

# Anima Valore Tesoreria

## Relazione Semestrale al 30.06.2026

### LINEA MERCATI

- Anima Valore Obbligazionario

## ANIMA SGR SPA

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

|                                                          |                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Presidente:</i>                                       | Marcello Priori (indipendente)                                                                                                                            |
| <i>Amministratore Delegato<br/>e Direttore Generale:</i> | Saverio Perissinotto*                                                                                                                                     |
| <i>Consiglieri:</i>                                      | Roberto Arosio<br>Davide Ricci (indipendente)<br>Gianfranco Venuti<br>Manuela Soffientini (indipendente)<br>Natale Schettini<br>Chiara Mio (indipendente) |

### Collegio Sindacale

|                           |                                                               |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <i>Presidente:</i>        | Claudia Rossi                                                 |
| <i>Sindaci effettivi:</i> | Gabriele Camillo Erba<br>Tiziana Di Vincenzo<br>Claudia Rossi |
| <i>Sindaci Supplenti:</i> | Nicoletta Cogni<br>Paolo Mungo                                |

|                             |                      |
|-----------------------------|----------------------|
| <b>Società di Revisione</b> | Forvis Mazars S.p.A. |
|-----------------------------|----------------------|

|                    |                                       |
|--------------------|---------------------------------------|
| <b>Depositario</b> | BNP Paribas SA – Succursale di Milano |
|--------------------|---------------------------------------|

\*Amministratore Delegato e Direttore Generale in carica dal 2 febbraio 2026

## INDICE

|                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR ..... | 4  |
| ANIMA VALORE OBBLIGAZIONARIO .....                              | 10 |

## **NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR AL 30 GIUGNO 2026**

### **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**

Il 2026 ha registrato un avvio complessivamente positivo per le classi azionaria e obbligazionaria. Le prospettive di crescita globale, le decisioni delle Banche Centrali in relazione alle dinamiche macroeconomiche (Pil, inflazione e occupazione) e le tensioni geopolitiche hanno rappresentato i principali fattori di incertezza per i mercati finanziari. La crisi USA-Iran, esplosa con l'escalation bellica di fine febbraio, ha provocato la chiusura dello stretto di Hormuz, l'impennata dei prezzi energetici e forti turbolenze sui mercati. L'avvio delle trattative diplomatiche e il successivo accordo preliminare hanno favorito la cessazione delle ostilità, la riapertura dello stretto, il calo del prezzo del petrolio e della volatilità.

Nel primo semestre i mercati azionari hanno registrato performance complessivamente positive, ma differenziate a livello geografico. Alle penalizzazioni iniziali legate al conflitto si sono contrapposti il miglioramento del quadro geopolitico, i positivi risultati societari negli USA e il rinnovato ottimismo sull'AI, nonostante una correzione finale del comparto tecnologico. L'indice MSCI World in valuta locale ha segnato un guadagno di +9,6% (+10,3% MSCI World NTR in valuta locale). Positivi i principali mercati: Giappone +18,9%, Italia +11,3%, Area Euro +10,6%, USA +9,4%, Europa +8,8%, Regno Unito +5,6%; Mercati Emergenti +25,5%. A livello settoriale, hanno primeggiato la tecnologia (+21,6%), l'energia (+18%) e gli industriali (+15,6%), mentre i consumi discrezionali (-2,8%) e le telecomunicazioni (-0,3%) hanno evidenziato le performance più deboli. La volatilità azionaria è aumentata tra febbraio e marzo per poi ridursi progressivamente dopo l'accordo preliminare tra USA e Iran.

Gli indici obbligazionari hanno evidenziato risultati eterogenei. L'indice governativo globale total return ha registrato un modesto +0,17%, risentendo dell'orientamento restrittivo delle Banche Centrali, mentre le obbligazioni societarie investment grade e high yield hanno ottenuto rendimenti compresi tra +1,1% e +2,3%, sostenuti dal restringimento degli spread creditizi. L'indice governativo dei Paesi emergenti (in dollari Usa) ha riportato un dato di +2,7%. Al 30 giugno i rendimenti dei titoli decennali erano pari a circa 2,85% per il Bund, 4,46% per il Treasury e 3,6% per il BTP; lo spread BTP-Bund si è attestato a 77 punti base. Sui principali mercati governativi i ritorni sono stati pari a +0,96% per l'Italia, +1,27% per l'indice EMU, +0,43% per gli USA, +1,3% per la Francia, +1,37% per la Spagna, +1,16% per la Germania, +0,03% per il Regno Unito e -2,85% per il Giappone. La volatilità obbligazionaria è aumentata tra febbraio e marzo, per poi stabilizzarsi nella parte finale del semestre.

Al 30 giugno 2026, il cambio euro/dollaro si è attestato a 1,1414 (-2,74% da inizio anno), riflettendo il rafforzamento del dollaro favorito dalla politica della Federal Reserve e dall'ampliamento del differenziale dei tassi. Lo yen si è invece rafforzato grazie all'inasprimento della politica monetaria della Bank of Japan (EUR/JPY 185,65, +0,86%). Tra le materie prime, l'oro ha inizialmente raggiunto nuovi massimi, per poi chiudere il semestre a 4.026,26 dollari/oncia (-6,84% da inizio anno), penalizzato dall'apprezzamento del dollaro, dall'aumento dei rendimenti e dal calo della domanda. Il petrolio ha risentito dapprima della crisi tra USA e Venezuela e successivamente dell'escalation in Iran, con Brent e

WTI saliti oltre 118 e 112 dollari/barile, prima di ridiscendere a 72,9 e 69,5 dollari al 30 giugno (+20% e +21% da inizio anno). In rialzo anche altre materie prime, tra cui rame e alluminio.

## Scenario

Negli Stati Uniti la crescita rimane sostenuta da una domanda interna solida: la spesa per servizi ha mantenuto un andamento positivo e, nonostante lievi revisioni al ribasso, gli acquisti finali privati sono stati tonici. I dati più recenti descrivono un'economia prossima al potenziale, senza segnali di surriscaldamento. L'inflazione core continua infatti a seguire un trend di graduale disinflazione, favorito dal limitato trasferimento ai prezzi degli effetti dei dazi, dal contenuto impatto dell'intelligenza artificiale sul paniere dei consumi e dai modesti effetti indiretti dello shock petrolifero. Permangono differenze nella distribuzione del reddito, ma le pressioni salariali risultano stabili o in attenuazione.

Nel primo trimestre 2026 il PIL annualizzato è cresciuto del 2,1%; il tasso di disoccupazione si è attestato al 4,3% e il mercato del lavoro, sostenuto soprattutto dal comparto dei servizi, è rimasto equilibrato, con basse assunzioni e bassi licenziamenti. La fiducia dei consumatori ha mostrato volatilità, mentre gli indicatori PMI e ISM sono rimasti in territorio espansivo. Il settore manifatturiero ha beneficiato della domanda legata allo sviluppo dell'AI e della ripresa degli ordini di beni strumentali. L'aumento dei prezzi dell'energia ha portato l'inflazione complessiva al 4,2% su base annua a maggio, mentre il CPI core si è attestato al 2,9%; i prezzi alla produzione hanno registrato +6,5% a/a (+4,9% il dato core).

Dopo il taglio di 25 punti base deciso dalla Federal Reserve nel dicembre 2025, i tassi di riferimento sono rimasti invariati tra il 3,5% e il 3,75% fino a giugno 2026. La comunicazione della Fed ha tuttavia assunto un tono più restrittivo: pur a fronte di una crescita ancora solida, le stime d'inflazione sono state riviste al rialzo e restano superiori all'obiettivo fino al 2028. È inoltre venuto meno ogni riferimento a futuri allentamenti monetari e circa metà dei membri del FOMC prevede almeno un rialzo dei tassi nel corso dell'anno.

Nell'Area Euro la crescita ha evidenziato un andamento eterogeneo. Il PIL del primo trimestre è stato rivisto a -0,2% su base trimestrale (+0,3% a/a), principalmente per l'elevata volatilità del dato irlandese; al netto di tale effetto, la crescita è risultata pari allo 0,3% t/t, pur in presenza di una domanda interna ancora debole e del contributo negativo delle esportazioni nette. In Germania la crescita è stata sostenuta dalla spesa pubblica, mentre i consumi privati sono rimasti stagnanti.

Gli indicatori continuano a descrivere un quadro moderatamente debole: il PMI composito e quello dei servizi restano sotto la soglia di espansione, seppure in lieve miglioramento, mentre il manifatturiero permane in territorio espansivo. La fiducia dei consumatori rimane negativa e il mercato del lavoro, pur resiliente, mostra un graduale rallentamento.

Dopo l'aumento registrato a maggio, l'inflazione core è scesa al 2,4% su base annua in giugno. La precedente accelerazione è risultata in larga misura temporanea e non si è tradotta in un significativo trasferimento dei maggiori costi energetici sull'inflazione di base. L'inflazione complessiva è rallentata al 2,8% a/a, mentre i prezzi alla produzione, pur in crescita del 4,9% a/a ad aprile, hanno mostrato una perdita di slancio.

L'11 giugno la Banca Centrale Europea ha aumentato di 25 punti base il tasso sui depositi, portandolo al 2,25%, e quello sulle operazioni di rifinanziamento principali al 2,4%. La Presidente Lagarde ha ribadito che le future decisioni continueranno a essere assunte riunione per riunione, sottolineando come l'elevata incertezza geopolitica renda poco significativo il riferimento a un livello di tasso neutrale.

Nelle altre principali economie avanzate, la Bank of England ha mantenuto il tasso ufficiale al 3,75% dopo il taglio di dicembre 2025; la Swiss National Bank ha confermato il Policy Rate allo 0%, mentre la Bank of Japan ha innalzato a giugno il Target Rate all'1%.

In Cina il PIL del primo trimestre è cresciuto del 5% su base annua, sostenuto soprattutto dall'interscambio commerciale. A maggio le esportazioni hanno accelerato al +19,4% a/a, trainate principalmente dai prodotti tecnologici, mentre la domanda interna è rimasta debole, come evidenziato dalla flessione delle vendite al dettaglio (-0,6% a/a). L'inflazione di fondo continua a mantenersi contenuta nonostante il rialzo dei prezzi energetici. La produzione manifatturiera ha rallentato (+5,4% a/a da inizio anno a maggio), risentendo dello shock petrolifero, mentre il settore immobiliare permane debole, con vendite e prezzi in calo.

Gli indici PMI si mantengono in area espansiva, pur evidenziando un progressivo indebolimento dopo i massimi di aprile, riconducibile soprattutto alla minore domanda interna e ad alcune interruzioni dell'offerta nel comparto petrolchimico. Anche il PMI manifatturiero di Rating Dog, maggiormente rappresentativo delle imprese esportatrici, ha rallentato. Il tasso di disoccupazione si è attestato al 5,1%, segnalando un lieve miglioramento del mercato del lavoro. L'aumento dell'inflazione continua a riflettere prevalentemente il rincaro del petrolio, con effetti limitati sui prezzi core e dei servizi. I prezzi dei beni finali hanno continuato a mostrare dinamiche deflazionistiche, confermando le difficoltà di trasferire i maggiori costi lungo la filiera produttiva. La Banca Popolare Cinese ha mantenuto un orientamento moderatamente espansivo, lasciando invariati il coefficiente di riserva obbligatoria (RRR al 9%) e i Loan Prime Rate ad 1 e 5 anni (3% e 3,5%), ribadendo un approccio graduale e calibrato.

Sul piano geopolitico, il quadro resta complesso sia sul fronte mediorientale sia su quello dell'Europa orientale. Il conflitto tra Russia e Ucraina continua a essere caratterizzato da una sostanziale situazione di stallo: gli sforzi diplomatici non hanno prodotto risultati concreti e le operazioni militari proseguono.

In Medio Oriente, dopo l'attacco statunitense del 28 febbraio contro obiettivi strategici iraniani, il conflitto ha determinato azioni di rappresaglia contro installazioni militari ed energetiche nella penisola arabica e la chiusura dello Stretto di Hormuz. Il blocco della principale rotta energetica mondiale ha provocato un forte rialzo delle quotazioni petrolifere e costretto diversi produttori dell'area a ridurre temporaneamente estrazione e produzione per i limiti di capacità degli stoccaggi.

I negoziati, avviati con la mediazione del Pakistan, hanno attraversato fasi alterne fino al raggiungimento di una tregua e di un memorandum d'intesa tra Stati Uniti e Iran, finalizzato alla cessazione delle ostilità, alla riapertura dello Stretto di Hormuz e alla definizione di un percorso negoziale più ampio sul programma nucleare iraniano. Pur permanendo divergenze tra le parti e alcune criticità operative, tra cui lo sminamento dell'area e la disciplina dei pedaggi di transito, l'accordo ha favorito una graduale normalizzazione dei flussi energetici.

La conseguente riduzione delle quotazioni del petrolio ha attenuato le pressioni sui mercati dell'energia e il rischio di uno shock stagflazionistico, contribuendo a ridimensionare le aspettative d'inflazione di breve periodo sia negli Stati Uniti sia nell'Area Euro.

## Prospettive

Le tensioni geopolitiche e il nuovo conflitto in Medio Oriente hanno ridotto la visibilità prospettica, introducendo fattori di incertezza per l'economia globale. La riapertura dello Stretto di Hormuz, dopo la cessazione delle ostilità, prelude a una graduale normalizzazione del mercato petrolifero, pur con tempi non immediati di riassorbimento delle tensioni sui prezzi dell'energia. L'aumento delle quotazioni energetiche dovrebbe produrre effetti temporanei e contenuti sull'inflazione di base, senza compromettere il processo disinflazionistico né determinare una fase recessiva. L'Euro Area appare maggiormente esposta rispetto agli Stati Uniti, in ragione della più elevata dipendenza dalle importazioni energetiche e di un contesto macroeconomico più vulnerabile.

Negli Stati Uniti le prospettive di breve termine rimangono favorevoli. Gli effetti del conflitto con l'Iran dovrebbero risultare limitati, mentre gli investimenti legati all'intelligenza artificiale continueranno a sostenere crescita e produttività, con ripercussioni inflazionistiche contenute. Per il 2026 stimiamo una crescita del PIL pari a circa +2,1% su base annua, trainata dalla domanda interna e dagli investimenti tecnologici. L'inflazione core, dopo un temporaneo rialzo, dovrebbe convergere verso una media annua prossima al +2,5%, lungo un percorso di decelerazione, mentre i rischi di trasmissione degli effetti dei dazi ai prezzi dei beni appaiono sostanzialmente rientrati. Il mercato del lavoro dovrebbe mantenersi equilibrato, in un contesto di "basse assunzioni e bassi licenziamenti".

In Area Euro, la crescita dovrebbe rimanere debole nella seconda parte dell'anno, frenata da una domanda interna ancora modesta e dagli elevati prezzi dell'energia, pur senza configurare uno scenario recessivo, anche grazie allo stimolo fiscale tedesco. Gli investimenti restano condizionati dal permanere di condizioni creditizie restrittive. In assenza di una domanda robusta, di un mercato del lavoro rigido e di politiche espansive, non si prevedono effetti di secondo ordine sull'inflazione di fondo. Il rincaro dell'energia dovrebbe pertanto incidere prevalentemente sull'inflazione complessiva, con effetti indiretti limitati. I dati più recenti confermano un indebolimento del ciclo, inducendo a rivedere la crescita del PIL 2026 al +0,3% su base annua. L'inflazione media è prevista al +2,8% per l'indice generale e al +2,2% per la componente core. Il graduale riequilibrio del mercato del lavoro dovrebbe inoltre contribuire a contenere la dinamica salariale, anche se resta un potenziale rischio di effetti di secondo livello nel medio termine, legato all'evoluzione delle aspettative di inflazione.

In Cina la crescita continua a essere sostenuta prevalentemente dalla domanda esterna. Le esportazioni dovrebbero mantenere un ruolo centrale grazie alla competitività di prezzo, alla leadership nelle terre rare e nei minerali strategici e allo sviluppo dei comparti ad alta tecnologia, inclusi AI e greentech. Per il 2026 stimiamo una crescita del PIL pari al +4,9% e un'inflazione intorno al +1%. Pur permanendo rischi legati all'andamento dei mercati energetici, la debolezza della domanda interna dovrebbe limitare la trasmissione degli aumenti dei prezzi del petrolio all'inflazione di fondo. Restano inoltre irrisolti gli squilibri strutturali dell'economia, tra cui la debolezza dei consumi privati, la persistente crisi immobiliare, il limitato potere di determinazione dei prezzi e l'eccesso di capacità produttiva nel settore manifatturiero.

Sul fronte della politica monetaria, Fed e BCE continueranno a valutare l'evoluzione del quadro macroeconomico e geopolitico, acquisendo ulteriori evidenze prima di definire le future decisioni di politica monetaria.

La Fed ha assunto un orientamento più restrittivo, rivedendo al rialzo le stime sull'inflazione di base; la metà dei membri del FOMC prevede almeno un rialzo dei tassi entro fine anno. Alla luce dell'abbandono della forward guidance, abbiamo rivisto lo scenario centrale assumendo una maggiore incertezza e prevedendo che i tassi restino invariati nel corso del 2026. Continuiamo tuttavia a ritenere che sia più probabile un futuro taglio rispetto a un rialzo. A nostro avviso, le stime d'inflazione del FOMC risultano eccessivamente conservative: il mercato del lavoro resta solido ma equilibrato, la crescita non evidenzia

segnali di surriscaldamento e la disinflazione di fondo prosegue, favorita dall'attenuazione dell'impatto dei dazi e dai limitati effetti dello shock energetico. Le elevate previsioni d'inflazione per il 2026 potrebbero essere riviste al ribasso nel corso dell'anno.

La BCE si confronta con un quadro caratterizzato da rischi al rialzo per l'inflazione e rischi al ribasso per la crescita. Riteniamo improbabile un nuovo ciclo di rialzi aggressivi, considerato l'indebolimento della crescita, la prosecuzione della disinflazione di fondo e l'assenza di effetti di secondo ordine sui salari. Un intervento restrittivo a settembre resta possibile, ma improbabile. Pur mantenendo un approccio dipendente dai dati, la comunicazione della Presidente Lagarde lascia aperta la possibilità di ulteriori rialzi qualora lo shock energetico dovesse protrarsi. Manteniamo tuttavia la convinzione che la BCE non realizzerà il terzo rialzo attualmente prezzato dai mercati e che, con il progressivo rafforzarsi dei rischi per la crescita, possa avviare un primo taglio dei tassi già nel quarto trimestre del 2026.

In Cina la PBoC dovrebbe mantenere un orientamento moderatamente accomodante, adottando misure mirate a sostegno della crescita. La persistente debolezza della domanda interna, dovuta alla crisi del comparto immobiliare e ai consumi ancora modesti, limita l'impatto inflazionistico degli shock energetici e lascia spazio a un graduale allentamento monetario. Prevediamo pertanto possibili riduzioni dei tassi per circa 10 punti base e un taglio del coefficiente di riserva obbligatoria (RRR) di 50 punti base entro fine 2026.

Il prosieguo del 2026 si prospetta ancora complesso e volatile. Il conflitto in Medio Oriente ha aumentato l'incertezza, ma la cessazione delle ostilità e la graduale normalizzazione del mercato energetico delineano un contesto più favorevole rispetto al 2022, quando l'invasione russa dell'Ucraina determinò un altro shock sui mercati dell'energia. Con il progressivo ridimensionamento dei rischi inflazionistici, il focus dei mercati potrebbe tornare a concentrarsi sulle prospettive di crescita, pur mantenendo alta l'attenzione sulle possibili ricadute dell'inflazione energetica sulla componente core e sulle conseguenti aspettative di politica monetaria.

La view sui mercati azionari rimane improntata alla prudenza. L'esaurimento di alcuni fattori di sostegno, una stagionalità meno favorevole, le valutazioni elevate, il forte posizionamento degli investitori e le incertezze legate alle elezioni di mid-term negli Stati Uniti suggeriscono cautela. Banche centrali più restrittive potrebbero favorire correzioni, mentre il ciclo degli investimenti nell'intelligenza artificiale potrebbe risentire dell'elevato ricorso al debito e delle valutazioni raggiunte dai semiconduttori. Contestualmente, l'attenuazione dello stimolo fiscale statunitense ridurrà un importante fattore di supporto. La recente stagione degli utili ha confermato la solidità dello scenario, soprattutto per il settore tecnologico, ma il continuo rialzo delle stime innalza le aspettative dei mercati. Eventuali correzioni appaiono quindi più riconducibili a dinamiche di posizionamento e leadership che a un deterioramento del quadro macroeconomico.

Per il comparto obbligazionario governativo, la dinamica dei rendimenti è stata guidata dalla revisione delle attese di politica monetaria in senso restrittivo, alimentata dai timori di un possibile riaccendersi delle pressioni inflazionistiche legate ai prezzi dell'energia. Dopo l'accordo preliminare tra USA e Iran, i rendimenti hanno registrato un moderato calo, pur rimanendo all'interno dei trading range degli ultimi mesi. I mercati prezzano oggi Banche centrali con un orientamento fortemente hawkish. Riteniamo tuttavia che tale impostazione possa sovrastimare i rischi inflazionistici rispetto a quelli legati al rallentamento della crescita, favorendo aspettative eccessivamente restrittive sui tassi. In questo contesto, appare opportuno mantenere un approccio prudente, in attesa della piena normalizzazione del quadro geopolitico e dei relativi effetti sui prezzi dell'energia e sulle catene di approvvigionamento.

La view sui governativi statunitensi è neutrale, riflettendo una Fed potenzialmente più restrittiva, una comunicazione meno prevedibile e l'ipotesi di una riduzione del bilancio. I rischi di rialzo dei rendimenti rimangono sostenuti da dati macroeconomici solidi e da aspettative di crescita e inflazione ancora



robuste. Al tempo stesso, la maggiore enfasi della Fed sulla credibilità della politica monetaria contribuisce a mantenere ancorate le aspettative inflazionistiche e a contenere le pressioni sul tratto lungo della curva. Permane invece un orientamento moderatamente costruttivo sui titoli governativi europei, inclusi quelli italiani, sostenuto da prospettive di crescita deboli, dinamiche inflazionistiche non particolarmente preoccupanti e dalla possibilità che la BCE non realizzi tutti i rialzi dei tassi attualmente incorporati dai mercati.

Nel comparto delle obbligazioni societarie permane un approccio selettivo, orientato verso emittenti di elevata qualità e un'ampia diversificazione, al fine di contenere i rischi di volatilità e di illiquidità. Non si escludono fasi di allargamento degli spread, mentre resta elevata l'attenzione sul tema del rifinanziamento del debito, alla luce della selettività del mercato e del livello ancora elevato dei costi di finanziamento.

Per il cambio euro/dollaro manteniamo una view neutrale. L'evoluzione del cambio continuerà a dipendere dalle decisioni di Fed e BCE, in un contesto caratterizzato da differenti prospettive di crescita e inflazione e da tempi di intervento delle Banche centrali ancora incerti. A ciò si aggiunge la possibilità che la BCE non realizzi integralmente il percorso di rialzi dei tassi oggi scontato dal mercato.

## **ANIMA VALORE OBBLIGAZIONARIO**

A fine giugno 2026, il Fondo risulta investito al 98,8%, con una duration pari a 1,6 anni. La componente governativa risulta essere pari al 69,9% del NAV: tra i Paesi in cui il Fondo è investito, si segnalano la Germania (20,8% del NAV), la Francia, (12,4% del NAV), l'Italia (22,2% del NAV) e la Spagna (12,6% del NAV); si segnala infine un investimento marginale pari a 1,1% del NAV in titoli governativi del Belgio, e un Investimento pari a 0,9% del NAV in titoli di Stato olandesi.

Relativamente al portafoglio di titoli corporate, esso pesa il 28,9% del NAV. Tra i settori in cui il Fondo risulta maggiormente investito, si ricordano il settore delle banche (20,1% del NAV, quello dei consumi non ciclici (2,3% del NAV), e quello dei consumi ciclici (1,7% del NAV). I titoli bancari in portafoglio sono prevalentemente senior preferred (9,3% del NAV) e senior non preferred (9,4% del NAV), gli AT1 pesano l'1% del NAV.

La view si conferma positiva sui governativi in euro, anche se aspettiamo segnali chiari di recessione e una rottura del trading range per aumentare aggressivamente le posizioni, mentre sul credito restiamo prudenti visti i livelli compressi degli spread, privilegiando gli emittenti con elevato standing creditizio.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO**  
**ANIMA VALORE OBBLIGAZIONARIO AL 30/06/2026**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'                                                                   | Situazione al<br>30/06/2026 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                             | Valore<br>complessivo       | In percentuale del<br>totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                                      | <b>412.026.405</b>          | <b>97,730%</b>                        | <b>407.356.046</b>                        | <b>97,294%</b>                        |
| <b>A1. Titoli di debito</b>                                                 | 412.026.405                 | 97,730%                               | 407.356.046                               | 97,294%                               |
| <b>A1.1</b> Titoli di Stato                                                 | 292.757.142                 | 69,440%                               | 289.859.565                               | 69,231%                               |
| <b>A1.2</b> Altri                                                           | 119.269.263                 | 28,290%                               | 117.496.481                               | 28,063%                               |
| <b>A2. Titoli di capitale</b>                                               |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>A3. Parti di OICR</b>                                                    |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                                  | <b>4.903.860</b>            | <b>1,163%</b>                         | <b>4.657.440</b>                          | <b>1,112%</b>                         |
| <b>B1. Titoli di debito</b>                                                 |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>B2. Titoli di capitale</b>                                               |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>B3. Parti di OICR</b>                                                    | 4.903.860                   | 1,163%                                | 4.657.440                                 | 1,112%                                |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                                     |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>C1.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia             |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>C2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>C3.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>                                                  |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>D1.</b> A vista                                                          |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>D2.</b> Altri                                                            |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>              |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                                     | <b>109.929</b>              | <b>0,026%</b>                         | <b>2.977.783</b>                          | <b>0,711%</b>                         |
| <b>F1.</b> Liquidità disponibile                                            | 91.935                      | 0,022%                                | 2.977.783                                 | 0,711%                                |
| <b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 | 17.994                      | 0,004%                                |                                           |                                       |
| <b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>                                                   | <b>4.557.635</b>            | <b>1,081%</b>                         | <b>3.693.892</b>                          | <b>0,883%</b>                         |
| <b>G1.</b> Ratei attivi                                                     | 4.557.635                   | 1,081%                                | 3.693.892                                 | 0,882%                                |
| <b>G2.</b> Risparmio d'imposta                                              |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>G3.</b> Altre                                                            |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                                     | <b>421.597.829</b>          | <b>100,000%</b>                       | <b>418.685.161</b>                        | <b>100,000%</b>                       |

| PASSIVITA' E NETTO                                                   | Situazione al<br>30/06/2026 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                      | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| <b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>                                     |                             |                                           |
| <b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>      |                             |                                           |
| <b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              |                             |                                           |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |                                           |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |                                           |
| <b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>                                |                             |                                           |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                |                             |                                           |
| M2. Proventi da distribuire                                          |                             |                                           |
| M3. Altri                                                            |                             |                                           |
| <b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>                                           | <b>77.045</b>               | <b>88.408</b>                             |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 77.045                      | 88.408                                    |
| N2. Debiti di imposta                                                |                             |                                           |
| N3. Altre                                                            |                             |                                           |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                             | <b>77.045</b>               | <b>88.408</b>                             |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>421.520.784</b>          | <b>418.596.753</b>                        |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>                 | <b>421.520.784</b>          | <b>418.596.753</b>                        |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC</b>                 | <b>80.020.831,749</b>       | <b>80.020.831,749</b>                     |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE CLC</b>                        | <b>5,268</b>                | <b>5,231</b>                              |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC |   |
|---------------------------------------------------|---|
| Quote emesse                                      | - |
| Quote rimborsate                                  | - |

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 2.2% 26-28/02/2028         | EUR    | 69.000.000 | 68.465.940           | 16,240%              |
| DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/11/2028      | EUR    | 64.000.000 | 60.374.400           | 14,320%              |
| BUNDESOBL-120 1.3% 22-15/10/2027      | EUR    | 25.000.000 | 24.627.500           | 5,841%               |
| SPANISH GOVT 2.35% 26-31/03/2029      | EUR    | 23.000.000 | 22.808.640           | 5,410%               |
| FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029     | EUR    | 20.000.000 | 20.002.000           | 4,744%               |
| FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027     | EUR    | 17.000.000 | 17.021.420           | 4,037%               |
| ITALY BTPS 2.4% 26-15/03/2029         | EUR    | 12.040.000 | 11.927.787           | 2,829%               |
| SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028       | EUR    | 10.000.000 | 9.765.800            | 2,316%               |
| FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028     | EUR    | 10.000.000 | 9.548.600            | 2,265%               |
| SPANISH GOVT 1.45% 17-31/10/2027      | EUR    | 9.500.000  | 9.362.725            | 2,221%               |
| SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2028      | EUR    | 8.000.000  | 8.454.960            | 2,005%               |
| ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028         | EUR    | 7.000.000  | 6.703.690            | 1,590%               |
| ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN    | EUR    | 6.200.000  | 6.243.896            | 1,481%               |
| CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027     | EUR    | 5.000.000  | 5.141.800            | 1,220%               |
| FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027      | EUR    | 5.000.000  | 4.991.300            | 1,184%               |
| ANIMA ALTERNATIVE 2 A                 | EUR    | 60.000     | 4.903.860            | 1,163%               |
| BELGIAN 0.1% 20-22/06/2030            | EUR    | 5.000.000  | 4.504.250            | 1,068%               |
| INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049         | EUR    | 4.000.000  | 4.085.760            | 0,969%               |
| NETHERLANDS GOVT 0.75% 18-15/07/2028  | EUR    | 4.000.000  | 3.860.960            | 0,916%               |
| MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN      | EUR    | 3.500.000  | 3.513.790            | 0,833%               |
| UBS GROUP AG                          | EUR    | 3.500.000  | 3.457.160            | 0,820%               |
| BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN          | EUR    | 3.400.000  | 3.454.774            | 0,819%               |
| BPCE 4.375% 23-13/07/2028             | EUR    | 3.200.000  | 3.277.280            | 0,777%               |
| FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN         | EUR    | 3.100.000  | 3.076.006            | 0,730%               |
| FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN         | EUR    | 3.000.000  | 3.059.250            | 0,726%               |
| MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN      | EUR    | 3.000.000  | 3.033.420            | 0,720%               |
| UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN       | EUR    | 3.000.000  | 3.024.180            | 0,717%               |
| ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN        | EUR    | 3.000.000  | 3.023.580            | 0,717%               |
| SANDOZ FINANCE 3.97% 23-17/04/2027    | EUR    | 3.000.000  | 3.023.370            | 0,717%               |
| ITALY BTPS 2.95% 25-01/07/2030        | EUR    | 3.000.000  | 3.005.460            | 0,713%               |
| UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN       | EUR    | 3.000.000  | 2.998.920            | 0,711%               |
| UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN       | EUR    | 2.700.000  | 2.730.591            | 0,648%               |
| BUNDESOBL-191 2.4% 25-18/04/2030      | EUR    | 2.500.000  | 2.485.925            | 0,590%               |
| LA BANQUE POSTAL 22-09/02/2028 FRN    | EUR    | 2.500.000  | 2.470.925            | 0,586%               |
| BNP PARIBAS 20-19/02/2028 FRN         | EUR    | 2.500.000  | 2.463.425            | 0,584%               |
| BAYER AG 22-25/03/2082 FRN            | EUR    | 2.300.000  | 2.313.685            | 0,549%               |
| DSV FINANCE BV 2.875% 24-06/11/2026   | EUR    | 2.200.000  | 2.200.726            | 0,522%               |
| BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN    | EUR    | 2.000.000  | 2.056.000            | 0,488%               |
| MONTE DEI PASCHI 24-15/03/2029 FRN    | EUR    | 2.000.000  | 2.049.540            | 0,486%               |
| BNP PARIBAS 23-13/01/2029 FRN         | EUR    | 2.000.000  | 2.040.080            | 0,484%               |
| RCI BANQUE 3.875% 24-12/01/2029       | EUR    | 2.000.000  | 2.026.160            | 0,481%               |
| RCI BANQUE 4.5% 23-06/04/2027         | EUR    | 2.000.000  | 2.015.980            | 0,478%               |
| NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027   | EUR    | 2.000.000  | 1.996.620            | 0,474%               |
| DEUTSCHE BANK AG 1.625% 20-20/01/2027 | EUR    | 2.000.000  | 1.987.300            | 0,471%               |
| BP CAPITAL PLC 2.519% 20-07/04/2028   | EUR    | 2.000.000  | 1.985.360            | 0,471%               |
| AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026     | EUR    | 2.000.000  | 1.985.140            | 0,471%               |
| SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027       | EUR    | 2.000.000  | 1.983.160            | 0,470%               |
| LA BANQUE POSTAL 2% 18-13/07/2028     | EUR    | 2.000.000  | 1.963.360            | 0,466%               |
| SACE SPA 15-10/02/2049 FRN            | EUR    | 1.900.000  | 1.903.914            | 0,452%               |
| AIB GROUP PLC 21-17/11/2027 FRN       | EUR    | 1.700.000  | 1.684.836            | 0,400%               |

## 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

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

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).

|                                                        | TITOLI DATI IN PRESTITO |                                    |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                                        | Importo                 | In % delle attività prestabili (*) |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: | 1.035.273               | 0,248%                             |
| <b>TOTALE</b>                                          | <b>1.035.273</b>        | <b>0,248%</b>                      |

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

#### 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 30/06/2026: |                     |                           |
| Prestito titoli e merci (*)                            |                     |                           |
| - Titoli dati in prestito                              |                     |                           |
| - Titoli ricevuti in prestito                          |                     |                           |
| Pronti contro termine (**)                             |                     |                           |
| - Pronti contro termine attivi                         |                     |                           |
| - Pronti contro termine passivi                        |                     |                           |
| Acquisto con patto di rivendita (**)                   |                     |                           |
| - Acquisto con patto di rivendita                      |                     |                           |
| - Vendita con patto di riacquisto                      |                     |                           |
| Total return swap (***)                                |                     |                           |
| - total return receiver                                |                     |                           |
| - total return payer                                   |                     |                           |
|                                                        | 1.035.273           | 0,246%                    |

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (\*\*\*) valore dell'impegno

## Sezione II – 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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). 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).

|                                                        | TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA:<br>PRIMI DIECI EMITTENTI |         |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------|
|                                                        | Importo                                               |         |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: |                                                       |         |
| - TSY INFL IX N/B                                      |                                                       | 553.517 |
| - FRANCE (GOVT OF)                                     |                                                       | 304.496 |
| - KINGDOM OF SPAIN                                     |                                                       | 118.855 |
| - REPUBLIC OF AUSTRIA                                  |                                                       | 87.436  |
| - ITALY GOV'T INT BOND                                 |                                                       | 23.734  |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND                             |                                                       | 18.016  |
| - United States Of America                             |                                                       | 2.672   |

### 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 30/06/2026: | Importo   | Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*)<br>- MORGAN STANLEY & CO.  | 1.035.273 | Pronti contro termine (**)                             |         |
| Acquisto con patto di rivendita (**)                   |           | Total return swap (***)                                |         |

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (\*\*\*) valore dell'impegno

### Sezione III – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap

#### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

| TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI                   | Prestito titoli |          | Pronti contro termine |          | Acquisto con patto di rivendita |          | Total return swap |          |
|--------------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|----------|
|                                                        | Ricevute        | Concesse | Ricevute              | Concesse | Ricevute                        | Concesse | Ricevute          | Concesse |
|                                                        | In % sul totale |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Titoli di Stato                                        |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Fino a Investment grade                              | 100,000%        |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Minore di Investment grade                           |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Senza rating                                         |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Altri titoli di debito                                 |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Fino a Investment grade                              |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Minore di Investment grade                           |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - Senza rating                                         |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Titoli di capitale                                     |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Altri strumenti finanziari                             |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Liquidità                                              |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| TOTALE                                                 | 100,000%        |          |                       |          |                                 |          |                   |          |

#### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

| SCADENZA DELLE GARANZIE REALI                          | Prestito titoli |          | Pronti contro termine |          | Acquisto con patto di rivendita |          | Total return swap |          |
|--------------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|----------|
|                                                        | Ricevute        | Concesse | Ricevute              | Concesse | Ricevute                        | Concesse | Ricevute          | Concesse |
|                                                        | In % sul totale |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - meno di un giorno (*)                                |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - da un giorno a una settimana                         |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - da una settimana a un mese                           | 0,001%          |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - da uno a tre mesi                                    |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - da tre mesi ad un anno                               | 12,805%         |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - oltre un anno                                        | 87,194%         |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| - scadenza aperta                                      |                 |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| TOTALE                                                 | 100,000%        |          |                       |          |                                 |          |                   |          |

(\*) Comprensivo del valore della liquidità



### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

| VALUTA DELLE GARANZIE REALI                                     | Prestito titoli |          | Pronti contro termine |          | Acquisto con patto di rivendita |          | Total return swap |          |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|----------|
|                                                                 | Ricevute        | Concesse | Ricevute              | Concesse | Ricevute                        | Concesse | Ricevute          | Concesse |
|                                                                 | In % sul totale |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:<br>- EUR | 100,000%        |          |                       |          |                                 |          |                   |          |
| TOTALE                                                          | 100,000%        |          |                       |          |                                 |          |                   |          |

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

| SCADENZA DELLE OPERAZIONI                              | Meno di un giorno | Da un giorno ad una settimana | Da una settimana ad un mese | Da uno a tre mesi | Da tre mesi ad un anno | Oltre un anno | Operazioni aperte | TOTALE   |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------|---------------|-------------------|----------|
|                                                        | In % sul totale   |                               |                             |                   |                        |               |                   |          |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: |                   |                               |                             |                   |                        |               |                   |          |
| Prestito titoli e merci (*)                            |                   |                               |                             |                   |                        |               |                   |          |
| - Titoli dati in prestito                              |                   |                               |                             |                   |                        |               |                   |          |
| - Titoli ricevuti in prestito                          |                   |                               |                             |                   |                        |               | 100,000%          | 100,000% |
| 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                                |                   |                               |                             |                   |                        |               |                   |          |
| - 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 30/06/2026:<br>- Regno Unito | 100,000%            |                            |                                      |                         |
| TOTALE                                                                  | 100,000%            |                            |                                      |                         |

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (\*\*\*) valore dell'impegno

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

| REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE                                                                                                  | Prestito titoli (*) | Pronti contro termine (**) | Acquisto con patto di rivendita (**) | Total return swap (***) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
|                                                                                                                              | In % sul totale     |                            |                                      |                         |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:<br>- Bilaterale<br>- Trilaterale<br>- Controparte centrale<br>- Altro | 100,000%            |                            |                                      |                         |
| TOTALE                                                                                                                       | 100,000%            |                            |                                      |                         |

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (\*\*\*) valore dell'impegno

## Sezione IV – 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 V – Custodia delle garanzie reali

### V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

| CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE                                             | In % sul totale |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:<br>- BNP PARIBAS SA, MILANO | 100,000%        |
| TOTALE                                                                             | 100,000%        |
| Numero di depositari complessivo                                                   | 1               |

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

## Sezione VI – 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<br>Gestore | Proventi di<br>Altre parti | Totale Proventi | OICR                     |       |                 |         |         |
|-----------------------------------|----------|-------|-------------------------|----------------------------|-----------------|--------------------------|-------|-----------------|---------|---------|
|                                   | Proventi | Oneri |                         |                            |                 | Proventi                 | Oneri |                 |         |         |
|                                   | (a)      | (b)   |                         |                            |                 | (c)                      | (d)   | (e)=(a)+(c)+(d) | (a)/(e) | (b)/(e) |
|                                   | Importo  |       |                         |                            |                 | In % del Totale Proventi |       |                 |         |         |
| Prestito titoli                   | 8.750    |       |                         | 3.750                      | 12.500          | 69,999%                  |       |                 |         |         |
| - 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           |          |       |                         |                            |                 |                          |       |                 |         |         |
| - total return payer              |          |       |                         |                            |                 |                          |       |                 |         |         |



#### **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](http://www.animasgr.it) - Info: [clienti@animasgr.it](mailto:clienti@animasgr.it)  
Numero verde: 800.388.876