Sistema Anima

Relazione Semestrale al 30.06.2025

LINEA MERCATI

- Anima Liquidità Euro
- Anima Obbligazionario Corporate Blend
- Anima Riserva Globale
- Anima Riserva Dollaro
- Anima Obbligazionario Corporate
- Anima Obbligazionario Euro BT
- Anima Obbligazionario Euro Core
- Anima Obbligazionario Euro MLT
- Anima Obbligazionario Emergente
- Anima Obbligazionario High Yield
- Anima Obbligazionario High Yield BT
- Anima Pianeta

LINEA STRATEGIE

- Anima Obbligazionario Flessibile
- Anima Obbligazionario Governativo Flex
- Anima Risparmio

LINEA PROFILI

- Anima Sforzesco
- Anima Sforzesco Plus
- Anima Vespucci

ANIMA

ANIMA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.
La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento
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 LIQUIDITA' EURO 10
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND 14
ANIMA RISERVA GLOBALE 25
ANIMA RISERVA DOLLARO 29
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE 33
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT 44
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE 49
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT 54
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE 59
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD 71
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT 83
ANIMA PIANETA 94
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE 99
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX 104
ANIMA RISPARMIO 108
ANIMA SFORZESCO 120
ANIMA SFORZESCO PLUS 132
ANIMA VESPUCCI 144

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 delle 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 prudenziale 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.

ANIMA LIQUIDITA' EURO

Nel primo semestre del 2025 il Fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, inferiore rispetto al proprio parametro di riferimento. Nei primi mesi dell'anno, il contesto macroeconomico è stato fortemente influenzato da eventi politici e fiscali di rilievo. Negli Stati Uniti, l'insediamento del Presidente Trump ha alimentato un clima di forte incertezza generato sia dalla sua politica estera, in particolare con l'introduzione di nuovi dazi a livello globale, che interna con l'annuncio di un ambizioso piano di spesa pubblica, la cosiddetta "big beautiful bill". In Europa, invece, il nuovo governo tedesco guidato da Merz è riuscito a far approvare in Parlamento uno storico piano di espansione fiscale dal valore di oltre 1 trilione di euro. Questi sviluppi hanno generato un impatto rilevante sui mercati obbligazionari europei, che durante il semestre hanno visto un marcato irripidimento delle curve. Il rendimento del titolo tedesco a 1 anno è comunque sceso di 47 punti base punti base all'1,75%, continuando a riflettere l'orientamento di politica monetaria della Bce, che ha proseguito il ciclo di allentamento portando il tasso di deposito al 2%. Questo movimento si inserisce in un contesto caratterizzato da un rallentamento dell'inflazione nei servizi e da una crescente incertezza a livello globale, che potrebbe avere ripercussioni negative sulla crescita dell'economia europea. Nel corso del semestre, il Fondo ha mantenuto un'esposizione di lungo duration che ha raggiunto dei massimi nel corso del mese di febbraio ed è stata poi ridotta dopo il forte calo dei rendimenti seguito al cosiddetto "Liberation Day". A livello di esposizione geografica, il Fondo è gestito con l'obiettivo di massimizzare il rendimento a scadenza rispetto al benchmark. L'imprinting strategico è quindi quello di favorire titoli periferici (Italia e Spagna) o di paesi semi-core (Francia e Belgio) a discapito dei paesi core (Germania in particolar modo). Attualmente, il Fondo detiene titoli italiani per il 33%, francesi per il 27%, spagnoli per il 12%, belgi per l'11%, portoghesi per il 4% e tedeschi per l'1%. Il restante è detenuto in liquidità, sia per la buona remunerazione offerta, sia per poter cogliere rapidamente opportunità che si dovessero creare nel mercato.
Nella seconda parte dell'anno le dinamiche politiche/fiscali continueranno ad essere al centro dell'attenzione. Le prossime mosse delle banche centrali saranno infatti notevolmente condizionate dagli effetti che i dazi avranno sull'economia globale e dalla velocità di implementazione del piano fiscale tedesco. L'approccio sui tassi europei resta costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso che persistono sull'evoluzione dell'inflazione europea e che potrebbero spingere la Bce ad abbassare ulteriormente i tassi di interesse.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA LIQUIDITA' EURO 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	**3.268.601.851**	**88,073%**	**3.128.070.647**	**88,346%**
A1. Titoli di debito	3.268.601.851	88,073%	3.128.070.647	88,346%
A1.1 Titoli di Stato	3.268.601.851	88,073%	3.128.070.647	88,346%
A1.2 Altri				
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'	**423.947.436**	**11,424%**	**384.485.879**	**10,859%**
F1. Liquidità disponibile	480.846.862	12,957%	384.485.879	10,859%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	134.002.554	3,611%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-190.901.980	-5,144%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**18.675.502**	**0,503%**	**28.144.396**	**0,795%**
G1. Ratei attivi	18.675.502	0,503%	28.144.396	0,795%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**3.711.224.789**	**100,000%**	**3.540.700.922**	**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	**6.683.805**	**3.141.725**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	6.683.805	3.141.725
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.164.219**	**1.091.170**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.164.219	1.091.170
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**7.848.024**	**4.232.895**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**3.703.376.765**	**3.536.468.027**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AM	**1.763.296.143**	**1.616.384.768**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AM	**34.113.317,680**	**31.591.366,499**
Valore unitario delle quote CLASSE AM	**51,689**	**51,165**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FM	**1.427.122.737**	**1.534.922.196**
Numero delle quote in circolazione CLASSE FM	**27.101.728,493**	**29.491.182,599**
Valore unitario delle quote CLASSE FM	**52,658**	**52,047**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE IM	**512.957.885**	**385.161.063**
Numero delle quote in circolazione CLASSE IM	**9.802.007,460**	**7.442.723,559**
Valore unitario delle quote CLASSE IM	**52,332**	**51,750**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AM	
Quote emesse	**14.458.493,266**
Quote rimborsate	**11.936.542,085**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FM	
Quote emesse	**2.115.387,649**
Quote rimborsate	**4.504.841,755**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IM	
Quote emesse	**4.713.531,020**
Quote rimborsate	**2.354.247,119**

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
FRENCH BTF 0% 24-03/12/2025	EUR	160.000.000	158.673.600	4,276%
ITALY BOTS 0% 25-30/09/2025	EUR	150.000.000	148.502.649	4,001%
ITALY BOTS 0% 25-14/04/2026	EUR	150.000.000	147.333.348	3,970%
FRENCH BTF 0% 25-19/11/2025	EUR	120.000.000	118.806.878	3,201%
LETRAS 0% 24-07/11/2025	EUR	120.000.000	118.248.066	3,186%
FRENCH BTF 0% 25-28/01/2026	EUR	100.000.000	98.886.000	2,665%
LETRAS 0% 25-16/01/2026	EUR	100.000.000	98.009.613	2,641%
ITALY BOTS 0% 25-13/03/2026	EUR	96.500.000	94.846.789	2,556%
LETRAS 0% 24-08/08/2025	EUR	85.000.000	82.819.378	2,232%
FRENCH BTF 0% 25-30/07/2025	EUR	80.000.000	79.876.000	2,152%
ITALY BOTS 0% 25-31/07/2025	EUR	80.000.000	79.153.076	2,133%
LETRAS 0% 25-08/05/2026	EUR	75.000.000	73.673.464	1,985%
BELGIUM T-BILL 0% 25-14/05/2026	EUR	75.000.000	73.627.966	1,984%
BELGIUM T-BILL 0% 25-11/06/2026	EUR	75.000.000	73.625.250	1,984%
BELGIUM T-BILL 0% 25-16/10/2025	EUR	74.000.000	73.371.777	1,977%
FRENCH BTF 0% 24-05/11/2025	EUR	73.500.000	73.002.405	1,967%
FRENCH BTF 0% 25-27/08/2025	EUR	70.000.000	69.784.400	1,880%
FRENCH BTF 0% 25-31/12/2025	EUR	70.000.000	69.313.300	1,868%
FRENCH BTF 0% 25-24/09/2025	EUR	65.000.000	64.379.626	1,735%
ITALY BOTS 0% 24-14/08/2025	EUR	64.000.000	62.382.439	1,681%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	60.000.000	60.471.600	1,629%
PORTUGAL T-BILL 0% 25-16/01/2026	EUR	60.000.000	58.844.246	1,586%
BELGIUM T-BILL 0% 25-11/12/2025	EUR	60.000.000	58.811.457	1,585%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	55.000.000	53.959.135	1,454%
FRENCH BTF 0% 25-17/06/2026	EUR	52.000.000	51.031.760	1,375%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	50.000.000	50.335.000	1,356%
FRENCH BTF 0% 24-10/09/2025	EUR	50.000.000	49.554.219	1,335%
ITALY BOTS 0% 25-28/11/2025	EUR	50.000.000	49.508.213	1,334%
FRENCH BTF 0% 25-22/04/2026	EUR	50.000.000	49.223.000	1,326%
PORTUGAL T-BILL 0% 25-20/03/2026	EUR	50.000.000	49.166.553	1,325%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/03/2026	EUR	50.000.000	49.129.911	1,324%
BELGIUM T-BILL 0% 25-09/04/2026	EUR	50.000.000	49.100.390	1,323%
BELGIUM T-BILL 0% 25-15/01/2026	EUR	50.000.000	49.082.969	1,323%
ITALY BOTS 0% 25-14/05/2026	EUR	50.000.000	49.035.215	1,321%
ITALY BOTS 0% 25-14/01/2026	EUR	50.000.000	48.932.084	1,318%
FRENCH BTF 0% 24-13/08/2025	EUR	49.000.000	48.887.300	1,317%
PORTUGAL T-BILL 0% 25-22/05/2026	EUR	49.250.000	48.388.617	1,304%
FRENCH BTF 0% 25-06/08/2025	EUR	45.000.000	44.913.600	1,210%
LETRAS 0% 24-05/09/2025	EUR	45.000.000	44.379.295	1,196%
ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025	EUR	45.000.000	43.896.979	1,183%
FRENCH BTF 0% 25-23/07/2025	EUR	41.000.000	40.766.578	1,098%
FRENCH BTF 0% 24-02/07/2025	EUR	40.000.000	40.000.000	1,078%
BELGIUM T-BILL 0% 25-14/08/2025	EUR	40.000.000	39.805.381	1,073%
FRENCH BTF 0% 25-20/05/2026	EUR	40.000.000	39.314.000	1,059%
FRENCH BTF 0% 25-25/03/2026	EUR	40.000.000	39.204.372	1,056%
FRENCH BTF 0% 25-20/08/2025	EUR	35.000.000	34.905.850	0,941%
ITALY BOTS 0% 25-13/02/2026	EUR	33.500.000	32.855.615	0,885%
ITALY BOTS 0% 24-14/11/2025	EUR	31.000.000	30.272.314	0,816%
LETRAS 0% 25-06/02/2026	EUR	30.000.000	29.392.197	0,792%
ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025	EUR	27.000.000	26.442.177	0,712%
FRENCH BTF 0% 24-08/10/2025	EUR	25.000.000	24.867.000	0,670%

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 OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND

Nel corso del primo semestre del 2025 il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva, leggermente inferiore al parametro di riferimento. L'andamento positivo in termini assoluti è riconducibile al fatto che nel periodo preso in considerazione gli spreads si sono considerevolmente contratti. Di contro, a livello relativo, il Fondo ha beneficiato del picking, evitando alcune ristrutturazioni che hanno riguardato emittenti high yield, ma allo stesso tempo una buona parte del picking è stato consumato dall'allocazione, che è risultata troppo conservativa. Da un punto di vista strategico, nel corso del semestre ha continuato a mantenere un riposizionamento conservativo, infatti, la componente high yield è in sottopeso di circa il 9%, mentre la componente investment grade è in sovrappeso di circa il 5%. Inoltre, sono stati allocati circa 5/6% di governativi (prevalentemente tedeschi) per portare la duration complessiva del portafogli in linea al benchmark (circa 3 anni). Alla fine del semestre, la componente di credito è in sottopeso rispetto al parametro di riferimento, di circa 3%, per una esposizione complessiva prossima a 77%. A livello settoriale, il settore preferito è quello bancario (+4%) poi seguono le utilities (+2,5%). Gli altri settori non mostrano particolari preferenze, fatta eccezione per quelli ciclici dove è presente un marcato sottopeso (-2,2%). In questo contesto, l'attuale allocazione resta improntata alla prudenza, manteniamo un buffer di liquidità abbondante che potrebbe essere utilizzato nei prossimi mesi se gli spreads dovessero allargare. Il Fondo ha fatto uso di strumenti derivati, sia CDS (con finalità di protezione), che forward sulle valute; quest'ultimo è ritenuto lo strumento più economico per aggiustare l'esposizione valutaria del Fondo.
Nel mondo del credito la compressione dei premi al rischio è stata marcata su tutti i livelli di rating e a questi livelli gli spreads non sembrano offrire molto valore, inoltre il rischio che si verifichino vuoti d'aria non è trascurabile; pertanto, si continua a preferire un'allocazione improntata alla prudenza. Il graduale restringimento degli spreads avvenuto nel primo semestre del 2025 lascia poco spazio per una ulteriore contrazione nella seconda metà dell'anno. Quindi per la rimanente parte dell'anno si preferisce partire con un posizionamento conservativo volto a sfruttare eventuali opportunità che potrebbero presentarsi sul mercato.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND 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	**535.923.751**	**85,220%**	**422.393.033**	**87,363%**
A1. Titoli di debito	514.710.242	81,847%	401.424.478	83,026%
A1.1 Titoli di Stato	38.014.735	6,045%	38.595.107	7,983%
A1.2 Altri	476.695.507	75,802%	362.829.371	75,043%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	21.213.509	3,373%	20.968.555	4,337%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**2.751.403**	**0,438%**	**707.634**	**0,147%**
B1. Titoli di debito	2.023.502	0,322%	187.500	0,039%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	727.901	0,116%	520.134	0,108%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**719.326**	**0,114%**	**649.644**	**0,134%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	719.326	0,114%	649.644	0,134%
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'	**81.893.570**	**13,022%**	**54.064.548**	**11,182%**
F1. Liquidità disponibile	91.264.724	14,513%	54.064.548	11,182%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.018.788	3,660%	15.863.711	3,281%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-32.389.942	-5,151%	-15.863.711	-3,281%
G. ALTRE ATTIVITA'	**7.580.646**	**1,206%**	**5.679.814**	**1,174%**
G1. Ratei attivi	7.182.160	1,142%	5.679.812	1,174%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	398.486	0,064%	2	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**628.868.696**	**100,000%**	**483.494.673**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**472.024**	**402.599**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	472.024	402.599
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**769.286**	**221.525**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	769.286	221.525
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**614.679**	**1.047.304**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	614.678	546.162
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	501.142
TOTALE PASSIVITA'	**1.855.989**	**1.671.428**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**627.012.707**	**481.823.245**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**481.769.400**	**460.031.866**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**40.738.783,325**	**39.564.213,126**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**11,826**	**11,627**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**23.609.056**	**21.054.341**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**2.145.429,432**	**1.900.227,594**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**11,004**	**11,080**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**120.904.248**	**21.588**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**9.902.364,501**	**1.804,731**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**12,210**	**11,962**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**730.003**	**715.450**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**59.603,651**	**59.603,651**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**12,248**	**12,003**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	46.287.273,952
Quote rimborsate	36.904.910,822

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	3.511.649,569
Quote rimborsate	2.851.383,414

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.130.093,368
Quote rimborsate	1.014.457,658

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	3.034.000,333
Quote rimborsate	3.905.079,774

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
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	402.885	21.213.509	3,373%
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-12/12/2025	EUR	10.000.000	10.052.200	1,598%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 25-15/02/2035	EUR	10.000.000	9.908.800	1,576%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 24-15/08/2034	EUR	7.000.000	7.017.080	1,116%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 18-15/01/2026	EUR	4.500.000	4.511.070	0,717%
FRANCE O.A.T. 3.25% 24-25/05/2055	EUR	5.000.000	4.309.000	0,685%
CHEPLAPHARM ARZN 7.5% 23-15/05/2030	EUR	4.000.000	4.070.160	0,647%
ORIGIN ENER FIN 1% 19-17/09/2029	EUR	4.000.000	3.640.440	0,579%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	3.500.000	3.489.745	0,555%
LUTECH 5% 21-15/05/2027	EUR	3.500.000	3.485.300	0,554%
CULLINAN HOLDCO 4.625% 21-15/10/2026	EUR	4.000.000	3.436.440	0,546%
BPCE 20-15/09/2027 FRN	EUR	3.300.000	3.223.572	0,513%
FRANCE O.A.T. 3.5% 23-25/11/2033	EUR	3.000.000	3.087.900	0,491%
REDEXIS SA 4.375% 24-30/05/2031	EUR	3.000.000	3.069.030	0,488%
PRYSMIAN SPA 3.625% 24-28/11/2028	EUR	3.000.000	3.053.730	0,486%
UPJOHN FINANCE 1.908% 20-23/06/2032	EUR	3.500.000	3.029.005	0,482%
INTESA SANPAOLO 4.5% 23-02/10/2025	EUR	3.000.000	3.016.620	0,480%
DOLCETTO HOLDCO 5.625% 25-14/07/2032	EUR	3.000.000	3.015.960	0,480%
MEDIO AMBIENTE 3.715% 24-08/10/2031	EUR	3.000.000	3.009.930	0,479%
JT INTL FIN SERV 1.125% 18-28/09/2025	EUR	3.000.000	2.990.130	0,475%
CPI PROPERTY GRO 25- FRN	EUR	3.067.000	2.970.942	0,472%
BUNDESOBL-183 0% 21-10/04/2026	EUR	3.000.000	2.958.480	0,470%
AROUNDTOWN FIN 24-07/11/2172 FRN	USD	3.500.000	2.893.206	0,460%
IMPERIAL BRAN NE 1.75% 21-18/03/2033	EUR	3.250.000	2.788.987	0,443%
BANCO CRED SOC C 24-03/09/2030 FRN	EUR	2.700.000	2.780.190	0,442%
METLEN ENERGY 4% 24-17/10/2029	EUR	2.700.000	2.762.100	0,439%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	2.500.000	2.636.375	0,419%
HOLDING DINFRAS 4.875% 24-24/10/2029	EUR	2.500.000	2.586.675	0,411%
KONINKLIJKE PHIL 3.75% 24-31/05/2032	EUR	2.500.000	2.541.525	0,404%
BEACH ACQUISITIO 5.25% 25-15/07/2032	EUR	2.500.000	2.516.300	0,400%
SCHAEFFLER 4.25% 25-01/04/2028	EUR	2.500.000	2.511.500	0,399%
IPSEN SA 3.875% 25-25/03/2032	EUR	2.500.000	2.509.750	0,399%
MONTEPIO GERAL 25-25/06/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.503.650	0,398%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	2.500.000	2.497.200	0,397%
FORVIA SE 5.625% 25-15/06/2030	EUR	2.500.000	2.496.375	0,397%
UNICREDIT SPA 21-03/06/2027 FRN	USD	3.000.000	2.490.369	0,396%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	2.500.000	2.480.425	0,394%
BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN	EUR	2.500.000	2.459.575	0,391%
MAPFRE 2.875% 22-13/04/2030	EUR	2.500.000	2.431.425	0,387%
HARLEY-DAVIDSON 4% 25-12/03/2030	EUR	2.300.000	2.311.753	0,368%
FCC AQUALIA SA 3.75% 25-11/06/2032	EUR	2.300.000	2.281.071	0,363%
NORTEGAS ENERGIA 0.905% 21-22/01/2031	EUR	2.500.000	2.144.150	0,341%
A1 TOWERS HLDG 5.25% 23-13/07/2028	EUR	2.000.000	2.114.280	0,336%
FLOS B&B IT SPA 10% 23-15/11/2028	EUR	2.500.000	2.092.700	0,333%
FLOENE ENRG 4.875% 23-03/07/2028	EUR	2.000.000	2.089.460	0,332%
APT PIPELINES 1.25% 21-15/03/2033	EUR	2.500.000	2.082.300	0,331%
PRYSMIAN SPA 25- FRN	EUR	2.000.000	2.049.660	0,326%
CEZ AS 4.25% 24-11/06/2032	EUR	2.000.000	2.048.040	0,326%
LOTTOMATICA GR 4.875% 25-31/01/2031	EUR	2.000.000	2.047.920	0,326%
ANGLO AMERICAN 4.125% 24-15/03/2032	EUR	2.000.000	2.046.420	0,325%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	57.129.553	10,606%
TOTALE	57.129.553	10,606%

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

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	57.129.553	9,111%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	5.649.758
- FRANCE (GOVT OF)	3.260.835
- ITALY GOV'T INT BOND	159.597
- KINGDOM OF SPAIN	20.479.699
- NETHERLANDS GOVERNMENT	2.957
- REPUBLIC OF AUSTRIA	135
- US TREASURY N/B	32.666.141

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	57.129.553	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,000%							
- da tre mesi ad un anno	32,476%							
- oltre un anno	67,524%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- EUR	100,000%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	96.950			41.550	138.500	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA RISERVA GLOBALE

Nel corso del primo semestre del 2025, il Fondo ha registrato una performance negativa in termini assoluti e inferiore al benchmark di riferimento. Il periodo è stato influenzato da importanti eventi politici e fiscali a livello globale, che hanno inciso in modo significativo sull'andamento dei mercati obbligazionari. Negli Stati Uniti, l'insediamento del Presidente Trump ha alimentato un clima di incertezza legato sia alle tensioni commerciali, a causa dell'introduzione di nuovi dazi, sia alle implicazioni di un ampio piano di spesa pubblica ("Big Beautiful Bill") annunciato dall'amministrazione. In Europa, invece, il nuovo governo tedesco guidato da Merz ha approvato un massiccio piano fiscale da oltre un trilione di euro, con ricadute rilevanti sui mercati del debito.
Nel corso del semestre, il Fondo ha mantenuto una posizione di sovrappeso in termini di duration, con un picco superiore all'anno nei primi mesi, per poi ridursi progressivamente nel corso del secondo trimestre. L'esposizione è stata principalmente concentrata sulla parte lunga della curva dei rendimenti. A livello geografico, il posizionamento è stato costruito soprattutto sui emittenti governativi come Stati uniti e Germania, mentre si è mantenuta una posizione neutrale sull'Italia. Sul fronte valutario, il Fondo ha mantenuto un'esposizione neutrale rispetto alle divise straniere, con leggere inclinazioni tattiche a favore del dollaro americano in specifiche fasi di mercato.
Il secondo semestre si apre in un contesto ancora complesso, dominato dall'evoluzione dei piani fiscali e dall'impatto economico delle tensioni commerciali globali. Alla luce dei rischi al ribasso sull'inflazione europea, riteniamo che la Bce possa proseguire con un atteggiamento accomodante. Per questo motivo, il Fondo manterrà un approccio costruttivo sui tassi core, privilegiando una posizione ancora in sovrappeso in duration, in particolare sul debito dei paesi a più elevata qualità creditizia. Sul fronte geografico, l'esposizione sull'Italia rimarrà neutrale, ma eventuali ampliamenti dello spread verranno monitorati attentamente e potranno offrire opportunità tattiche di incremento.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA RISERVA GLOBALE 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	**21.928.814**	**78,919%**	**10.018.124**	**52,238%**
A1. Titoli di debito	21.928.814	78,919%	10.018.124	52,238%
A1.1 Titoli di Stato	21.928.814	78,919%	10.018.124	52,238%
A1.2 Altri				
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'	**5.701.002**	**20,517%**	**9.063.134**	**47,259%**
F1. Liquidità disponibile	5.701.002	20,517%	9.063.134	47,259%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.641.675	8,560%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.641.675	-8,560%
G. ALTRE ATTIVITA'	**156.720**	**0,564%**	**96.431**	**0,503%**
G1. Ratei attivi	156.720	0,564%	89.656	0,468%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			6.775	0,035%
TOTALE ATTIVITA'	**27.786.536**	**100,000%**	**19.177.689**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**123.280**	**57.908**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	123.280	57.908
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**16.694**	**26.237**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	16.694	16.538
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		9.699
TOTALE PASSIVITA'	**139.974**	**84.145**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**27.646.562**	**19.093.544**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**16.308.255**	**19.089.394**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**3.488.262,504**	**4.028.160,851**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,675**	**4,739**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**11.338.307**	**4.150**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**2.330.604,925**	**842,892**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,865**	**4,923**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.782.849,747
Quote rimborsate	2.322.748,094

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.329.762,033
Quote rimborsate	

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026	EUR	2.500.000	2.471.349	8,896%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	2.500.000	2.451.448	8,822%
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	2.000.000	2.027.720	7,297%
FRANCE O.A.T. 3.5% 10-25/04/2026	EUR	2.000.000	2.025.360	7,289%
ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025	EUR	2.000.000	1.967.103	7,079%
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-12/12/2025	EUR	1.900.000	1.909.918	6,874%
US TREASURY N/B 2.125% 19-31/05/2026	USD	2.100.000	1.757.748	6,326%
UK TSY GILT 3.5% 23-22/10/2025	GBP	1.400.000	1.630.593	5,868%
SWEDISH GOVRNMNT 1% 15-12/11/2026	SEK	18.000.000	1.593.351	5,734%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	1.400.000	1.398.586	5,033%
JAPAN GOVT 10-YR 0.3% 15-20/12/2025	JPY	230.000.000	1.355.406	4,878%
DENMARK - BULLET 1.75% 14-15/11/2025	DKK	10.000.000	1.340.232	4,823%

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 RISERVA DOLLARO

Nel corso del primo semestre del 2025, il Fondo ha registrato una performance negativa in termini assoluti e inferiore al benchmark di riferimento. Il periodo è stato influenzato da importanti eventi politici e fiscali a livello globale, che hanno inciso in modo significativo sull'andamento dei mercati obbligazionari. Negli Stati Uniti, l'insediamento del Presidente Trump ha alimentato un clima di incertezza legato sia alle tensioni commerciali, a causa dell'introduzione di nuovi dazi, sia alle implicazioni di un ampio piano di spesa pubblica ("Big Beautiful Bill") annunciato dall'amministrazione. In Europa, invece, il nuovo governo tedesco guidato da Merz ha approvato un massiccio piano fiscale da oltre un trilione di euro, con ricadute rilevanti sui mercati del debito.
Nel corso del semestre, il Fondo ha mantenuto una posizione di sovrappeso in termini di duration, con un picco superiore all'anno nei primi mesi, per poi ridursi progressivamente nel corso del secondo trimestre. L'esposizione è stata principalmente concentrata sulla parte lunga della curva dei rendimenti
A livello geografico, il posizionamento è stato costruito soprattutto sui emittenti governativi degli Stati Uniti, mentre si è mantenuta una posizione neutrale sull'Italia. Sul fronte valutario, il Fondo ha mantenuto un'esposizione neutrale rispetto alle divise straniere, con leggere inclinazioni tattiche a favore del dollaro americano in specifiche fasi di mercato.
Il secondo semestre si apre in un contesto ancora complesso, dominato dall'evoluzione dei piani fiscali e dall'impatto economico delle tensioni commerciali globali. Alla luce dei rischi al ribasso sull'inflazione europea, riteniamo che la Bce possa proseguire con un atteggiamento accomodante. Per questo motivo, il Fondo manterrà un approccio costruttivo sui tassi core, privilegiando una posizione ancora in sovrappeso in duration, in particolare sul debito dei paesi a più elevata qualità creditizia. Sul fronte geografico, l'esposizione sull'Italia rimarrà neutrale, ma eventuali ampliamenti dello spread verranno monitorati attentamente e potranno offrire opportunità tattiche di incremento.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA RISERVA DOLLARO 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	**26.162.674**	**76,444%**	**23.884.216**	**58,890%**
A1. Titoli di debito	26.162.674	76,444%	23.884.216	58,890%
A1.1 Titoli di Stato	26.162.674	76,444%	23.884.216	58,890%
A1.2 Altri				
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'	**7.956.618**	**23,248%**	**16.487.958**	**40,654%**
F1. Liquidità disponibile	7.956.618	23,248%	16.585.053	40,893%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.356.142	3,962%	2.016.007	4,971%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.356.142	-3,962%	-2.113.102	-5,210%
G. ALTRE ATTIVITA'	**105.264**	**0,308%**	**185.059**	**0,456%**
G1. Ratei attivi	105.264	0,308%	131.593	0,324%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			53.466	0,132%
TOTALE ATTIVITA'	**34.224.556**	**100,000%**	**40.557.233**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**28.512**	**26.376**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	28.512	26.376
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**66.601**	**31.147**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	23.443	28.849
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	43.158	2.298
TOTALE PASSIVITA'	**95.113**	**57.523**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**34.129.443**	**40.499.710**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**32.417.169**	**38.594.854**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**5.432.029,659**	**5.798.851,932**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,968**	**6,656**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**982.789**	**1.077.598**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**156.888,868**	**154.552,784**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**6,264**	**6,972**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	**729.485**	**827.258**
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	**117.835,729**	**119.998,047**
Valore unitario delle quote CLASSE I	**6,191**	**6,894**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.782.849,747
Quote rimborsate	2.322.748,094

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.329.762,033
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 4.125% 23-15/06/2026	USD	5.000.000	4.263.481	12,458%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/12/2025	USD	5.000.000	4.258.656	12,443%
US TREASURY N/B 2.875% 18-30/11/2025	USD	5.000.000	4.233.698	12,370%
US TREASURY N/B 0.25% 20-31/08/2025	USD	5.000.000	4.228.873	12,356%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	5.000.000	4.170.305	12,185%
US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	USD	5.000.000	4.156.495	12,145%
US TREASURY N/B 3% 22-15/07/2025	USD	1.000.000	851.166	2,487%

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 OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

Nel corso del primo semestre del 2025 il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva, leggermente inferiore al parametro di riferimento. L'andamento positivo in termini assoluti è riconducibile al fatto che nel periodo preso in considerazione gli spreads si sono considerevolmente contratti. A livello relativo, il Fondo ha beneficiato del sovrappeso di emissioni high yield e subordinati, che hanno controbilanciato il sottopeso alla componente investment grade. A livello operativo, il Fondo è stato riposizionato su emittenti più solidi seguendo una strategia "up in quality". Per quanto riguarda l'asset allocation strategica, alla fine del semestre il Fondo presenta un sottopeso di circa 8% del comparto di credito con un sottopeso di duration di circa 1,2 anni. A sua volta, questo sottopeso viene controbilanciato da un sovrappeso di Bund e Treasury di circa 1,6 anni. Infatti, la duration complessiva risulta essere circa 0,3 anni superiore al benchmark. A livello settoriale, il settore preferito è quello dell'oil&gas (+8,8%), segue quello bancario (+7,7%). Gli altri settori non mostrano particolari preferenze. Mentre tra i settori dove emergono i principali sottopesi ci sono i consumers, le telcos, gli industriali, le utilities e il real estate. Parte della liquidità in eccesso è stata investita in fondi di liquidità. In questo contesto, l'attuale allocazione resta improntata alla prudenza, manteniamo un buffer di liquidità abbondante che potrebbe essere utilizzato nei prossimi mesi se gli spreads dovessero allargare. Il Fondo ha fatto uso di strumenti derivati, tra cui forward sulle valute; quest'ultimo è ritenuto lo strumento più economico per aggiustare l'esposizione valutaria del Fondo.
Nel mondo del credito la compressione dei premi al rischio è stata marcata su tutti i livelli di rating e a questi livelli gli spreads non sembrano offrire molto valore, inoltre il rischio che si verifichino vuoti d'aria non è trascurabile; pertanto, si continua a preferire un'allocazione improntata alla prudenza. Il graduale restringimento degli spreads avvenuto nel primo semestre del 2025 lascia poco spazio per una ulteriore contrazione nella seconda metà dell'anno. Quindi per la rimanente parte dell'anno si preferisce partire con un posizionamento conservativo volto a sfruttare eventuali opportunità che potrebbero presentarsi sul mercato.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE 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	**1.004.867.646**	**91,021%**	**1.001.061.835**	**94,749%**
A1. Titoli di debito	1.004.867.646	91,021%	1.001.061.835	94,749%
A1.1 Titoli di Stato	237.064.065	21,473%	238.357.925	22,560%
A1.2 Altri	767.803.581	69,548%	762.703.910	72,189%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**10.854.961**	**0,983%**	**2.798.605**	**0,264%**
B1. Titoli di debito	7.511.610	0,680%	375.000	0,035%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	3.343.351	0,303%	2.423.605	0,229%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**189.118**	**0,017%**	**1.379.327**	**0,131%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	189.118	0,017%	1.379.327	0,131%
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'	**72.029.703**	**6,525%**	**34.553.966**	**3,270%**
F1. Liquidità disponibile	72.026.896	6,524%	34.553.735	3,270%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	39.518.888	3,580%	37.379.222	3,538%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-39.516.081	-3,579%	-37.378.991	-3,538%
G. ALTRE ATTIVITA'	**16.056.148**	**1,454%**	**16.742.881**	**1,586%**
G1. Ratei attivi	14.913.121	1,351%	16.641.631	1,575%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.143.027	0,103%	101.250	0,011%
TOTALE ATTIVITA'	**1.103.997.576**	**100,000%**	**1.056.536.614**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**2.537.046**	**119.338**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.537.046	119.338
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**714.182**	**2.467.393**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	714.181	723.658
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	1.743.735
TOTALE PASSIVITA'	**3.251.228**	**2.586.731**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.100.746.348**	**1.053.949.883**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**217.058.256**	**221.171.143**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**21.710.157,420**	**22.405.423,922**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**9,998**	**9,871**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**62.708.807**	**64.519.465**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**7.365.076,461**	**7.524.579,820**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**8,514**	**8,574**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**497.622.479**	**380.499.745**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**46.595.188,699**	**36.193.327,601**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**10,680**	**10,513**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**323.356.806**	**387.759.530**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**30.299.053,307**	**36.900.308,812**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**10,672**	**10,508**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.659.974,405
Quote rimborsate	2.355.240,907

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	447.124,862
Quote rimborsate	606.628,221

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	16.066.671,594
Quote rimborsate	5.664.810,496

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	2.450.001,901
Quote rimborsate	9.051.257,406

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
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	50.000.000	49.546.000	4,488%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	60.000.000	49.268.965	4,463%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	40.000.000	40.347.200	3,655%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	40.000.000	34.875.600	3,159%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	40.000.000	34.329.200	3,110%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	30.000.000	28.697.100	2,599%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	14.100.000	14.101.833	1,277%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	12.800.000	12.481.920	1,131%
UBS GROUP 22-13/10/2026 FRN	EUR	12.200.000	12.189.386	1,104%
INTESA SANPAOLO 5.125% 23-29/08/2031	EUR	10.500.000	11.559.030	1,047%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	11.800.000	11.421.456	1,035%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	11.200.000	10.658.816	0,965%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	9.600.000	9.733.728	0,882%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	EUR	10.000.000	9.446.900	0,856%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.700.000	9.419.864	0,853%
BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN	EUR	8.600.000	8.939.356	0,810%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	9.200.000	8.620.952	0,781%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	8.600.000	8.614.964	0,780%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	8.200.000	8.223.370	0,745%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	7.500.000	7.984.575	0,723%
NEXI 3.875% 25-21/05/2031	EUR	7.900.000	7.941.317	0,719%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	8.000.000	7.932.640	0,719%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	8.000.000	7.650.720	0,693%
CREDITO EMILIANO 23-26/03/2030 FRN	EUR	6.600.000	7.030.584	0,637%
MONTE DEI PASCHI 25-28/05/2031 FRN	EUR	7.000.000	6.981.240	0,632%
A2A SPA 4.5% 22-19/09/2030	EUR	6.500.000	6.935.370	0,628%
UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN	EUR	6.500.000	6.780.540	0,614%
VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 23-29/03/2029	EUR	6.500.000	6.727.955	0,609%
UNICREDIT SPA 1.625% 22-18/01/2032	EUR	7.400.000	6.689.452	0,606%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	6.400.000	6.685.952	0,606%
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	7.000.000	6.660.220	0,603%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	6.500.000	6.597.695	0,598%
BANCO BPM SPA 3.92% 13/03/2031	EUR	6.400.000	6.521.610	0,591%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	7.000.000	6.505.240	0,589%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	6.500.000	6.496.490	0,588%
KERING 3.125% 25-27/11/2029	EUR	6.500.000	6.467.305	0,586%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	6.400.000	6.262.720	0,567%
ENI SPA 4.25% 23-19/05/2033	EUR	6.000.000	6.261.240	0,567%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	6.000.000	6.154.800	0,558%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	EUR	6.600.000	6.077.082	0,550%
HSBC HOLDINGS 23-10/03/2032 FRN	EUR	5.600.000	6.007.848	0,544%
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	EUR	6.800.000	5.902.604	0,535%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	6.000.000	5.869.740	0,532%
AUTOSTRADA TORIN 2.375% 21-25/11/2033	EUR	6.600.000	5.869.578	0,532%
RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN	EUR	5.600.000	5.805.744	0,526%
ELM BV FOR HELVE 17-29/09/2047	EUR	5.800.000	5.791.010	0,525%
UNICREDIT SPA 24-23/01/2031 FRN	EUR	5.500.000	5.764.935	0,522%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	5.600.000	5.707.968	0,517%
UNICREDIT SPA 4.2% 24-11/06/2034	EUR	5.500.000	5.625.785	0,510%
CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	EUR	5.200.000	5.597.696	0,507%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	5.500.000	5.592.620	0,507%
VOLKSWAGEN INTFN 25-31/12/2049 FRN	EUR	5.500.000	5.538.720	0,502%
HARLEY-DAVIDSON 4% 25-12/03/2030	EUR	5.500.000	5.528.105	0,501%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	12.183.031	1,199%
TOTALE	12.183.031	1,199%

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

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	12.183.031	1,107%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	1.204.826
- FRANCE (GOVT OF)	695.381
- ITALY GOV'T INT BOND	34.034
- KINGDOM OF SPAIN	4.367.350
- NETHERLANDS GOVERNMENT	630
- REPUBLIC OF AUSTRIA	29
- US TREASURY N/B	6.966.131

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	12.183.031	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,000%							
- da tre mesi ad un anno	32,476%							
- oltre un anno	67,524%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- EUR	100,000%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	117.950			50.550	168.500	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT

Nel primo semestre del 2025 il Fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, inferiore rispetto al proprio parametro di riferimento. Nei primi mesi dell'anno, il contesto macroeconomico è stato fortemente influenzato da eventi politici e fiscali di rilievo. Negli Stati Uniti, l'insediamento del Presidente Trump ha alimentato un clima di forte incertezza generato sia dalla sua politica estera, in particolare con l'introduzione di nuovi dazi a livello globale, che interna con l'annuncio di un ambizioso piano di spesa pubblica, la cosiddetta "big beautiful bill". In Europa, invece, il nuovo governo tedesco guidato da Merz è riuscito a far approvare in Parlamento uno storico piano di espansione fiscale dal valore di oltre 1 trilione di euro. Questi sviluppi hanno generato un impatto rilevante sui mercati obbligazionari europei, che durante il semestre hanno visto un marcato irripidimento delle curve. Il rendimento del Bund a 2 anni è comunque sceso di 22 punti base punti base all'1,86%, continuando a riflettere l'orientamento di politica monetaria della Bce, che ha proseguito il ciclo di allentamento portando il tasso di deposito al 2%. Questo movimento si inserisce in un contesto caratterizzato da un rallentamento dell'inflazione nei servizi e da una crescente incertezza a livello globale, che potrebbe avere ripercussioni negative sulla crescita dell'economia europea. Nel corso del semestre, il Fondo ha mantenuto un'esposizione lunga di duration che ha raggiunto dei massimi di oltre 6 mesi di sovrappeso nella prima parte dell'anno ed è stata poi gradualmente ridotta e gestita in un range compreso tra 1 e 3 mesi dopo il forte calo dei rendimenti seguito al cosiddetto "Liberation Day". Dal punto di vista geografico, la posizione di lungo duration è stata costruita prevalentemente sulla Germania. Il Fondo ha inoltre mantenuto una posizione di sottopeso sui titoli di Francia e Belgio, alla luce delle fragilità fiscali e dell'incertezza politica che caratterizzano entrambi i Paesi. Questo sottopeso è stato parzialmente compensato da un sovrappeso su Italia e Spagna, favorito sia dai rendimenti ancora attraenti offerti dai Paesi periferici, sia da una dinamica fiscale relativamente più benigna.
Nella seconda parte dell'anno le dinamiche politiche/fiscali continueranno ad essere al centro dell'attenzione. Le prossime mosse delle banche centrali saranno infatti notevolmente condizionate dagli effetti che i dazi avranno sull'economia globale e dalla velocità di implementazione del piano fiscale tedesco. L'approccio sui tassi europei resta costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso che persistono sull'evoluzione dell'inflazione europea e che potrebbero spingere la BCE ad abbassare ulteriormente i tassi di interesse.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT 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	**362.465.296**	**98,960%**	**350.383.456**	**98,317%**
A1. Titoli di debito	361.973.296	98,826%	336.392.094	94,391%
A1.1 Titoli di Stato	335.546.842	91,611%	310.096.101	87,012%
A1.2 Altri	26.426.454	7,215%	26.295.993	7,379%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	492.000	0,134%	13.991.362	3,926%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**501.445**	**0,137%**	**205.335**	**0,058%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	501.445	0,137%	205.335	0,058%
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'	**699.137**	**0,190%**	**2.956.551**	**0,830%**
F1. Liquidità disponibile	5.539.671	1,512%	2.942.769	0,826%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.849.970	2,689%	13.782	0,004%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.690.504	-4,011%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.606.180**	**0,713%**	**2.838.448**	**0,795%**
G1. Ratei attivi	2.606.180	0,713%	2.838.447	0,795%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**366.272.058**	**100,000%**	**356.383.790**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**418.895**	**513.124**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	418.895	513.124
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**200.440**	**202.387**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	200.440	202.387
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**619.335**	**715.511**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**365.652.723**	**355.668.279**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**273.822.153**	**251.997.621**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**31.586.084,493**	**29.419.422,121**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**8,669**	**8,566**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	**15.734.337**	**16.817.628**
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	**1.733.912,172**	**1.877.805,920**
Valore unitario delle quote CLASSE I	**9,074**	**8,956**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**76.096.233**	**86.853.030**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**8.342.128,211**	**9.650.669,753**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**9,122**	**9,000**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.636.336,547
Quote rimborsate	4.469.674,175

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	104.904,079
Quote rimborsate	248.797,827

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	329.685,190
Quote rimborsate	1.638.226,732

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% 22-15/01/2026	EUR	34.000.000	34.267.240	9,356%
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	20.500.000	20.646.575	5,637%
EUROPEAN UNION 2.75% 23-05/10/2026	EUR	19.750.000	19.944.735	5,445%
ITALY BOTS 0% 25-28/11/2025	EUR	20.000.000	19.805.444	5,407%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	18.900.000	19.313.154	5,273%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	16.400.000	16.604.508	4,533%
FRENCH BTF 0% 25-30/07/2025	EUR	16.500.000	16.474.425	4,498%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	16.000.000	16.433.760	4,487%
ESM TBILL 0% 25-07/08/2025	EUR	15.000.000	14.925.388	4,075%
LETRAS 0% 24-08/08/2025	EUR	15.000.000	14.889.134	4,065%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	12.105.000	12.243.723	3,343%
HELLENIC T-BILL 0% 25-01/08/2025	EUR	11.800.000	11.761.237	3,211%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	9.200.000	9.333.492	2,548%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	8.000.000	8.015.600	2,188%
ITALY BTPS 2.1% 25-26/08/2027	EUR	7.500.000	7.496.550	2,047%
ITALY BOTS 0% 25-14/04/2026	EUR	7.500.000	7.352.635	2,007%
FRENCH BTF 0% 25-27/08/2025	EUR	7.000.000	6.978.440	1,905%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	6.800.000	6.887.448	1,880%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	6.800.000	6.334.064	1,729%
KFW 2.375% 25-11/04/2028	EUR	6.000.000	6.040.440	1,649%
HELLENIC REP 3.875% 23-15/06/2028	EUR	5.000.000	5.233.850	1,429%
HELLENIC REP 3.75% 17-30/01/2028	EUR	5.000.000	5.199.500	1,420%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	5.000.000	5.063.800	1,383%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	5.000.000	5.033.500	1,374%
ITALY BTPS STRIP 0% 98-01/11/2025	EUR	5.000.000	4.964.800	1,355%
AGENCE FRANCAISE 0.25% 16-21/07/2026	EUR	5.000.000	4.905.100	1,339%
SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2028	EUR	5.000.000	4.740.800	1,294%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2029	EUR	5.000.000	4.641.450	1,267%
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	4.500.000	4.562.370	1,246%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	4.500.000	4.436.100	1,211%
SPANISH GOVT 2.5% 24-31/05/2027	EUR	3.500.000	3.532.655	0,964%
HELLENIC T-BILL 0% 25-24/10/2025	EUR	3.300.000	3.270.416	0,893%
ROMANIA 2.75% 15-29/10/2025	EUR	2.700.000	2.699.595	0,737%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	2.150.000	2.179.326	0,595%
FRENCH BTF 0% 24-02/07/2025	EUR	2.000.000	2.000.000	0,546%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	2.000.000	1.998.920	0,546%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	1.700.000	1.698.283	0,464%
NORDEA BANK 0.375% 19-28/05/2026	EUR	1.630.000	1.604.295	0,438%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	1.500.000	1.522.785	0,416%
DEUTSCHE BANK AG 2.625% 19-12/02/2026	EUR	1.500.000	1.502.595	0,410%
PORTUGUESE OTS 0.7% 20-15/10/2027	EUR	1.500.000	1.461.015	0,399%
CASSA DEPOSITI E 1.875% 18-07/02/2026	EUR	1.300.000	1.296.828	0,354%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/04/2028	EUR	1.150.000	1.127.874	0,308%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	1.000.000	1.016.530	0,278%
ARVAL SERVICE 4.25% 23-11/11/2025	EUR	1.000.000	1.004.910	0,274%
AUTOSTRADE PER L 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.000.000	1.003.960	0,274%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	1.000.000	997.200	0,272%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	1.000.000	991.840	0,271%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	1.000.000	989.410	0,270%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	1.000.000	987.870	0,270%
EQUINOR ASA 0.75% 20-22/05/2026	EUR	1.000.000	986.710	0,269%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	1.000.000	975.150	0,266%
STORA ENSO OYJ 4% 23-01/06/2026	EUR	600.000	607.476	0,166%
ARVAL SERVICE 4.125% 23-13/04/2026	EUR	500.000	504.555	0,138%
ITALY BTPS STRIP 0% 13-01/09/2025	EUR	500.000	498.270	0,136%
BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	EUR	500.000	495.450	0,135%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE CL F	EUR	100.000	492.000	0,134%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	500.000	490.115	0,134%

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 OBBLIGAZIONARIO EURO CORE

Nel primo semestre del 2025 il Fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, inferiore rispetto al proprio parametro di riferimento. Nei primi mesi dell'anno, il contesto macroeconomico è stato fortemente influenzato da eventi politici e fiscali di rilievo. Negli Stati Uniti, l'insediamento del Presidente Trump ha alimentato un clima di forte incertezza generato sia dalla sua politica estera, in particolare con l'introduzione di nuovi dazi a livello globale, che interna con l'annuncio di un ambizioso piano di spesa pubblica, la cosiddetta "big beautiful bill". In Europa, invece, il nuovo governo tedesco guidato da Merz è riuscito a far approvare in Parlamento uno storico piano di espansione fiscale dal valore di oltre 1 trilione di euro. Questi sviluppi hanno generato un impatto rilevante sui mercati obbligazionari europei che durante il semestre hanno visto un marcato irripidimento delle curve: il rendimento del Bund a 2 anni è sceso di 22 punti base punti base all'1,86%, mentre quello a 10 anni è aumentato di 24 punti base, superando il 2,60%. Le scadenze lunghe sono risultate particolarmente penalizzate dall'incremento delle attese di emissioni di debito per finanziare le nuove spese, mentre quelle brevi hanno continuato a riflettere l'orientamento di politica monetaria della Bce, che ha proseguito il ciclo di allentamento portando il tasso di deposito al 2%. Nel corso del semestre, il Fondo ha mantenuto un'esposizione lunga di duration che ha raggiunto dei massimi di oltre 6 mesi di sovrappeso nella prima parte dell'anno ed è stata poi gradualmente ridotta e gestita in un range compreso tra 1 e 3 mesi dopo il forte calo dei rendimenti seguito al cosiddetto "Liberation Day". Dal punto di vista geografico, la posizione di lungo duration è stata costruita prevalentemente sulla Germania. Il Fondo ha inoltre mantenuto una posizione di sottopeso sui titoli di Francia e Belgio, alla luce delle fragilità fiscali e dell'incertezza politica che caratterizzano entrambi i Paesi.
Nella seconda parte dell'anno le dinamiche politiche/fiscali continueranno ad essere al centro dell'attenzione. Le prossime mosse delle banche centrali saranno infatti notevolmente condizionate dagli effetti che i dazi avranno sull'economia globale e dalla velocità di implementazione del piano fiscale tedesco. L'approccio sui tassi europei resta costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso che persistono sull'evoluzione dell'inflazione europea e che potrebbero spingere la BCE ad abbassare ulteriormente i tassi di interesse.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE 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	**97.156.969**	**98,541%**	**89.135.017**	**96,413%**
A1. Titoli di debito	97.156.969	98,541%	89.135.017	96,413%
A1.1 Titoli di Stato	86.917.623	88,156%	86.028.900	93,053%
A1.2 Altri	10.239.346	10,385%	3.106.117	3,360%
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	**167.956**	**0,170%**	**146.882**	**0,159%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	167.956	0,170%	146.882	0,159%
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'	**645.343**	**0,654%**	**2.749.966**	**2,975%**
F1. Liquidità disponibile	6.595.809	6,690%	2.749.382	2,974%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.250	0,011%	584	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.961.716	-6,047%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**624.494**	**0,635%**	**419.692**	**0,453%**
G1. Ratei attivi	624.494	0,635%	419.691	0,454%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	-0,001%
TOTALE ATTIVITA'	**98.594.762**	**100,000%**	**92.451.557**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**41.916**	**8.018**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	41.916	8.018
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**48.979**	**47.209**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	48.979	47.209
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	**90.895**	**55.227**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**98.503.867**	**92.396.330**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**59.792.270**	**47.035.462**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**12.351.649,637**	**9.844.246,790**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,841**	**4,778**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**4.368.687**	**4.013.491**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**932.409,122**	**861.740,076**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,685**	**4,657**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**2.140.340**	**2.965.878**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**435.000,000**	**611.473,963**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,920**	**4,850**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**27.416.450**	**35.253.112**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**5.567.833,722**	**7.260.620,549**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,924**	**4,855**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**3.986.456**	**2.792.419**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**825.634,575**	**585.371,290**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**4,828**	**4,770**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	**799.664**	**335.968**
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	**170.263,078**	**71.899,248**
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	**4,697**	**4,673**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.814.613,331
Quote rimborsate	1.307.210,484

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	120.495,154
Quote rimborsate	49.826,108

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	176.473,963

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	53.774,350
Quote rimborsate	1.746.561,177

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	413.557,162
Quote rimborsate	173.293,877

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	101.660,880
Quote rimborsate	3.297,050

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
BUNDESOBL-187 2.2% 23-13/04/2028	EUR	5.500.000	5.541.912	5,620%
FRENCH BTF 0% 25-30/07/2025	EUR	5.500.000	5.491.475	5,570%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	5.200.000	5.235.256	5,310%
FRENCH BTF 0% 25-27/08/2025	EUR	5.000.000	4.984.600	5,056%
FRENCH BTF 0% 25-31/12/2025	EUR	5.000.000	4.950.950	5,022%
FRENCH BTF 0% 24-02/07/2025	EUR	4.500.000	4.500.000	4,564%
FRANCE O.A.T. 2.7% 25-25/02/2031	EUR	4.000.000	4.000.840	4,058%
FRENCH BTF 0% 25-19/11/2025	EUR	4.000.000	3.969.800	4,026%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/11/2027	EUR	4.100.000	3.923.454	3,979%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	3.200.000	3.126.944	3,172%
BUNDESSCHATZANW 2.7% 24-17/09/2026	EUR	3.000.000	3.029.700	3,073%
AGENCE FRANCAISE 0.25% 16-21/07/2026	EUR	3.000.000	2.943.060	2,985%
EUROPEAN UNION 0% 21-06/07/2026	EUR	3.000.000	2.942.250	2,984%
EUROPEAN UNION 2.75% 23-05/10/2026	EUR	2.870.000	2.898.298	2,940%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	2.850.000	2.748.625	2,788%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	2.800.000	2.608.144	2,645%
FRENCH BTF 0% 25-23/07/2025	EUR	2.500.000	2.497.100	2,533%
REP OF AUSTRIA 2.5% 24-20/10/2029	EUR	2.400.000	2.417.568	2,452%
KFW 2.625% 24-26/04/2029	EUR	2.300.000	2.330.429	2,364%
FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	EUR	2.200.000	2.233.110	2,265%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	2.125.000	2.145.102	2,176%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	EUR	2.000.000	1.919.720	1,947%
KFW 2.375% 25-11/04/2028	EUR	1.800.000	1.812.132	1,838%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	1.700.000	1.646.535	1,670%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2029	EUR	1.700.000	1.578.093	1,601%
EUROPEAN UNION 2.875% 24-05/10/2029	EUR	1.500.000	1.529.295	1,551%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	1.500.000	1.520.460	1,542%
BPIFRANCE 0.875% 18-26/09/2028	EUR	1.500.000	1.428.180	1,449%
FINNISH GOVT 2.875% 23-15/04/2029	EUR	1.200.000	1.226.424	1,244%
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	1.000.000	974.320	0,988%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 18-15/07/2028	EUR	1.000.000	962.450	0,976%
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/02/2030	EUR	1.000.000	897.170	0,910%
REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026	EUR	900.000	886.689	0,899%
FINNISH GOVT 0.5% 17-15/09/2027	EUR	860.000	832.764	0,845%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	800.000	781.984	0,793%
FRANCE O.A.T. 2.75% 24-25/02/2030	EUR	750.000	757.275	0,768%
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-18/09/2025	EUR	700.000	701.680	0,712%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	720.000	699.934	0,710%
REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	500.000	500.220	0,507%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	EUR	400.000	409.604	0,415%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	400.000	390.660	0,396%
FINNISH GOVT 0.875% 15-15/09/2025	EUR	290.000	289.240	0,293%
EUROPEAN UNION 0% 21-02/06/2028	EUR	225.000	211.475	0,214%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	200.000	197.496	0,200%
BELGIAN 0.9% 19-22/06/2029	EUR	200.000	189.438	0,192%
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/01/2027	EUR	130.000	126.327	0,128%
FRANCE O.A.T. 1% 15-25/11/2025	EUR	100.000	99.608	0,101%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	50.000	49.386	0,050%
NETHERLANDS GOVT 0% 22-15/01/2026	EUR	20.000	19.793	0,020%

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 OBBLIGAZIONARIO EURO MLT

Nel primo semestre del 2025 il Fondo ha registrato una performance positiva, inferiore rispetto al proprio parametro di riferimento. Nei primi mesi dell'anno, il contesto macroeconomico è stato fortemente influenzato da eventi politici e fiscali di rilievo. Negli Stati Uniti, l'insediamento del Presidente Trump ha alimentato un clima di forte incertezza generato sia dalla sua politica estera (in particolare con l'introduzione di nuovi dazi a livello globale) che interna (con l'annuncio di un ambizioso piano di spesa pubblica, la cosiddetta "big beautiful bill"). In Europa, invece, il nuovo governo tedesco guidato da Merz è riuscito a far approvare in Parlamento uno storico piano di espansione fiscale dal valore di oltre 1 trilione di euro. Questi sviluppi hanno generato un impatto rilevante sui mercati obbligazionari europei che durante il semestre hanno visto un marcato irripidimento delle curve: il rendimento del Bund a 2 anni è sceso di 22 punti base punti base all'1,86%, mentre quello a 30 anni è aumentato di 50 punti base, superando il 3%. Le scadenze lunghe sono risultate particolarmente penalizzate dall'incremento delle attese di emissioni di debito per finanziare le nuove spese, mentre quelle brevi hanno continuato a riflettere l'orientamento di politica monetaria della Bce, che ha proseguito il ciclo di allentamento portando il tasso di deposito al 2%. Nel corso del semestre, il Fondo ha mantenuto un'esposizione lunga di duration che ha raggiunto dei massimi di oltre 1 anno di sovrappeso nella prima parte dell'anno ed è stata poi gradualmente ridotta e gestita in un range compreso tra 0,40 e 0,70 dopo il forte calo dei rendimenti seguito al cosiddetto "Liberation Day". Il sovrappeso è stato per gran parte del semestre concentrato sulla parte breve della curva, mentre le scadenze oltre i 10 anni sono rimaste generalmente in sottopeso eccetto che nell'ultimo mese, visti i livelli di rendimenti interessanti che sono arrivate ad offrire. Dal punto di vista geografico, la posizione di lungo duration è stata costruita prevalentemente sulla Germania. Il Fondo ha inoltre mantenuto una posizione di sottopeso sui titoli di Francia e Belgio, alla luce delle fragilità fiscali e dell'incertezza politica che caratterizzano entrambi i Paesi. Questo sottopeso è stato parzialmente compensato da un sovrappeso su Italia e Spagna, favorito sia dai rendimenti ancora attraenti offerti dai Paesi periferici, sia da una dinamica fiscale relativamente più benigna.

Nella seconda parte dell'anno le dinamiche politiche/fiscali continueranno ad essere al centro dell'attenzione. Le prossime mosse delle banche centrali saranno infatti notevolmente condizionate dagli effetti che i dazi avranno sull'economia globale e dalla velocità di implementazione del piano fiscale tedesco. L'approccio sui tassi europei resta costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso che persistono sull'evoluzione dell'inflazione europea e che potrebbero spingere la Bce ad abbassare ulteriormente i tassi di interesse.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT 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	**953.732.203**	**97,141%**	**859.242.623**	**98,357%**
A1. Titoli di debito	930.047.244	94,729%	835.880.266	95,683%
A1.1 Titoli di Stato	746.094.338	75,993%	660.108.019	75,562%
A1.2 Altri	183.952.906	18,736%	175.772.247	20,121%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	23.684.959	2,412%	23.362.357	2,674%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**815.201**	**0,083%**		
B1. Titoli di debito	815.201	0,083%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.207.410**	**0,225%**	**2.595.990**	**0,297%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.120.889	0,216%	2.595.990	0,297%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	86.521	0,009%		
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'	**15.958.333**	**1,625%**	**3.236.637**	**0,371%**
F1. Liquidità disponibile	10.107.188	1,029%	3.229.600	0,370%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	47.419.417	4,830%	10.583	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-41.568.272	-4,234%	-3.546	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	**9.084.472**	**0,926%**	**8.519.772**	**0,975%**
G1. Ratei attivi	9.084.472	0,926%	8.519.771	0,975%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**981.797.619**	**100,000%**	**873.595.022**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**4.001.122**	**121.559**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.001.122	121.559
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**535.250**	**519.524**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	535.248	519.524
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2	
TOTALE PASSIVITA'	**4.536.372**	**641.083**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**977.261.247**	**872.953.939**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**201.668.914**	**218.607.607**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**29.873.179,107**	**32.535.716,263**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,751**	**6,719**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**5.396.300**	**5.917.297**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**1.216.243,055**	**1.319.032,894**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,437**	**4,486**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**497.262.012**	**345.331.536**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**67.422.521,534**	**47.183.984,368**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**7,375**	**7,319**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**272.934.021**	**303.097.499**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**56.800.694,930**	**63.549.233,059**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,805**	**4,769**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.677.952,666
Quote rimborsate	4.340.489,822

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	124.365,559
Quote rimborsate	227.155,398

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	25.423.533,342
Quote rimborsate	5.184.996,176

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	4.564.061,165
Quote rimborsate	11.312.599,294

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe F**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-112
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	39.400.000	39.891.318	4,063%
SPANISH GOVT 3.2% 25-31/10/2035	EUR	28.000.000	27.900.320	2,842%
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	27.500.000	27.696.625	2,821%
FRANCE O.A.T. 2.7% 25-25/02/2031	EUR	27.500.000	27.505.775	2,802%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	23.900.000	24.422.454	2,488%
KFW 2.375% 25-11/04/2028	EUR	18.050.000	18.171.657	1,851%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/02/2035	EUR	17.200.000	17.853.944	1,818%
SPANISH GOVT 2.4% 25-31/05/2028	EUR	17.000.000	17.110.160	1,743%
ITALY BTPS 3.15% 24-15/11/2031	EUR	16.500.000	16.698.330	1,701%
ITALY BTPS 4.45% 23-01/09/2043	EUR	15.590.000	16.472.082	1,678%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	16.000.000	16.205.760	1,651%
FRANCE O.A.T. 3.2% 25-25/05/2035	EUR	14.700.000	14.594.895	1,487%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	15.000.000	14.528.250	1,480%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	12.500.000	12.670.500	1,291%
ITALY BTPS 3.25% 25-15/07/2032	EUR	12.000.000	12.145.200	1,237%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	11.900.000	11.047.008	1,125%
ITALY BTPS 4.4% 22-01/05/2033	EUR	10.000.000	10.879.400	1,108%
AGENCE FRANCAISE 0.25% 16-21/07/2026	EUR	11.000.000	10.791.220	1,099%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	204.323	10.758.449	1,096%
ITALY BTPS 4.1% 25-30/04/2046	EUR	10.600.000	10.712.890	1,091%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	10.415.000	10.534.356	1,073%
HELLENIC REP 3.875% 23-15/06/2028	EUR	10.000.000	10.467.700	1,066%
FRANCE O.A.T. 3.6% 25-25/05/2042	EUR	10.600.000	10.407.292	1,060%
FRANCE O.A.T. 2.4% 25-24/09/2028	EUR	10.360.000	10.399.886	1,059%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2029	EUR	11.000.000	10.211.190	1,040%
ITALY BTPS STRIP 0% 98-01/11/2025	EUR	10.000.000	9.929.600	1,011%
SPANISH GOVT 2.7% 24-31/01/2030	EUR	9.800.000	9.899.470	1,008%
REP OF AUSTRIA 2.5% 24-20/10/2029	EUR	9.700.000	9.771.004	0,995%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2031	EUR	9.000.000	9.280.260	0,945%
ITALY BTPS 3.85% 25-01/10/2040	EUR	9.000.000	8.953.920	0,912%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 03-04/07/2034	EUR	7.500.000	8.832.675	0,900%
SPANISH GOVT 3.5% 25-31/01/2041	EUR	8.580.000	8.388.065	0,854%
SPANISH GOVT 3.45% 24-31/10/2034	EUR	8.000.000	8.207.360	0,836%
CASSA DEPOSITI E 19-28/06/2026 FRN	EUR	8.000.000	8.123.600	0,827%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	8.000.000	8.117.120	0,827%
NETHERLANDS GOVT 0.5% 19-15/01/2040	EUR	11.500.000	8.097.955	0,825%
HELLENIC REP 3.75% 17-30/01/2028	EUR	7.500.000	7.799.250	0,794%
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	EUR	1.201.526	7.392.269	0,753%
REP OF AUSTRIA 0.9% 22-20/02/2032	EUR	8.000.000	7.153.760	0,729%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	7.000.000	7.097.510	0,723%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	6.800.000	6.958.576	0,709%
SPANISH GOVT 0.1% 21-30/04/2031	EUR	7.800.000	6.744.192	0,687%
REP OF AUSTRIA 3.2% 24-15/07/2039	EUR	6.500.000	6.420.310	0,654%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	6.400.000	5.961.472	0,607%
GEN DE CATALUNYA 6.35% 10-30/11/2041	EUR	4.950.000	5.882.976	0,599%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	6.000.000	5.863.020	0,597%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 25-15/07/2035	EUR	6.000.000	5.840.280	0,595%
ITALY BTPS 3.65% 25-01/08/2035	EUR	5.500.000	5.594.380	0,570%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	5.750.000	5.460.142	0,556%
HELLENIC REP 3.875% 19-12/03/2029	EUR	5.000.000	5.262.550	0,536%
ITALY BTPS 3.6% 25-01/10/2035	EUR	5.200.000	5.256.940	0,535%
ITALY BTPS 4.35% 23-01/11/2033	EUR	4.840.000	5.243.414	0,534%
BUNDESSCHATZANW 1.7% 25-10/06/2027	EUR	5.000.000	4.984.550	0,508%
REGION WALLONNE 3.25% 23-22/06/2033	EUR	5.000.000	4.984.450	0,508%
ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	5.400.000	4.973.724	0,507%
AGENCE FRANCE 3.125% 24-20/03/2034	EUR	5.000.000	4.938.800	0,503%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	EUR	4.720.000	4.919.609	0,501%

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 OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE

Il primo semestre del 2025 ha consegnato ritorni positivi per il comparto dei titoli di Stato dei Paesi emergenti.
A fronte di una relativa stabilita dei rendimenti e degli spread, considerando i livelli di inizio anno e di fine semestre, il Fondo ha consegnato un ritorno coerente con il rendimento a scadenza di periodo, beneficiando della copertura del cambio a fronte di un forte indebolimento del dollaro.
Nel corso del semestre l'andamento è stato lineare fatta eccezione per i giorni successivi al "liberation day" in cui il comparto ha subito due distinti shock, che contrariamente alla correlazione storicamente negativa, si sono verificati in contemporanea: l'allargamento degli spread e l'incremento dei rendimenti americani. Infatti, l'imposizione di tariffe reciproche estremamente elevate e penalizzanti nei confronti di tutti i paesi, in particolare con la Cina, ha generato timori di paralisi del commercio estero con le ovvie ripercussioni sulla crescita globale e interruzioni di rapporti commerciali e finanziari tali da mettere in discussione il ruolo del dollaro e dei titoli di Stato americani come strumenti di investimento delle riserve delle banche centrali. Tale movimento è stato temporaneo grazie alla tregua di 90 giorni concessa da Trump e con caratteristiche tipiche di un allargamento da shock finanziario colpendo tutti i paesi in modo proporzionale alla rischiosità, senza relazione con i fondamentali del paese.
Nel corso del semestre, a fronte della stabilità dello spread dell'indice non ci sono state differenze tra i comparti investment grade e high yield, mentre tra le aree si è assistito ad un allargamento dell'area East Europe, Africa e Middle East nelle ultime settimane del semestre, rispetto ad un restringimento del Latin America e Middle East.
Dopo aver iniziato l'anno in sovrappeso il Fondo, a partire dal mese di febbraio, ha iniziato a ridurre il livello di investito emergente, partendo dai rating più speculativi fino ad avere un sottopeso nel mese di marzo, successivamente diffuso su tutte le aree. La duration è stata mantenuta in sovrappeso differenziando con acquisto di titoli dell'Area Euro. la copertura del dollaro ha protetto il Fondo dal forte deprezzamento della divisa americana.
Nella seconda metà dell'anno il Fondo mantiene un approccio improntato alla cautela dal punto di vista dell'investito emergente e in sovrappeso duration, in considerazione del rallentamento US e dell'alta probabilità di nuovi tagli da parte della Fed.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE 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	**473.199.437**	**95,090%**	**538.586.432**	**92,511%**
A1. Titoli di debito	473.199.437	95,090%	538.586.432	92,511%
A1.1 Titoli di Stato	433.178.431	87,048%	493.735.299	84,807%
A1.2 Altri	40.021.006	8,042%	44.851.133	7,704%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.214.344**	**0,244%**	**1.026.939**	**0,176%**
B1. Titoli di debito	1.214.344	0,244%	1.026.939	0,176%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**544.168**	**0,109%**	**24.015.660**	**4,125%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	477.614	0,096%	24.015.660	4,125%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	66.554	0,013%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.500.386**	**0,301%**	**7.179.199**	**1,234%**
F1. Liquidità disponibile	1.469.284	0,295%	7.072.976	1,215%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	452.926.605	91,016%	709.848.479	121,929%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-452.895.503	-91,010%	-709.742.256	-121,910%
G. ALTRE ATTIVITA'	**21.175.645**	**4,256%**	**11.375.791**	**1,954%**
G1. Ratei attivi	7.507.793	1,509%	9.273.659	1,593%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	13.667.852	2,747%	2.102.132	0,361%
TOTALE ATTIVITA'	**497.633.980**	**100,000%**	**582.184.021**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**267.813**	**563.518**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	267.813	563.518
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**382.131**	**27.172.835**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	382.131	453.815
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		26.719.020
TOTALE PASSIVITA'	**649.944**	**27.736.353**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**496.984.036**	**554.447.668**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**118.363.534**	**131.246.369**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**16.056.622,462**	**18.410.633,406**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**7,372**	**7,129**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**13.048.181**	**14.148.876**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**2.409.390,564**	**2.635.502,027**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,416**	**5,369**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**19.744.203**	**22.696.228**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**3.845.653,030**	**4.559.850,263**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**5,134**	**4,977**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**123.667.250**	**132.588.203**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**15.614.126,336**	**17.366.569,773**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**7,920**	**7,635**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**222.160.868**	**253.767.992**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**40.868.044,211**	**48.416.473,826**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**5,436**	**5,241**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	248.578,472
Quote rimborsate	2.602.589,416

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	19.410,671
Quote rimborsate	245.522,134

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	61.614,763
Quote rimborsate	775.811,996

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	245.383,310
Quote rimborsate	1.997.826,747

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	7.193.126,530
Quote rimborsate	14.741.556,145

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
US TSY INFL IX N/B 1.75% 24-15/01/2034	USD	38.609.500	32.598.402	6,551%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	12.000.000	10.434.689	2,097%
FRANCE O.A.T. 3.75% 25-25/05/2056	EUR	10.000.000	9.421.700	1,893%
QATAR STATE OF 4% 19-14/03/2029	USD	11.000.000	9.286.067	1,866%
PANAMA 3.875% 16-17/03/2028	USD	10.450.000	8.619.058	1,732%
INDONESIA (REP) 3.5% 17-11/01/2028	USD	9.900.000	8.297.159	1,667%
DOMINICAN REPUBL 5.95% 17-25/01/2027	USD	9.200.000	7.899.922	1,587%
ROMANIA 6.75% 25-11/07/2039	EUR	7.580.000	7.575.300	1,522%
UNITED MEXICAN 2.659% 20-24/05/2031	USD	10.000.000	7.367.296	1,480%
INDONESIA (REP) 4.35% 16-08/01/2027	USD	8.452.000	7.212.047	1,449%
BAHRAIN 5.625% 19-30/09/2031	USD	8.600.000	6.943.886	1,395%
SAUDI INT BOND 4.375% 19-16/04/2029	USD	8.000.000	6.785.876	1,364%
PHILIPPINES(REP) 6.375% 07-15/01/2032	USD	6.700.000	6.228.143	1,252%
TURKEY REP OF 9.375% 23-19/01/2033	USD	6.000.000	5.759.152	1,157%
SAUDI INT BOND 3.625% 17-04/03/2028	USD	6.500.000	5.424.650	1,090%
REPUBLIC OF PERU 8.75% 03-21/11/2033	USD	5.000.000	5.197.853	1,045%
URUGUAY 4.125% 12-20/11/2045	USD	7.000.000	5.046.667	1,014%
PANAMA 9.375% 99-01/04/2029	USD	5.250.000	5.037.469	1,012%
SOUTH AFRICA 4.3% 16-12/10/2028	USD	6.100.000	5.013.916	1,008%
ARGENTINA 20-09/07/2030 SR	USD	7.121.104	4.800.929	0,965%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	5.000.000	4.671.700	0,939%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048	USD	5.200.000	4.565.421	0,917%
CHILE 2.55% 20-27/01/2032	USD	6.050.000	4.515.918	0,907%
ALBANIA 3.5% 21-23/11/2031	EUR	4.600.000	4.440.656	0,892%
KUWAIT INTL BOND 3.5% 17-20/03/2027	USD	5.300.000	4.440.604	0,892%
ROMANIA 3.375% 20-28/01/2050	EUR	7.400.000	4.424.830	0,889%
ABU DHABI GOVT 2.5% 19-30/09/2029	USD	5.500.000	4.377.088	0,880%
REP OF GUATEMALA 4.875% 13-13/02/2028	USD	5.200.000	4.363.420	0,877%
BRAZIL REP OF 5.625% 16-21/02/2047	USD	6.250.000	4.310.815	0,866%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	5.000.000	4.202.453	0,844%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	5.000.000	4.174.383	0,839%
DOMINICAN REPUBL 6.4% 19-05/06/2049	USD	5.000.000	3.983.473	0,800%
INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035	USD	3.500.000	3.771.478	0,758%
BRAZIL REP OF 4.5% 19-30/05/2029	USD	4.500.000	3.756.370	0,755%
INDONESIA (REP) 3.85% 17-18/07/2027	USD	4.400.000	3.722.074	0,748%
PHILIPPINES(REP) 5% 12-13/01/2037	USD	4.300.000	3.632.059	0,730%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	4.400.000	3.589.682	0,721%
MY WAKALA SUKUK 3.075% 21-28/04/2051	USD	6.000.000	3.545.922	0,713%
REPUBLIC OF PERU 5.625% 10-18/11/2050	USD	4.350.000	3.517.762	0,707%
ROMANIA 6.625% 23-17/02/2028	USD	4.000.000	3.513.907	0,706%
ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047	USD	5.000.000	3.485.283	0,700%
COSTA RICA 7% 14-04/04/2044	USD	4.000.000	3.475.401	0,698%
STHRN GAS CRIDOR 6.875% 16-24/03/2026	USD	4.000.000	3.443.302	0,692%
PHILIPPINES(REP) 5% 23-17/07/2033	USD	4.000.000	3.432.943	0,690%
OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	4.000.000	3.394.539	0,682%
ARAB REP EGYPT 7.5% 17-31/01/2027	USD	3.924.000	3.392.721	0,682%
TURKEY REP OF 5.75% 17-11/05/2047	USD	5.300.000	3.381.010	0,679%
SOUTH AFRICA 4.85% 19-30/09/2029	USD	4.000.000	3.276.637	0,658%
EFE 3.83% 21-14/09/2061	USD	6.000.000	3.239.443	0,651%
MOROCCO KINGDOM 3% 20-15/12/2032	USD	4.500.000	3.230.562	0,649%
REP OF NIGERIA 7.875% 17-16/02/2032	USD	3.950.000	3.180.325	0,639%
PETROLEOS MEXICA 6.7% 22-16/02/2032	USD	4.000.000	3.159.756	0,635%
OMAN INTRNL BOND 6% 19-01/08/2029	USD	3.500.000	3.118.201	0,627%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2035 SR	USD	4.915.936	3.034.575	0,610%
ROMANIA 2.5% 18-08/02/2030	EUR	3.300.000	3.002.802	0,603%
ABU DHABI GOVT 3.125% 17-11/10/2027	USD	3.500.000	2.916.373	0,586%
CBB INTL SUKUK 4.5% 19-30/03/2027	USD	3.500.000	2.905.968	0,584%
PHILIPPINES(REP) 2.95% 20-05/05/2045	USD	5.000.000	2.902.373	0,583%
UNITED MEXICAN 3.75% 21-19/04/2071	USD	6.000.000	2.898.922	0,583%
IVORY COAST-PDI 8.25% 24-30/01/2037	USD	3.500.000	2.860.110	0,575%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANGOLA REP OF 8% 19-26/11/2029	USD	3.500.000	2.693.585	0,541%
SOUTH AFRICA 5.75% 19-30/09/2049	USD	4.200.000	2.686.626	0,540%
CODELCO INC 4.5% 17-01/08/2047	USD	4.000.000	2.637.100	0,530%
MONGOLIA 4.45% 21-07/07/2031	USD	3.500.000	2.579.776	0,518%
INDONESIA (REP) 4.1% 18-24/04/2028	USD	3.000.000	2.550.556	0,513%
PARAGUAY 4.95% 20-28/04/2031	USD	3.000.000	2.534.225	0,509%
JORDAN 5.75% 16-31/01/2027	USD	3.000.000	2.534.174	0,509%
DOMINICAN REPUBL 5.3% 21-21/01/2041	USD	3.450.000	2.520.321	0,506%
ROMANIA 5.125% 18-15/06/2048	USD	3.850.000	2.513.446	0,505%
KSA SUKUK LTD 4.511% 23-22/05/2033	USD	3.000.000	2.501.717	0,503%
ROMANIA 6.375% 24-30/01/2034	USD	3.000.000	2.498.701	0,502%
MOROCCO KINGDOM 4.75% 25-02/04/2035	EUR	2.500.000	2.498.450	0,502%
SAUDI INT BOND 5.25% 19-16/01/2050	USD	3.250.000	2.494.818	0,501%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	10.479.074	2,209%
TOTALE	10.479.074	2,209%

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

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	10.479.074	2,109%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	1.036.315
- FRANCE (GOVT OF)	598.122
- ITALY GOV'T INT BOND	29.273
- KINGDOM OF SPAIN	3.756.518
- NETHERLANDS GOVERNMENT	542
- REPUBLIC OF AUSTRIA	24
- US TREASURY N/B	5.991.828

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	10.479.074	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,000%							
- da tre mesi ad un anno	32,476%							
- oltre un anno	67,524%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- EUR	100,000%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	183.750			78.750	262.500	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD

La performance conseguita dal Fondo al 30/06/2025 risulta positiva in termini assoluti, seppur lievemente inferiore al parametro di riferimento su base relativa. I principali temi che hanno caratterizzato la fine del 2024 — come le tensioni geopolitiche, l'insediamento della nuova amministrazione Trump negli Stati Uniti e la formazione del nuovo governo in Germania — hanno continuato a influenzare i mercati nel primo semestre del 2025. Nel dettaglio, si sono registrati due momenti di marcata volatilità. Il primo, in corrispondenza dell'annuncio del budget tedesco, che ha annunciato un aumento significativo della spesa in difesa e investimenti infrastrutturali, superiore alle attese. Questo ha spinto il rendimento del Bund decennale fino al 3%, generando una fase di volatilità dopo un inizio d'anno positivo, sia sul fronte macroeconomico che nei risultati societari. Il secondo episodio è stato innescato dalle iniziative commerciali dell'amministrazione Trump. Nella prima metà di aprile, si è osservato un improvviso ampliamento degli spread, con l'indice CDS XOVER che ha superato i 400 punti base, dopo mesi di stabilità sotto quota 300. Questa fase di "risk-off" è rientrata nel corso delle settimane successive grazie all'attenuarsi delle tensioni commerciali, a una tregua tra Stati Uniti e Cina e a dati macroeconomici che si sono dimostrati resilienti. Anche a livello micro, la maggior parte delle società nel comparto High Yield non ha rivisto le guidance, poiché le misure tariffarie non erano ancora state implementate. Dal punto di vista tecnico, il mercato ha beneficiato di diversi fattori di supporto. In particolare, i continui flussi in ingresso verso l'asset class, alimentati da nuovi fondi target, hanno consentito di assorbire l'ampia offerta sul mercato primario. Il segmento High Yield si è confermato protagonista nel secondo trimestre, con numerose operazioni di refinancing, nuove emissioni societarie e LBO strutturati, accolti positivamente dal mercato. In questo contesto, la performance positiva del Fondo è stata sostenuta dal rendimento (carry) del comparto High Yield (circa il 5%) e da specifiche strategie. Tra queste, si segnalano: l'esposizione ai subordinati finanziari (AT1); l'alpha generato sia a livello settoriale sia tramite opportunità selezionate, come il sovrappeso sugli ibridi del settore immobiliare. Inoltre, hanno contribuito positivamente alcuni investimenti tattici legati al piano fiscale tedesco, in particolare nei settori difesa e consumo, oltre all'esposizione a obbligazioni convertibili. Tali fattori hanno permesso al Fondo di superare la fase di volatilità di aprile, raggiungendo un nuovo massimo storico. Nel corso dell'anno, la duration si è mantenuta in linea con il benchmark e l'esposizione valutaria è stata integralmente coperta. Il Fondo ha fatto uso di strumenti derivati, sia CDS a fini di copertura, sia contratti forward sulle valute, considerati lo strumento più efficiente per la gestione dell'esposizione valutaria.

Per il secondo semestre del 2025, la strategia del Fondo rimane orientata alla prudenza. Al momento non si evidenziano tematiche settoriali sufficientemente forti da giustificare posizionamenti rilevanti. Riteniamo pertanto che la seconda parte dell'anno sarà principalmente guidata da una strategia basata sul carry. Affrontiamo il semestre con un atteggiamento costruttivo ma cauto, consapevoli che eventuali fasi di volatilità potrebbero rappresentare nuove opportunità di ingresso, a condizione che le aspettative di recessione rimangano contenute.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD 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	**307.440.846**	**97,243%**	**318.075.065**	**93,651%**
A1. Titoli di debito	306.948.846	97,087%	317.590.065	93,508%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	306.948.846	97,087%	317.590.065	93,508%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	492.000	0,156%	485.000	0,143%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.629.814**	**0,515%**	**1.186.544**	**0,349%**
B1. Titoli di debito	50	0,000%	50	0,000%
B2. Titoli di capitale	145	0,000%	145	0,000%
B3. Parti di OICR	1.629.619	0,515%	1.186.349	0,349%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.208.468**	**0,382%**	**1.091.402**	**0,321%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.208.468	0,382%	1.091.402	0,321%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.030.876**	**0,326%**	**13.885.650**	**4,088%**
F1. Liquidità disponibile	8.167.287	2,583%	13.881.033	4,087%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.280.836	5,150%	23.314.009	6,864%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-23.417.247	-7,407%	-23.309.392	-6,863%
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.848.164**	**1,534%**	**5.401.490**	**1,591%**
G1. Ratei attivi	4.644.443	1,469%	5.297.004	1,560%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	203.721	0,065%	104.486	0,031%
TOTALE ATTIVITA'	**316.158.168**	**100,000%**	**339.640.151**	**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	**793.001**	**676.366**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	793.001	676.366
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**160.635**	**221.117**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	153.473	213.955
M2. Proventi da distribuire	7.162	7.162
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**375.840**	**532.230**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	375.732	415.691
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	108	116.539
TOTALE PASSIVITA'	**1.329.476**	**1.429.713**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**314.828.692**	**338.210.438**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**9.450.531**	**9.550.311**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**1.533.622,437**	**1.583.863,230**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**6,162**	**6,030**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**1.350.257**	**1.105.687**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**243.941,299**	**199.350,302**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**5,535**	**5,546**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	**148.301.252**	**155.571.685**
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	**10.885.650,858**	**11.658.601,019**
Valore unitario delle quote CLASSE B	**13,624**	**13,344**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	**36.156.007**	**39.855.464**
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	**6.532.766,076**	**7.178.922,832**
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	**5,535**	**5,552**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**2.115.458**	**2.515.085**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**330.253,322**	**402.959,798**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**6,406**	**6,242**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**117.455.187**	**129.612.206**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**7.282.131,479**	**8.245.029,445**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**16,129**	**15,720**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	153.226,921
Quote rimborsate	203.467,714

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	74.051,982
Quote rimborsate	29.460,985

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	520.872,311
Quote rimborsate	1.293.822,472

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	104.890,592
Quote rimborsate	751.047,348

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	3.015,221
Quote rimborsate	75.721,697

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	717.099,593
Quote rimborsate	1.679.997,559

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
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	2.800.000	2.796.864	0,885%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.600.000	2.533.518	0,801%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.600.000	2.494.804	0,789%
NIDDA HEALTHCARE 5.625% 24-21/02/2030	EUR	2.000.000	2.036.100	0,644%
BANCO BPM SPA 24-16/01/2173 FRN	EUR	1.800.000	1.918.278	0,607%
ACCORINVEST GROU 6.375% 24-15/10/2029	EUR	1.800.000	1.880.082	0,595%
BEACH ACQUISITIO 5.25% 25-15/07/2032	EUR	1.800.000	1.811.736	0,573%
MEHILAINEN YHTIO 5.125% 25-30/06/2032	EUR	1.800.000	1.804.590	0,571%
TECHEM VERWALTUN 25-15/07/2032 FRN	EUR	1.800.000	1.781.604	0,564%
NEOPHARMED GENTI 7.125% 24-08/04/2030	EUR	1.700.000	1.780.189	0,563%
AMBER FINCO PLC 6.625% 24-15/07/2029	EUR	1.700.000	1.773.508	0,561%
NEWDAY BONDCO 13.25% 22-15/12/2026	GBP	1.600.000	1.770.850	0,560%
INTL PERSONAL FI 10.75% 24-14/12/2029	EUR	1.600.000	1.760.080	0,557%
ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.759.904	0,557%
SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.738.752	0,550%
VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027	EUR	1.750.000	1.735.195	0,549%
DUOMO BIDCO SPA 24-15/07/2031 FRN	EUR	1.700.000	1.704.352	0,539%
VERISURE MIDHOLD 5.25% 21-15/02/2029	EUR	1.700.000	1.704.148	0,539%
VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	1.500.000	1.642.455	0,520%
CIDRON AIDA FINC 7% 25-27/10/2031	EUR	1.600.000	1.634.288	0,517%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	31.088	1.624.379	0,514%
ADLER FINANCING 8.25% 25-31/12/2028	EUR	1.800.000	1.621.682	0,513%
TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN	EUR	1.500.000	1.602.375	0,507%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	1.500.000	1.581.825	0,500%
TELECOM ITALI FIN SA 7.75% 03-24/01/2033	EUR	1.250.000	1.557.825	0,493%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.552.368	0,491%
EASTERN EUROPEAN 6.5% 25-15/05/2030	EUR	1.500.000	1.542.705	0,488%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	EUR	1.500.000	1.534.545	0,485%
ACCOR 24-06/09/2173 FRN	EUR	1.500.000	1.526.745	0,483%
CZECHOSLOVAK GRO 5.25% 25-10/01/2031	EUR	1.500.000	1.523.100	0,482%
TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030	EUR	1.500.000	1.520.805	0,481%
WEBUILD SPA 4.125% 25-03/07/2031	EUR	1.500.000	1.489.770	0,471%
BANCO BILBAO VIZ 24-13/09/2172 FRN	EUR	1.400.000	1.482.068	0,469%
BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	1.400.000	1.481.760	0,469%
ALPHA SRV HLD 24-10/03/2173 FRN	EUR	1.400.000	1.481.592	0,469%
TECHEM VERWALTUN 4.625% 25-15/07/2032	EUR	1.500.000	1.479.465	0,468%
CRED AGRICOLE SA 24-23/03/2172 FRN	EUR	1.400.000	1.472.394	0,466%
IHO VERWALTUNGS 6.75% 24-15/11/2029	EUR	1.400.000	1.458.492	0,461%
LHMC FINCO 2 8.625% 25-15/05/2030	EUR	1.400.000	1.453.872	0,460%
AUCHAN SA 3.25% 20-23/07/2027	EUR	1.500.000	1.442.370	0,456%
BELRON UK FINANC 4.625% 24-15/10/2029	EUR	1.400.000	1.425.494	0,451%
ELIOR GROUP SA 5.625% 25-15/03/2030	EUR	1.400.000	1.424.682	0,451%
CPI PROPERTY GRO 6% 24-27/01/2032	EUR	1.400.000	1.422.162	0,450%
DT PFANDBRIEFBAN 25-04/10/2035 FRN	EUR	1.400.000	1.411.914	0,447%
DOLCETTO HOLDCO 5.625% 25-14/07/2032	EUR	1.400.000	1.407.448	0,445%
SCHAEFFLER 4.25% 25-01/04/2028	EUR	1.400.000	1.406.440	0,445%
ALLWYN ENTERTAIN 7.25% 23-30/04/2030	EUR	1.300.000	1.378.988	0,436%
ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.377.124	0,436%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	1.450.000	1.375.905	0,435%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.364.440	0,432%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	65.132.777	21,074%
TOTALE	65.132.777	21,074%

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

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	65.132.777	20,688%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	6.441.225
- FRANCE (GOVT OF)	3.717.636
- ITALY GOV'T INT BOND	181.954
- KINGDOM OF SPAIN	23.348.679
- NETHERLANDS GOVERNMENT	3.371
- REPUBLIC OF AUSTRIA	153
- US TREASURY N/B	37.242.295

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- MORGAN STANLEY & CO.	65.132.777		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,000%							
- da tre mesi ad un anno	32,476%							
- oltre un anno	67,524%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- EUR	100,000%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Alla data della Relazione il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Conti separati - Conti collettivi - Altri conti	
TOTALE	0,000%

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	276.850			118.650	395.500	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT

La performance conseguita dal Fondo al 30/06/2025 risulta positiva in termini assoluti, seppur lievemente inferiore al parametro di riferimento su base relativa. I principali temi che hanno caratterizzato la fine del 2024 — come le tensioni geopolitiche, l'insediamento della nuova amministrazione Trump negli Stati Uniti e la formazione del nuovo governo in Germania — hanno continuato a influenzare i mercati nel primo semestre del 2025. Nel dettaglio, si sono registrati due momenti di marcata volatilità. Il primo, in corrispondenza dell'annuncio del budget tedesco, che ha annunciato un aumento significativo della spesa in difesa e investimenti infrastrutturali, superiore alle attese. Questo ha spinto il rendimento del Bund decennale fino al 3%, generando una fase di volatilità dopo un inizio d'anno positivo, sia sul fronte macroeconomico che nei risultati societari. Il secondo episodio è stato innescato dalle iniziative commerciali dell'amministrazione Trump. Nella prima metà di aprile, si è osservato un improvviso ampliamento degli spread, con l'indice CDS XOVER che ha superato i 400 punti base, dopo mesi di stabilità sotto quota 300. Questa fase di "risk-off" è rientrata nel corso delle settimane successive grazie all'attenuarsi delle tensioni commerciali, a una tregua tra Stati Uniti e Cina e a dati macroeconomici che si sono dimostrati resilienti. Anche a livello micro, la maggior parte delle società nel comparto High Yield non ha rivisto le guidance, poiché le misure tariffarie non erano ancora state implementate. Dal punto di vista tecnico, il mercato ha beneficiato di diversi fattori di supporto. In particolare, i continui flussi in ingresso verso l'asset class, alimentati da nuovi fondi target, hanno consentito di assorbire l'ampia offerta sul mercato primario. Il segmento High Yield si è confermato protagonista nel secondo trimestre, con numerose operazioni di refinancing, nuove emissioni societarie e LBO strutturati, accolti positivamente dal mercato. In questo contesto, la performance positiva del Fondo è stata sostenuta dal rendimento (carry) del comparto High Yield (circa il 5%) e da specifiche strategie. Tra queste, si segnalano: l'esposizione ai subordinati finanziari (AT1); l'alpha generato sia a livello settoriale sia tramite opportunità selezionate, come il sovrappeso sugli ibridi del settore immobiliare. Inoltre, hanno contribuito positivamente alcuni investimenti tattici legati al piano fiscale tedesco, in particolare nei settori difesa e consumo, nonché dall'esposizione a obbligazioni a tasso variabile con call a un anno e conseguente duration inferiore ai 12 mesi. Tali fattori hanno permesso al Fondo di superare la fase di volatilità di aprile, raggiungendo un nuovo massimo storico. Nel corso dell'anno, la duration si è mantenuta in linea con il benchmark e l'esposizione valutaria è stata integralmente coperta. Il Fondo ha fatto uso di strumenti derivati, sia CDS a fini di copertura, sia contratti forward sulle valute, considerati lo strumento più efficiente per la gestione dell'esposizione valutaria.
Per il secondo semestre del 2025, la strategia del Fondo rimane orientata alla prudenza. Al momento non si evidenziano tematiche settoriali sufficientemente forti da giustificare posizionamenti rilevanti. Riteniamo pertanto che la seconda parte dell'anno sarà principalmente guidata da una strategia basata sul carry. Affrontiamo il semestre con un atteggiamento costruttivo ma cauto, consapevoli che eventuali fasi di volatilità potrebbero rappresentare nuove opportunità di ingresso, a condizione che le aspettative di recessione rimangano contenute.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT 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	**547.236.947**	**94,320%**	**472.180.410**	**93,055%**
A1. Titoli di debito	547.236.947	94,320%	472.180.410	93,055%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	547.236.947	94,320%	472.180.410	93,055%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**756.601**	**0,130%**	**171**	**0,000%**
B1. Titoli di debito	756.460	0,130%	30	0,000%
B2. Titoli di capitale	141	0,000%	141	0,000%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**270.000**	**0,053%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			270.000	0,053%
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'	**23.640.486**	**4,074%**	**27.157.816**	**5,351%**
F1. Liquidità disponibile	18.922.928	3,261%	27.143.964	5,349%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	36.188.682	6,237%	37.738.998	7,437%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-31.471.124	-5,424%	-37.725.146	-7,435%
G. ALTRE ATTIVITA'	**8.559.353**	**1,476%**	**7.812.483**	**1,541%**
G1. Ratei attivi	8.130.551	1,401%	7.663.495	1,510%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	428.802	0,075%	148.988	0,031%
TOTALE ATTIVITA'	**580.193.387**	**100,000%**	**507.420.880**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**1.100.963**	**226.764**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.100.649	226.450
M2. Proventi da distribuire	314	314
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**644.513**	**1.083.423**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	622.257	554.888
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	22.256	528.535
TOTALE PASSIVITA'	**1.745.476**	**1.310.187**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**578.447.911**	**506.110.693**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**460.613.726**	**377.269.730**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**85.763.769,630**	**71.664.701,686**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,371**	**5,264**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**37.515.693**	**34.360.801**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**7.975.079,762**	**7.273.740,777**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,704**	**4,724**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**64.105.319**	**49.550.627**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**11.266.959,546**	**8.917.846,544**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,690**	**5,556**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**16.213.173**	**44.929.535**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**2.856.658,890**	**8.103.911,670**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**5,676**	**5,544**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	31.094.337,520
Quote rimborsate	16.995.269,576

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	2.511.857,560
Quote rimborsate	1.810.518,575

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.616.722,820
Quote rimborsate	267.609,818

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.247.252,780

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
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	8.000.000	7.991.040	1,377%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	5.300.000	5.129.976	0,884%
GRAND CITY PROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	4.500.000	4.350.960	0,750%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	4.300.000	4.279.059	0,738%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	4.000.000	4.150.520	0,715%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.100.000	3.998.197	0,689%
VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027	EUR	4.000.000	3.991.080	0,688%
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	4.000.000	3.964.920	0,683%
CPI PROPERTY GRO 25- FRN	EUR	4.090.000	3.961.901	0,683%
CPI PROPERTY GRO 20-31/12/2060 FRN	EUR	4.000.000	3.903.160	0,673%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	3.745.000	3.800.239	0,655%
FORVIA 2.75% 21-15/02/2027	EUR	3.800.000	3.732.170	0,643%
WALGREENS BOOTS 2.125% 14-20/11/2026	EUR	3.800.000	3.730.156	0,643%
ZF EUROPE 2% 19-23/02/2026	EUR	3.700.000	3.635.324	0,627%
ZF FINANCE GMBH 5.75% 23-03/08/2026	EUR	3.500.000	3.524.570	0,607%
CHEPLAPHARM ARZN 4.375% 20-15/01/2028	EUR	3.500.000	3.448.865	0,594%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	3.400.000	3.409.690	0,588%
RAKUTEN GROUP 21-22/04/2170 FRN	EUR	3.500.000	3.278.555	0,565%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	3.000.000	3.253.320	0,561%
HEIMSTADEN BOSTA 21-01/05/2169 FRN	EUR	3.400.000	3.220.242	0,555%
UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.216.840	0,554%
FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	EUR	3.300.000	3.200.868	0,552%
FIBERCOP SPA 6.875% 24-15/02/2028	EUR	3.000.000	3.195.960	0,551%
SAMHALLSBYGG 2.375% 24-04/08/2026	EUR	3.300.000	3.148.530	0,543%
BANCO CRED SOC C 21-27/11/2031 FRN	EUR	3.000.000	3.040.110	0,524%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	3.000.000	3.039.300	0,524%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	3.100.000	3.022.872	0,521%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	3.000.000	3.022.260	0,521%
888 ACQUISITIONS 7.558% 22-15/07/2027	EUR	3.000.000	3.015.480	0,520%
SCHAEFFLER 4.25% 25-01/04/2028	EUR	3.000.000	3.013.800	0,519%
BAUSCH + LOMB CO 25-15/01/2031 FRN	EUR	3.000.000	3.012.750	0,519%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	3.000.300	0,517%
RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	EUR	3.000.000	2.985.000	0,514%
MARKET BIDCO FIN 4.75% 22-04/11/2027	EUR	3.000.000	2.980.320	0,514%
BANK OF CYPRUS 23-21/12/2173 FRN	EUR	2.500.000	2.980.250	0,514%
VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.974.620	0,513%
UNICAJA ES 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.971.230	0,512%
TECHEM VERWALTUN 25-15/07/2032 FRN	EUR	3.000.000	2.969.340	0,512%
EIRCOM FINANCE 2.625% 19-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.946.930	0,508%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.923.800	0,504%
GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	3.000.000	2.921.400	0,504%
HEIMSTADEN BOSTA 21-13/10/2170 FRN	EUR	3.000.000	2.921.280	0,504%
AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.100.000	2.915.953	0,503%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	3.000.000	2.819.760	0,486%
UNICAJA ES 22-19/07/2032 FRN	EUR	2.800.000	2.779.028	0,479%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	2.600.000	2.734.056	0,471%
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	EUR	2.600.000	2.624.934	0,452%
BENTELER INTERNA 9.375% 23-15/05/2028	EUR	2.500.000	2.616.375	0,451%
STYROLUTION 2.25% 20-16/01/2027	EUR	2.700.000	2.607.795	0,449%
ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	3.500.000	2.578.310	0,444%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	59.914.623	10,933%
TOTALE	59.914.623	10,933%

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

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	59.914.623	10,358%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	5.925.183
- FRANCE (GOVT OF)	3.419.801
- ITALY GOV'T INT BOND	167.376
- KINGDOM OF SPAIN	21.478.085
- NETHERLANDS GOVERNMENT	3.101
- REPUBLIC OF AUSTRIA	141
- US TREASURY N/B	34.258.620

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	59.914.623	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,000%							
- da tre mesi ad un anno	32,476%							
- oltre un anno	67,524%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- EUR	100,000%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	220.500			94.500	315.000	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA PIANETA

Nel corso del primo semestre del 2025, il Fondo ha registrato una performance negativa in termini assoluti, ma abbastanza allineata al benchmark di riferimento. Il periodo è stato influenzato da importanti eventi politici e fiscali a livello globale, che hanno inciso in modo significativo sull'andamento dei mercati obbligazionari. Negli Stati Uniti, l'insediamento del Presidente Trump ha alimentato un clima di incertezza legato sia alle tensioni commerciali (a causa dell'introduzione di nuovi dazi) sia alle implicazioni di un ampio piano di spesa pubblica ("big beautiful bill") annunciato dall'amministrazione. In Europa, invece, il nuovo governo tedesco guidato da Merz ha approvato un massiccio piano fiscale da oltre un trilione di euro, con ricadute rilevanti sui mercati del debito.
Nel corso del semestre, il Fondo ha mantenuto una posizione di sovrappeso di duration, con un picco superiore all'anno di sovrappeso nei primi mesi, per poi essere progressivamente nel corso del secondo trimestre. L'esposizione è stata principalmente concentrata sulla parte lunga della curva dei rendimenti. A livello geografico, il posizionamento è stato costruito soprattutto sui emittenti governativi come Stati uniti e Germania, mentre si è mantenuta una posizione neutrale sull'Italia. Sul fronte valutario, il Fondo ha mantenuto un'esposizione neutrale rispetto alle divise straniere, con leggere inclinazioni tattiche a favore del dollaro americano in specifiche fasi di mercato.
Il secondo semestre si apre in un contesto ancora complesso, dominato dall'evoluzione dei piani fiscali e dall'impatto economico delle tensioni commerciali globali. Alla luce dei rischi al ribasso sull'inflazione europea, riteniamo che la Banca centrale europea possa proseguire con un atteggiamento accomodante. Per questo motivo, il Fondo manterrà un approccio costruttivo sui tassi core, privilegiando una posizione ancora in sovrappeso in duration, in particolare sul debito dei Paesi a più elevata qualità creditizia. Sul fronte geografico, l'esposizione sull'Italia rimarrà neutrale, ma eventuali ampliamenti dello spread verranno monitorati attentamente e potranno offrire opportunità tattiche di incremento.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA PIANETA 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	**432.986.779**	**96,409%**	**519.938.965**	**90,781%**
A1. Titoli di debito	432.152.540	96,223%	519.058.396	90,627%
A1.1 Titoli di Stato	432.152.540	96,223%	494.788.850	86,390%
A1.2 Altri			24.269.546	4,237%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	834.239	0,186%	880.569	0,154%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**4.395.249**	**0,767%**
B1. Titoli di debito			4.395.249	0,767%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.706.413**	**0,380%**	**728.514**	**0,127%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.706.413	0,380%	728.514	0,127%
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'	**9.642.960**	**2,147%**	**40.261.517**	**7,030%**
F1. Liquidità disponibile	9.643.368	2,147%	40.306.793	7,038%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	94.829.011	21,115%	125.191.666	21,858%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-94.829.419	-21,115%	-125.236.942	-21,866%
G. ALTRE ATTIVITA'	**4.779.143**	**1,064%**	**7.413.308**	**1,295%**
G1. Ratei attivi	3.329.543	0,741%	4.008.447	0,700%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.449.600	0,323%	3.404.861	0,595%
TOTALE ATTIVITA'	**449.115.295**	**100,000%**	**572.737.553**	**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	**196.210**	**1.199.404**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	196.210	1.199.404
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.776.103**	**1.019.594**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	326.002	430.339
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.450.101	589.255
TOTALE PASSIVITA'	**1.972.313**	**2.218.998**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**447.142.982**	**570.518.555**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**98.015.490**	**127.427.192**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**9.993.681,029**	**12.265.846,187**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**9,808**	**10,389**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**10.370.475**	**14.802.787**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**1.114.800,363**	**1.477.806,164**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**9,303**	**10,017**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**60.151.603**	**66.544.015**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**5.697.071,090**	**5.969.295,263**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**10,558**	**11,148**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R	**861**	**909**
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	**86,896**	**86,896**
Valore unitario delle quote CLASSE R	**9,903**	**10,466**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI	**860**	**909**
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	**90,037**	**89,639**
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	**9,550**	**10,144**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**278.603.693**	**361.742.743**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**26.594.972,346**	**32.697.370,268**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**10,476**	**11,063**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	200.968,624
Quote rimborsate	2.473.133,782

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	8.755,347
Quote rimborsate	371.761,148

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	55.041,506
Quote rimborsate	327.265,679

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe R	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	0,398
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	303.035,515
Quote rimborsate	6.405.433,437

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
US TREASURY N/B 1.5% 21-30/11/2028	USD	50.000.000	39.569.978	8,811%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	44.000.000	36.547.871	8,138%
US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	USD	27.000.000	24.701.170	5,500%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	20.500.000	20.031.985	4,460%
US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	USD	31.400.000	18.561.704	4,133%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 16-20/03/2026	JPY	2.400.000.000	14.114.354	3,143%
US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045	USD	20.350.000	12.219.253	2,721%
AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	21.000.000	11.806.616	2,629%
JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 21-20/12/2025	JPY	2.000.000.000	11.775.055	2,622%
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 09-20/09/2029	JPY	1.680.000.000	10.384.573	2,312%
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 06-20/12/2026	JPY	1.650.000.000	9.938.726	2,213%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 20-20/09/2030	JPY	1.700.000.000	9.567.847	2,130%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 12-20/03/2042	JPY	1.660.000.000	9.560.162	2,129%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 04-20/12/2033	JPY	1.455.000.000	9.078.307	2,021%
US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	USD	19.800.000	8.900.280	1,982%
US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	USD	10.000.000	8.287.699	1,845%
BELGIAN 1% 15-22/06/2031	EUR	9.000.000	8.201.430	1,826%
CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	9.875.000	7.274.362	1,620%
US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	USD	8.000.000	7.170.848	1,597%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	6.200.000	6.484.270	1,444%
SPANISH GOVT 6% 98-31/01/2029	EUR	5.600.000	6.316.968	1,407%
JAPAN GOVT 20-YR 0.5% 18-20/03/2038	JPY	1.240.000.000	6.247.143	1,391%
UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	5.450.000	5.958.989	1,327%
FRANCE O.A.T. 5.75% 01-25/10/2032	EUR	5.000.000	5.923.500	1,319%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	6.500.000	5.898.230	1,313%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	6.000.000	5.859.900	1,305%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	EUR	6.000.000	5.789.280	1,289%
US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042	USD	8.900.000	5.777.636	1,286%
ITALY BTPS 0.6% 21-01/08/2031	EUR	6.200.000	5.430.208	1,209%
JAPAN GOVT 30-YR 1.5% 14-20/12/2044	JPY	1.050.000.000	5.384.418	1,199%
SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	5.400.000	5.168.448	1,151%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	4.150.000	5.069.432	1,129%
UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	GBP	4.115.000	4.846.919	1,079%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	5.200.000	4.613.180	1,027%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030	EUR	5.200.000	4.518.800	1,006%
UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	GBP	3.800.000	4.317.520	0,961%
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	EUR	3.350.000	3.760.475	0,837%
FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038	EUR	3.510.000	3.677.357	0,819%
UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	GBP	3.500.000	3.645.459	0,812%
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	3.500.000	3.501.190	0,780%
UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	2.300.000	2.797.161	0,623%
ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033	EUR	2.900.000	2.755.406	0,614%
UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	2.750.000	2.721.845	0,606%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	3.000.000	2.619.186	0,583%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	2.280.000	2.502.596	0,557%
US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	USD	3.000.000	2.493.897	0,555%
AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	AUD	5.000.000	2.438.517	0,543%
JAPAN GOVT 40-YR 1.7% 14-20/03/2054	JPY	500.000.000	2.308.667	0,514%
JAPAN GOVT 20-YR 1.6% 13-20/12/2033	JPY	350.000.000	2.116.141	0,471%
FRANCE O.A.T. 2.5% 22-25/05/2043	EUR	2.500.000	2.089.650	0,465%

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 OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE

Nel corso del primo semestre del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto lievemente negativo. Il primo semestre dell'anno sui mercati finanziari è stato decisamente influenzato dall'entrata in carica della nuova Amministrazione americana guidata dal rieletto Presidente Trump. Fin dall'inizio la retorica aggressiva ed i primi provvedimenti proposti hanno puntato verso una politica commerciale indirizzata verso l'introduzione di dazi alle importazioni a livello globale per ridurre il deficit commerciale americano giunto ormai a livelli record. Inizialmente sui mercati obbligazionari questo ha avuto l'effetto di procurare una discesa dei rendimenti, soprattutto negli Stati Uniti, in quanto gli operatori hanno focalizzato la loro attenzione sui probabili effetti negativi per la crescita di tali misure, che avrebbero potuto accelerare l'avvento di una recessione, andando così ad incrementare le attese di tagli da parte delle Banche Centrali. Quando poi ad inizio Aprile, nel cosiddetto "Liberation Day", Trump ha annunciato l'effettiva adozione di dazi rivolti verso tutti i partner commerciali, su livelli anche peggiori rispetto alle aspettative, innescando tra l'altro anche un aspro botta e risposta con la Cina, la reazione dei mercati è stata diametralmente opposta; in particolare i rendimenti americani hanno subìto una rapida impennata, poiché le previsioni di un forte impatto inflazionistico dei dazi hanno portato a rimuovere gran parte dei tagli attesi dalla Federal Reserve. La situazione dopo pochi giorni ha cominciato gradualmente a ricomporsi quando l'Amministrazione Trump ha annunciato una moratoria di 3 mesi per l'entrata in vigore dei dazi approvati, esprimendo la volontà di arrivare ad accordi bilaterali con tutte le controparti. Negli ultimi due mesi del semestre, dunque, si è avuto un consolidamento dei rendimenti obbligazionari verso livelli più bassi, anche se la parte a lunga della curva americana è risultata appesantita, così come il dollaro, dall'emergere di un tema di riduzione degli investimenti in asset statunitensi da parte degli operatori stranieri. La Federal Reserve, dopo 100 basis point di tagli nell'ultima parte del 2024, è entrata in un periodo di pausa, proprio a causa dell'incertezza su crescita e soprattutto inflazione determinata dall'introduzione dei dazi. Al di fuori degli Stati Uniti, anche in Europa le curve dei rendimenti hanno subito un marcato irripidimento, dovuto in buona parte alla proposta di un piano di investimenti per la Difesa da parte dell'Unione Europea e all'approvazione di un piano pluriennale di investimenti in infrastrutture approvato dal Governo tedesco; due piani che fanno immaginare un incremento nel medio-lungo termine delle emissioni di nuovo debito pubblico al fine di finanziare tali investimenti. La Banca Centrale Europea ha ritoccato al ribasso il tasso di deposito altre 4 volte nel semestre, per un totale di 100 basis point, portandolo al 2%, sulla scorta di previsioni al ribasso dell'inflazione. Tuttavia, nel meeting di giugno ha lasciato intendere la volontà di prendersi una pausa prima di decidere se continuare a tagliare ancora i tassi. Il Bund tedesco ha chiuso il semestre in area 2,50%, in leggero rialzo rispetto al 2,40% di fine dicembre. Positivo è stato nuovamente l'andamento dei mercati a spread, in particolare della periferia europea; lo spread decennale Italia-Germania ha sfondato quota 100 chiudendo il semestre in area 85 basis point. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee. In generale nel semestre gli indici obbligazionari hanno prodotto un risultato leggermente positivo. A fine giugno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 51,1% del NAV è investito in titoli societari, mentre il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 33,6% del NAV. Tra i settori maggiormente presenti ci sono quello finanziario (26,9%), dei consumi non-ciclici (10,2%), e quello dell'energia (6%). Il portafoglio governativo è principalmente rappresentato da Treasury (25,5%), mentre la parte residua è allocata fra Italia (5,1%) e Spagna (3%). Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del Fondo risulta pari a 6,1 anni circa.

Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà strategicamente costruttivo ma cauto nel breve termine. L'incertezza sull'impatto dei dazi a livello globale riduce la visibilità sull'evoluzione delle politiche monetarie delle principali Banche Centrali. Allo stato attuale, tuttavia, le aspettative di tagli dei tassi prezzate dai mercati sono piuttosto contenute, rendendo così le parti brevi e intermedie delle curve più appetibili. Consideriamo opportuno continuare a sfruttare le fasi di debolezza per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE 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	**27.765.498**	**83,215%**	**44.981.742**	**93,462%**
A1. Titoli di debito	27.765.498	83,215%	44.981.742	93,462%
A1.1 Titoli di Stato	11.056.883	33,138%	16.845.756	35,002%
A1.2 Altri	16.708.615	50,077%	28.135.986	58,460%
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	**199.081**	**0,597%**	**283.367**	**0,589%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	199.081	0,597%	283.367	0,589%
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'	**4.843.663**	**14,517%**	**2.177.790**	**4,525%**
F1. Liquidità disponibile	4.840.709	14,508%	2.177.462	4,524%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.854.142	11,551%	4.411.869	9,167%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.851.188	-11,542%	-4.411.541	-9,166%
G. ALTRE ATTIVITA'	**557.671**	**1,671%**	**685.324**	**1,424%**
G1. Ratei attivi	433.708	1,300%	681.039	1,415%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	123.963	0,371%	4.285	0,009%
TOTALE ATTIVITA'	**33.365.913**	**100,000%**	**48.128.223**	**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	**76.148**	**170.516**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	76.061	170.429
M2. Proventi da distribuire	87	87
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**24.077**	**246.072**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.058	36.387
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19	209.685
TOTALE PASSIVITA'	**100.225**	**416.588**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**33.265.688**	**47.711.635**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**5.423.501**	**6.945.020**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**1.115.531,616**	**1.426.939,309**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,862**	**4,867**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**1.293.622**	**1.144.910**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**282.575,733**	**244.804,624**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,578**	**4,677**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**25.146.470**	**34.638.222**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**4.941.984,247**	**6.822.682,955**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,088**	**5,077**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD	**16.596**	**16.561**
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	**3.393,810**	**3.377,142**
Valore unitario delle quote CLASSE FD	**4,890**	**4,904**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**1.385.499**	**4.966.922**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**275.886,602**	**991.407,186**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**5,022**	**5,010**

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe F**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-12.393
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,23%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe FD**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-8
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	5.000.000	4.287.441	12,851%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	5.000.000	4.105.747	12,305%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	2.500.000	2.496.350	7,482%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	2.000.000	1.858.640	5,570%
ITALY GOVT INT 5.2% 04-31/07/2034	EUR	1.500.000	1.671.765	5,010%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.456.680	4,366%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	1.000.000	1.075.650	3,224%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.008.250	3,022%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	1.000.000	1.003.280	3,007%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	1.000.000	1.003.250	3,007%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	1.000.000	999.460	2,995%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	992.000	2,973%
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	EUR	1.000.000	991.930	2,973%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	991.620	2,972%
MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	EUR	1.000.000	860.550	2,579%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	700.000	693.420	2,078%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	500.000	500.065	1,499%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	500.000	494.945	1,483%
ASSICURAZIONI GENERALI 16-08/06/2048	EUR	400.000	419.868	1,258%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	EUR	400.000	414.184	1,241%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	250.000	254.457	0,763%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	200.000	185.946	0,557%

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 OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX

Nel corso del semestre, il Fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti. La gestione del portafoglio si è contraddistinta per un approccio tattico alla duration, in un contesto obbligazionario caratterizzato da un andamento prevalentemente laterale. In avvio di periodo, il posizionamento è stato moderatamente costruttivo, con una duration prossima ai 4,5 anni. La strategia ha privilegiato l'esposizione alla curva statunitense (Treasury decennali), ritenendo che il repricing atteso sui Fed Funds fosse già sufficientemente conservativo, contrariamente alla curva europea. I primi mesi dell'anno sono stati contraddistinti da una volatilità significativa, innescata da diversi annunci dell'amministrazione Trump e da una crescente propensione ad aumentare i disavanzi pubblici. Tali elementi hanno alimentato timori sulla sostenibilità fiscale di molti paesi e contribuito all'irripidimento delle curve. In particolare, la decisione del governo tedesco di superare il vincolo sul debito ha determinato un violento rialzo dei rendimenti. In risposta, la duration del portafoglio è stata aumentata fino a 5,3 anni, con un maggiore focus sui tassi europei; l'aumento della spesa per la difesa può sostenere i rendimenti, ma nel breve periodo le incertezze legate alla politica commerciale e a condizioni finanziarie più restrittive dovrebbero aumentare i rischi al ribasso per la crescita europea. L'annuncio del Presidente statunitense durante il cosiddetto "Liberation Day", che ha introdotto dazi contro numerosi Paesi, ha segnato un'escalation nelle tensioni commerciali. Questo ha alimentato l'incertezza globale e incrementato il rischio di recessione. Il portafoglio ha beneficiato del clima di avversione al rischio e della conseguente discesa dei tassi. La rapidità e l'intensità della reazione dei mercati ci hanno offerto l'opportunità di realizzare parzialmente i guadagni, riducendo la duration complessiva di oltre un anno. Nel complesso, i mercati obbligazionari hanno continuato a muoversi in assenza di una chiara direzionalità. Il permanere di un ampio margine di incertezza – sia sul fronte della politica monetaria sia su quello fiscale – ha impedito una rottura decisa dei livelli di trading range. A influire sul contesto sono state anche le tensioni commerciali e l'evoluzione dello scenario geopolitico e bellico. La portata e l'imprevedibilità dei potenziali impatti macroeconomici inducono le principali Banche Centrali a mantenere un atteggiamento estremamente cauto. Al termine del semestre, con i rendimenti prossimi alla parte bassa del range di periodo, la duration del portafoglio è stata ulteriormente ridotta (3 anni). La strategia ha mantenuto una preferenza per la curva euro rispetto a quella statunitense, con una duration sull'area euro pari a circa il doppio rispetto a quella sull'area USD. L'esposizione ai Treasury si è concentrata principalmente sul segmento 2-5 anni della curva, evitando scadenze lunghe ed extra-lunghe. Nel periodo in esame, non sono state assunte posizioni valutarie rilevanti. In un contesto caratterizzato da elevata incertezza, si è preferito non aggiungere ulteriore rischio al portafoglio.
Nel contesto attuale, riteniamo strategico mantenere un'impostazione costruttiva sulla duration. Il carry trade si conferma interessante, mentre l'elevato grado di incertezza potrebbe influire negativamente sulla fiducia di consumatori e imprese. La vera preoccupazione risiede nella possibilità che tale debolezza si estenda anche agli indicatori ciclici dell'economia. È verosimile che l'incertezza continui a rappresentare una variabile strutturale nel medio periodo. In tale scenario, la gestione rimane orientata a un approccio tattico e flessibile, con l'obiettivo di adattarsi tempestivamente alla dinamicità dei mercati.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX 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	**41.337.982**	**90,361%**	**42.019.801**	**93,402%**
A1. Titoli di debito	40.059.237	87,566%	40.766.120	90,615%
A1.1 Titoli di Stato	40.059.237	87,566%	40.766.120	90,615%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.278.745	2,795%	1.253.681	2,787%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**208.929**	**0,457%**	**997.725**	**2,218%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	208.929	0,457%	997.725	2,218%
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'	**3.444.136**	**7,529%**	**1.679.070**	**3,732%**
F1. Liquidità disponibile	3.427.769	7,493%	1.712.749	3,807%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.409.666	35,870%	20.013.599	44,486%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.393.299	-35,834%	-20.047.278	-44,561%
G. ALTRE ATTIVITA'	**756.549**	**1,653%**	**291.780**	**0,648%**
G1. Ratei attivi	288.522	0,631%	281.519	0,626%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	468.027	1,022%	10.261	0,022%
TOTALE ATTIVITA'	**45.747.596**	**100,000%**	**44.988.376**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**981**	**25.795**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	981	25.795
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**31.810**	**932.710**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	31.810	35.746
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		896.964
TOTALE PASSIVITA'	**32.791**	**958.505**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**45.714.805**	**44.029.871**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**16.450.407**	**17.079.261**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**3.465.639,984**	**3.681.277,950**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,747**	**4,639**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**278.010**	**216.612**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**60.498,044**	**47.625,943**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,595**	**4,548**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**9.759.949**	**11.091.101**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**2.013.123,641**	**2.346.887,181**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**4,848**	**4,726**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD	**10.475**	**10.211**
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	**2.159,827**	**2.159,827**
Valore unitario delle quote CLASSE FD	**4,850**	**4,728**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**19.215.964**	**15.632.686**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**3.969.533,901**	**3.312.144,830**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**4,841**	**4,720**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	284.286,211
Quote rimborsate	499.924,177

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	29.072,219
Quote rimborsate	16.200,118

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	333.763,540

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	1.210.065,071
Quote rimborsate	552.676,000

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
US TREASURY N/B 3.5% 24-30/09/2026	USD	8.000.000	6.779	14,818%
ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027	EUR	6.000.000	5.904	12,906%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	5.000.000	4.170	9,116%
BUNDESSCHATZANW 2.2% 25-11/03/2027	EUR	3.000.000	3.017	6,594%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	2.500.000	2.568	5,613%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	2.500.000	2.555	5,584%
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	2.500.000	2.535	5,541%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/12/2026	USD	2.500.000	2.142	4,682%
US TREASURY N/B 0.75% 21-30/04/2026	USD	2.500.000	2.072	4,528%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	2.000.000	2.025	4,426%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	2.000.000	1.984	4,336%
ITALY BTPS 0.65% 19-28/10/2027	EUR	1.502.760	1.497	3,271%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	200.032	1.279	2,795%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	1.000.000	1.007	2,201%
BUNDESSCHATZANW 2.5% 24-19/03/2026	EUR	500.000	502	1,098%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/12/2025	USD	500.000	426	0,931%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/01/2026	USD	500.000	426	0,931%
US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	USD	450.000	353	0,771%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	100.000	100	0,219%

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 RISPARMIO

Nel corso del primo semestre del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo; il contributo è stato positivo sia per la componente governativa che per quella societaria. Il primo semestre dell'anno sui mercati finanziari è stato decisamente influenzato dall'entrata in carica della nuova Amministrazione americana guidata dal rieletto Presidente Trump. Fin dall'inizio la retorica aggressiva ed i primi provvedimenti proposti hanno puntato verso una politica commerciale indirizzata verso l'introduzione di dazi alle importazioni a livello globale per ridurre il deficit commerciale americano giunto ormai a livelli record. Inizialmente sui mercati obbligazionari questo ha avuto l'effetto di procurare una discesa dei rendimenti, soprattutto negli Stati Uniti, in quanto gli operatori hanno focalizzato la loro attenzione sui probabili effetti negativi per la crescita di tali misure, che avrebbero potuto accelerare l'avvento di una recessione, andando così ad incrementare le attese di tagli da parte delle Banche Centrali. Quando poi ad inizio Aprile, nel cosiddetto "Liberation Day", Trump ha annunciato l'effettiva adozione di dazi rivolti verso tutti i partner commerciali, su livelli anche peggiori rispetto alle aspettative, innescando tra l'altro anche un aspro botta e risposta con la Cina, la reazione dei mercati è stata diametralmente opposta; in particolare i rendimenti americani hanno subito una rapida impennata, poiché le previsioni di un forte impatto inflazionistico dei dazi hanno portato a rimuovere gran parte dei tagli attesi dalla Federal Reserve. La situazione dopo pochi giorni ha cominciato gradualmente a ricomporsi quando l'Amministrazione Trump ha annunciato una moratoria di 3 mesi per l'entrata in vigore dei dazi approvati, esprimendo la volontà di arrivare ad accordi bilaterali con tutte le controparti. Negli ultimi due mesi del semestre, dunque, si è avuto un consolidamento dei rendimenti obbligazionari verso livelli più bassi, anche se la parte a lunga della curva americana è risultata appesantita, così come il dollaro, dall'emergere di un tema di riduzione degli investimenti in asset statunitensi da parte degli operatori stranieri. La Federal Reserve, dopo 100 basis point di tagli nell'ultima parte del 2024, è entrata in un periodo di pausa, proprio a causa dell'incertezza su crescita e soprattutto inflazione determinata dall'introduzione dei dazi. Al di fuori degli Stati Uniti, anche in Europa le curve dei rendimenti hanno subito un marcato irripidimento, dovuto in buona parte alla proposta di un piano di investimenti per la Difesa da parte dell'Unione Europea e all'approvazione di un piano pluriennale di investimenti in infrastrutture approvato dal Governo tedesco; due piani che fanno immaginare un incremento nel medio-lungo termine delle emissioni di nuovo debito pubblico al fine di finanziare tali investimenti. La Banca Centrale Europea ha ritoccato al ribasso il tasso di deposito altre 4 volte nel semestre, per un totale di 100 basis point, portandolo al 2%, sulla scorta di previsioni al ribasso dell'inflazione. Tuttavia, nel meeting di giugno ha lasciato intendere la volontà di prendersi una pausa prima di decidere se continuare a tagliare ancora i tassi. Il Bund tedesco ha chiuso il semestre in area 2,50%, in leggero rialzo rispetto al 2,40% di fine dicembre. Positivo è stato nuovamente l'andamento dei mercati a spread, in particolare della periferia europea; lo spread decennale Italia-Germania ha sfondato quota 100 chiudendo il semestre in area 85 basis point. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee. In generale nel semestre gli indici obbligazionari hanno prodotto un risultato leggermente positivo. A fine giugno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 63,3% del NAV è investito in titoli societari, con un contributo di Duration pari a circa 1,25 anni. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (34,6% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 17,5% del NAV, con un contributo di Duration pari a circa 1 anno. La parte residua risulta allocata in titoli del mercato monetario e liquidità. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del Fondo risulta pari a 2,25 anni circa.

Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà strategicamente costruttivo ma cauto nel breve termine. L'incertezza sull'impatto dei dazi a livello globale riduce la visibilità sull'evoluzione delle politiche monetarie delle principali Banche Centrali. Allo stato attuale, tuttavia, le aspettative di tagli dei tassi prezzate dai mercati sono piuttosto contenute, rendendo così le

parti brevi e intermedie delle curve più appetibili. Consideriamo opportuno continuare a sfruttare le fasi di debolezza per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA RISPARMIO 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	**1.682.119.130**	**86,251%**	**1.697.130.499**	**91,347%**
A1. Titoli di debito	1.538.855.268	78,905%	1.542.911.907	83,046%
A1.1 Titoli di Stato	336.068.995	17,232%	347.476.271	18,703%
A1.2 Altri	1.202.786.273	61,673%	1.195.435.636	64,343%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	143.263.862	7,346%	154.218.592	8,301%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**8.736.668**	**0,448%**	**2.947.400**	**0,159%**
B1. Titoli di debito	8.736.668	0,448%	2.947.400	0,159%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**3.037.043**	**0,156%**	**2.863.716**	**0,154%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	263.903	0,014%	2.322.391	0,125%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.773.140	0,142%	541.325	0,029%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**230.709.566**	**11,830%**	**130.258.046**	**7,011%**
F1. Liquidità disponibile	230.666.646	11,827%	130.245.168	7,011%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	49.783.886	2,553%	70.720.671	3,806%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-49.740.966	-2,550%	-70.707.793	-3,806%
G. ALTRE ATTIVITA'	**25.658.681**	**1,315%**	**24.699.711**	**1,329%**
G1. Ratei attivi	24.182.184	1,240%	24.699.711	1,329%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.476.497	0,075%		
TOTALE ATTIVITA'	**1.950.261.088**	**100,000%**	**1.857.899.372**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**2.511.179**	**1.452.065**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.504.685	1.447.680
M2. Proventi da distribuire	6.494	4.385
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.722.764**	**4.732.508**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.697.229	1.667.818
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	25.535	3.064.690
TOTALE PASSIVITA'	**4.233.943**	**6.184.573**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**1.946.027.145**	**1.851.714.799**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**1.644.233.256**	**1.550.207.793**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**212.219.492,353**	**202.837.129,223**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**7,748**	**7,643**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**139.473.749**	**135.899.861**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**20.911.906,515**	**20.251.640,360**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**6,670**	**6,711**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**54.923.002**	**53.109.356**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**6.784.330,216**	**6.668.694,506**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**8,096**	**7,964**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**107.397.138**	**112.497.789**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**13.497.814,443**	**14.368.893,884**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**7,957**	**7,829**

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	2.545.234	134.016.768	6,872%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	50.000.000	50.434.000	2,586%
DEUTSCHLAND REP 2.2% 24-15/02/2034	EUR	50.000.000	48.731.500	2,499%
US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	USD	45.000.000	35.759.733	1,834%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	35.500.000	35.480.830	1,819%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	40.000.000	34.875.600	1,788%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	35.000.000	34.682.200	1,778%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	30.000.000	29.747.100	1,525%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	30.000.000	28.697.100	1,471%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	30.000.000	25.746.900	1,320%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	21.700.000	21.702.821	1,113%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	20.300.000	20.262.242	1,039%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	19.700.000	19.671.238	1,009%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	17.000.000	17.759.560	0,911%
ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN	EUR	17.000.000	17.544.170	0,900%
US TREASURY N/B 4.375% 23-31/08/2028	USD	20.000.000	17.368.062	0,891%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	15.500.000	15.743.040	0,807%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26	EUR	15.500.000	15.422.500	0,791%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	15.000.000	14.703.450	0,754%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	13.500.000	14.311.485	0,734%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	13.500.000	13.097.970	0,672%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	12.700.000	12.571.603	0,645%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	12.000.000	12.231.360	0,627%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	12.800.000	12.181.504	0,625%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	12.000.000	11.771.160	0,604%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	11.000.000	11.683.540	0,599%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	11.000.000	11.283.800	0,579%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	11.500.000	11.214.225	0,575%
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	11.000.000	11.122.320	0,570%
BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN	EUR	10.000.000	10.394.600	0,533%
RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN	EUR	10.000.000	10.367.400	0,532%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	10.000.000	10.229.400	0,525%
INTESA SANPAOLO 24-16/04/2027 FRN	EUR	10.000.000	10.022.400	0,514%
VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028	EUR	9.500.000	10.020.695	0,514%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	9.900.000	9.892.080	0,507%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	10.000.000	9.782.900	0,502%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	10.000.000	9.750.800	0,500%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.700.000	9.419.864	0,483%
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	EUR	1.503.006	9.247.094	0,474%
BANCO COM PORTUG 23-02/10/2026 FRN	EUR	9.000.000	9.063.990	0,465%
MORGAN STANLEY 24-19/03/2027 FRN	EUR	9.000.000	9.015.030	0,462%
MCC SPA 3.25% 25-04/03/2030	EUR	9.000.000	8.994.870	0,461%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	9.000.000	8.924.220	0,458%
CREDITO EMILIANO 23-26/03/2030 FRN	EUR	8.000.000	8.521.920	0,437%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	8.100.000	8.400.105	0,431%
INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027	EUR	8.000.000	8.320.400	0,427%
NATWEST MARKETS 3.625% 24-09/01/2029	EUR	8.000.000	8.238.640	0,422%
HSBC HOLDINGS 24-20/05/2029 FRN	EUR	8.000.000	8.200.000	0,420%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	8.000.000	8.134.720	0,417%
CRITERIA CAIXA 3.5% 24-02/10/2029	EUR	8.000.000	8.124.080	0,417%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	20.462.786	1,210%
TOTALE	20.462.786	1,210%

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

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	20.462.786	1,052%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	2.023.642
- FRANCE (GOVT OF)	1.167.971
- ITALY GOV'T INT BOND	57.164
- KINGDOM OF SPAIN	7.335.461
- NETHERLANDS GOVERNMENT	1.059
- REPUBLIC OF AUSTRIA	48
- US TREASURY N/B	11.700.422

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	20.462.786	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
TOTALE	100,000%						100,000%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,000%							
- da tre mesi ad un anno	32,476%							
- oltre un anno	67,524%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%						100,000%	

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- EUR	100,000%						100,000%	
TOTALE	100,000%						100,000%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	47.242			20.246	67.488	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA SFORZESCO

Nel corso del primo semestre del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo e superiore al benchmark di riferimento. Nel primo semestre dell'anno, i mercati finanziari sono stati fortemente influenzati dalla nuova amministrazione Trump, che ha introdotto dazi alle importazioni per ridurre il deficit commerciale USA. Inizialmente, i rendimenti obbligazionari sono scesi per timori di recessione e attese di tagli dalle Banche Centrali. Tuttavia, con l'annuncio ufficiale dei dazi in aprile, i rendimenti americani sono saliti bruscamente per timori inflazionistici, riducendo le attese di nuovi tagli dalla Fed. Una successiva moratoria di 3 mesi ha riportato un certo equilibrio, ma il mercato ha continuato a scontare incertezza su crescita e inflazione. La Fed ha quindi sospeso i tagli dopo aver ridotto i tassi di 100 punti base nel 2024.
In Europa, i rendimenti sono saliti per effetto di nuovi piani di investimento in difesa e infrastrutture, con la BCE che ha tagliato il tasso di deposito di 100 punti base portandolo al 2%, ma ha poi segnalato una pausa. Il Bund tedesco ha chiuso il semestre in area 2,50%, in leggero rialzo rispetto al 2,40% di fine dicembre. Positivo è stato nuovamente l'andamento dei mercati a spread, in particolare della periferia europea; lo spread decennale Italia-Germania ha sfondato quota 100 chiudendo il semestre in area 85 punti base. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee. In generale nel semestre gli indici obbligazionari hanno prodotto un risultato leggermente positivo.
A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti, ma positivo è stato anche il contributo della componente governativa.
A fine giugno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 38% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 23% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,3 anni sopra al benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (16,5% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate.
Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 61,4% del NAV, in sottopeso del 13,6% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,3 anni sopra al benchmark. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del Fondo risulta pari a 4,6 anni, superiore al suo benchmark di 0,55 anni circa.
A fine giugno 2025 l'investimento azionario rappresentava circa il 10% del patrimonio.
Il primo semestre si è chiuso con l'apprezzamento dei mercati che nonostante la repentina correzione di aprile, causata dai dazi annunciati dall'amministrazione americana, hanno guadagnato l'11,7%.
Nel primo trimestre l'indice europeo è entrato in una fase di espansione dei multipli a fronte di aspettative di crescita potenziate dall'annuncio da parte del premier tedesco Merz di un consistente piano di spesa pubblica nei settori della difesa, delle infrastrutture e della transizione energetica.
I titoli con una forte connotazione locale hanno sovraperformato i titoli internazionali, colpiti dalle minacce delle tariffe. Le società bancarie, assicurative, delle telecomunicazioni e le utilities si sono fortemente apprezzate mentre le società automobilistiche, del lusso e dei semiconduttori si sono deprezzate.
Nel secondo trimestre abbiamo assistito ad un incremento di volatilità ma i mercati hanno comunque confermato la tendenza rialzista apprezzandosi del 3,5%. Ad aprile gli indici hanno perso più del 10% in occasione dell'annuncio dei dazi da parte dell'amministrazione americana, per poi recuperare completamente e continuare la risalita nonostante l'escalation del conflitto tra Israele e l'Iran.
Il deprezzamento del dollaro causato dalle incertezze sull'andamento dell'economia americana e soprattutto dalla tenuta dei suoi conti pubblici, ha determinato la sovraperformance delle società europee con business locale relativamente a quelle con esposizione internazionale.
Tra i migliori titoli dell'anno si evidenziano quelli del comparto aerospaziale che beneficeranno dei futuri investimenti in difesa da parte dei paesi europei e le banche che hanno riportato una redditività superiore alle attese, pagano dividendi generosi e presentano valutazioni attraenti. All'estremo opposto

si collocano le società del lusso e quelle automobilistiche le cui prospettive di crescita sono fortemente penalizzate dall'incertezza generata dai potenziali dazi.
Nel corso del semestre il comparto azionario ha avuto un'allocazione settoriale caratterizzata dal sottopeso dei titoli esposti ai consumi discrezionali e dal sovrappeso dei titoli appartenenti al comparto delle telecomunicazioni e delle utility. La mancanza dei titoli del comparto aerospaziale e la prevalenza di titoli difensivi rispetto a quelli ciclici ha determinato la sottoperformance del portafoglio azionario relativamente al proprio indice di riferimento.
Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà strategicamente costruttivo ma cauto nel breve termine. L'incertezza sull'impatto dei dazi a livello globale riduce la visibilità sull'evoluzione delle politiche monetarie delle principali Banche Centrali. Allo stato attuale le aspettative di tagli dei tassi prezzate dai mercati sono piuttosto contenute, rendendo così le parti brevi e intermedie delle curve più appetibili. Consideriamo opportuno continuare a sfruttare le fasi di debolezza per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio.
Il mercato azionario europeo è tornato vicino ai massimi di marzo e nel breve periodo vediamo il rischio di un incremento di volatilità legato principalmente all'evolversi degli accordi commerciali. Crediamo comunque che ci siano ancora potenzialità di rialzo nella seconda metà dell'anno a condizione che le politiche fiscali e monetarie rimangano accomodanti e che il prezzo dell'energia in Europa continui a scendere.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA SFORZESCO 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	**2.172.022.849**	**84,170%**	**2.588.648.392**	**89,212%**
A1. Titoli di debito	1.724.754.071	66,838%	2.088.570.848	71,978%
A1.1 Titoli di Stato	781.868.938	30,299%	1.025.405.088	35,338%
A1.2 Altri	942.885.133	36,539%	1.063.165.760	36,640%
A2. Titoli di capitale	255.223.065	9,890%	272.502.583	9,391%
A3. Parti di OICR	192.045.713	7,442%	227.574.961	7,843%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**37.690.361**	**1,461%**	**40.871.127**	**1,408%**
B1. Titoli di debito	13.101.489	0,508%	22.384.403	0,771%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	24.588.872	0,953%	18.486.724	0,637%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**38.009.476**	**1,472%**	**35.567.579**	**1,226%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	29.421.328	1,140%	33.401.482	1,151%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	628.250	0,024%	347.480	0,012%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	7.959.898	0,308%	1.818.617	0,063%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**308.193.115**	**11,943%**	**206.842.768**	**7,129%**
F1. Liquidità disponibile	310.232.057	12,022%	207.406.523	7,148%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	72.844.310	2,823%	431.529.760	14,872%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-74.883.252	-2,902%	-432.093.515	-14,891%
G. ALTRE ATTIVITA'	**24.603.695**	**0,954%**	**29.752.002**	**1,025%**
G1. Ratei attivi	23.840.146	0,924%	27.907.795	0,962%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	763.549	0,030%	1.844.207	0,063%
TOTALE ATTIVITA'	**2.580.519.496**	**100,000%**	**2.901.681.868**	**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	**9.912.513**	**8.945.797**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	9.912.513	8.945.797
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**5.021.630**	**3.919.012**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.986.315	3.887.075
M2. Proventi da distribuire	35.315	31.937
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**3.409.164**	**9.098.097**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.700.296	3.130.579
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	708.868	5.967.518
TOTALE PASSIVITA'	**18.343.307**	**21.962.906**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**2.562.176.189**	**2.879.718.962**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**2.313.349.502**	**2.589.563.399**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**179.508.086,087**	**201.901.760,189**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**12,887**	**12,826**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**211.711.596**	**252.875.466**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**18.538.462,239**	**21.920.024,029**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**11,420**	**11,536**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**25.498.693**	**25.631.027**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**1.829.382,480**	**1.853.622,366**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**13,938**	**13,828**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	**11.271.573**	**11.364.138**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	**881.555,398**	**892.167,857**
Valore unitario delle quote CLASSE Z	**12,786**	**12,738**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	**344.825**	**284.932**
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	**30.399,024**	**24.841,056**
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	**11,343**	**11,470**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	17.864.220,555
Quote rimborsate	40.257.894,657

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	95.899,596
Quote rimborsate	3.477.461,386

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	8.612,111
Quote rimborsate	32.851,997

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	334.750,109
Quote rimborsate	345.362,568

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	10.693,862
Quote rimborsate	5.135,894

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
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	3.647.315	192.045.713	7,442%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	90.000.000	89.182.800	3,456%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	63.800.000	63.765.548	2,471%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	80.000.000	58.275.121	2,258%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	55.000.000	53.629.400	2,078%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	60.000.000	51.493.800	1,995%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	55.000.000	43.208.513	1,674%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	45.000.000	43.045.650	1,668%
US TREASURY N/B 3.75% 24-31/08/2026	USD	50.000.000	42.486.729	1,646%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	42.000.000	36.014.504	1,396%
DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025	EUR	35.000.000	34.954.500	1,355%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	38.000.000	33.131.820	1,284%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	30.000.000	32.283.000	1,251%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	30.000.000	29.163.900	1,130%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	25.000.000	25.217.000	0,977%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	23.500.000	22.821.320	0,884%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	23.000.000	21.552.380	0,835%
BP CAPITAL PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	25.000.000	21.218.640	0,822%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	20.000.000	20.468.400	0,793%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	20.000.000	20.330.600	0,788%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	20.000.000	20.065.000	0,778%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	19.500.000	19.502.535	0,756%
COLTS-IBRD 8.5% 89-30/11/2029	USD	19.400.000	19.194.076	0,744%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	20.000.000	18.945.800	0,734%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	18.500.000	17.606.080	0,682%
DEUTSCHLAND REP 5.5% 00-04/01/2031	EUR	15.000.000	17.504.100	0,678%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	20.000.000	17.461.239	0,677%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	17.200.000	17.055.176	0,661%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	20.000.000	16.422.988	0,636%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	20.000.000	15.947.789	0,618%
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	16.000.000	15.223.360	0,590%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	15.000.000	15.042.750	0,583%
ENI SPA 2% 20-18/05/2031	EUR	16.000.000	15.024.320	0,582%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	15.000.000	14.988.000	0,581%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	1.360	13.924.077	0,540%
ASML HOLDING NV	EUR	20.229	13.707.170	0,531%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	13.500.000	13.378.500	0,518%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	EUR	14.000.000	13.225.660	0,513%
TELECOM ITALIA 3% 16-30/09/2025	EUR	13.000.000	12.995.580	0,504%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	13.000.000	12.942.670	0,502%
SAP SE	EUR	50.127	12.940.285	0,501%
US TREASURY N/B 0.625% 20-31/03/2027	USD	15.000.000	12.100.607	0,469%
INTESA SANPAOLO 15-29/12/2049 FRN	USD	14.000.000	11.942.667	0,463%
BANCO BPM SPA 3.92% 13/03/2031	EUR	11.000.000	11.209.018	0,434%
UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	USD	13.000.000	10.948.307	0,424%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	10.000.000	10.515.600	0,407%
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	EUR	12.000.000	10.416.360	0,404%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	12.000.000	10.330.560	0,400%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	10.000.000	10.168.400	0,394%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-25/05/2026	EUR	10.000.000	10.070.900	0,390%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	52.694.499	2,385%
TOTALE	52.694.499	2,385%

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

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	52.694.499	2,057%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	5.211.158
- FRANCE (GOVT OF)	3.007.692
- ITALY GOV'T INT BOND	147.206
- KINGDOM OF SPAIN	18.889.829
- NETHERLANDS GOVERNMENT	2.728
- REPUBLIC OF AUSTRIA	124
- US TREASURY N/B	30.130.218

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- MORGAN STANLEY & CO.	52.694.499		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
TOTALE	100,000%						100,000%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,000%							
- da tre mesi ad un anno	32,476%							
- oltre un anno	67,524%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%						100,000%	

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- EUR	100,000%						100,000%	
TOTALE	100,000%						100,000%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	101.567			43.529	145.095	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA SFORZESCO PLUS

Nel corso del primo semestre del 2025 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo e superiore al benchmark di riferimento. Nel primo semestre dell'anno, i mercati finanziari sono stati fortemente influenzati dalla nuova amministrazione Trump, che ha introdotto dazi alle importazioni per ridurre il deficit commerciale USA. Inizialmente, i rendimenti obbligazionari sono scesi per timori di recessione e attese di tagli dalle Banche Centrali. Tuttavia, con l'annuncio ufficiale dei dazi in aprile, i rendimenti americani sono saliti bruscamente per timori inflazionistici, riducendo le attese di nuovi tagli dalla Fed. Una successiva moratoria di 3 mesi ha riportato un certo equilibrio, ma il mercato ha continuato a scontare incertezza su crescita e inflazione. La Fed ha quindi sospeso i tagli dopo aver ridotto i tassi di 100 punti base nel 2024.
In Europa, i rendimenti sono saliti per effetto di nuovi piani di investimento in difesa e infrastrutture, con la BCE che ha tagliato il tasso di deposito di 100 punti base portandolo al 2%, ma ha poi segnalato una pausa. Il Bund tedesco ha chiuso il semestre in area 2,50%, in leggero rialzo rispetto al 2,40% di fine dicembre. Positivo è stato nuovamente l'andamento dei mercati a spread, in particolare della periferia europea; lo spread decennale Italia-Germania ha sfondato quota 100 chiudendo il semestre in area 85 punti base. In ulteriore restringimento anche lo spread pagato dalle emissioni Corporate europee. In generale nel semestre gli indici obbligazionari hanno prodotto un risultato leggermente positivo.
A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti, ma positivo è stato anche il contributo della componente governativa.
A fine giugno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 34,5% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 14,5% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,15 anni sotto al benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (13,1% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 81,4% del NAV, in sovrappeso del 16,4% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta circa 1,15 anni sopra al benchmark. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del Fondo risulta pari a 5,2 anni, superiore al suo benchmark di 1 anno circa.
A fine giugno 2025 l'investimento azionario rappresentava circa il 15% del patrimonio.
Nel corso della prima metà dell'anno, il mercato azionario globale ha guadagnato l'8,3%. L'indice americano si è apprezzato del 5,5%, il mercato europeo del 6,7% e quello giapponese ha guadagnato il 2,4%.
Nel primo trimestre il mercato Europeo si è distinto non solo per la propria performance assoluta, ma soprattutto per l'andamento relativo al mercato americano che si è deprezzato del 5%. La divergenza di performance può essere attribuita a tre fattori: i dazi, il ritorno atteso sugli investimenti legati all'intelligenza artificiale generativa ed infine il piano di spesa annunciato dalla Germania. La minaccia dei dazi da parte dell'amministrazione americana appariva danneggiare soprattutto l'economia Usa: gli investitori temevano che le nuove politiche commerciali potessero creare inflazione, ridurre la propensione agli investimenti locali per la scarsa chiarezza ed infine portare ad un rallentamento della crescita del prodotto interno lordo. Un altro elemento che ha determinato la sottoperformance del mercato azionario americano è stato il sospetto di un eccesso di investimento sull'intelligenza artificiale generativa da parte delle società tecnologiche. La Cina sembra avere sviluppato modelli di intelligenza artificiale di ottima qualità a fronte di investimenti modesti. I timori di una redditività inferiore alle attese hanno conseguentemente portato ad una compressione dei multipli delle società americane. Al contrario, il mercato azionario europeo è entrato in una fase di espansione dei multipli con le aspettative di crescita potenziate dall'annuncio da parte del premier tedesco Merz di un consistente piano di spesa pubblica nei settori della difesa, delle infrastrutture e della transizione energetica.

Nel secondo trimestre il mercato americano ha recuperato gran parte della sottoperformance, sostenuto da dati macroeconomici e risultati trimestrali migliori delle aspettative. In generale abbiamo assistito ad un incremento di volatilità, ma i mercati globali hanno comunque confermato la tendenza rialzista. Ad aprile gli indici hanno perso più del 10% in occasione dell'annuncio dei dazi da parte dell'amministrazione americana, per poi recuperare completamente e continuare la risalita nonostante l'escalation del conflitto tra Israele e l'Iran.
Il deprezzamento del dollaro causato dalle incertezze sull'andamento dell'economia Usa e soprattutto dalla tenuta dei suoi conti pubblici, ha determinato la sovraperformance delle società europee con business locale relativamente a quelle con esposizione internazionale.
Tra i migliori titoli dell'anno si evidenziano quelli del comparto aerospaziale che beneficeranno dei futuri investimenti in difesa da parte dei paesi europei e le banche che hanno riportato una redditività superiore alle attese, pagano dividendi generosi e presentano valutazioni attraenti. All'estremo opposto si collocano le società del lusso e quelle automobilistiche le cui prospettive di crescita sono fortemente penalizzate dall'incertezza generata dai potenziali dazi.
Nel corso del semestre il comparto azionario ha avuto un'allocazione geografica caratterizzata dal sovrappeso dell'Europa e dal sottopeso del mercato americano. L'allocazione settoriale è stata contraddistinta dal sottopeso dei titoli esposti ai consumi discrezionali e dal sovrappeso dei titoli appartenenti al comparto delle telecomunicazioni e delle utility. La mancanza dei titoli del comparto aerospaziale e la prevalenza di titoli difensivi rispetto a quelli ciclici ha determinato la sottoperformance del portafoglio azionario relativamente al proprio indice di riferimento.
Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà strategicamente costruttivo ma cauto nel breve termine. L'incertezza sull'impatto dei dazi a livello globale riduce la visibilità sull'evoluzione delle politiche monetarie delle principali Banche Centrali. Allo stato attuale le aspettative di tagli dei tassi prezzate dai mercati sono piuttosto contenute, rendendo così le parti brevi e intermedie delle curve più appetibili. Consideriamo opportuno continuare a sfruttare le fasi di debolezza per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio.
Il mercato azionario globale si trova sui massimi da inizio anno e nel breve periodo vediamo il rischio di un incremento di volatilità legato principalmente all'evolversi degli accordi commerciali. Crediamo comunque che ci siano ancora potenzialità di rialzo nella seconda metà dell'anno a condizione che le politiche fiscali e monetarie rimangano accomodanti e che il prezzo dell'energia in Europa continui a scendere.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA SFORZESCO PLUS 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	**293.118.435**	**88,516%**	**416.089.510**	**93,919%**
A1. Titoli di debito	242.274.025	73,162%	337.241.815	76,122%
A1.1 Titoli di Stato	130.991.577	39,557%	165.985.717	37,466%
A1.2 Altri	111.282.448	33,605%	171.256.098	38,656%
A2. Titoli di capitale	33.636.737	10,158%	43.932.971	9,916%
A3. Parti di OICR	17.207.673	5,196%	34.914.724	7,881%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**5.141.873**	**1,553%**	**3.151.966**	**0,711%**
B1. Titoli di debito	165.000	0,050%	62.500	0,014%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	4.976.873	1,503%	3.089.466	0,697%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**5.530.828**	**1,670%**	**4.495.701**	**1,015%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.239.984	1,280%	4.118.047	0,930%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	89.750	0,027%	61.320	0,014%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.201.094	0,363%	316.334	0,071%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**24.536.614**	**7,410%**	**14.149.385**	**3,194%**
F1. Liquidità disponibile	23.616.258	7,132%	14.305.719	3,229%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	54.600.527	16,488%	88.291.109	19,929%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-53.680.171	-16,210%	-88.447.443	-19,964%
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.821.856**	**0,851%**	**5.144.404**	**1,161%**
G1. Ratei attivi	2.654.580	0,802%	3.944.554	0,890%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	167.276	0,049%	1.199.850	0,271%
TOTALE ATTIVITA'	**331.149.606**	**100,000%**	**443.030.966**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**77.776**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		77.776
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**856.103**	**550.872**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	849.102	543.871
M2. Proventi da distribuire	7.001	7.001
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**1.749.999**	**1.036.183**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	388.980	522.011
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.361.019	514.172
TOTALE PASSIVITA'	**2.606.102**	**1.664.831**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**328.543.504**	**441.366.135**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**255.477.620**	**323.059.685**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**48.893.751,245**	**62.057.787,456**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**5,225**	**5,206**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**70.861.497**	**90.100.218**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**15.077.361,232**	**18.960.747,406**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,700**	**4,752**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**2.204.387**	**28.206.232**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**395.890,906**	**5.102.185,848**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,568**	**5,528**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.288.843,676
Quote rimborsate	15.452.879,887

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	378.424,888
Quote rimborsate	4.261.811,062

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	23.102,076
Quote rimborsate	4.729.397,018

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
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	17.700.000	17.258.916	5,212%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	326.807	17.207.673	5,196%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	13.000.000	13.304.460	4,018%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	14.000.000	13.262.060	4,005%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	12.000.000	12.198.360	3,684%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	13.000.000	10.366.063	3,130%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	10.000.000	9.915.700	2,994%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	9.100.000	9.095.086	2,747%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	10.000.000	8.718.900	2,633%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	7.500.000	8.070.750	2,437%
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	10.000.000	7.325.654	2,212%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	5.000.000	4.954.600	1,496%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	4.900.000	4.900.637	1,480%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	5.000.000	4.860.650	1,468%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	5.000.000	4.782.850	1,444%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	5.000.000	3.852.507	1,163%
US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	5.000.000	3.741.028	1,130%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	4.000.000	3.492.248	1,055%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	4.000.000	3.429.953	1,036%
ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026	EUR	3.000.000	2.970.750	0,897%
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	3.000.000	2.854.380	0,862%
ENI SPA 2% 20-18/05/2031	EUR	3.000.000	2.817.060	0,851%
BP CAPITAL PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.546.237	0,769%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	230	2.354.807	0,711%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	2.300.000	2.307.475	0,697%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	2.000.000	1.998.400	0,603%
FORD MOTOR CRED 2.33% 19-25/11/2025	EUR	2.000.000	1.996.720	0,603%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.991.180	0,601%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.988.680	0,601%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.982.000	0,599%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.981.200	0,598%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	2.000.000	1.971.400	0,595%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	2.000.000	1.968.060	0,594%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	2.000.000	1.965.200	0,593%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.942.240	0,587%
MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027	EUR	2.000.000	1.913.940	0,578%
SAP SE	EUR	6.982	1.802.403	0,544%
AUTOSTRADA TORIN 2.375% 21-25/11/2033	EUR	2.000.000	1.778.660	0,537%
ASML HOLDING NV	EUR	2.552	1.729.235	0,522%
ERG SPA 0.875% 21-15/09/2031	EUR	2.000.000	1.724.920	0,521%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.721.760	0,520%
TOTALENERGIES CAP 1.491% 20-08/04/2027	EUR	1.700.000	1.673.021	0,505%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	1.500.000	1.526.745	0,461%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	1.500.000	1.504.275	0,454%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.488.000	0,449%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	2.000.000	1.456.878	0,440%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.500.000	1.455.330	0,439%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.451.870	0,438%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.431.915	0,432%
HEIMSTADEN BOST 1% 21-13/04/2028	EUR	1.500.000	1.411.965	0,426%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	3.329.104	1,116%
TOTALE	3.329.104	1,116%

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

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.
Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	3.329.104	1,013%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- *total return receiver*		
- *total return payer*		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BELGIUM KINGDOM	329.226
- FRANCE (GOVT OF)	190.015
- ITALY GOV'T INT BOND	9.300
- KINGDOM OF SPAIN	1.193.410
- NETHERLANDS GOVERNMENT	172
- REPUBLIC OF AUSTRIA	8
- US TREASURY N/B	1.903.539

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	3.329.104	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di SFT e total return swap

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- *Fino a Investment grade*	100,000%							
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Altri titoli di debito								
- *Fino a Investment grade*								
- Minore di I*nvestment grade*								
- Senza *rating*								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,000%							
- da tre mesi ad un anno	32,476%							
- oltre un anno	67,524%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		*Total return swap*	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
- EUR	100,000%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- *total return receiver*								
- *total return payer*								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).
Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	*Total return swap (***)*
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:				
- Bilaterale				
- Trilaterale	100,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito
- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti
- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Alla data della Relazione il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di total return swap

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	36.352			15.580	51.932	70,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

ANIMA VESPUCCI

Anima Vespucci è un Fondo obbligazionario misto e, nel corso del primo semestre 2025, ha generato una performance assoluta negativa, ma leggermente inferiore al paramento di riferimento. Il paramento di riferimento prevede l'investimento in azioni a livello globale con un peso del 10% e un 5% è riservato ai mercati emergenti, con un peso complessivo in azioni del 15%. La parte obbligazionaria del benchmark è invece diversificata fra obbligazioni governative area euro (20%) e globali (22,5%), obbligazioni societarie investment grade area euro (20%), obbligazioni dei paesi emergenti in valuata forte coperte dal rischio di cambio (7,5%) e la restante parte investita in titoli monetari (15%). Il Fondo ha una classificazione SFDR art. 8 e pertanto ha un focus sulla sostenibilità, investendo per almeno il 70% del portafoglio in strategie art.8 e 9 secondo la SFDR. I fondi target oggetto di investimento sono scelti prevalentemente all'interno delle gamme prodotto (classi istituzionali) offerte dal Gruppo Anima. A fine giugno il Fondo aveva un peso in azioni pari al 15% circa. A livello di singole aree geografiche è stato mantenuta un'allocazione pressoché neutrale rispetto al parametro di riferimento. Complessivamente l'esposizione azionaria netta è scesa nel corso dell'anno, soprattutto nel corso del secondo trimestre. L'allocazione azionaria è stata gestita attivamente durante l'anno ed è stata mantenuta mediamente in sovrappeso per tutto il semestre, riportandosi verso la neutralità a partire da fine marzo, in linea con una view più cauta. Con riferimento all'allocazione azionaria globale, si mantiene un lieve sovrappeso verso settori ciclici rispetto ai difensivi e con una preferenza per lo stile growth. Guardando al portafoglio obbligazionario, l'allocazione in fondi governativi è aumentata nel corso dell'anno, portando il Fondo in sovrappeso di duration nel corso della prima parte del 2025 per poi riattestarsi vicino alla neutralità. La duration è stata comunque gestita attivamente nel corso dell'anno, anche per effetto del posizionamento dei gestori in portafoglio. Il Fondo ha avuto una duration massima di 4,8 anni raggiunta a inizio 2025 e un minimo di 4,18 anni. Il Fondo ha chiuso il semestre con un posizionamento neutrale sui governativi e con una duration complessiva di 4,3 anni, allineata a quella del parametro di riferimento. Sulla componente obbligazionaria direzionale, inclusi i fondi monetari, a fine giugno, risulta allocato circa il 75% del Fondo, di cui 42% di tipo governativo e un 34% circa di tipo societario. La parte investita in titoli societari è per i due terzi di tipo high yield. A fine giugno il portafoglio risulta investito, considerando anche il posizionamento dei gestori presenti in portafoglio, per un 15% in azioni. Con riferimento alla componente azionaria, i settori più rappresentati risultano essere, a fine giugno 2025: tecnologia, finanziari, consumi discrezionali, industriali, healthcare e servizi di comunicazione. Per quanto riguarda l'esposizione valutaria complessiva, inoltre, il portafoglio risulta esposto per il 67% all'euro, per il 16% circa al dollaro, per il 3,5% allo yen giapponese, per l'1,6% sterlina britannica e per la restante parte ad altre valute. Il peso dei titoli high yield risulta, a fine dicembre, pari al 23% circa. Con riferimento all'attività gestionale, verso la fine del semestre l'allocazione azionaria è stata riportata allineata al benchmark, in linea con una view neutrale e più cauta sull'asset class per i prossimi mesi. Anche la duration è stata lievemente ridotta, portando il Fondo in linea con l'indice. Sono presenti coperture in opzioni put su Eurostoxx e su S&P 500, con l'idea di proteggere il portafoglio in caso di ribassi del mercato azionario. Con riferimento al rendimento del Fondo nel corso del 2025, si evidenza, rispetto al benchmark, un contributo negativo dell'allocazione azionaria e della selezione dei fondi, mentre la parte obbligazionaria ha contribuito positivamente alla performance rispetto al benchmark.

Il primo semestre del 2025 è stato caratterizzato da un andamento complessivamente positivo degli asset rischiosi, sia in ambito azionario che obbligazionario. Le azioni, infatti, hanno registrato rendimenti assoluti positivi, con l'indice globale che mostra nel corso dell'anno una performance del +9,47% in valuta locale. Con riferimento alle aree geografiche, i paesi Emergenti hanno fatto registrare i rendimenti più significativi in valuta locale, seguiti dall'Europa, Stati Uniti e Giappone. Guardando ai rendimenti in euro invece, a causa del forte deprezzamento del dollaro rispetto a euro, si registrano rendimenti assoluti positivi per le aree Europa, Asia pacifico e paesi emergenti, mentre risultano negativi in termini assoluti le aree Stati Uniti e Giappone. Con riferimento ai mercati obbligazionari, tutti i segmenti dell'asset class hanno evidenziato un andamento positivo nel semestre, in particolar modo le obbligazioni high yield,

seguite da quelle investment grade. Nonostante il repentino rialzo degli spread tra marzo e aprile, con l'allentarsi delle preoccupazioni legate ai dazi e al commercio globale, gli spread sono successivamente rientrati, consentendo a entrambi i segmenti di beneficiare di un ulteriore restringimento. Inoltre, all'interno del segmento governativo, da segnalare una sovraperformance delle obbligazioni dei paesi emergenti rispetto a quelle dei paesi sviluppati. Per quanto riguarda il comparto azionario, almeno nel breve-medio periodo, il Fondo manterrà un'allocazione all'asset class leggermente inferiore rispetto a quella prevista da portafoglio target. Le prospettive per i mercati azionari nel 2025 rimangono incerte, alla luce di un contesto macroeconomico in graduale rallentamento e delle varie tensioni commerciali e geopolitiche. A livello di aree geografiche, non si evidenzia una preferenza relativa per una regione rispetto a un'altra; in particolare, su tutte le macroaree la view rimane leggermente cauta. Con riferimento al comparto obbligazionario governativo, il nostro giudizio sull'asset class è neutrale. Da un lato, il livello attuale dei tassi d'interesse risulta interessante nel medio e lungo periodo; dall'altro, ci si attende un aumento delle emissioni governative nei prossimi anni, che potrebbe generare pressioni sulle scadenze lunghe della curva. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, continuiamo a mantenere un generale sottopeso, soprattutto sulle emissioni ad alto rendimento, mantenendo un focus sulla qualità e dunque su emittenti di elevato standing. In un contesto di rallentamento della crescita globale e di spread societari molto compressi, intravediamo margini di apprezzamento limitati per questa asset class. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione attiva rispetto al parametro di riferimento, attenendosi ai vincoli del suo prospetto, allocando fra le diverse classi di attivo in modo dinamico e secondo le indicazioni del comitato investimenti.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA VESPUCCI 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	**223.783.812**	**94,951%**	**275.658.405**	**98,770%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	223.783.812	94,951%	275.658.405	98,770%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**3.473.967**	**1,474%**	**2.363.578**	**0,847%**
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	3.473.967	1,474%	2.363.578	0,847%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**35.937**	**0,015%**		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	35.937	0,015%		
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'	**8.357.263**	**3,546%**	**1.065.133**	**0,382%**
F1. Liquidità disponibile	8.330.637	3,535%	1.062.982	0,381%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	26.626	0,011%	2.151	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**32.879**	**0,014%**	**2.847**	**0,001%**
G1. Ratei attivi	32.877	0,014%	2.846	0,001%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2	0,000%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	**235.683.858**	**100,000%**	**279.089.963**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025 Valore complessivo	Situazione a fine esercizio precedente 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	**518.341**	**309.399**
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	518.341	309.399
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**191.885**	**234.599**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	189.438	222.590
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.447	12.009
TOTALE PASSIVITA'	**710.226**	**543.998**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**234.973.632**	**278.545.965**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	**180.473.090**	**208.706.123**
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	**36.152.894,023**	**41.443.018,098**
Valore unitario delle quote CLASSE A	**4,992**	**5,036**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	**53.810.199**	**69.123.367**
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	**11.598.708,983**	**14.696.537,345**
Valore unitario delle quote CLASSE AD	**4,639**	**4,703**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	**677.581**	**703.631**
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	**128.759,795**	**132.971,081**
Valore unitario delle quote CLASSE F	**5,262**	**5,292**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R	**958**	**967**
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	**192,122**	**192,122**
Valore unitario delle quote CLASSE R	**4,987**	**5,034**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI	**956**	**966**
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	**202,339**	**201,551**
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	**4,726**	**4,794**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	**10.848**	**10.911**
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	**2.141,327**	**2.141,327**
Valore unitario delle quote CLASSE Y	**5,066**	**5,095**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	22.859,606
Quote rimborsate	3.120.687,968

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.379,773
Quote rimborsate	5.591,059

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe R	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	0,788
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	3.534.722	37.005.000	15,701%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	3.397.437	36.247.254	15,377%
JSS SUST B-EURO BROAD-I30EA	EUR	171.873	18.093.076	7,677%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	2.217.584	17.527.782	7,437%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	EUR	3.603.679	17.326.489	7,352%
EPSILON FUND-EURO BD-I	EUR	72.673	13.143.560	5,577%
QUAESTIO SOL GLO EN CSH-IACC	EUR	9.863	11.786.256	5,001%
ANIMA ESALOGO OBBLIGAZIO CORP CLASSE Y	EUR	2.088.238	11.163.718	4,737%
ANIMA EMERGENTI CL F	EUR	693.077	10.416.250	4,420%
ANIMA AMERICA - CLASSE F	EUR	146.796	7.904.088	3,354%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	1.577.979	7.770.914	3,297%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	1.059.859	6.775.359	2,875%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	158.743	6.336.448	2,689%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. F	EUR	858.528	5.303.128	2,250%
ANIMA PACIFICO - CLASSE F	EUR	475.104	4.709.229	1,998%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	862.875	3.875.083	1,644%
ANIMA EUROPA CL F	EUR	355.111	3.563.897	1,512%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	EUR	740.125	2.980.631	1,265%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	205	2.098.850	0,891%
KAIROS INT SICAV EUR ACTIVE LNG/SHT A	EUR	19.664	1.855.650	0,787%
NEXTALIA CREDIT OPPORTUNITIES	EUR	2.200.000	1.001.000	0,425%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	7.160	374.117	0,159%

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