

# Anima Valore

## Relazione Semestrale al 30.06.2025

### LINEA SOLUZIONI

- Anima Valore 2026
- Anima Valore Multi-Credit 2027
- Anima Valore Corporate 2027
- Anima Valore High Yield 2027
- Anima Valore High Yield 2029
- Anima Valore High Yield 2030

## **ANIMA SGR S.p.A.**

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.

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

### **Consiglio di Amministrazione**

*Presidente:* Maria Patrizia Grieco (indipendente)

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

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

### **Collegio Sindacale**

*Presidente:* Gabriele Camillo Erba

*Sindaci effettivi:* Tiziana Di Vincenzo  
Claudia Rossi

*Sindaci Supplenti:* Nicoletta Cogni  
Paolo Mungo

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

**Depositario** BNP Paribas SA – Succursale di Milano

# INDICE

|   |    |
|---|----|
| NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR ..... | 4  |
| ANIMA VALORE 2026 .....   | 10 |
| ANIMA VALORE MULTI-CREDIT 2027 .....                            | 14 |
| ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027 .....                           | 19 |
| ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 .....                              | 24 |
| ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 .....                              | 28 |
| ANIMA VALORE HIGH YIELD 2030 .....                              | 33 |

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

### Forma e contenuto della Relazione Semestrale

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

### Mercati

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

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

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

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

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

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

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

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

## Scenario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Prospettive

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ANIMA VALORE 2026

Il Fondo ha conseguito una performance assoluta negativa nei primi sei mesi del 2025. Positivo il contributo della componente investita in OICR collegati, grazie al buon comportamento delle strategie flessibili, sia azionarie che obbligazionarie, che ha più che compensato un andamento complessivamente deludente delle strategie direzionali obbligazionarie.

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

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

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

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA VALORE 2026 AL 30/06/2025  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>30/06/2025 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>80.422.455</b>           | <b>85,796%</b>                        | <b>82.876.164</b>                         | <b>84,699%</b>                        |
| A1. Titoli di debito   | 43.898.865                  | 46,832%                               | 44.725.265                                | 45,709%                               |
| A1.1 Titoli di Stato   | 43.898.865                  | 46,832%                               | 44.725.265                                | 45,709%                               |
| A1.2 Altri   |                             |                                       |   |                                       |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  | 36.523.590                  | 38,964%                               | 38.150.899                                | 38,990%                               |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                           |                             |                                       |   |                                       |
| B1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| B2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| B3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              | <b>11.362.541</b>           | <b>12,122%</b>                        | <b>13.359.401</b>                         | <b>13,653%</b>                        |
| 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 | 11.362.541                  | 12,122%                               | 13.359.401                                | 13,653%                               |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>   |                             |                                       |   |                                       |
| D1. A vista  |                             |                                       |   |                                       |
| D2. Altri  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>       |                             |                                       |   |                                       |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                              | <b>1.711.298</b>            | <b>1,826%</b>                         | <b>1.312.938</b>                          | <b>1,341%</b>                         |
| F1. Liquidità disponibile  | 1.711.298                   | 1,826%                                | 1.312.938                                 | 1,341%                                |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                             |                                       |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>240.650</b>              | <b>0,256%</b>                         | <b>299.990</b>                            | <b>0,307%</b>                         |
| G1. Ratei attivi   | 240.649                     | 0,256%                                | 299.989                                   | 0,307%                                |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  | 1                           | 0,000%                                | 1   | 0,000%                                |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>93.736.944</b>           | <b>100,000%</b>                       | <b>97.848.493</b>                         | <b>100,000%</b>                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>30/06/2025 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
|  | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI  |                             |   |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE             |                             |   |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI                                     | 125.275                     | 172.293                                   |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |   |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 125.275                     | 172.293                                   |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI                                       |                             |   |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                |                             |   |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altri  |                             |   |
| N. ALTRE PASSIVITA'  | 31.108                      | 37.457                                    |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 31.108                      | 37.457                                    |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  |                             |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>156.383</b>              | <b>209.750</b>                            |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>93.580.561</b>           | <b>97.638.743</b>                         |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>                 | <b>93.580.561</b>           | <b>97.638.743</b>                         |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC                        | 15.456.415,654              | 15.873.347,772                            |
| Valore unitario delle quote CLASSE CLC                               | 6,054                       | 6,151                                     |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC |             |
|---|-------------|
| Quote emesse                                      |             |
| Quote rimborsate                                  | 416.932,118 |

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 0.65% 20-15/05/2026     | EUR    | 17.912.571 | 17.813.335           | 19,004%              |
| ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026      | EUR    | 13.920.000 | 13.947.144           | 14,879%              |
| ANIMA RISPARMIO F EUR ACC          | EUR    | 865.870    | 7.008.354            | 7,477%               |
| ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA F     | EUR    | 1.369.121  | 5.773.583            | 6,159%               |
| ANIMA PIANETA - CLASSE F           | EUR    | 541.767    | 5.716.728            | 6,099%               |
| ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026      | EUR    | 5.656.000  | 5.640.163            | 6,017%               |
| ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y  | EUR    | 997.686    | 5.412.447            | 5,774%               |
| ANIMA VISCONTEO - CLASSE F         | EUR    | 90.837     | 5.074.803            | 5,414%               |
| ANIMA EMERGENTI Y                  | EUR    | 613.752    | 3.982.023            | 4,248%               |
| ANIMA FONDO TRADING - CLASSE F     | EUR    | 170.748    | 3.555.653            | 3,793%               |
| ITALY BTPS 7.25% 97-01/11/2026     | EUR    | 2.007.000  | 2.147.871            | 2,291%               |
| ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026        | EUR    | 1.848.000  | 1.821.758            | 1,943%               |
| ITALY BTPS 0.6% 21-01/08/2031      | EUR    | 1.380.000  | 1.208.659            | 1,289%               |
| ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026      | EUR    | 693.000    | 701.642              | 0,749%               |
| ITALY BTPS I/L 0.55% 18-21/05/2026 | EUR    | 621.050    | 618.292              | 0,660%               |

### 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 VALORE MULTI-CREDIT 2027

Il Fondo nel corso del primo semestre 2025 ha registrato una performance positiva in termini assoluti. Il restringimento degli spreads e il carry sono i principali fattori che hanno portato ad una performance positiva. Il Fondo alla fine del semestre, presenta un'esposizione complessiva di circa 96%. Il Fondo è totalmente composto da titoli societari che hanno una scadenza o "call" in linea con l'orizzonte temporale del Fondo. Nel corso dell'anno l'operatività è stata limitata a prendere decisioni relative alle "corporate action" che arrivavano sulle singole emissioni al fine di valutare la convenienza o meno ad una eventuale adesione. Inoltre, parte dei proventi incassati da titoli rimborsati anticipatamente, sono stati re-investiti in emissioni che presentano una scadenza in linea al mandato e rendimenti prossimi al 3/4%. Per quanto riguarda i titoli societari, il settore con la maggior esposizione è quello bancario che rappresenta circa il 38% del Fondo. Questa componente bancaria include tre livelli della struttura di capitale: titoli senior, senior non preferred e i titoli subordinati Tier 2. Sempre nel comparto finanziario, anche i titoli assicurativi costituiscono una componente fondamentale del portafoglio, infatti la loro esposizione ammonta a circa il 7%. Anche questa parte include sia titoli senior che subordinati di tipo sia junior che junior sub. Oltre ai settori menzionati, sono anche presenti altri settori, come energetico (4,5%), telecomunicazioni (5%), industriali (6,3%), utilities (8,5%) e altri. Il Fondo non ha fatto uso di strumenti derivati.

L'allocazione del Fondo non dovrebbe essere oggetto di revisione nel corso della seconda metà del 2025, continuando a mantenere l'impostazione data durante la fase di costruzione del portafoglio. Per quanto riguarda la liquidità creata presente, sarà investita nel corso dei prossimi mesi guardando a emissioni tendenzialmente investment grade e in linea con l'orizzonte temporale del Fondo. Allo stesso modo, se alcune emissioni dovessero essere richiamate nel corso dell'anno, valuteremo attivamente il loro re-investimento al fine di ottimizzare il rendimento a scadenza del Fondo.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA VALORE MULTI-CREDIT 2027 AL 30/06/2025  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>30/06/2025 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>64.254.635</b>           | <b>94,600%</b>                        | <b>65.601.091</b>                         | <b>96,439%</b>                        |
| A1. Titoli di debito   | 64.254.635                  | 94,600%                               | 65.601.091                                | 96,439%                               |
| A1.1 Titoli di Stato   |                             |                                       |   |                                       |
| A1.2 Altri   | 64.254.635                  | 94,600%                               | 65.601.091                                | 96,439%                               |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                           |                             |                                       |   |                                       |
| B1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| B2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| B3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              |                             |                                       |   |                                       |
| 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 |                             |                                       |   |                                       |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>   |                             |                                       |   |                                       |
| D1. A vista  |                             |                                       |   |                                       |
| D2. Altri  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>       |                             |                                       |   |                                       |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                              | <b>2.904.756</b>            | <b>4,277%</b>                         | <b>1.628.611</b>                          | <b>2,394%</b>                         |
| F1. Liquidità disponibile  | 2.904.756                   | 4,277%                                | 1.628.611                                 | 2,394%                                |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                             |                                       |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>763.209</b>              | <b>1,123%</b>                         | <b>793.794</b>                            | <b>1,167%</b>                         |
| G1. Ratei attivi   | 763.209                     | 1,123%                                | 793.794                                   | 1,167%                                |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>67.922.600</b>           | <b>100,000%</b>                       | <b>68.023.496</b>                         | <b>100,000%</b>                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>30/06/2025 | Situazione a fine<br>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'  |                             |   |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 31.646                      | 34.731                                    |
| N2. Debiti di imposta  | 31.645                      | 34.730                                    |
| N3. Altre  | 1                           | 1   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>31.646</b>               | <b>34.731</b>                             |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>67.890.954</b>           | <b>67.988.765</b>                         |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>                 | <b>67.890.954</b>           | <b>67.988.765</b>                         |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC                        | 11.718.066,466              | 11.965.630,417                            |
| Valore unitario delle quote CLASSE CLC                               | 5,794                       | 5,682                                     |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC |             |
|---|-------------|
| Quote emesse                                      |             |
| Quote rimborsate                                  | 247.563,951 |

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 |
|---------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN       | EUR    | 1.050.000 | 1.046.923            | 1,541%               |
| BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN     | EUR    | 1.000.000 | 983.170              | 1,447%               |
| AIB GROUP PLC 21-17/11/2027 FRN       | EUR    | 1.000.000 | 973.230              | 1,433%               |
| AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028     | EUR    | 1.000.000 | 970.220              | 1,428%               |
| ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027 | EUR    | 900.000   | 857.340              | 1,262%               |
| CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN      | EUR    | 800.000   | 815.424              | 1,201%               |
| PRYSMIAN SPA 3.625% 24-28/11/2028     | EUR    | 800.000   | 814.328              | 1,199%               |
| MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027   | EUR    | 800.000   | 765.576              | 1,127%               |
| NATL GRID PLC 0.163% 21-20/01/2028    | EUR    | 800.000   | 751.200              | 1,106%               |
| RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN    | EUR    | 700.000   | 745.227              | 1,097%               |
| UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027      | EUR    | 700.000   | 712.481              | 1,049%               |
| INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026     | EUR    | 700.000   | 698.978              | 1,029%               |
| LUTECH 5% 21-15/05/2027               | EUR    | 700.000   | 697.060              | 1,026%               |
| BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN    | EUR    | 700.000   | 693.420              | 1,021%               |
| EP INFRASTRUCTUR 1.698% 19-30/07/2026 | EUR    | 700.000   | 688.800              | 1,014%               |
| STANDARD CHART 20-27/01/2028 FRN      | EUR    | 700.000   | 682.682              | 1,005%               |
| UPJOHN FINANCE 1.362% 20-23/06/2027   | EUR    | 700.000   | 679.763              | 1,001%               |
| INTESA SANPAOLO 1.75% 19-04/07/2029   | EUR    | 700.000   | 670.572              | 0,987%               |
| CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027     | EUR    | 600.000   | 637.284              | 0,938%               |
| UBS GROUP 22-13/10/2026 FRN           | EUR    | 600.000   | 599.478              | 0,883%               |
| BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN          | EUR    | 600.000   | 595.200              | 0,876%               |
| NEXI 1.625% 21-30/04/2026             | EUR    | 600.000   | 592.440              | 0,872%               |
| BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN    | EUR    | 600.000   | 591.690              | 0,871%               |
| TELEFONICA EMIS 1.447% 18-22/01/2027  | EUR    | 600.000   | 591.618              | 0,871%               |
| LA MONDIALE 0.75% 20-20/04/2026       | EUR    | 600.000   | 590.670              | 0,870%               |
| BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN    | EUR    | 600.000   | 589.992              | 0,869%               |
| FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN         | EUR    | 600.000   | 583.254              | 0,859%               |
| CELLNEX FINANCE 1% 21-15/09/2027      | EUR    | 600.000   | 579.894              | 0,854%               |
| MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN    | EUR    | 500.000   | 546.375              | 0,804%               |
| A1 TOWERS HLDG 5.25% 23-13/07/2028    | EUR    | 500.000   | 528.570              | 0,778%               |
| INTESA SANPAOLO 20-29/06/2027 FRN     | EUR    | 500.000   | 528.365              | 0,778%               |
| BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN          | EUR    | 500.000   | 524.955              | 0,773%               |
| JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026 | EUR    | 500.000   | 521.655              | 0,768%               |
| PIRAEUS BANK 21-03/11/2027 FRN        | EUR    | 500.000   | 508.035              | 0,748%               |
| CIRSA FINANCE IN 4.5% 21-15/03/2027   | EUR    | 500.000   | 499.470              | 0,735%               |
| FCC AQUALIA SA 2.629% 17-08/06/2027   | EUR    | 500.000   | 499.260              | 0,735%               |
| TELECOM ITALIA 2.875% 18-28/01/2026   | EUR    | 500.000   | 499.165              | 0,735%               |
| ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN    | EUR    | 500.000   | 499.070              | 0,735%               |
| NATL BK GREECE 20-08/10/2026 FRN      | EUR    | 500.000   | 498.985              | 0,735%               |
| SSE PLC 20-31/12/2060 FRN             | EUR    | 500.000   | 497.480              | 0,732%               |
| BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN    | EUR    | 500.000   | 495.810              | 0,730%               |
| SWITCH HOLDINGS 2.25% 17-31/05/2027   | EUR    | 500.000   | 495.055              | 0,729%               |
| GE AEROSPACE 1.875% 15-28/05/2027     | EUR    | 500.000   | 495.035              | 0,729%               |
| AMERICA MOVIL SA 2.125% 16-10/03/2028 | EUR    | 500.000   | 491.575              | 0,724%               |
| AUSNET SERVICES 1.5% 15-26/02/2027    | EUR    | 500.000   | 490.535              | 0,722%               |
| BANQ FED CRD MUT 1.25% 17-26/05/2027  | EUR    | 500.000   | 489.895              | 0,721%               |
| AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026     | EUR    | 500.000   | 489.145              | 0,720%               |
| FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026           | EUR    | 500.000   | 487.575              | 0,718%               |
| BNP PARIBAS 20-14/10/2027 FRN         | EUR    | 500.000   | 487.510              | 0,718%               |
| ATHENE GLOBAL FU 0.366% 21-10/09/2026 | EUR    | 500.000   | 486.865              | 0,717%               |
| TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027   | EUR    | 500.000   | 485.585              | 0,715%               |
| BPCE 22-14/01/2028 FRN                | EUR    | 500.000   | 484.935              | 0,714%               |
| WABTEC TRANSPORT 1.25% 21-03/12/2027  | EUR    | 500.000   | 483.550              | 0,712%               |
| AMERICAN TOWER 0.4% 21-15/02/2027     | EUR    | 500.000   | 483.405              | 0,712%               |
| SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN    | EUR    | 500.000   | 481.830              | 0,709%               |
| INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026 | EUR    | 482.000   | 478.578              | 0,705%               |
| AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028          | EUR    | 500.000   | 475.135              | 0,700%               |
| TOYOTA FIN AUSTR 0.44% 22-13/01/2028  | EUR    | 500.000   | 474.550              | 0,699%               |
| GOLDMAN SACHS GP 0.25% 21-26/01/2028  | EUR    | 500.000   | 472.405              | 0,696%               |
| HEIMSTADEN BOST 1% 21-13/04/2028      | EUR    | 500.000   | 470.655              | 0,693%               |
| BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN          | EUR    | 400.000   | 445.772              | 0,656%               |

| Titoli                                   | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|--|--------|----------|----------------------|----------------------|
| ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN | EUR    | 400.000  | 420.900              | 0,620%               |
| BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026           | EUR    | 400.000  | 415.820              | 0,612%               |
| SCHAEFFLER 4.25% 25-01/04/2028           | EUR    | 400.000  | 401.840              | 0,592%               |
| BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN             | EUR    | 400.000  | 401.140              | 0,591%               |
| BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN         | EUR    | 400.000  | 400.052              | 0,589%               |
| CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN       | EUR    | 400.000  | 399.680              | 0,588%               |
| VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049           | EUR    | 400.000  | 397.432              | 0,585%               |
| EUROBANK 21-05/05/2027 FRN               | EUR    | 400.000  | 396.400              | 0,584%               |
| VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN         | EUR    | 400.000  | 395.992              | 0,583%               |
| ENI SPA 21-31/12/2061 FRN                | EUR    | 400.000  | 391.420              | 0,576%               |
| AUTOSTRADA TORIN 1.625% 18-08/02/2028    | EUR    | 400.000  | 389.572              | 0,574%               |
| ABERTIS INFRAEST 1.25% 20-07/02/2028     | EUR    | 400.000  | 385.540              | 0,568%               |
| RENAULT 1.125% 19-04/10/2027             | EUR    | 400.000  | 383.788              | 0,565%               |
| SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN            | EUR    | 400.000  | 380.672              | 0,560%               |
| EIRCOM FINANCE 3.5% 19-15/05/2026        | EUR    | 500.000  | 361.705              | 0,533%               |

## 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 VALORE CORPORATE ESG 2027

Il Fondo nel corso del primo semestre del 2025 ha registrato una performance positiva in termini assoluti. Il restringimento degli spreads e il carry generato sono i principali fattori che hanno portato ad una performance positiva. Il Fondo verso la fine del semestre, presenta un'esposizione complessiva di circa 97,5%. Il Fondo è composto principalmente da titoli societari che hanno una scadenza o "call" in linea con l'orizzonte temporale del Fondo e da una piccola percentuale di BTP (circa il 3%). Nel corso dell'anno l'operatività è stata limitata a prendere decisioni relative alle "corporate action" che arrivavano sulle singole emissioni al fine di valutare la convenienza o meno ad una eventuale adesione. Attualmente il Fondo è interamente allocato, pertanto nei prossimi mesi eventuali flussi in entrata saranno investiti sfruttando sia il mercato primario che quello secondario. Per quanto riguarda i titoli societari, il settore con la maggior esposizione è quello bancario, esso rappresenta circa il 24% del Fondo. Questa componente bancaria include tre livelli della struttura di capitale; essi sono i titoli senior, senior non preferred e i titoli subordinati Tier 2. Sempre nel comparto finanziario, anche i titoli assicurativi costituiscono una componente fondamentale del portafoglio, infatti la loro esposizione ammonta a circa il 5%. Anche questa parte include sia titoli senior che subordinati di tipo sia junior che junior sub. Oltre ai settori menzionati, sono anche presenti altri settori, come energetico (6%), telecomunicazioni (5%), industriali (2,8%), utilities (8,4%) e altri. Il Fondo non ha fatto uso di strumenti derivati.

L'allocazione del Fondo non dovrebbe essere oggetto di revisione nel corso del secondo semestre del 2025, pertanto continuando a mantenere l'impostazione data durante la fase di costruzione del portafoglio. Per quanto riguarda la liquidità creata presente, sarà investita nel corso dei prossimi mesi guardando a emissioni tendenzialmente investment grade e in linea con l'orizzonte temporale del Fondo. Allo stesso modo, se alcune emissioni dovessero essere richiamate nel corso dell'anno, valuteremo attivamente il loro re-investimento al fine di ottimizzare il rendimento a scadenza del Fondo.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO**  
**ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027 AL 30/06/2025**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>30/06/2025 |                                    | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                    |
|--|-----------------------------|------------------------------------|---|------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del totale attività | Valore complessivo                        | In percentuale del totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>201.915.078</b>          | <b>95,695%</b>                     | <b>275.200.642</b>                        | <b>96,512%</b>                     |
| A1. Titoli di debito   | 201.915.078                 | 95,695%                            | 275.200.642                               | 96,512%                            |
| A1.1 Titoli di Stato   | 18.530.478                  | 8,782%                             | 8.313.774                                 | 2,916%                             |
| A1.2 Altri   | 183.384.600                 | 86,913%                            | 266.886.868                               | 93,596%                            |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                    |   |                                    |
| A3. Parti di OICR  |                             |                                    |   |                                    |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                           |                             |                                    |   |                                    |
| B1. Titoli di debito   |                             |                                    |   |                                    |
| B2. Titoli di capitale   |                             |                                    |   |                                    |
| B3. Parti di OICR  |                             |                                    |   |                                    |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              |                             |                                    |   |                                    |
| 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 |                             |                                    |   |                                    |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>   |                             |                                    |   |                                    |
| D1. A vista  |                             |                                    |   |                                    |
| D2. Altri  |                             |                                    |   |                                    |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>       |                             |                                    |   |                                    |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                              | <b>6.056.109</b>            | <b>2,870%</b>                      | <b>5.394.199</b>                          | <b>1,892%</b>                      |
| F1. Liquidità disponibile  | 6.056.109                   | 2,870%                             | 5.394.199                                 | 1,892%                             |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                             |                                    |   |                                    |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                    |   |                                    |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>3.027.915</b>            | <b>1,435%</b>                      | <b>4.554.340</b>                          | <b>1,596%</b>                      |
| G1. Ratei attivi   | 3.027.914                   | 1,435%                             | 4.554.339                                 | 1,597%                             |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                    |   |                                    |
| G3. Altre  | 1                           | 0,000%                             | 1   | -0,001%                            |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>210.999.102</b>          | <b>100,000%</b>                    | <b>285.149.181</b>                        | <b>100,000%</b>                    |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>30/06/2025 | 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>                                | <b>900.676</b>              |   |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                | 900.676                     |   |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altri  |                             |   |
| <b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>   | <b>89.611</b>               | <b>125.128</b>                            |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 89.611                      | 124.342                                   |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  |                             | 786                                       |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>990.287</b>              | <b>125.128</b>                            |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>210.008.815</b>          | <b>285.024.053</b>                        |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>                 | <b>210.008.815</b>          | <b>285.024.053</b>                        |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC</b>                 | <b>39.195.160,880</b>       | <b>54.253.010,880</b>                     |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE CLC</b>                        | <b>5,358</b>                | <b>5,254</b>                              |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC |                |
|---|----------------|
| Quote emesse                                      |                |
| Quote rimborsate                                  | 15.057.850,000 |

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 0.95% 20-15/09/2027        | EUR    | 8.650.000 | 8.451.828            | 4,006%               |
| FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027     | EUR    | 5.000.000 | 5.075.250            | 2,405%               |
| ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027        | EUR    | 5.000.000 | 5.003.400            | 2,371%               |
| FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026           | EUR    | 4.000.000 | 3.900.600            | 1,849%               |
| TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN          | EUR    | 4.000.000 | 3.871.680            | 1,835%               |
| CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN    | EUR    | 3.500.000 | 3.764.775            | 1,784%               |
| BAYER AG 19-12/11/2079 FRN            | EUR    | 3.500.000 | 3.413.095            | 1,618%               |
| BNP PARIBAS 14-31/12/2049 FRN         | EUR    | 3.400.000 | 3.405.610            | 1,614%               |
| TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028   | EUR    | 3.000.000 | 3.253.320            | 1,542%               |
| BANCA POP SONDRIO 23-26/09/2028 FRN   | EUR    | 3.000.000 | 3.180.330            | 1,507%               |
| ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027          | EUR    | 3.000.000 | 3.063.270            | 1,452%               |
| INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026      | EUR    | 3.000.000 | 3.045.570            | 1,443%               |
| SOGECAP SA 14-29/12/2049 FRN          | EUR    | 3.000.000 | 3.021.270            | 1,432%               |
| BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN          | EUR    | 3.000.000 | 3.008.550            | 1,426%               |
| TOTALENERGIES SE 16-29/12/2049        | EUR    | 3.000.000 | 3.004.800            | 1,424%               |
| ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN          | EUR    | 3.000.000 | 2.986.770            | 1,416%               |
| BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN       | EUR    | 3.000.000 | 2.983.020            | 1,414%               |
| BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN          | EUR    | 3.000.000 | 2.976.000            | 1,410%               |
| BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN    | EUR    | 3.000.000 | 2.971.800            | 1,408%               |
| ENI SPA 21-31/12/2061 FRN             | EUR    | 3.000.000 | 2.935.650            | 1,391%               |
| UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN       | EUR    | 3.000.000 | 2.927.670            | 1,388%               |
| FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN         | EUR    | 3.000.000 | 2.916.270            | 1,382%               |
| ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028     | EUR    | 3.000.000 | 2.898.960            | 1,374%               |
| BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN          | EUR    | 2.600.000 | 2.897.518            | 1,373%               |
| VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049        | EUR    | 2.900.000 | 2.881.382            | 1,366%               |
| EUROBANK 21-05/05/2027 FRN            | EUR    | 2.700.000 | 2.675.700            | 1,268%               |
| ORANGE 1.25% 20-07/07/2027            | EUR    | 2.700.000 | 2.640.087            | 1,251%               |
| INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN     | EUR    | 2.500.000 | 2.600.300            | 1,232%               |
| GENERALI 17-14/12/2047 FRN            | EUR    | 2.500.000 | 2.558.500            | 1,213%               |
| UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN       | EUR    | 2.500.000 | 2.557.350            | 1,212%               |
| CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN      | EUR    | 2.500.000 | 2.548.200            | 1,208%               |
| PIRAEUS BANK 21-03/11/2027 FRN        | EUR    | 2.500.000 | 2.540.175            | 1,204%               |
| BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025       | EUR    | 2.500.000 | 2.498.650            | 1,184%               |
| UBS GROUP 22-13/10/2026 FRN           | EUR    | 2.500.000 | 2.497.825            | 1,184%               |
| EDP SA 21-02/08/2081 FRN              | EUR    | 2.500.000 | 2.460.075            | 1,166%               |
| ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027 | EUR    | 2.500.000 | 2.381.500            | 1,129%               |
| POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN      | EUR    | 2.500.000 | 2.366.425            | 1,122%               |
| ARVAL SERVICE 4.25% 23-11/11/2025     | EUR    | 2.200.000 | 2.210.802            | 1,048%               |
| RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN    | EUR    | 2.000.000 | 2.143.940            | 1,016%               |
| ABN AMRO BANK NV 4.375% 23-20/10/2028 | EUR    | 2.000.000 | 2.099.100            | 0,995%               |
| UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN       | EUR    | 2.000.000 | 2.089.360            | 0,990%               |
| ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN        | EUR    | 2.000.000 | 2.064.020            | 0,978%               |
| BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN     | EUR    | 2.000.000 | 2.051.600            | 0,972%               |
| SANDOZ FINANCE 3.97% 23-17/04/2027    | EUR    | 2.000.000 | 2.045.860            | 0,970%               |
| AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026         | EUR    | 2.000.000 | 2.027.860            | 0,961%               |
| DSV FINANCE BV 2.875% 24-06/11/2026   | EUR    | 2.000.000 | 2.009.980            | 0,953%               |
| BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN      | EUR    | 2.000.000 | 2.000.260            | 0,948%               |
| ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN            | EUR    | 2.000.000 | 2.000.040            | 0,948%               |
| ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN    | EUR    | 2.000.000 | 1.996.280            | 0,946%               |
| AZA SPA 1.5% 22-16/03/2028            | EUR    | 2.000.000 | 1.956.360            | 0,927%               |
| NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028  | EUR    | 2.000.000 | 1.949.420            | 0,924%               |
| MERCK 20-09/09/2080 FRN               | EUR    | 1.800.000 | 1.767.024            | 0,837%               |
| OMV AG 15-29/12/2049 FRN              | EUR    | 1.700.000 | 1.711.067            | 0,811%               |
| BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN    | EUR    | 1.500.000 | 1.656.915            | 0,785%               |
| ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN    | EUR    | 1.500.000 | 1.566.450            | 0,742%               |
| MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN      | EUR    | 1.500.000 | 1.552.035            | 0,736%               |
| UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027      | EUR    | 1.500.000 | 1.526.745            | 0,724%               |
| BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN     | EUR    | 1.500.000 | 1.521.990            | 0,721%               |
| VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN    | EUR    | 1.500.000 | 1.475.985            | 0,700%               |
| ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN            | EUR    | 1.500.000 | 1.474.710            | 0,699%               |
| DEUTSCHE BANK AG 1.75% 18-17/01/2028  | EUR    | 1.500.000 | 1.467.525            | 0,696%               |
| RCI BANQUE 1.125% 20-15/01/2027       | EUR    | 1.500.000 | 1.465.755            | 0,695%               |
| CREDITO EMILIANO 22-19/01/2028 FRN    | EUR    | 1.500.000 | 1.464.630            | 0,694%               |

**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 VALORE HIGH YIELD 2027

Nel corso dei primi sei mesi del 2025 il mercato è stato influenzato dalla politica e dalla geopolitica piuttosto che dai dati macroeconomici.

Nel primo semestre dell'anno si sono verificati importanti eventi economici e geopolitici che hanno influenzato i mercati finanziari. A febbraio, il governo tedesco ha annunciato un massiccio piano di investimenti da 500 miliardi di euro, causando un forte rialzo dei tassi europei. Tuttavia, questo è stato compensato dall'aumento delle tensioni geopolitiche dopo l'introduzione di nuovi dazi da parte di Trump il 2 aprile, che ha generato volatilità e un temporaneo calo dei tassi.

Altre fonti di instabilità sono state le tensioni in Medio Oriente, culminate a giugno in una breve guerra tra Iran e Israele che ha coinvolto anche gli Usa. La successiva tregua ha però attenuato le pressioni inflazionistiche legate al petrolio. Inoltre, i paesi Nato hanno deciso di aumentare la spesa militare al 5% del PIL.

Sul fronte monetario, la Bce ha tagliato i tassi quattro volte per contrastare la bassa inflazione, mentre la Fed è rimasta attendista. I mercati a giugno stimano ulteriori tagli entro fine anno da entrambe le banche centrali. In questo contesto, il BTP ha sovraperformato il Bund, riducendo lo spread a 87 punti base. Gli spread corporate sono rimasti su livelli storicamente bassi, salvo un temporaneo allargamento in aprile. In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi soprattutto sulla componente corporate high yield, caratterizzata da un ottimo carry, e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. Nel semestre il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo. A fine giugno 2025, il Fondo risulta essere nella fase finale dell'allocazione e la sua composizione è la seguente: l'83% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 14% in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (20,5% del NAV), ciclici (10,3% del NAV) e non-ciclici (16,6% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. A fine giugno la duration del Fondo risulta essere 2 anni.

L'esposizione del Fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 AL 30/06/2025  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>30/06/2025 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore complessivo                        | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>299.257.213</b>          | <b>95,409%</b>                        | <b>211.807.626</b>                        | <b>92,898%</b>                        |
| A1. Titoli di debito   | 299.257.213                 | 95,409%                               | 211.807.626                               | 92,898%                               |
| A1.1 Titoli di Stato   | 44.070.890                  | 14,051%                               | 16.333.370                                | 7,164%                                |
| A1.2 Altri   | 255.186.323                 | 81,358%                               | 195.474.256                               | 85,734%                               |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                           |                             |                                       |   |                                       |
| B1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| B2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| B3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              |                             |                                       |   |                                       |
| 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 |                             |                                       |   |                                       |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>   |                             |                                       |   |                                       |
| D1. A vista  |                             |                                       |   |                                       |
| D2. Altri  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>       |                             |                                       |   |                                       |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                              | <b>8.835.474</b>            | <b>2,817%</b>                         | <b>12.186.879</b>                         | <b>5,345%</b>                         |
| F1. Liquidità disponibile  | 8.835.474                   | 2,817%                                | 12.186.879                                | 5,345%                                |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                             |                                       |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>5.566.377</b>            | <b>1,774%</b>                         | <b>4.005.629</b>                          | <b>1,757%</b>                         |
| G1. Ratei attivi   | 5.469.037                   | 1,744%                                | 3.908.289                                 | 1,714%                                |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  | 97.340                      | 0,030%                                | 97.340                                    | 0,043%                                |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>313.659.064</b>          | <b>100,000%</b>                       | <b>228.000.134</b>                        | <b>100,000%</b>                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>30/06/2025 | 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>137.899</b>              | <b>101.442</b>                            |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 137.899                     | 101.442                                   |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  |                             |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>137.899</b>              | <b>101.442</b>                            |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>313.521.165</b>          | <b>227.898.692</b>                        |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>                 | <b>313.521.165</b>          | <b>227.898.692</b>                        |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC</b>                 | <b>29.576.742,701</b>       | <b>22.034.131,674</b>                     |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE CLC</b>                        | <b>10,600</b>               | <b>10,343</b>                             |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC |               |
|---|---------------|
| Quote emesse                                      | 8.118.884,027 |
| Quote rimborsate                                  | 576.273,000   |

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% 18-01/02/2028           | EUR    | 30.000.000 | 29.934.000           | 9,543%               |
| BFF BANK 24-30/03/2028 FRN            | EUR    | 12.800.000 | 13.065.088           | 4,165%               |
| ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028 | EUR    | 12.000.000 | 11.691.000           | 3,727%               |
| MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN    | EUR    | 9.700.000  | 10.599.675           | 3,379%               |
| ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027        | EUR    | 10.000.000 | 10.127.600           | 3,229%               |
| WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028          | EUR    | 8.000.000  | 8.681.600            | 2,768%               |
| IMA INDUSTRIA 3.75% 20-15/01/2028     | EUR    | 8.700.000  | 8.615.175            | 2,747%               |
| CHEPLAPHARM ARZN 4.375% 20-15/01/2028 | EUR    | 8.500.000  | 8.375.815            | 2,670%               |
| LUTECH 5% 21-15/05/2027               | EUR    | 8.400.000  | 8.364.720            | 2,667%               |
| GUALA CLOSURES 3.25% 21-15/06/2028    | EUR    | 8.500.000  | 8.256.305            | 2,632%               |
| TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028   | EUR    | 7.000.000  | 7.856.240            | 2,505%               |
| RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN    | EUR    | 7.000.000  | 7.452.270            | 2,376%               |
| ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028     | EUR    | 7.500.000  | 7.247.400            | 2,311%               |
| TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027  | EUR    | 7.000.000  | 7.012.250            | 2,236%               |
| VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028  | EUR    | 6.500.000  | 6.856.265            | 2,186%               |
| ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN          | EUR    | 6.300.000  | 6.272.217            | 2,000%               |
| VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028 | EUR    | 6.000.000  | 6.216.660            | 1,982%               |
| RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN    | EUR    | 5.000.000  | 5.359.850            | 1,709%               |
| FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027         | EUR    | 5.500.000  | 5.334.780            | 1,701%               |
| BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN          | EUR    | 5.000.000  | 5.249.550            | 1,674%               |
| HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028  | EUR    | 5.500.000  | 5.011.105            | 1,598%               |
| LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027        | EUR    | 5.000.000  | 4.994.400            | 1,592%               |
| BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028   | EUR    | 4.500.000  | 4.956.075            | 1,580%               |
| TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028   | EUR    | 4.500.000  | 4.879.980            | 1,556%               |
| ILIAD 1.875% 21-11/02/2028            | EUR    | 5.000.000  | 4.822.950            | 1,538%               |
| ENERGIA GROUP 6.875% 23-31/07/2028    | EUR    | 4.000.000  | 4.138.720            | 1,319%               |
| SCHAEFFLER 4.25% 25-01/04/2028        | EUR    | 4.000.000  | 4.018.400            | 1,281%               |
| SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028    | EUR    | 4.000.000  | 3.926.960            | 1,252%               |
| NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028  | EUR    | 4.000.000  | 3.898.840            | 1,243%               |
| UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN          | EUR    | 3.500.000  | 3.752.980            | 1,197%               |
| BACH BIDCO SPA 21-15/10/2028 FRN      | EUR    | 3.700.000  | 3.716.354            | 1,185%               |
| VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027 | EUR    | 3.000.000  | 2.993.310            | 0,954%               |
| SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN           | EUR    | 3.000.000  | 2.966.850            | 0,946%               |
| BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN       | EUR    | 2.500.000  | 2.648.725            | 0,844%               |
| BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027   | EUR    | 2.500.000  | 2.609.075            | 0,832%               |
| TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028   | EUR    | 2.500.000  | 2.351.150            | 0,750%               |
| FIBERCOP SPA 7.875% 24-31/07/2028     | EUR    | 2.000.000  | 2.195.140            | 0,700%               |
| PIRAEUS BANK 23-13/07/2028 FRN        | EUR    | 2.000.000  | 2.171.380            | 0,692%               |
| CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN    | EUR    | 2.000.000  | 2.151.300            | 0,686%               |
| FIBERCOP SPA 6.875% 24-15/02/2028     | EUR    | 2.000.000  | 2.130.640            | 0,679%               |
| UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN          | EUR    | 2.000.000  | 2.117.220            | 0,675%               |
| BAYER AG 23-25/09/2083 FRN            | EUR    | 2.000.000  | 2.116.800            | 0,675%               |
| FORD MOTOR CRED 4.867% 23-03/08/2027  | EUR    | 2.000.000  | 2.070.740            | 0,660%               |
| EUROBANK 21-05/05/2027 FRN            | EUR    | 2.000.000  | 1.982.000            | 0,632%               |
| GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027        | EUR    | 2.000.000  | 1.947.600            | 0,621%               |
| ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027   | EUR    | 2.000.000  | 1.906.540            | 0,608%               |
| NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN          | EUR    | 1.800.000  | 1.849.608            | 0,590%               |
| MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN    | EUR    | 1.500.000  | 1.567.035            | 0,500%               |
| VALEO SA 5.375% 22-28/05/2027         | EUR    | 1.500.000  | 1.549.680            | 0,494%               |
| BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN    | EUR    | 1.400.000  | 1.546.454            | 0,493%               |

**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 VALORE HIGH YIELD 2029

Nel corso dei primi sei mesi del 2025 il mercato è stato influenzato dalla politica e dalla geopolitica piuttosto che dai dati macroeconomici.

Nel primo semestre dell'anno si sono verificati importanti eventi economici e geopolitici che hanno influenzato i mercati finanziari. A febbraio, il governo tedesco ha annunciato un massiccio piano di investimenti da 500 miliardi di euro, causando un forte rialzo dei tassi europei. Tuttavia, questo è stato compensato dall'aumento delle tensioni geopolitiche dopo l'introduzione di nuovi dazi da parte di Trump il 2 aprile, che ha generato volatilità e un temporaneo calo dei tassi.

Altre fonti di instabilità sono state le tensioni in Medio Oriente, culminate a giugno in una breve guerra tra Iran e Israele che ha coinvolto anche gli Usa. La successiva tregua ha però attenuato le pressioni inflazionistiche legate al petrolio. Inoltre, i paesi Nato hanno deciso di aumentare la spesa militare al 5% del PIL.

Sul fronte monetario, la Bce ha tagliato i tassi quattro volte per contrastare la bassa inflazione, mentre la Fed è rimasta attendista. I mercati a giugno stimano ulteriori tagli entro fine anno da entrambe le banche centrali. In questo contesto, il BTP ha sovraperformato il Bund, riducendo lo spread a 87 punti base. Gli spread corporate sono rimasti su livelli storicamente bassi, salvo un temporaneo allargamento in aprile. In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi soprattutto sulla componente corporate high yield, caratterizzata da un ottimo carry, e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. Nel semestre il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo. A fine giugno 2025, il Fondo risulta essere nella fase finale dell'allocazione e la sua composizione è la seguente: l'81% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 15% in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (14,3% del NAV), ciclici (13,3% del NAV) e non-ciclici (23,1% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. A fine giugno la duration del Fondo risulta essere 2,7 anni.

L'esposizione del Fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 AL 30/06/2025  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>30/06/2025 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore complessivo                        | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>202.340.936</b>          | <b>94,474%</b>                        | <b>192.242.403</b>                        | <b>95,224%</b>                        |
| A1. Titoli di debito   | 202.340.936                 | 94,474%                               | 192.242.403                               | 95,224%                               |
| A1.1 Titoli di Stato   | 31.346.110                  | 14,636%                               | 23.890.680                                | 11,834%                               |
| A1.2 Altri   | 170.994.826                 | 79,838%                               | 168.351.723                               | 83,390%                               |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                           |                             |                                       |   |                                       |
| B1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| B2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| B3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              |                             |                                       |   |                                       |
| 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 |                             |                                       |   |                                       |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>   |                             |                                       |   |                                       |
| D1. A vista  |                             |                                       |   |                                       |
| D2. Altri  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>       |                             |                                       |   |                                       |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                              | <b>9.094.415</b>            | <b>4,246%</b>                         | <b>6.411.439</b>                          | <b>3,176%</b>                         |
| F1. Liquidità disponibile  | 9.094.415                   | 4,246%                                | 6.411.439                                 | 3,176%                                |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                             |                                       |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>2.741.537</b>            | <b>1,280%</b>                         | <b>3.231.953</b>                          | <b>1,600%</b>                         |
| G1. Ratei attivi   | 2.741.537                   | 1,280%                                | 3.231.953                                 | 1,600%                                |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>214.176.888</b>          | <b>100,000%</b>                       | <b>201.885.795</b>                        | <b>100,000%</b>                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>30/06/2025 | Situazione a fine<br>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'  | 94.112                      | 89.186                                    |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 94.111                      | 89.185                                    |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 1                           | 1   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>94.112</b>               | <b>89.186</b>                             |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>214.082.776</b>          | <b>201.796.609</b>                        |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>                 | <b>214.082.776</b>          | <b>201.796.609</b>                        |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC                        | 20.069.686,998              | 19.350.508,613                            |
| Valore unitario delle quote CLASSE CLC                               | 10,667                      | 10,428                                    |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC |               |
|---|---------------|
| Quote emesse                                      | 2.929.344,633 |
| Quote rimborsate                                  | 2.210.166,248 |

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli                                | Divisa | Quantità   | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|------------|----------------------|----------------------|
| ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029        | EUR    | 20.000.000 | 21.106.400           | 9,855%               |
| ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029      | EUR    | 7.500.000  | 7.909.125            | 3,693%               |
| MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030         | EUR    | 7.000.000  | 7.258.580            | 3,389%               |
| BANCA IFIS SPA 5.5% 24-27/02/2029     | EUR    | 6.500.000  | 6.905.080            | 3,224%               |
| METLEN ENERGY 4% 24-17/10/2029        | EUR    | 6.500.000  | 6.649.500            | 3,105%               |
| WEBUILD SPA 5.375% 24-20/06/2029      | EUR    | 6.000.000  | 6.285.240            | 2,935%               |
| LOTTO GROUP 5.375% 24-01/06/2030      | EUR    | 6.000.000  | 6.224.880            | 2,906%               |
| ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029           | EUR    | 6.000.000  | 6.140.520            | 2,867%               |
| ALMAVIVA 5% 24-30/10/2030             | EUR    | 6.000.000  | 6.007.980            | 2,805%               |
| MONTE DEI PASCHI 10.5% 19-23/07/2029  | EUR    | 4.500.000  | 5.617.080            | 2,623%               |
| IRCA SPA 24-15/12/2029 FRN            | EUR    | 5.500.000  | 5.506.490            | 2,571%               |
| CHEPLAPHARM ARZN 7.5% 23-15/05/2030   | EUR    | 4.500.000  | 4.578.930            | 2,138%               |
| CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN    | EUR    | 4.000.000  | 4.305.920            | 2,010%               |
| ILIAD 5.375% 23-15/02/2029            | EUR    | 4.000.000  | 4.192.880            | 1,958%               |
| NEXI 2.125% 21-30/04/2029             | EUR    | 4.100.000  | 3.899.264            | 1,821%               |
| BFF BANK 4.75% 24-20/03/2029          | EUR    | 3.500.000  | 3.605.980            | 1,684%               |
| TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030 | EUR    | 3.500.000  | 3.548.545            | 1,657%               |
| FIBER BIDCO SPA 24-15/01/2030 FRN     | EUR    | 3.500.000  | 3.397.030            | 1,586%               |
| BPER BANCA 23-11/09/2029 FRN          | EUR    | 3.000.000  | 3.256.260            | 1,520%               |
| TEVA PHARM FNC 7.375% 23-15/09/2029   | EUR    | 2.851.000  | 3.219.435            | 1,503%               |
| HOLDING DINFRAS 4.875% 24-24/10/2029  | EUR    | 3.000.000  | 3.104.010            | 1,449%               |
| FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029        | EUR    | 3.000.000  | 3.015.150            | 1,408%               |
| ZIGGO BV 2.875% 19-15/01/2030         | EUR    | 3.000.000  | 2.806.260            | 1,310%               |
| VERISURE HOLDING 5.5% 24-15/05/2030   | EUR    | 2.500.000  | 2.589.425            | 1,209%               |
| PIAGGIO & C 6.5% 23-05/10/2030        | EUR    | 2.000.000  | 2.128.440            | 0,994%               |
| ZEGONA FINANCE 6.75% 24-15/07/2029    | EUR    | 2.000.000  | 2.122.580            | 0,991%               |
| MONTE DEI PASCHI 24-15/03/2029 FRN    | EUR    | 2.000.000  | 2.089.820            | 0,976%               |
| FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029  | EUR    | 2.000.000  | 2.088.860            | 0,975%               |
| LORCA TELECOM 5.75% 24-30/04/2029     | EUR    | 2.000.000  | 2.084.140            | 0,973%               |
| GRIFOLS SA 7.125% 24-01/05/2030       | EUR    | 2.000.000  | 2.075.540            | 0,969%               |
| RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN    | EUR    | 2.000.000  | 2.073.480            | 0,968%               |
| RAIFFEISEN BK IN 24-15/06/2173 FRN    | EUR    | 2.000.000  | 2.071.120            | 0,967%               |
| BFF BANK 24-30/03/2028 FRN            | EUR    | 2.000.000  | 2.041.420            | 0,953%               |
| BELRON UK FINANC 4.625% 24-15/10/2029 | EUR    | 2.000.000  | 2.036.420            | 0,951%               |
| BACH BIDCO SPA 21-15/10/2028 FRN      | EUR    | 2.000.000  | 2.008.840            | 0,938%               |
| IMA INDUSTRIA 24-15/04/2029 FRN       | EUR    | 2.000.000  | 2.008.440            | 0,938%               |
| VALEO SE 4.5% 24-11/04/2030           | EUR    | 2.000.000  | 1.986.620            | 0,928%               |
| SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028    | EUR    | 2.000.000  | 1.963.480            | 0,917%               |
| FEDRIGONI SPA 6.125% 24-15/06/2031    | EUR    | 2.000.000  | 1.910.000            | 0,892%               |
| ZF EUROPE 3% 19-23/10/2029            | EUR    | 2.000.000  | 1.724.660            | 0,805%               |
| INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN     | EUR    | 1.500.000  | 1.624.875            | 0,759%               |
| FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028  | EUR    | 1.500.000  | 1.610.490            | 0,752%               |
| TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029   | EUR    | 1.700.000  | 1.607.979            | 0,751%               |
| BANCA POP SONDRI 24-13/03/2034 FRN    | EUR    | 1.500.000  | 1.577.460            | 0,737%               |
| RAIFFEISEN BK IN 24-31/05/2030 FRN    | EUR    | 1.500.000  | 1.564.590            | 0,731%               |
| VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028 | EUR    | 1.500.000  | 1.554.165            | 0,726%               |
| RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN    | EUR    | 1.500.000  | 1.533.720            | 0,716%               |
| GUALA CLOSURES 23-29/06/2029 FRN      | EUR    | 1.500.000  | 1.504.260            | 0,702%               |
| SCHAEFFLER 4.5% 24-28/03/2030         | EUR    | 1.500.000  | 1.497.090            | 0,699%               |
| ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029 | EUR    | 1.500.000  | 1.468.065            | 0,685%               |
| NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028  | EUR    | 1.500.000  | 1.462.065            | 0,683%               |
| ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028 | EUR    | 1.500.000  | 1.461.375            | 0,682%               |
| ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028     | EUR    | 1.400.000  | 1.352.848            | 0,632%               |
| TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028   | EUR    | 1.000.000  | 1.122.320            | 0,524%               |
| ITALY BTPS 5.25% 98-01/11/2029        | EUR    | 1.000.000  | 1.115.630            | 0,521%               |
| BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN    | EUR    | 1.000.000  | 1.104.610            | 0,516%               |

**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 VALORE HIGH YIELD 2030

Nel corso dei primi sei mesi del 2025 il mercato è stato influenzato dalla politica e dalla geopolitica piuttosto che dai dati macroeconomici.

Nel primo semestre dell'anno si sono verificati importanti eventi economici e geopolitici che hanno influenzato i mercati finanziari. A febbraio, il governo tedesco ha annunciato un massiccio piano di investimenti da 500 miliardi di euro, causando un forte rialzo dei tassi europei. Tuttavia, questo è stato compensato dall'aumento delle tensioni geopolitiche dopo l'introduzione di nuovi dazi da parte di Trump il 2 aprile, che ha generato volatilità e un temporaneo calo dei tassi.

Altre fonti di instabilità sono state le tensioni in Medio Oriente, culminate a giugno in una breve guerra tra Iran e Israele che ha coinvolto anche gli Usa. La successiva tregua ha però attenuato le pressioni inflazionistiche legate al petrolio. Inoltre, i paesi Nato hanno deciso di aumentare la spesa militare al 5% del PIL.

Sul fronte monetario, la Bce ha tagliato i tassi quattro volte per contrastare la bassa inflazione, mentre la Fed è rimasta attendista. I mercati a giugno stimano ulteriori tagli entro fine anno da entrambe le banche centrali. In questo contesto, il Btp ha sovraperformato il Bund, riducendo lo spread a 87 punti base. Gli spread corporate sono rimasti su livelli storicamente bassi, salvo un temporaneo allargamento in aprile. In questo contesto il Fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi soprattutto sulla componente corporate high yield, caratterizzata da un ottimo carry, e dall'ottima performance dei titoli di Stato italiani. Nel semestre il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo. A fine giugno 2025, il Fondo risulta essere in fase di allocazione e la sua composizione è la seguente: il 71% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 23% in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (8,4% del NAV), ciclici (9,6% del NAV) e non-ciclici (20,2% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. A fine giugno la duration del Fondo risulta essere 3 anni.

L'esposizione del Fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2030 AL 30/06/2025  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>30/06/2025 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>287.626.589</b>          | <b>95,648%</b>                        |   |                                       |
| A1. Titoli di debito   | 287.626.589                 | 95,648%                               |   |                                       |
| A1.1 Titoli di Stato   | 70.599.755                  | 23,477%                               |   |                                       |
| A1.2 Altri   | 217.026.834                 | 72,171%                               |   |                                       |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                           |                             |                                       |   |                                       |
| B1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| B2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| B3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              |                             |                                       |   |                                       |
| 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 |                             |                                       |   |                                       |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>   |                             |                                       |   |                                       |
| D1. A vista  |                             |                                       |   |                                       |
| D2. Altri  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>       |                             |                                       |   |                                       |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                              | <b>9.210.091</b>            | <b>3,063%</b>                         |   |                                       |
| F1. Liquidità disponibile  | 9.210.091                   | 3,063%                                |   |                                       |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                             |                                       |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>3.877.012</b>            | <b>1,289%</b>                         |   |                                       |
| G1. Ratei attivi   | 3.877.012                   | 1,289%                                |   |                                       |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>300.713.692</b>          | <b>100,000%</b>                       |   |                                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>30/06/2025 | 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>   | 122.708                     |   |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 122.707                     |   |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 1                           |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>122.708</b>              |   |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>300.590.984</b>          |   |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>                 | <b>300.590.984</b>          |   |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC</b>                 | <b>29.306.760,175</b>       |   |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE CLC</b>                        | <b>10,257</b>               |   |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC |                |
|---|----------------|
| Quote emesse                                      | 30.211.303,175 |
| Quote rimborsate                                  | 904.543,000    |

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 3.5% 14-01/03/2030         | EUR    | 52.000.000 | 54.271.360           | 18,048%              |
| ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030        | EUR    | 15.000.000 | 14.209.350           | 4,725%               |
| BANCA IFIS SPA 5.5% 24-27/02/2029     | EUR    | 9.700.000  | 10.304.504           | 3,427%               |
| MONTE DEI PASCHI 10.5% 19-23/07/2029  | EUR    | 7.600.000  | 9.486.624            | 3,155%               |
| ALMAVIVA 5% 24-30/10/2030             | EUR    | 9.200.000  | 9.212.236            | 3,063%               |
| ITELYUM REGE 5.75% 25-15/04/2030      | EUR    | 8.500.000  | 8.564.515            | 2,848%               |
| NIDDA HEALTHCARE 5.625% 24-21/02/2030 | EUR    | 8.000.000  | 8.144.400            | 2,708%               |
| ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029      | EUR    | 7.000.000  | 7.381.850            | 2,455%               |
| GRIFOLS SA 7.125% 24-01/05/2030       | EUR    | 6.500.000  | 6.745.505            | 2,243%               |
| TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030 | EUR    | 6.500.000  | 6.590.155            | 2,192%               |
| ILIAD 5.625% 23-15/02/2030            | EUR    | 6.000.000  | 6.397.140            | 2,127%               |
| ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028 | EUR    | 6.500.000  | 6.332.625            | 2,106%               |
| BFF BANK 4.75% 24-20/03/2029          | EUR    | 6.000.000  | 6.181.680            | 2,056%               |
| MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030         | EUR    | 5.500.000  | 5.703.170            | 1,897%               |
| WEBUILD SPA 4.875% 24-30/04/2030      | EUR    | 5.500.000  | 5.681.060            | 1,889%               |
| ZEGONA FINANCE 6.75% 24-15/07/2029    | EUR    | 5.000.000  | 5.306.450            | 1,765%               |
| LOTTO GROUP 5.375% 24-01/06/2030      | EUR    | 4.500.000  | 4.668.660            | 1,553%               |
| INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030  | EUR    | 5.000.000  | 4.649.750            | 1,546%               |
| PIAGGIO & C 6.5% 23-05/10/2030        | EUR    | 4.000.000  | 4.256.880            | 1,416%               |
| EIRCOM FINANCE 5.75% 24-15/12/2029    | EUR    | 4.000.000  | 4.164.840            | 1,385%               |
| HOLDING DINFRAS 4.875% 24-24/10/2029  | EUR    | 4.000.000  | 4.138.680            | 1,376%               |
| CENTRIENT HOLDIN 6.75% 25-30/05/2030  | EUR    | 4.000.000  | 4.074.480            | 1,355%               |
| INFRASTRUTTURE W 3.75% 25-01/04/2030  | EUR    | 4.000.000  | 4.038.400            | 1,343%               |
| IRCA SPA 24-15/12/2029 FRN            | EUR    | 4.000.000  | 4.004.720            | 1,332%               |
| VALEO SE 4.5% 24-11/04/2030           | EUR    | 4.000.000  | 3.973.240            | 1,321%               |
| LORCA TELECOM 5.75% 24-30/04/2029     | EUR    | 3.500.000  | 3.647.245            | 1,213%               |
| METLEN ENERGY 4% 24-17/10/2029        | EUR    | 3.500.000  | 3.580.500            | 1,191%               |
| TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028   | EUR    | 3.000.000  | 3.366.960            | 1,120%               |
| FIBER COP SPA 4.75% 25-30/06/2030     | EUR    | 3.000.000  | 3.013.320            | 1,002%               |
| EDREAMS ODIGEO S 4.875% 25-30/12/2030 | EUR    | 3.000.000  | 2.991.810            | 0,995%               |
| FIBER BIDCO SPA 24-15/01/2030 FRN     | EUR    | 3.000.000  | 2.911.740            | 0,968%               |
| ONTEX GROUP 5.25% 25-15/04/2030       | EUR    | 2.500.000  | 2.547.775            | 0,847%               |
| CHEPLAPHARM ARZN 7.5% 23-15/05/2030   | EUR    | 2.500.000  | 2.543.850            | 0,846%               |
| BANCA POP SONDRI 24-13/03/2034 FRN    | EUR    | 2.000.000  | 2.103.280            | 0,699%               |
| FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029  | EUR    | 2.000.000  | 2.088.860            | 0,695%               |
| BANCO BPM SPA 24-18/06/2034 FRN       | EUR    | 2.000.000  | 2.079.820            | 0,692%               |
| LOTTOMATICA GR 4.875% 25-31/01/2031   | EUR    | 2.000.000  | 2.047.920            | 0,681%               |
| VOLVO CAR AB 4.75% 24-08/05/2030      | EUR    | 2.000.000  | 2.046.140            | 0,680%               |
| WINTERSHALL FIN 25- FRN               | EUR    | 2.000.000  | 2.040.160            | 0,678%               |
| BELRON UK FINANC 4.625% 24-15/10/2029 | EUR    | 2.000.000  | 2.036.420            | 0,677%               |
| FORD MOTOR CRED 4.445% 24-14/02/2030  | EUR    | 2.000.000  | 2.027.760            | 0,674%               |
| MONTEPIO GERAL 25-25/06/2029 FRN      | EUR    | 2.000.000  | 2.002.920            | 0,666%               |
| VOLVO CAR AB 4.2% 25-10/06/2029       | EUR    | 2.000.000  | 2.002.080            | 0,666%               |
| FORVIA SE 5.625% 25-15/06/2030        | EUR    | 2.000.000  | 1.997.100            | 0,664%               |
| SCHAEFFLER 4.5% 24-28/03/2030         | EUR    | 2.000.000  | 1.996.120            | 0,664%               |
| SAMMONTANA ITALI 24-15/10/2031 FRN    | EUR    | 2.000.000  | 1.993.800            | 0,663%               |
| INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN     | EUR    | 2.000.000  | 1.903.200            | 0,633%               |
| TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029   | EUR    | 2.000.000  | 1.891.740            | 0,629%               |
| ILIAD 5.375% 23-15/02/2029            | EUR    | 1.500.000  | 1.572.330            | 0,523%               |
| GUALA CLOSURES 23-29/06/2029 FRN      | EUR    | 1.500.000  | 1.504.260            | 0,500%               |

## 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**

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