

Anima Prestige

Relazione Semestrale al 30.06.2025

LINEA SOLUZIONI

- Prestige 2026
- Prestige 2026 II
- Prestige 2027 III
- Prestige 2027 IV

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
PRESTIGE 2026	10
PRESTIGE 2026 II	15
PRESTIGE 2027 III	20
PRESTIGE 2027 IV	24

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 macro-fondamentale hanno in parte sostenuto i mercati.

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

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

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

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

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

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

Scenario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prospettive

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I mercati azionari globali restano fortemente influenzati dal flusso di notizie di ambito macroeconomico, alle condizioni finanziarie, alla liquidità disponibile, nonché alle crisi geopolitiche e alle tensioni tariffarie. La stagione degli utili ha presentato stime sopra le attese, soprattutto negli Stati Uniti nel settore della tecnologia e AI: tale tendenza rimane in atto, costituendo un fattore di sostegno. Al contrario, in Europa l'assenza di driver convincenti limita le prospettive: eventuali stimoli fiscali, pur promettenti, avranno effetti tangibili solo nel medio-lungo termine. Le dislocazioni settoriali e geografiche generano spunti opportunistici, ma le iniziative protezionistiche costituiscono rischi diffusi. Le conseguenze dell'incertezza sulle politiche di Trump e di eventuali discontinuità nelle relazioni tra i vari Paesi, inducono a mantenere un approccio prudentiale ed equilibrato sull'azionario. Nel breve termine, l'attrattività degli asset rischiosi rimane contenuta, anche a causa della difficoltà nel ravvisare driver chiari e sostenibili di miglioramento. In questo contesto, risultano centrali selettività, diversificazione e qualità, con un focus su settori difensivi meno esposti alle ricadute della trade war. L'approccio tattico, accumulo 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.

PRESTIGE 2026

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, 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, la composizione del Fondo risulta essere come segue: il 71% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 26% 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 (43,3% del NAV), non-ciclici (7,1% del NAV) ed utilities (6,6% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. A fine giugno la duration del Fondo risulta essere 1,4 anni.

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

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO PRESTIGE 2026 AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	277.226.837	95,334%	449.733.333	97,139%
A1. Titoli di debito	277.226.837	95,334%	449.733.333	97,139%
A1.1 Titoli di Stato	75.923.850	26,109%	119.056.000	25,715%
A1.2 Altri	201.302.987	69,225%	330.677.333	71,424%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.818.132	2,345%	1.093.047	0,236%
F1. Liquidità disponibile	6.810.455	2,342%	1.087.532	0,235%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.677	0,003%	5.515	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	6.749.518	2,321%	12.148.877	2,625%
G1. Ratei attivi	4.180.137	1,437%	6.556.644	1,416%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.569.381	0,884%	5.592.233	1,209%
TOTALE ATTIVITA'	290.794.487	100,000%	462.975.257	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	865.572	452.803
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	865.572	452.803
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	114.701	244.792
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	112.025	242.795
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.676	1.997
TOTALE PASSIVITA'	980.273	697.595
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	289.814.214	462.277.662
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	289.814.214	462.277.662
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	54.603.710,583	85.583.233,391
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	5,308	5,401

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	34,066
Quote rimborsate	30.979.556,874

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 2.05% 17-01/08/2027	EUR	65.000.000	65.044.200	22,368%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	5.500.000	5.783.580	1,989%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	5.000.000	5.223.450	1,796%
INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027	EUR	5.000.000	5.200.250	1,788%
CIE DE ST GOBAIN 3.75% 23-29/11/2026	EUR	5.000.000	5.084.750	1,749%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	4.700.000	4.934.577	1,697%
ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027	EUR	5.000.000	4.920.250	1,692%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	4.200.000	4.141.830	1,424%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	4.000.000	4.077.120	1,402%
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN	EUR	4.000.000	4.058.640	1,396%
HSBC HOLDINGS 22-15/06/2027 FRN	EUR	4.000.000	4.024.320	1,384%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	4.000.000	4.011.400	1,379%
INTESA SANPAOLO 24-16/04/2027 FRN	EUR	4.000.000	4.008.960	1,379%
ELEC DE FRANCE 3.75% 23-05/06/2027	EUR	3.500.000	3.575.495	1,230%
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	3.500.000	3.565.205	1,226%
BANCO COM PORTUG 23-02/10/2026 FRN	EUR	3.500.000	3.524.885	1,212%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	3.500.000	3.507.735	1,206%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	3.500.000	3.477.530	1,196%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	3.500.000	3.444.105	1,184%
BANCO BPM SPA 4.625% 23-29/11/2027	EUR	3.000.000	3.135.270	1,078%
FORD MOTOR CRED 4.867% 23-03/08/2027	EUR	3.000.000	3.106.110	1,068%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.104.070	1,067%
RCI BANQUE 4.625% 23-13/07/2026	EUR	3.000.000	3.048.090	1,048%
ENGIE 3.625% 23-06/12/2026	EUR	3.000.000	3.048.030	1,048%
VOLKSWAGEN LEAS 4.5% 23-25/03/2026	EUR	3.000.000	3.044.490	1,047%
ICCREA BANCA SPA 21-18/01/2032 FRN	EUR	3.000.000	3.035.610	1,044%
NATWEST MARKETS 24-09/01/2026 FRN	EUR	3.000.000	3.005.970	1,034%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	3.000.000	2.962.200	1,019%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.935.650	1,010%
ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026	EUR	2.800.000	2.772.700	0,953%
BANK OF AMER CRP 17-04/05/2027	EUR	2.500.000	2.488.325	0,856%
STANDARD CHART 17-03/10/2027 FRN	EUR	2.500.000	2.471.650	0,850%
DEUTSCHE BANK AG 24-15/01/2026 FRN	EUR	2.300.000	2.304.830	0,793%
CREDITO EMILIANO 22-19/01/2028 FRN	EUR	2.200.000	2.148.124	0,739%
UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.117.220	0,728%
ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.088.600	0,718%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	2.000.000	2.079.100	0,715%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.050.780	0,705%
SANDOZ FINANCE 3.97% 23-17/04/2027	EUR	2.000.000	2.045.860	0,704%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	2.000.000	2.026.200	0,697%
INTESA SANPAOLO 4.5% 23-02/10/2025	EUR	2.000.000	2.011.080	0,692%
ABN AMRO BANK NV 2.375% 22-01/06/2027	EUR	2.000.000	1.999.380	0,688%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.996.280	0,686%
ILIAD 2.375% 20-17/06/2026	EUR	2.000.000	1.991.980	0,685%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.990.840	0,685%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	2.000.000	1.990.260	0,684%
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	2.000.000	1.982.460	0,682%
VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	2.000.000	1.979.180	0,681%
VOLKSWAGEN INTFN 1.875% 17-30/03/2027	EUR	2.000.000	1.974.380	0,679%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.973.580	0,679%
UBS GROUP 19-24/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.970.880	0,678%
TOTALENERGIES CAP 1.491% 20-08/04/2027	EUR	2.000.000	1.968.260	0,677%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	2.000.000	1.956.580	0,673%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.952.580	0,671%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.951.780	0,671%
NGG FINANCE 19-05/09/2082 FRN	EUR	2.000.000	1.948.360	0,670%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	2.000.000	1.903.360	0,655%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-25/05/2026	EUR	1.800.000	1.812.762	0,623%
BANCO BPM SPA 20-14/01/2031 FRN	EUR	1.800.000	1.796.994	0,618%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.596.915	0,549%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	1.500.000	1.553.175	0,534%
ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027	EUR	1.500.000	1.531.635	0,527%
RCI BANQUE 4.625% 23-02/10/2026	EUR	1.500.000	1.530.330	0,526%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	1.500.000	1.526.745	0,525%
COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.510.455	0,519%
BPCE 20-15/09/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.465.260	0,504%

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.

PRESTIGE 2026 II

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, 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, la composizione del Fondo risulta essere come segue: il 68% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 31% 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 (38,9% del NAV), ciclici (4,8% del NAV) ed utilities (6,6% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. A fine giugno la duration del Fondo risulta essere 1,6 anni.

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

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO **PRESTIGE 2026 II AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	495.479.877	97,067%	648.514.661	96,616%
A1. Titoli di debito	495.479.877	97,067%	648.514.661	96,616%
A1.1 Titoli di Stato	156.045.570	30,570%	214.324.750	31,930%
A1.2 Altri	339.434.307	66,497%	434.189.911	64,686%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.461.168	0,678%	3.922.245	0,584%
F1. Liquidità disponibile	3.448.054	0,675%	3.919.955	0,584%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.114	0,003%	2.290	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	11.506.714	2,255%	18.789.231	2,800%
G1. Ratei attivi	6.095.395	1,194%	9.480.565	1,412%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.411.319	1,061%	9.308.666	1,388%
TOTALE ATTIVITA'	510.447.759	100,000%	671.226.137	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.238.624	164.049
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.233.139	164.049
M2. Proventi da distribuire	5.485	
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	188.786	344.037
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	187.828	343.182
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	958	855
TOTALE PASSIVITA'	1.427.410	508.086
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	509.020.349	670.718.051
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	509.020.349	670.718.051
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	97.177.160,928	125.839.234,319
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	5,238	5,330

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	28.662.073,391

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 2.05% 17-01/08/2027	EUR	142.000.000	142.096.560	27,838%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	6.500.000	7.048.860	1,381%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	6.000.000	6.299.460	1,234%
NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN	EUR	6.000.000	6.165.360	1,208%
CA AUTO BANK IE 3.75% 24-12/04/2027	EUR	6.000.000	6.115.860	1,198%
INTESA SANPAOLO 24-16/04/2027 FRN	EUR	6.000.000	6.013.440	1,178%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	5.500.000	5.851.670	1,146%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	5.900.000	5.773.445	1,131%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	5.500.000	5.720.660	1,121%
FORD MOTOR CRED 4.867% 23-03/08/2027	EUR	5.500.000	5.694.535	1,116%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	5.700.000	5.646.420	1,106%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	5.600.000	5.522.440	1,082%
DEUTSCHE BANK AG 24-15/01/2026 FRN	EUR	5.500.000	5.511.550	1,080%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	5.000.000	5.114.700	1,002%
ELEC DE FRANCE 3.75% 23-05/06/2027	EUR	5.000.000	5.107.850	1,001%
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN	EUR	5.000.000	5.073.300	0,994%
ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026	EUR	5.000.000	4.951.250	0,970%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	5.000.000	4.885.450	0,957%
ICCREA BANCA SPA 21-18/01/2032 FRN	EUR	4.800.000	4.856.976	0,952%
RAIFFEISEN BK IN 23-26/01/2027 FRN	EUR	4.500.000	4.552.290	0,892%
UBS GROUP AG	EUR	4.500.000	4.373.145	0,857%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	4.500.000	4.348.440	0,852%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	4.000.000	4.206.240	0,824%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	4.000.000	4.138.760	0,811%
SOLVAY SA 3.875% 24-03/04/2028	EUR	4.000.000	4.096.000	0,802%
RCI BANQUE 3.75% 24-04/10/2027	EUR	4.000.000	4.077.280	0,799%
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	4.000.000	4.074.520	0,798%
ENGIE 3.625% 23-06/12/2026	EUR	4.000.000	4.064.040	0,796%
NATWEST MARKETS 24-09/01/2026 FRN	EUR	4.000.000	4.007.960	0,785%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	4.000.000	3.949.600	0,774%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	3.800.000	3.792.932	0,743%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	3.700.000	3.640.763	0,713%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	3.600.000	3.600.072	0,705%
SNAM 3.375% 24-19/02/2028	EUR	3.500.000	3.567.830	0,699%
CIE DE ST GOBAIN 3.75% 23-29/11/2026	EUR	3.500.000	3.559.325	0,697%
BNP PARIBAS 20-19/02/2028 FRN	EUR	3.500.000	3.389.435	0,664%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.400.000	3.384.428	0,663%
BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	3.100.000	3.228.340	0,632%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	3.000.000	3.186.420	0,624%
VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	3.200.000	3.166.688	0,620%
BANCO BPM SPA 4.625% 23-29/11/2027	EUR	3.000.000	3.135.270	0,614%
ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN	EUR	3.000.000	3.132.900	0,614%
UBS AG LONDON 5.5% 23-20/08/2026	EUR	3.000.000	3.107.670	0,609%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	3.000.000	3.060.420	0,600%
BARCLAYS PLC 22-31/01/2027 FRN	EUR	3.000.000	3.008.430	0,589%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	3.000.000	2.974.860	0,583%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	3.000.000	2.952.090	0,578%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.949.510	0,578%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.000.000	2.945.550	0,577%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	3.000.000	2.934.870	0,575%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.916.270	0,571%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	EUR	2.700.000	2.795.742	0,548%
BANCO BPM SPA 3.375% 22-19/01/2032	EUR	2.700.000	2.692.629	0,528%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.700.000	2.664.441	0,522%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	2.600.000	2.607.410	0,511%
GEN MOTORS FIN 4.5% 23-22/11/2027	EUR	2.500.000	2.598.025	0,509%

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.

PRESTIGE 2027 III

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, 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, la composizione del Fondo risulta essere come segue: il 44% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 29% 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 (36,6% del NAV), ciclici (1,8% del NAV) ed utilities (1,4% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. In particolare, la componente di titoli ibridi è realizzata tramite l'investimento nel Fondo della casa Anima Hybrid Bond (10,1% del NAV). Inoltre, parte della componente high yield è realizzata tramite l'acquisto di quote nel Fondo della casa Anima Valore High Yield 2027 (15,2% del NAV). A fine giugno la duration del Fondo risulta essere 2,4 anni.

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

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO PRESTIGE 2027 III AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	433.593.167	97,478%	446.084.987	92,331%
A1. Titoli di debito	321.237.458	72,219%	348.520.183	72,137%
A1.1 Titoli di Stato	128.835.850	28,964%	134.867.230	27,915%
A1.2 Altri	192.401.608	43,255%	213.652.953	44,222%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	112.355.709	25,259%	97.564.804	20,194%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	868.577	0,195%	23.034.797	4,768%
F1. Liquidità disponibile	862.836	0,194%	23.034.263	4,768%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.741	0,001%	534	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	10.346.149	2,327%	14.018.106	2,901%
G1. Ratei attivi	3.119.166	0,701%	4.286.708	0,887%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	7.226.983	1,626%	9.731.398	2,014%
TOTALE ATTIVITA'	444.807.893	100,000%	483.137.890	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	352.743	26.360
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	352.743	26.360
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	175.592	298.622
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	174.314	298.622
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.278	
TOTALE PASSIVITA'	528.335	324.982
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	444.279.558	482.812.908
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	444.279.558	482.812.908
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	42.800.452,266	47.363.578,707
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	10,380	10,194

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.563.126,441

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-42.142
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,01%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	128.000.000	121.720.320	27,365%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 CLC	EUR	6.356.707	67.355.671	15,143%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	7.039.285	45.000.038	10,117%
EUROGRID GMBH 3.075% 24-18/10/2027	EUR	6.000.000	6.066.780	1,364%
SOCIETE GENERALE 3% 24-12/02/2027	EUR	6.000.000	6.052.440	1,361%
HSBC HOLDINGS 23-10/03/2028 FRN	EUR	5.000.000	5.184.700	1,166%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	5.000.000	4.971.800	1,118%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	4.500.000	4.680.540	1,052%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	4.300.000	4.498.402	1,011%
NATWEST GROUP 23-16/02/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.212.120	0,947%
ABN AMRO BANK NV 4.375% 23-20/10/2028	EUR	4.000.000	4.198.200	0,944%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	4.000.000	4.178.720	0,939%
CRED AGRICOLE SA 24-26/01/2029 FRN	EUR	4.000.000	4.040.560	0,908%
VOLKSW FIN SERVI 3.25% 24-19/05/2027	EUR	4.000.000	4.040.440	0,908%
NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027	EUR	4.000.000	4.019.240	0,904%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.981.080	0,895%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	3.500.000	3.645.950	0,820%
ACHMEA BANK NV 2.75% 24-10/12/2027	EUR	3.500.000	3.514.315	0,790%
KBC GROUP NV 23-05/03/2172 FRN	EUR	3.000.000	3.319.950	0,746%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	3.000.000	3.249.750	0,731%
NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN	EUR	3.100.000	3.185.436	0,716%
BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.182.880	0,716%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.180.330	0,715%
NATWEST GROUP 23-14/03/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.111.390	0,699%
COMMERZBANK AG 22-21/03/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.103.770	0,698%
BANCO SANTANDER 24-02/04/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.035.940	0,683%
DSV FINANCE BV 3.125% 24-06/11/2028	EUR	3.000.000	3.033.780	0,682%
BNP PARIBAS 22-25/07/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.007.860	0,676%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	3.000.000	2.993.400	0,673%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.000.000	2.945.550	0,662%
BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.932.620	0,659%
BPCE 4.375% 23-13/07/2028	EUR	2.500.000	2.615.025	0,588%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	2.500.000	2.460.550	0,553%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	2.500.000	2.439.725	0,548%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	2.500.000	2.425.550	0,545%
DNB BANK ASA 21-23/02/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.342.425	0,527%
CRED AGRICOLE SA 23-23/03/2171 FRN	EUR	2.000.000	2.153.080	0,484%
AIB GROUP PLC 22-16/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.150.560	0,483%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.127.880	0,478%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.084.220	0,469%
BANCO BPM SPA 24-18/06/2034 FRN	EUR	2.000.000	2.079.820	0,468%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.051.600	0,461%
GEN MOTORS FIN 3.9% 24-12/01/2028	EUR	2.000.000	2.050.440	0,461%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.045.880	0,460%
BMW INTL INV BV 3% 24-27/08/2027	EUR	2.000.000	2.020.620	0,454%
STELLANTIS NV 3.375% 24-19/11/2028	EUR	2.000.000	2.015.920	0,453%
DEUTSCHE BANK AG 22-23/02/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.976.000	0,444%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.966.340	0,442%
WELLS FARGO CO 1% 16-02/02/2027	EUR	2.000.000	1.954.500	0,439%
BPCE 22-02/03/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.941.580	0,436%

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.

PRESTIGE 2027 IV

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, 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, la composizione del Fondo risulta essere come segue: il 43% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari e il 28% 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 (30,7% del NAV), ciclici (3,1% del NAV) ed industriali (3,1% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. In particolare, la componente di titoli ibridi è realizzata tramite l'investimento nel Fondo della casa Anima Hybrid Bond (10,1% del NAV). Inoltre, parte della componente high yield è realizzata tramite l'acquisto di quote nel Fondo della casa Anima Valore High Yield 2027 (15,1% del NAV). A fine giugno la duration del Fondo risulta essere 2,5 anni.

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

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO **PRESTIGE 2027 IV AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	193.494.019	95,712%	191.328.925	91,501%
A1. Titoli di debito	142.690.250	70,582%	139.595.936	66,760%
A1.1 Titoli di Stato	56.484.590	27,940%	57.582.790	27,538%
A1.2 Altri	86.205.660	42,642%	82.013.146	39,222%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	50.803.769	25,130%	51.732.989	24,741%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.711.838	1,836%	11.217.241	5,364%
F1. Liquidità disponibile	3.709.120	1,835%	11.217.130	5,364%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.718	0,001%	111	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	4.957.643	2,452%	6.553.287	3,135%
G1. Ratei attivi	1.287.156	0,637%	1.921.647	0,919%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.670.487	1,815%	4.631.640	2,216%
TOTALE ATTIVITA'	202.163.500	100,000%	209.099.453	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	149.469	4.991
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	149.469	4.991
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	89.641	137.222
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	89.550	137.222
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	91	
TOTALE PASSIVITA'	239.110	142.213
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	201.924.390	208.957.240
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD	201.924.390	208.957.240
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD	19.720.134,278	20.794.149,315
Valore unitario delle quote CLASSE CLD	10,240	10,049

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.074.015,037

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	
Importo delle commissioni di performance addebitate	-37.114
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,02%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	40.000.000	38.023.600	18,808%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 CLC	EUR	2.874.272	30.455.788	15,065%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	3.183.003	20.347.981	10,065%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	13.000.000	13.422.630	6,639%
SOCIETE GENERALE 3% 24-12/02/2027	EUR	4.000.000	4.034.960	1,996%
BANCO SANTANDER 3.875% 24-22/04/2029	EUR	3.000.000	3.104.850	1,536%
PRYSMIAN SPA 3.625% 24-28/11/2028	EUR	3.000.000	3.053.730	1,511%
DSV FINANCE BV 3.125% 24-06/11/2028	EUR	3.000.000	3.033.780	1,501%
VOLKSW FIN SERVI 3.25% 24-19/05/2027	EUR	3.000.000	3.030.330	1,499%
STELLANTIS NV 3.375% 24-19/11/2028	EUR	3.000.000	3.023.880	1,496%
BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.652.400	1,312%
BPCE 3.875% 24-11/01/2029	EUR	2.500.000	2.574.675	1,274%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.550.350	1,262%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.500.000	2.485.900	1,230%
LA BANQUE POSTAL 1.375% 19-24/04/2029	EUR	2.500.000	2.362.675	1,169%
PERM TSB GRP 23-25/04/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.134.140	1,056%
NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.055.120	1,017%
NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027	EUR	2.000.000	2.009.620	0,994%
ACHMEA BANK NV 2.75% 24-10/12/2027	EUR	2.000.000	2.008.180	0,993%
SWEDBANK AB 2.875% 24-30/04/2029	EUR	2.000.000	2.000.340	0,989%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.990.540	0,985%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.973.660	0,976%
WINTERSHALL FIN 1.332% 19-25/09/2028	EUR	2.000.000	1.884.920	0,932%
BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.769.168	0,875%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.595.910	0,789%
UNICAJA ES 23-21/02/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.584.555	0,784%
RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	EUR	1.500.000	1.578.930	0,781%
RCI BANQUE 3.875% 24-12/01/2029	EUR	1.500.000	1.538.085	0,761%
CRED AGRICOLE SA 24-26/01/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.515.210	0,749%
ARCELORMITTAL S 3.125% 24-13/12/2028	EUR	1.500.000	1.505.970	0,745%
BANQ FED CRD MUT 1.75% 19-15/03/2029	EUR	1.500.000	1.441.215	0,713%
BNP PARIBAS 20-01/09/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.433.925	0,709%
BANCO BPM SPA 23-24/05/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.141.320	0,565%
KBC GROUP NV 23-05/03/2172 FRN	EUR	1.000.000	1.106.650	0,547%
ITALY BTPS 6.5% 97-01/11/2027	EUR	1.000.000	1.099.770	0,544%
CRED AGRICOLE SA 23-23/03/2171 FRN	EUR	1.000.000	1.076.540	0,533%
COMMERZBANK AG 23-25/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.064.250	0,526%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.060.110	0,524%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	1.041.700	0,515%
BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	1.000.000	1.041.400	0,515%
NOVO BANCO 24-09/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.019.460	0,504%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	1.000.000	1.012.760	0,501%
BARRY CALLE SVCS 4% 24-14/06/2029	EUR	1.000.000	1.006.760	0,498%
CAISSE NA REA MU 3.375% 18-24/09/2028	EUR	1.000.000	1.003.760	0,497%
LA BANQUE POSTAL 3% 16-09/06/2028	EUR	1.000.000	1.002.920	0,496%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	1.000.000	998.140	0,494%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	997.800	0,494%
DEUTSCHE BANK AG 22-23/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	988.000	0,489%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	981.850	0,486%
LA BANQUE POSTAL 2% 18-13/07/2028	EUR	1.000.000	978.870	0,484%

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 - Info: clienti@animasgr.it
Numero verde: 800.388.876