	8.336.173	5,314%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	696.475	7.153.003	4,560%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	603.124	5.431.131	3,462%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	815.194	5.226.536	3,332%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	693.546	4.766.602	3,039%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	632.504	4.495.333	2,866%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	762.780	4.095.137	2,611%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	679.412	3.816.258	2,433%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	724.383	3.753.751	2,393%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE F	EUR	720.524	3.663.862	2,336%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	614.911	3.590.465	2,289%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	150.360	2.692.989	1,717%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	320.918	2.385.894	1,521%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	455.807	2.361.534	1,505%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	385.218	2.335.960	1,489%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	57.474	2.294.164	1,463%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	209.502	2.139.224	1,364%
ANIMA EUROPA AI FLEX CL F	EUR	401.040	2.076.185	1,324%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	250.155	1.623.007	1,035%
ANIMA TESORERIA CL FM	EUR	28.000	1.505.756	0,960%
ANIMA NET ZERO BILANCIATO PRUDENTE F	EUR	110.000	1.097.690	0,700%
ANIMA AZIONARIO INTERNAZIONALE CLASSE Y	EUR	99.546	896.015	0,571%
ITALY BTPS 7.25% 97-01/11/2026	EUR	100.000	107.019	0,068%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	100.000	100.195	0,064%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	100.000	99.114	0,063%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	100.000	98.023	0,062%

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	24.557.199	16,880%
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	75.045.452	51,584%
- 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 (**) - MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	24.557.199	Total return swap (***) - MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	75.045.452

- (*) 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).

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).

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 (**)						100,000%		100,000%
- 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%	100,000%
TOTALE			100,000%	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%	100,000%
TOTALE			100,000%	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 (e)=(a)+(c)+(d)	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)				(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver	-1.236.743	-1.391.486			-1.236.743	*	*
- total return payer	69.780				69.780	100,000%	

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

ANIMA PATRIMONIO GLOBALE SMART CITY & CLIMATE CHANGE 2026

Il Fondo ha conseguito una performance assoluta negativa nei primi sei mesi dell'anno. Con riferimento alla componente investita in OICR collegati, essa ha offerto un contributo positivo, grazie all'andamento della componente azionaria.

La componente Fixed Income (governativi italiani) e Asset Swap ha contribuito positivamente alla performance del Fondo, grazie ad una riduzione dei tassi nel periodo preso in esame, combinato ad una contrazione dello spread italiano.

L'esposizione ai mercati azionari di riferimento (indice azionario globale ESG: ECPI World ESG Equity Net Total Return Index in Euro, indice azionario smart city: MSCI ACWI IMI Smart Cities ESG Filtered Index in Euro, indice azionario climate change: ECPI Global Climate Change Liquid Index in Euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo total return swap con meccanismo di risk control, ha contribuito negativamente nel periodo.

Alla luce degli attuali fattori macro/fondamentali e dei rischi geopolitici, si ritiene opportuno mantenere la prudenza sull'asset class azionaria, pur esprimendo un "bias" positivo per l'area americana, legato a ragioni tematiche specifiche, relative ad un interesse particolare per il comparto dell'Intelligenza Artificiale. Per quanto riguarda la "view" sull'asset class obbligazionaria, un posizionamento cauto sembra consigliato: i rendimenti governativi sono in consolidamento in un "trading range" piuttosto stretto mentre, con riferimento al comparto del credito, si evidenziano rischi derivanti dal surriscaldamento del mercato primario e dalla compressione dei premi al rischio.

Si andrà a privilegiare un investimento di tipo flessibile con l'obiettivo di bilanciare i rischi derivanti dall'esposizione a diverse strategie, attraverso la componente in fondi di fondi. Dall'altra parte, la diversificazione in più componenti conferisce al prodotto un profilo multi-asset, volto alla ricerca di un miglioramento delle prospettive di redditività.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE SMART CITY & CLIMATE CHANGE 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	139.519.256	97,032%	213.358.220	96,272%
A1. Titoli di debito	50.074.937	34,826%	61.912.126	27,936%
A1.1 Titoli di Stato	50.074.937	34,826%	61.912.126	27,936%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	89.444.319	62,206%	151.446.094	68,336%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.993.211	2,082%	5.890.787	2,658%
F1. Liquidità disponibile	3.673.155	2,555%	4.243.527	1,915%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	35.796	0,025%	2.610.419	1,178%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-715.740	-0,498%	-963.159	-0,435%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.274.960	0,886%	2.370.332	1,070%
G1. Ratei attivi	508.974	0,354%	557.866	0,252%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	765.986	0,532%	1.812.466	0,818%
TOTALE ATTIVITA'	143.787.427	100,000%	221.619.339	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	10.682.798	19.450.682
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	10.682.798	19.450.682
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	345.217	150.948
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	345.217	150.034
M2. Proventi da distribuire		914
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	30.238	385.576
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	30.238	385.393
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		183
TOTALE PASSIVITA'	11.058.253	19.987.206
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	132.729.174	201.632.133
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	132.729.174	201.632.133
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	26.818.388,213	38.686.816,822
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	4,949	5,212

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	11.868.428,609

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-344.193
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,26%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS I/L 3.1% 11-15/09/2026	EUR	33.898.362	35.003.110	24,346%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	14.491.000	14.671.703	10,204%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.721.733	10.053.200	6,992%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	969.694	8.732.092	6,073%
ANIMA VALORE CORPORATE 2027	EUR	1.498.103	8.023.839	5,580%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	1.555.409	7.577.952	5,270%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	965.200	6.859.869	4,771%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	953.405	6.313.063	4,391%
ANIMA VALORE MULTI - CREDIT 2027	EUR	803.329	4.652.884	3,236%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	451.432	4.636.341	3,224%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	880.841	4.564.516	3,174%
ANIMA FUNDS PLC - ITALIAN SMAL	EUR	257.505	4.140.090	2,879%
ANIMA EUROPA AI CLASSE F	EUR	728.321	3.803.294	2,645%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE F	EUR	721.070	3.666.643	2,550%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	88.688	3.540.099	2,462%
ANIMA COMUNITAM AZIONARIO INTERNAZIONALE	EUR	360.000	2.648.880	1,842%
ANIMA AZIONARIO INTERNAZIONALE CLASSE Y	EUR	289.461	2.605.439	1,812%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	360.000	1.865.160	1,297%
ANIMA TESORERIA CL FM	EUR	32.000	1.720.864	1,197%
ANIMA AZIONARIO PAESI SVILUPPATI LTE CLC	EUR	177.304	1.573.572	1,094%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	256.824	1.378.811	0,959%
ANIMA NET ZERO BILANCIATO PRUDENTE F	EUR	109.000	1.087.711	0,756%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	100.000	102.186	0,071%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	100.000	100.195	0,070%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	100.000	99.720	0,069%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	100.000	98.023	0,068%

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	35.003.110	26,372%
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	66.734.820	50,279%
- 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 (**) - MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	35.003.110	Total return swap (***) - MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	66.734.820

- (*) 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 (**)						100,000%		100,000%
- 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%	100,000%
TOTALE			100,000%	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%	100,000%
TOTALE			100,000%	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>	-2.197.620	-1.324.671			-2.197.620	*	*
- <i>total return payer</i>	-49.020				-49.020	*	*

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

ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & AGRITECH 2027

Il Fondo ha conseguito una performance assoluta negativa nei primi sei mesi dell'anno. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, la diversificazione del portafoglio ha consentito di neutralizzare la performance altrimenti negativa della componente azionaria, soprattutto grazie al buon comportamento delle strategie di credito. Marginalmente positivo anche il contributo delle strategie flessibili e multi-asset.

La componente Fixed Income (governativi italiani) e Asset Swap ha contribuito positivamente alla performance del Fondo, grazie ad una riduzione dei tassi nel periodo preso in esame, combinato ad una contrazione dello spread italiano.

L'esposizione ai mercati azionari di riferimento (indice azionario globale ESG: ECPI World ESG Equity Net Total Return Index in Euro, indice azionario globale ESG agri-business: ECPI Global ESG Agri-Business Net Total Return Index in Euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo total return swap con meccanismo di risk control, ha contribuito negativamente nel periodo.

Alla luce degli attuali fattori macro/fondamentali e dei rischi geopolitici, si ritiene opportuno mantenere la prudenza sull'asset class azionaria, pur esprimendo un "bias" positivo per l'area americana, legato a ragioni tematiche specifiche, relative ad un interesse particolare per il comparto dell'Intelligenza Artificiale. Per quanto riguarda la "view" sull'asset class obbligazionaria, un posizionamento cauto sembra consigliato: i rendimenti governativi sono in consolidamento in un "trading range" piuttosto stretto mentre, con riferimento al comparto del credito, si evidenziano rischi derivanti dal surriscaldamento del mercato primario e dalla compressione dei premi al rischio.

Si andrà a privilegiare un investimento di tipo flessibile con l'obiettivo di bilanciare i rischi derivanti dall'esposizione a diverse strategie, attraverso la componente in fondi di fondi. Dall'altra parte, la diversificazione in più componenti conferisce al prodotto un profilo multi-asset, volto alla ricerca di un miglioramento delle prospettive di redditività.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & AGRITECH 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	224.214.097	96,264%	286.368.364	96,515%
A1. Titoli di debito	132.676.248	56,963%	149.231.406	50,296%
A1.1 Titoli di Stato	132.676.248	56,963%	149.231.406	50,296%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	91.537.849	39,301%	137.136.958	46,219%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	93.703	0,040%		
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	93.703	0,040%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.047.908	2,167%	5.392.535	1,817%
F1. Liquidità disponibile	2.387.616	1,025%	5.391.889	1,817%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.660.292	1,142%	646	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.561.074	1,529%	4.947.662	1,668%
G1. Ratei attivi	828.474	0,356%	761.764	0,257%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.732.600	1,173%	4.185.898	1,411%
TOTALE ATTIVITA'	232.916.782	100,000%	296.708.561	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	32.665.152	41.913.615
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	32.665.152	41.913.615
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	174.315	41.032
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	170.419	39.146
M2. Proventi da distribuire	3.896	1.886
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	53.204	254.365
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	53.201	254.162
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3	203
TOTALE PASSIVITA'	32.892.671	42.209.012
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	200.024.111	254.499.549
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	200.024.111	254.499.549
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	41.428.687,538	49.686.167,748
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	4,828	5,122

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	8.257.480,210

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-62.509
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,03%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS I/L 3.1% 11-15/09/2026	EUR	56.317.340	58.152.724	24,967%
ITALY BTPS I/L 1.3% 17-15/05/2028	EUR	55.207.383	56.022.244	24,052%
ANIMA VALORE CORPORATE 2027	EUR	4.283.796	22.944.012	9,851%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	11.350.000	11.657.698	5,005%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 CLC	EUR	640.000	6.781.440	2,912%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	6.500.000	6.446.960	2,768%
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	967.977	5.622.008	2,414%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	800.583	4.674.602	2,007%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNAT FLEX CL Y	EUR	878.017	4.247.845	1,824%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	766.556	4.115.409	1,767%
ANIMA EUROPA AI CLASSE F	EUR	756.186	3.948.803	1,695%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	178.415	3.598.176	1,545%
ANIMA AZIONARIO NORD AMERICA LTE	EUR	386.239	3.573.869	1,534%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	612.445	3.440.103	1,477%
ANIMA COMUNITAM AZIONARIO INTERNAZIONALE	EUR	455.043	3.348.205	1,438%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	388.403	3.096.701	1,330%
ANIMA REDDITO FLESSIBILE CL. Y	EUR	568.257	3.021.990	1,297%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	469.099	2.844.617	1,221%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	146.743	2.628.207	1,128%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	307.627	2.287.086	0,982%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO INTERNAZ CLASSE Y	EUR	558.468	2.265.703	0,973%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	54.372	2.170.351	0,932%
ANIMA EUROPA AI FLEX CL F	EUR	401.060	2.076.288	0,891%
ANIMA TESORERIA CL FM	EUR	33.000	1.774.641	0,762%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	337.885	1.750.585	0,752%
ANIMA NET ZERO BILANCIATO PRUDENTE F	EUR	133.000	1.327.207	0,570%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	100.000	100.441	0,043%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	100.000	100.068	0,043%
ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027	EUR	100.000	98.405	0,042%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	100.000	97.709	0,042%

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	56.022.244	28,008%
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	100.652.104	50,320%
- 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 (**) - MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	56.022.244	Total return swap (***) - MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	100.652.104

- (*) 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

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).

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 (**)						100,000%		100,000%
- 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%	100,000%
TOTALE			100,000%	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%	100,000%
TOTALE			100,000%	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							
Total return swap							
- total return receiver	-5.538.992	-1.823.143			-5.538.992	*	*
- total return payer	-172.594				-172.594	*	*

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

ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & BLUE ECONOMY 2027

Il Fondo ha conseguito una performance assoluta negativa nel primo semestre del 2025. Per quanto riguarda la componente di portafoglio investita in OICR collegati, davvero marginale il contributo complessivo alla performance.

La componente Fixed Income (governavi italiani) e Asset Swap ha contribuito positivamente alla performance del Fondo, grazie ad una riduzione dei tassi nel periodo preso in esame, combinato ad una contrazione dello spread italiano.

L'esposizione ai mercati azionari di riferimento (indice azionario globale ESG: ECPI World ESG Equity Net Total Return in Euro, indice azionario globale ESG blue economy: ECPI Global ESG Blue Economy I in Euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, ha contribuito negativamente nel periodo.

Alla luce degli attuali fattori macro/fondamentali e dei rischi geopolitici, si ritiene opportuno mantenere la prudenza sull'asset class azionaria, pur esprimendo un "bias" positivo per l'area americana, legato a ragioni tematiche specifiche, relative ad un interesse particolare per il comparto dell'Intelligenza Artificiale. Per quanto riguarda la "view" sull'asset class obbligazionaria, un posizionamento cauto sembra consigliato: i rendimenti governativi sono in consolidamento in un "trading range" piuttosto stretto mentre, con riferimento al comparto del credito, si evidenziano rischi derivanti dal surriscaldamento del mercato primario e dalla compressione dei premi al rischio.

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.

Si andrà a privilegiare un investimento di tipo flessibile con l'obiettivo di bilanciare i rischi derivanti dall'esposizione a diverse strategie, attraverso la componente in fondi di fondi. Dall'altra parte, la diversificazione in più componenti conferisce al prodotto un profilo multi-asset, volto alla ricerca di un miglioramento delle prospettive di redditività.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & BLUE ECONOMY 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	18.048.132	94,568%	25.548.342	94,981%
A1. Titoli di debito	11.340.273	59,420%	16.992.204	63,172%
A1.1 Titoli di Stato	11.340.273	59,420%	16.992.204	63,172%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	6.707.859	35,148%	8.556.138	31,809%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.519	0,029%		
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	5.519	0,029%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	663.779	3,478%	764.254	2,841%
F1. Liquidità disponibile	91.438	0,479%	764.254	2,841%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	572.341	2,999%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	367.387	1,925%	585.806	2,178%
G1. Ratei attivi	75.144	0,394%	119.638	0,445%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	292.243	1,531%	466.168	1,733%
TOTALE ATTIVITA'	19.084.817	100,000%	26.898.402	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	2.505.271	3.719.671
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.505.271	3.719.671
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	47.781	331
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	47.097	
M2. Proventi da distribuire	684	331
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	7.628	33.696
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.623	33.617
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5	79
TOTALE PASSIVITA'	2.560.680	3.753.698
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	16.524.137	23.144.704
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	16.524.137	23.144.704
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	3.132.671,064	4.178.028,336
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	5,275	5,540

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.045.357,272

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-3.149
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,02%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS I/L 3.1% 11-15/09/2026	EUR	4.063.355	4.195.779	21,982%
ITALY BTPS I/L 1.3% 17-15/05/2028	EUR	3.684.664	3.739.050	19,592%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	1.600.000	1.626.448	8,522%
ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027	EUR	1.600.000	1.574.480	8,250%
ANIMA VALORE CORPORATE 2027	EUR	220.548	1.181.255	6,190%
ANIMA REDDITO FLESSIBILE CL. Y	EUR	118.061	627.850	3,290%
ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU Y	EUR	60.282	551.880	2,892%
ANIMA ESALOGO PRUDENTE CL Y	EUR	102.935	546.689	2,865%
ANIMA COMUNITAM AZIONARIO INTERNAZIONALE	EUR	74.043	544.810	2,855%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	EUR	113.159	544.070	2,851%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	89.412	401.539	2,104%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	67.927	351.931	1,844%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	33.142	298.441	1,564%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	34.967	259.962	1,362%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	13.285	237.932	1,247%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	37.652	222.901	1,168%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	34.027	220.767	1,157%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	20.425	208.556	1,093%
ANIMA EUROPE EQT-I	EUR	8.505	170.365	0,893%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	4.097	163.521	0,857%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	19.440	124.272	0,651%
ITALY BTPS 6.5% 97-01/11/2027	EUR	50.000	54.988	0,288%
ANIMA ESALOGO PRUDENTE CL F	EUR	9.656	51.120	0,268%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	50.000	50.638	0,265%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	50.000	50.034	0,262%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	50.000	48.854	0,256%

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	3.739.050	22,628%
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	6.413.977	38,816%
- 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 (**) - MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE - JP MORGAN AG FRANKFURT	3.739.050 0	Total return swap (***) - MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	6.413.977

- (*) 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						100,000%		100,000%
- 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%	100,000%
TOTALE			100,000%	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%	100,000%
TOTALE			100,000%	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	562.486				562.486	100,000%	
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	-412.809	-136.359			-412.809	*	*
- <i>total return payer</i>	-29.615				-29.615	*	*

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

ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & TECH REVOLUTION 2029

Il Fondo ha conseguito una performance assoluta negativa nei primi sei mesi del 2025. Marginalmente positivo il contributo alla performance riveniente dalla componente di portafoglio investita in OICR collegati.

Durante il periodo in esame, si è proceduto con un graduale incremento della componente in trs del Fondo e l'apertura degli asset swap legati ai titoli governativi italiani.

La componente Fixed Income (governativi italiani) e Asset Swap ha contribuito positivamente alla performance del Fondo, grazie ad una riduzione dei tassi nel periodo preso in esame, combinato ad una contrazione dello spread italiano.

L'esposizione ai mercati azionari di riferimento (indice azionario globale ESG: ECPI World ESG Equity Net Total Return in Euro, indice azionario globale ESG blue economy: ECPI Digital Revolution ESG Equity Index NTR), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, ha contribuito negativamente nel periodo.

Alla luce degli attuali fattori macro/fondamentali e dei rischi geopolitici, si ritiene opportuno mantenere la prudenza sull'asset class azionaria, pur esprimendo un "bias" positivo per l'area americana, legato a ragioni tematiche specifiche, relative ad un interesse particolare per il comparto dell'Intelligenza Artificiale. Per quanto riguarda la "view" sull'asset class obbligazionaria, un posizionamento cauto sembra consigliato: i rendimenti governativi sono in consolidamento in un "trading range" piuttosto stretto mentre, con riferimento al comparto del credito, si evidenziano rischi derivanti dal surriscaldamento del mercato primario e dalla compressione dei premi al rischio.

Si andrà a privilegiare un investimento di tipo flessibile con l'obiettivo di bilanciare i rischi derivanti dall'esposizione a diverse strategie, attraverso la componente in fondi di fondi. Dall'altra parte, la diversificazione in più componenti conferisce al prodotto un profilo multi-asset, volto alla ricerca di un miglioramento delle prospettive di redditività.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PATRIMONIO GLOBALE & TECH REVOLUTION 2029
AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	233.205.651	96,403%	202.040.942	88,415%
A1. Titoli di debito	157.367.502	65,053%	125.991.374	55,135%
A1.1 Titoli di Stato	157.367.502	65,053%	125.991.374	55,135%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	75.838.149	31,350%	76.049.568	33,280%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	258.010	0,107%		
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	258.010	0,107%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.556.352	0,643%	18.835.307	8,242%
F1. Liquidità disponibile			18.834.923	8,242%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.556.352	0,643%	384	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	6.888.337	2,847%	7.637.621	3,343%
G1. Ratei attivi	575.073	0,238%	299.640	0,131%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	6.313.264	2,609%	7.337.981	3,212%
TOTALE ATTIVITA'	241.908.350	100,000%	228.513.870	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	537.403	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	25.092.027	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	25.092.027	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	44.791	11.929
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	44.791	11.929
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	118.416	188.979
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	117.666	188.978
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	750	1
TOTALE PASSIVITA'	25.792.637	200.908
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	216.115.713	228.312.962
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	216.115.713	228.312.962
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	21.669.559,248	22.715.317,827
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	9,973	10,051

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.045.758,579

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	54.458.000	57.470.618	23,759%
ITALY BTPS 0.4% 19-15/05/2030	EUR	58.901.857	57.302.083	23,688%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	2.729.043	15.934.882	6,587%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 CLC	EUR	1.466.090	15.629.984	6,461%
ANIMA MEGATREND PEOPLE CL Y	EUR	1.474.057	13.228.189	5,468%
ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA F	EUR	2.667.017	11.246.812	4,649%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	9.158.000	9.137.852	3,777%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	8.896.000	9.025.081	3,731%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	8.512.000	9.013.527	3,726%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	8.732.000	8.876.340	3,669%
ANIMA RISPARMIO Y	EUR	1.112.026	8.846.164	3,657%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	1.152.302	7.919.543	3,274%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	5.808.000	6.086.726	2,516%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2030 CLC	EUR	255.000	2.613.750	1,080%
ANIMA NET ZERO BILANCIATO PRUDENTE Y	EUR	42.000	418.824	0,173%
ITALY BTPS I/L 1.25% 15-15/09/2032	EUR	127.750	128.174	0,053%
ITALY BTPS 5.25% 98-01/11/2029	EUR	100.000	111.563	0,046%
ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029	EUR	106.093	108.361	0,045%
ITALY BTPS 0.1% 22-15/05/2033	EUR	118.883	107.178	0,044%

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	57.302.083	26,515%
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	86.841.050	40,183%
- 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 (***)	
- MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	22.943.591	- MONTE PASCHI CAPITAL SERVICE	86.841.050
- JP MORGAN AG FRANKFURT	34.358.492		

- (*) 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 (**)						100,000%		100,000%
- 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:				
- Germania			59,960%	
- Italia			40,040%	100,000%
TOTALE			100,000%	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			100,000%	100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE			100,000%	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	2.461.051				2.461.051	100,000%	
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver	-2.518.168	-923.380			-2.518.168	*	*
- total return payer	3.327				3.327	100,000%	

(*) 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