Anima Traguardo

Relazione Semestrale al 29.12.2023

LINEA SOLUZIONI

- Anima Traguardo 2024 Flex
- Anima Traguardo 2027
- Anima Traguardo Cedola 2028
- Anima Traguardo Obbligazionario 2028 II
- Anima Traguardo Obbligazionario 2028 III

ANIMA

ANIMA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.
La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento
dell'azionista unico Anima Holding S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente:	Maria Patrizia Grieco (indipendente)
Amministratore Delegato e Direttore Generale:	Alessandro Melzi d'Eril
Consiglieri:	Maurizio Biliotti Luigi Bonomi (indipendente) Pierandrea Reale Marco Tugnolo Gianfranco Venuti Giovanna Zanotti (indipendente)

Collegio Sindacale

Presidente:	Gabriele Camillo Erba
Sindaci effettivi:	Tiziana Di Vincenzo Claudia Rossi
Sindaci Supplenti:	Nicoletta Cogni Paolo Mungo

Società di Revisione	Deloitte & Touche S.p.A.
Depositario	BNP Paribas SA – Succursale di Milano

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR 3
ANIMA TRAGUARDO 2024 FLEX 8
ANIMA TRAGUARDO 2027 12
ANIMA TRAGUARDO CEDOLA 2028 16
ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 II 20
ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 III 24

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

Forma e contenuto della Relazione Semestrale

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

Mercati

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

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

Scenario macroeconomico

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

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

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

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

rifinanziamento del debito, in considerazione di tassi di emissione elevati, con conseguente innalzamento del costo del debito stesso, tenuto conto dell'inasprimento delle condizioni creditizie. A oggi le politiche monetarie restrittive non hanno ancora manifestato effetti sensibili sui tassi di default aziendali, ma in prospettiva non è escluso che possano emergere situazioni di tensione.

Il cambio euro /dollaro resta condizionato dalle scelte di Fed e BCE, il cui approccio aggressivo dovrebbe indebolirsi gradualmente nel medio periodo, alla luce delle dinamiche di crescita ed inflazione. Potrebbe permanere, quindi, una certa volatilità in relazione alla pubblicazione dei dati macroeconomici.
Relativamente alle commodities, alle prospettive di un generale rallentamento dell'attività si affianca la resilienza delle economie sviluppate, in un contesto di incertezza causato dalla delicata bilancia tra domanda e offerta e dalle continue tensioni geopolitiche, che potrebbero influire sugli approvvigionamenti e sui prezzi CIF (cost, insurance, and freight).

ANIMA TRAGUARDO 2024 FLEX

Durante l'anno, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. I titoli obbligazionari hanno sperimentato un notevole rialzo, soprattutto durante gli ultimi due mesi dell'anno, alimentato dalla combinazione di inflazione in calo e deterioramento delle condizioni economiche. Ciò ha portato gli investitori a prevedere un rallentamento delle politiche monetarie restrittive con conseguente taglio dei tassi da parte delle banche centrali, atteso già a partire da marzo/aprile 2024. I rendimenti dei titoli di Stato sono diminuiti in tutto il mondo con un aumento degli acquisti da parte degli investitori, soprattutto sui titoli con scadenze più lunghe, con l'obiettivo di sfruttare un eventuale maggior impatto sui prezzi dei titoli.
Inoltre, i timori di un improvviso e violento incidente finanziario (a seguito degli eventi sulla crisi bancaria di marzo) sono diminuiti e questo ha portato ad un maggiore ottimismo che ha favorito il rialzo di fine anno, trainato sia dalla riduzione dei rendimenti sia dalla riduzione delle probabilità di default. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria.
Nel corso del secondo semestre 2023 la performance del fondo è positiva.
Da inizio anno, i tassi di interesse sono diminuiti sia in Europa, che in USA. Per quanto concerne invece gli spread, chiudono l'anno sostanzialmente invariati rispetto a dicembre 2022, sebbene vi siano stati episodi di volatilità durante l'anno. I massimi si sono toccati a marzo, in corrispondenza degli stress finanziari che hanno interessato Credit Suisse in Europa, e le banche regionali in America.
A fine 2023, il fondo risulta composto come segue: il 34% del NAV è investito in titoli societari, il 44% del NAV in governativi domestici e il 18,7% del NAV è investito in OICR azionari della casa.
Per quanto concerne il portafoglio di titoli corporate, tra i settori con il maggior peso si evidenzia quello delle banche (18,7% del NAV circa). Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si segnalano poi quello assicurativo (4,7% del NAV), energetico (1,8% del NAV) e dei consumer ciclici (1,8% del NAV).
A fine anno il fondo risulta investito al 97% circa e presenta una duration di 0,4 anni circa.
La composizione del fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO 2024 FLEX AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**137.932.454**	**96,148%**	**176.564.834**	**96,080%**
A1. Titoli di debito	110.974.772	77,357%	141.891.462	77,212%
A1.1 Titoli di Stato	60.533.770	42,196%	68.008.509	37,008%
A1.2 Altri	50.441.002	35,161%	73.882.953	40,204%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	26.957.682	18,791%	34.673.372	18,868%
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'	**3.617.465**	**2,522%**	**4.123.948**	**2,244%**
F1. Liquidità disponibile	3.617.465	2,522%	2.121.934	1,155%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			2.002.014	1,089%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**1.908.627**	**1,330%**	**3.080.437**	**1,676%**
G1. Ratei attivi	1.697.740	1,183%	2.203.189	1,199%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	210.887	0,147%	877.248	0,477%
TOTALE ATTIVITA'	**143.458.546**	**100,000%**	**183.769.219**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**1.018**	**1.913**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire	1.018	1.913
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**61.319**	**87.700**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	59.770	86.206
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.549	1.494
TOTALE PASSIVITA'	**62.337**	**89.613**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**143.396.209**	**183.679.606**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**143.396.209**	**183.679.606**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**28.545.771,792**	**37.191.568,020**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**5,023**	**4,939**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	8.645.796,228

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 3.75% 14-01/09/2024	EUR	39.000.000	39.057.720	27,227%
ANIMA FONDO TRADING - CLASSE F	EUR	1.434.148	26.957.682	18,791%
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	17.434.760	17.473.640	12,180%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	5.400.000	5.350.266	3,729%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	5.000.000	4.908.800	3,422%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	4.300.000	4.173.494	2,909%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.002.080	2,790%
BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	3.800.000	3.777.656	2,633%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.463.530	2,414%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	2.900.000	2.892.257	2,016%
BANCO BPM SPA 19-01/10/2029 FRN	EUR	2.400.000	2.385.240	1,663%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	2.000.000	1.993.960	1,390%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	1.990.200	1,387%
UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	2.000.000	1.985.200	1,384%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.000.000	1.950.920	1,360%
BANCA POP SONDRI 19-30/07/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.498.185	1,044%
OMV AG 1.5% 20-09/04/2024	EUR	1.500.000	1.490.175	1,039%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	1.300.000	1.298.440	0,905%
ITALY BTPS 5% 09-01/03/2025	EUR	1.000.000	1.020.330	0,711%
ATLANTIA 5.875% 04-09/06/2024	EUR	1.000.000	1.007.280	0,702%
ITALY BTPS 4.5% 13-01/03/2024	EUR	1.000.000	1.000.920	0,698%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	1.000.000	992.680	0,692%
SHELL INTL FIN 1.125% 20-07/04/2024	EUR	1.000.000	992.540	0,692%
BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	1.000.000	990.870	0,691%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	959.000	959.566	0,669%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.000.000	937.190	0,653%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	771.000	768.402	0,536%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	547.000	544.363	0,379%
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	500.000	496.460	0,346%
SCHAEFFLER AG 1.875% 19-26/03/2024	EUR	500.000	495.755	0,346%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	500.000	492.020	0,343%
MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	200.000	194.774	0,136%
MEDIOBANCA SPA 1.125% 20-23/04/2025	EUR	200.000	192.816	0,134%
DANAHER CORP 1.7% 20-30/03/2024	EUR	100.000	99.397	0,069%
BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	100.000	97.646	0,068%

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

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

ANIMA TRAGUARDO 2027

Durante l'anno, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. I titoli obbligazionari hanno sperimentato una notevole risalita soprattutto durante gli ultimi due mesi dell'anno, alimentata dalla combinazione di inflazione in calo e deterioramento delle condizioni economiche. Ciò ha portato gli investitori a prevedere un rallentamento delle politiche monetarie restrittive con conseguente taglio dei tassi da parte delle banche centrali atteso già a partire da marzo/aprile 2024. I rendimenti dei titoli di Stato sono diminuiti in tutto il mondo con un aumento degli acquisti da parte degli investitori, soprattutto sui titoli con scadenze più lunghe, con l'obiettivo di sfruttare un eventuale maggior impatto sui prezzi dei titoli.
Inoltre, i timori di un improvviso e violento incidente finanziario (a seguito degli eventi sulla crisi bancaria di marzo) sono diminuiti e questo ha portato ad un maggiore ottimismo che ha favorito il rally di fine anno, trainato sia dalla riduzione dei rendimenti sia dalla riduzione delle probabilità di default. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria.
La performance del fondo nel corso del secondo semestre 2023 è positiva.
Da inizio anno, i tassi di interesse sono diminuiti sia in Europa, che in USA. Per quanto concerne invece gli spread, chiudono l'anno sostanzialmente invariati rispetto a dicembre 2022, sebbene vi siano stati episodi di volatilità durante l'anno. I massimi si sono toccati a marzo, in corrispondenza degli stress finanziari che hanno interessato Credit Suisse in Europa, e le banche regionali in America.
A fine 2023, il fondo risulta composto come segue: il 35,3% del NAV è investito in titoli societari, il 42,4% del NAV in governativi domestici, e il 19,5% in OICR azionari della casa.
Per quanto concerne il portafoglio di titoli corporate, tra i settori con il maggior peso si evidenzia quello delle banche (21,1% del NAV circa). Si segnala che l'investimento è realizzato su tutta la struttura di capitale, privilegiando però le emissioni senior preferred e senior non preferred, che insieme pesano il 16,7% del NAV. Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si segnalano poi quello assicurativo (1,7% del NAV), dei consumer non ciclici (4,5% del NAV) e delle utilities (1,4% del NAV).
A fine anno il fondo risulta investito al 97,2% circa e presenta una duration di 2,4 anni.
La composizione del fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO 2027 AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**540.193.280**	**97,176%**	**553.468.369**	**97,132%**
A1. Titoli di debito	426.759.716	76,770%	439.967.491	77,213%
A1.1 Titoli di Stato	231.670.126	41,675%	245.376.367	43,063%
A1.2 Altri	195.089.590	35,095%	194.591.124	34,150%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	113.433.564	20,406%	113.500.878	19,919%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.478.219**	**0,266%**	**285.946**	**0,050%**
F1. Liquidità disponibile	1.478.219	0,266%	285.946	0,050%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**14.224.882**	**2,558%**	**16.059.364**	**2,818%**
G1. Ratei attivi	4.326.920	0,778%	4.109.684	0,721%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	9.897.962	1,780%	11.949.680	2,097%
TOTALE ATTIVITA'	**555.896.381**	**100,000%**	**569.813.679**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.583.612**	**226.014**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.578.431	225.226
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.181	788
TOTALE PASSIVITA'	**1.583.612**	**226.014**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**554.312.769**	**569.587.665**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**554.312.769**	**569.587.665**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**106.570.891,825**	**113.436.468,950**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**5,201**	**5,021**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.865.577,125

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe CLD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.366.219
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,25%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	115.000.000	114.151.300	20,534%
ANIMA FONDO TRADING - CLASSE F	EUR	3.040.318	57.148.859	10,280%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	10.176.226	56.284.705	10,125%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	55.000.000	49.314.650	8,871%
ITALY BTPS I/L 1.3% 17-15/05/2028	EUR	28.463.650	28.459.096	5,119%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	25.000.000	22.455.750	4,040%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	8.500.000	9.107.070	1,638%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	9.000.000	8.703.900	1,566%
SOCIETA INIZIATI 1.625% 18-08/02/2028	EUR	6.000.000	5.623.440	1,012%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	5.000.000	5.438.300	0,978%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	5.000.000	5.272.000	0,948%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	5.000.000	5.180.800	0,932%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	5.000.000	5.063.250	0,911%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	5.000.000	4.954.550	0,891%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	5.000.000	4.826.200	0,868%
CASSA DEPOSITI E 2% 20-20/04/2027	EUR	5.000.000	4.819.800	0,867%
ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN	EUR	4.500.000	4.737.375	0,852%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	5.000.000	4.674.450	0,841%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	5.000.000	4.571.500	0,822%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	4.100.000	4.289.748	0,772%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	4.500.000	4.193.955	0,754%
DEUTSCHE BANK AG 1.75% 18-17/01/2028	EUR	4.500.000	4.167.810	0,750%
ORGANON FIN 1 2.875% 21-30/04/2028	EUR	4.500.000	4.115.970	0,740%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	4.000.000	4.073.920	0,733%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	4.000.000	3.805.840	0,685%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	4.000.000	3.711.960	0,668%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	3.500.000	3.405.885	0,613%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	3.200.000	3.201.664	0,576%
RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN	EUR	3.000.000	3.155.250	0,568%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	3.000.000	3.144.090	0,566%
AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028	EUR	3.500.000	3.072.440	0,553%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.991.990	0,538%
HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028	EUR	3.400.000	2.950.588	0,531%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	3.000.000	2.851.680	0,513%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	3.000.000	2.794.170	0,503%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	3.000.000	2.752.560	0,495%
SYNGENTA FINANCE 1.25% 15-10/09/2027	EUR	3.000.000	2.734.860	0,492%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	2.500.000	2.699.675	0,486%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	2.500.000	2.632.900	0,474%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.612.250	0,470%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	3.000.000	2.529.300	0,455%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.476.900	0,446%
UNICREDIT SPA 20-20/01/2026 FRN	EUR	2.500.000	2.425.700	0,436%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	2.000.000	2.126.080	0,382%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	2.300.000	2.125.338	0,382%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	2.000.000	2.079.060	0,374%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	2.000.000	1.989.880	0,358%
BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	2.000.000	1.988.240	0,358%
SCHAEFFLER AG 1.875% 19-26/03/2024	EUR	2.000.000	1.983.020	0,357%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	2.000.000	1.962.220	0,353%

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

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

ANIMA TRAGUARDO CEDOLA 2028

Durante l'anno, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. I titoli obbligazionari hanno sperimentato una notevole risalita, soprattutto durante gli ultimi due mesi dell'anno, alimentata dalla combinazione di inflazione in calo e deterioramento delle condizioni economiche. Ciò ha portato gli investitori a prevedere un rallentamento delle politiche monetarie restrittive con conseguente taglio dei tassi da parte delle banche centrali atteso già a partire da marzo/aprile 2024. I rendimenti dei titoli di Stato sono diminuiti in tutto il mondo con un aumento degli acquisti da parte degli investitori, soprattutto sui titoli con scadenze più lunghe, con l'obiettivo di sfruttare un eventuale maggior impatto sui prezzi dei titoli.
Inoltre, i timori di un improvviso e violento incidente finanziario (a seguito degli eventi sulla crisi bancaria di marzo) sono diminuiti e questo ha portato ad un maggiore ottimismo che ha favorito la risalita di fine anno, trainata sia dalla riduzione dei rendimenti sia dalla riduzione delle probabilità di default. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria.
La performance semestrale del fondo è positiva.
Da inizio anno, i tassi di interesse sono diminuiti sia in Europa, che in USA. Per quanto concerne invece gli spread, chiudono l'anno sostanzialmente invariati rispetto a dicembre 2022, sebbene vi siano stati episodi di volatilità durante l'anno. I massimi si sono toccati a marzo, in corrispondenza degli stress finanziari che hanno interessato Credit Suisse in Europa, e le banche regionali in America.
A fine 2023, il fondo risulta composto come segue: il 49,2% del NAV è investito in titoli societari, il 5% del NAV è investito in OICR obbligazionari ESG della casa, e il 44,1% del NAV in governativi domestici.
Per quanto concerne il portafoglio di titoli corporate, tra i settori con il maggior peso si evidenzia quello delle banche (29,3% del NAV circa). Si segnala che l'investimento nel settore bancario è realizzato lungo tutta la struttura del capitale, con una prevalenza però di senior preferred e senior non preferred, che complessivamente pesano il 20,6% del NAV. Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si segnalano poi quello dei consumer ciclici (6,1% del NAV), dei consumer non ciclici (3,1% del NAV) e delle utilities (2% del NAV). A fine anno il fondo risulta investito al 98,1% circa e presenta una duration di 3,4 anni circa.
La composizione del fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO CEDOLA 2028 AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**150.267.219**	**96,267%**	**144.928.241**	**96,698%**
A1. Titoli di debito	142.658.710	91,393%	137.720.824	91,889%
A1.1 Titoli di Stato	68.095.910	43,625%	74.553.830	49,743%
A1.2 Altri	74.562.800	47,768%	63.166.994	42,146%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	7.608.509	4,874%	7.207.417	4,809%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.009.832**	**0,647%**	**255.848**	**0,171%**
F1. Liquidità disponibile	1.009.832	0,647%	171.875	0,115%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	274.222	0,176%	2.938.047	1,960%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-274.222	-0,176%	-2.854.074	-1,904%
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.816.451**	**3,086%**	**4.693.184**	**3,131%**
G1. Ratei attivi	1.986.921	1,273%	1.495.625	0,998%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.829.530	1,813%	3.197.559	2,133%
TOTALE ATTIVITA'	**156.093.502**	**100,000%**	**149.877.273**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**743.697**	**90.950**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	743.663	88.558
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	34	2.392
TOTALE PASSIVITA'	**743.697**	**90.950**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**155.349.805**	**149.786.323**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**155.349.805**	**149.786.323**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**29.404.506,302**	**29.793.304,642**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**5,283**	**5,028**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	388.798,340

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe CLD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-656.121
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,42%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	30.000.000	26.946.900	17,261%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	18.000.000	19.394.820	12,425%
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	18.000.000	17.878.680	11,454%
ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027	EUR	1.530.887	7.608.509	4,874%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	2.100.000	2.232.384	1,430%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.619.805	1,038%
NATWEST GROUP 23-16/02/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.558.455	0,998%
ABN AMRO BANK NV 4.375% 23-20/10/2028	EUR	1.500.000	1.554.480	0,996%
VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028	EUR	1.500.000	1.545.420	0,990%
LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028	EUR	1.500.000	1.542.225	0,988%
INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027	EUR	1.500.000	1.538.115	0,985%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.535.865	0,984%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	1.500.000	1.399.725	0,897%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.500.000	1.376.280	0,882%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.400.000	1.337.420	0,857%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	1.000.000	1.079.120	0,691%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.058.360	0,678%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.054.400	0,675%
BANCO SABADELL 22-10/11/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.050.680	0,673%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.045.850	0,670%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.042.400	0,668%
PORSCHE SE 4.125% 23-27/09/2027	EUR	1.000.000	1.038.890	0,666%
VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 23-29/03/2029	EUR	1.000.000	1.038.310	0,665%
FLOENE ENRG 4.875% 23-03/07/2028	EUR	1.000.000	1.036.060	0,664%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.033.950	0,662%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.033.160	0,662%
CONTINENTAL AG 4% 23-01/06/2028	EUR	1.000.000	1.031.460	0,661%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	1.100.000	1.029.501	0,660%
GEN MOTORS FIN 4.3% 23-15/02/2029	EUR	1.000.000	1.029.270	0,659%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	1.000.000	1.019.160	0,653%
ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027	EUR	1.000.000	1.014.640	0,650%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	1.000.000	994.940	0,637%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	1.000.000	992.620	0,636%
BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	1.000.000	991.080	0,635%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.000.000	990.910	0,635%
NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	1.000.000	976.930	0,626%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	967.100	0,620%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.000.000	964.730	0,618%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	951.460	0,610%
BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	948.180	0,607%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	1.000.000	925.360	0,593%
CREDITO EMILIANO 22-19/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	925.190	0,593%
AMERICAN TOWER 0.4% 21-15/02/2027	EUR	1.000.000	910.800	0,583%
MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027	EUR	1.000.000	904.860	0,580%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	1.000.000	896.630	0,574%
NEXI 2.125% 21-30/04/2029	EUR	1.000.000	879.620	0,564%
BANQ FED CRD MUT 0.625% 21-03/11/2028	EUR	1.000.000	873.860	0,560%
BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	EUR	800.000	865.536	0,554%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	772.912	0,495%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	700.000	761.362	0,488%

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

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

ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 II

Il fondo ha registrato, nel periodo, una performance positiva. Durante l'anno, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. I titoli obbligazionari hanno sperimentato un notevole rally, soprattutto durante gli ultimi due mesi dell'anno, alimentato dalla combinazione di inflazione in calo e deterioramento delle condizioni economiche. Ciò ha portato gli investitori a prevedere un rallentamento delle politiche monetarie restrittive con conseguente taglio dei tassi da parte delle Banche centrali atteso già a partire da marzo/aprile 2024. I rendimenti dei titoli di Stato sono diminuiti in tutto il mondo con un aumento degli acquisti da parte degli investitori, soprattutto sui titoli con scadenze più lunghe, con l'obiettivo di sfruttare un eventuale maggior impatto sui prezzi dei titoli.
Inoltre, i timori di un improvviso e violento incidente finanziario (a seguito degli eventi di marzo) sono diminuiti e questo ha portato ad un maggiore ottimismo che ha favorito il rally di fine anno, trainato sia dalla riduzione dei rendimenti sia dalla riduzione delle probabilità di default. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria. Da inizio anno, i tassi di interesse sono diminuiti sia in Europa, che in USA. Per quanto concerne invece gli spread, chiudono l'anno sostanzialmente invariati rispetto a dicembre 2022, sebbene vi siano stati episodi di volatilità durante l'anno. I massimi si sono toccati a marzo, in corrispondenza degli stress finanziari che hanno interessato Credit Suisse in Europa, e le banche regionali in America. A fine 2023, il fondo risulta composto come segue: il 54% del NAV è investito in titoli societari, e il 43,6% del NAV in governativi domestici. Per quanto concerne il portafoglio di titoli corporate, tra i settori con il maggior peso si evidenzia quello delle banche (34,2% del NAV circa). Si segnala che l'investimento nel settore bancario è realizzato lungo tutta la struttura del capitale, con una prevalenza però di senior preferred e senior non preferred, che complessivamente pesano il 28,7% del NAV. Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si segnalano poi quello dei consumer ciclici (6,1% del NAV), dei consumer non ciclici (3,3% del NAV) e delle telecomunicazioni (3,2% del NAV). A fine anno il fondo risulta investito al 97,6% circa e presenta una duration di 3,7 anni circa.
La composizione del fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 II AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**557.397.789**	**96,351%**	**409.822.938**	**80,452%**
A1. Titoli di debito	557.397.789	96,351%	409.822.938	80,452%
A1.1 Titoli di Stato	255.122.010	44,100%	272.902.660	53,573%
A1.2 Altri	302.275.779	52,251%	136.920.278	26,879%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**394.389**	**0,068%**	**95.756.144**	**18,797%**
F1. Liquidità disponibile	394.389	0,068%	149.256.853	29,299%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	456.956	0,079%	451.397	0,089%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-456.956	-0,079%	-53.952.106	-10,591%
G. ALTRE ATTIVITA'	**20.716.119**	**3,581%**	**3.823.175**	**0,751%**
G1. Ratei attivi	9.629.700	1,665%	3.823.175	0,751%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	11.086.419	1,916%		
TOTALE ATTIVITA'	**578.508.297**	**100,000%**	**509.402.257**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**2.690.508**	**200.784**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.686.917	197.791
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.591	2.993
TOTALE PASSIVITA'	**2.690.508**	**200.784**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**575.817.789**	**509.201.473**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**575.817.789**	**509.201.473**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**109.400.183,325**	**101.407.297,425**
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**5,263**	**5,021**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	11.252.563,427
Quote rimborsate	3.259.677,527

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe CLD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.366.703
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,41%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	85.000.000	84.427.100	14,596%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	70.000.000	72.456.300	12,525%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	47.000.000	50.642.030	8,754%
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	40.000.000	35.178.800	6,081%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	8.000.000	8.265.280	1,429%
CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	EUR	7.500.000	7.833.375	1,354%
INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027	EUR	7.500.000	7.690.575	1,329%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	6.000.000	6.262.740	1,083%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	6.000.000	6.254.400	1,081%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	5.000.000	5.229.250	0,904%
FLOENE ENRG 4.875% 23-03/07/2028	EUR	5.000.000	5.180.300	0,895%
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	EUR	5.000.000	5.163.900	0,893%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	5.000.000	5.119.550	0,885%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	5.000.000	5.095.800	0,881%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	4.500.000	4.995.180	0,863%
SANTANDER UK GRP 22-25/08/2028 FRN	EUR	5.000.000	4.959.100	0,857%
PERM TSB GRP 23-25/04/2028 FRN	EUR	4.500.000	4.744.350	0,820%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	4.400.000	4.639.360	0,802%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	5.000.000	4.491.150	0,776%
BANQ FED CRD MUT 0.625% 21-03/11/2028	EUR	5.000.000	4.369.300	0,755%
VOLKSWAGEN BANK 4.375% 23-03/05/2028	EUR	4.000.000	4.121.120	0,712%
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.119.880	0,712%
COOPERATIEVE RAB 23-25/04/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.113.560	0,711%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.072.640	0,704%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	4.400.000	4.022.920	0,695%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.002.080	0,692%
BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	EUR	3.600.000	3.894.912	0,673%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26	EUR	4.000.000	3.793.840	0,656%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	3.500.000	3.776.920	0,653%
AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN	EUR	3.500.000	3.760.855	0,650%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	4.000.000	3.701.440	0,640%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	4.000.000	3.670.080	0,634%
NATWEST GROUP 23-16/02/2029 FRN	EUR	3.500.000	3.636.395	0,629%
PORSCHE SE 4.125% 23-27/09/2027	EUR	3.500.000	3.636.115	0,629%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.453.090	0,597%
BPCE 4.375% 23-13/07/2028	EUR	3.200.000	3.306.336	0,572%
VOLKSWAGEN LEAS 4.625% 23-25/03/2029	EUR	3.000.000	3.160.560	0,546%
BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.150.150	0,545%
CONTINENTAL AG 4% 23-01/06/2028	EUR	3.000.000	3.094.380	0,535%
ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-31/01/2028	EUR	3.000.000	3.085.050	0,533%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	3.000.000	3.080.790	0,533%
BANCO COM PORTUG 23-02/10/2026 FRN	EUR	3.000.000	3.080.430	0,532%
SWEDBANK AB 4.25% 23-11/07/2028	EUR	3.000.000	3.079.890	0,532%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	2.800.000	2.976.512	0,515%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	2.500.000	2.699.675	0,467%
NEXI 2.125% 21-30/04/2029	EUR	3.000.000	2.638.860	0,456%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	2.500.000	2.637.300	0,456%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	2.500.000	2.581.900	0,446%
ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027	EUR	2.500.000	2.536.600	0,438%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	2.700.000	2.505.573	0,433%

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

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

ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 III

Nel periodo, il fondo ha registrato una performance positiva. Durante l'anno, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. I titoli obbligazionari hanno sperimentato un notevole rally, soprattutto durante gli ultimi due mesi dell'anno, alimentato dalla combinazione di inflazione in calo e deterioramento delle condizioni economiche. Ciò ha portato gli investitori a prevedere un rallentamento delle politiche monetarie restrittive con conseguente taglio dei tassi da parte delle Banche centrali atteso già a partire da marzo/aprile 2024. I rendimenti dei titoli di Stato sono diminuiti in tutto il mondo con un aumento degli acquisti da parte degli investitori, soprattutto sui titoli con scadenze più lunghe, con l'obiettivo di sfruttare un eventuale maggior impatto sui prezzi dei titoli. Inoltre, i timori di un improvviso e violento incidente finanziario (a seguito degli eventi di marzo) sono diminuiti e questo ha portato ad un maggiore ottimismo che ha favorito il rally di fine anno, trainato sia dalla riduzione dei rendimenti sia dalla riduzione delle probabilità di default. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria. Da inizio anno, i tassi di interesse sono diminuiti sia in Europa, che negli stati Uniti. Per quanto concerne invece gli spread, chiudono l'anno sostanzialmente invariati rispetto a dicembre 2022, sebbene vi siano stati episodi di volatilità durante l'anno. I massimi si sono toccati a marzo, in corrispondenza degli stress finanziari che hanno interessato Credit Suisse in Europa, e le banche regionali in America. A fine 2023, il fondo risulta composto come segue: il 52,6% del NAV è investito in titoli societari, e il 45,1% del NAV in governativi domestici. Per quanto concerne il portafoglio di titoli corporate, tra i settori con il maggior peso si evidenzia quello delle banche (38,6% del NAV circa). Si segnala che l'investimento nel settore bancario è realizzato lungo tutta la struttura del capitale, con una prevalenza però di senior preferred e senior non preferred, che complessivamente pesano il 33,4% del NAV. Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si segnalano poi quello dei consumer ciclici (5,4% del NAV), dei consumer non ciclici (2,9% del NAV) e delle utilities (1,8% del NAV). A fine anno il fondo risulta investito al 97,7% circa e presenta una duration di 4 anni circa.
La composizione del fondo sarà monitorata in modo che rimanga sempre allineata al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA TRAGUARDO OBBLIGAZIONARIO 2028 III AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**280.614.359**	**96,243%**		
A1. Titoli di debito	280.614.359	96,243%		
A1.1 Titoli di Stato	145.000.590	49,731%		
A1.2 Altri	135.613.769	46,512%		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.379.674**	**0,473%**		
F1. Liquidità disponibile	1.379.674	0,473%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**9.573.822**	**3,284%**		
G1. Ratei attivi	3.656.205	1,254%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.917.617	2,030%		
TOTALE ATTIVITA'	**291.567.855**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.538.889**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.538.717	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	172	
TOTALE PASSIVITA'	**1.538.889**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**290.028.966**	**-**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	**290.028.966**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	**55.359.949,293**	
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	**5,239**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	56.743.783,872
Quote rimborsate	1.383.834,579

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe CLD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.480.708
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,51%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	60.000.000	59.172.600	20,294%
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	54.000.000	47.491.380	16,288%
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	25.000.000	24.831.500	8,517%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	10.000.000	10.494.300	3,599%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	4.500.000	4.649.220	1,595%
PERM TSB GRP 23-25/04/2028 FRN	EUR	4.000.000	4.217.200	1,446%
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.154.360	1,425%
DANSKE BANK A/S 23-09/11/2028 FRN	EUR	4.000.000	4.127.840	1,416%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	3.500.000	3.653.265	1,253%
SOCIETE GENERALE 4.125% 23-21/11/2028	EUR	3.500.000	3.620.960	1,242%
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	EUR	3.000.000	3.136.410	1,076%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.127.200	1,073%
SWEDBANK AB 4.125% 23-13/11/2028	EUR	3.000.000	3.104.610	1,065%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	3.000.000	3.083.340	1,058%
INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027	EUR	3.000.000	3.076.230	1,055%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	3.000.000	2.776.080	0,952%
VOLKSWAGEN LEAS 4.625% 23-25/03/2029	EUR	2.500.000	2.633.800	0,903%
COMMERZBANK AG 23-25/03/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.624.400	0,900%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.302.060	0,790%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.500.000	2.215.975	0,760%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	2.000.000	2.158.240	0,740%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.067.900	0,709%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.036.320	0,698%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	2.000.000	1.835.040	0,629%
ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.774.060	0,608%
AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.611.795	0,553%
PERM TSB GRP 23-30/06/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.605.315	0,551%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	1.500.000	1.585.305	0,544%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	1.500.000	1.565.925	0,537%
UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.555.920	0,534%
ABN AMRO BANK NV 4.375% 23-20/10/2028	EUR	1.500.000	1.554.480	0,533%
BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.548.150	0,531%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.535.865	0,527%
ELEC DE FRANCE 3.75% 23-05/06/2027	EUR	1.500.000	1.528.755	0,524%
SANTANDER UK GRP 22-25/08/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.487.730	0,510%
NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	1.500.000	1.465.395	0,503%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.500.000	1.432.950	0,491%
WINTERSHALL FIN 1.332% 19-25/09/2028	EUR	1.500.000	1.338.180	0,459%
BANQ FED CRD MUT 0.625% 21-03/11/2028	EUR	1.500.000	1.310.790	0,450%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	1.300.000	1.188.590	0,408%
BANCO BPM SPA 23-24/05/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.082.110	0,371%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	1.000.000	1.077.490	0,370%
UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.058.220	0,363%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.054.400	0,362%
LOTTO SPA/ROMA 7.125% 23-01/06/2028	EUR	1.000.000	1.052.840	0,361%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.046.280	0,359%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.045.850	0,359%
CAIXABANK 23-19/07/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.045.160	0,358%
BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.044.910	0,358%
CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.044.450	0,358%

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

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

ANIMA SGR S.p.A. - Società di gestione del risparmio
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Anima Holding S.p.A.
Corso Garibaldi 99 - 20121 Milano - Telefono: +39 02 80638.1 - Fax +39 02 80638222
Cod. Fisc./P.IVA e Reg. Imprese di Milano n. 07507200157 Capitale Sociale Euro 23.793.000 int. vers. - R.E.A. di Milano n. 1162082
www.animasgr.it - Info: clienti@animasgr.it Numero verde: 800.388.876