

Sistema Anima

Relazione Semestrale al 30.06.2026

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
- Anima Dividendo Globale
- Anima Reddito Globale

LINEA STRATEGIE

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

LINEA PROFILI

- Anima Sforzesco
- Anima Sforzesco Plus
- Anima Vespucci

ANIMA SGR SPA

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.

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

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Società di Revisione	Forvis Mazars S.p.A.
-----------------------------	----------------------

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

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

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR	4
ANIMA LIQUIDITÀ 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	48
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT.....	53
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE.....	64
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD	77
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT	89
ANIMA PIANETA	101
ANIMA DIVIDENDO GLOBALE	106
ANIMA REDDITO GLOBALE.....	111
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE.....	115
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX	120
ANIMA RISPARMIO.....	126
ANIMA SFORZESCO	137
ANIMA SFORZESCO PLUS	150
ANIMA VESPUCCI	155

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

Forma e contenuto della Relazione Semestrale

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

Mercati

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

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

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

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

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

Scenario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prospettive

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANIMA LIQUIDITÀ EURO

Nel primo semestre del 2026 il Fondo ha registrato una performance positiva, inferiore al suo parametro di riferimento. Il periodo è stato caratterizzato da forte instabilità geopolitica, dominata dall'escalation del conflitto in Medio Oriente e dal conseguente shock energetico. Dopo un avvio d'anno caratterizzato da un'economia globale resiliente, trainata soprattutto dalla forte domanda domestica americana, tra fine febbraio e aprile la guerra tra Stati Uniti e Iran ha provocato un forte incremento dei rendimenti soprattutto sulle scadenze brevi, strettamente correlati con il prezzo del petrolio. A fronte di una risalita dell'inflazione headline e di un impatto per ora contenuto sulla crescita, a giugno la BCE ha alzato i tassi di 25 punti base per ancorare le aspettative di inflazione. Questi sviluppi hanno guidato i mercati obbligazionari europei attraverso fasi alterne. Dopo il rally di febbraio, guidato dalle tensioni nel mercato del private credit, i rendimenti sono tornati a salire bruscamente a causa dello shock energetico e del conseguente ricalcolo delle aspettative sui tassi di interesse.

In questo contesto, il Fondo ha mantenuto un'esposizione mediamente lunga di duration. In termini di esposizione geografica, l'imprinting strategico del Fondo 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 francesi per il 33%, italiani per il 26%, spagnoli per il 14%, belgi per il 9%, tedeschi per il 5% e portoghesi 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 metà del 2026, l'attenzione sarà ancora rivolta alla prosecuzione delle trattative tra Stati Uniti e Iran e all'impatto che l'incertezza legata al conflitto avrà sulla crescita e sull'inflazione globale. Sarà inoltre fondamentale monitorare quali saranno le reazioni delle banche centrali, in particolar modo della FED con il nuovo Governatore Warsh. L'approccio sui tassi europei rimane costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso presenti sulla crescita.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA LIQUIDITÀ EURO AL 30/06/2026 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.937.014.579	87,340%	3.174.558.511	84,595%
A1. Titoli di debito	2.937.014.579	87,340%	3.174.558.511	84,595%
A1.1 Titoli di Stato	2.937.014.579	87,340%	3.174.558.511	84,595%
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'	409.876.379	12,189%	560.998.237	14,950%
F1. Liquidità disponibile	404.726.862	12,036%	560.998.237	14,950%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	281.599.315	8,374%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-276.449.798	-8,221%		
G. ALTRE ATTIVITA'	15.847.160	0,471%	17.076.383	0,455%
G1. Ratei attivi	15.847.160	0,471%	17.076.383	0,455%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	3.362.738.118	100,000%	3.752.633.131	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	8.241.497	11.028.272
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	8.241.497	11.028.272
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.204.051	1.242.686
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.204.051	1.242.686
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	9.445.548	12.270.958
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.353.292.570	3.740.362.173
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AM	1.959.353.292	1.902.806.699
Numero delle quote in circolazione CLASSE AM	37.379.483,605	36.558.518,337
Valore unitario delle quote CLASSE AM	52,418	52,048
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FM	710.121.236	1.288.624.397
Numero delle quote in circolazione CLASSE FM	13.258.347,392	24.266.188,377
Valore unitario delle quote CLASSE FM	53,560	53,104
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE IM	683.818.042	548.931.077
Numero delle quote in circolazione CLASSE IM	12.859.585,926	10.406.598,181
Valore unitario delle quote CLASSE IM	53,176	52,748

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AM	
Quote emesse	13.231.369,584
Quote rimborsate	12.410.404,316

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FM	
Quote emesse	3.585.707,122
Quote rimborsate	14.593.548,107

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IM	
Quote emesse	6.775.050,314
Quote rimborsate	4.322.062,569

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% 25-04/11/2026	EUR	115.000.000	114.651.064	3,409%
ITALY BOTS 0% 26-31/07/2026	EUR	115.000.000	113.854.396	3,386%
FRENCH BTF 0% 26-30/12/2026	EUR	95.000.000	93.235.815	2,773%
FRENCH BTF 0% 26-21/04/2027	EUR	95.000.000	93.073.400	2,768%
FRENCH BTF 0% 26-30/09/2026	EUR	90.000.000	89.464.500	2,660%
FRENCH BTF 0% 25-07/10/2026	EUR	90.000.000	88.337.259	2,627%
FRENCH BTF 0% 25-02/12/2026	EUR	90.000.000	88.125.974	2,621%
ITALY BOTS 0% 25-14/10/2026	EUR	90.000.000	88.089.250	2,620%
FRENCH BTF 0% 26-24/02/2027	EUR	90.000.000	88.041.287	2,618%
FRENCH BTF 0% 26-16/06/2027	EUR	90.000.000	87.804.000	2,611%
FRENCH BTF 0% 26-20/05/2027	EUR	89.000.000	87.008.180	2,587%
FRENCH BTF 0% 26-24/03/2027	EUR	85.000.000	83.453.000	2,482%
ITALY BOTS 0% 26-30/09/2026	EUR	80.000.000	79.184.001	2,355%
FRENCH BTF 0% 26-27/01/2027	EUR	80.500.000	78.676.771	2,340%
ITALY BOTS 0% 26-14/04/2027	EUR	80.000.000	78.262.171	2,327%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	75.000.000	75.209.250	2,237%
ITALY BOTS 0% 26-14/05/2027	EUR	75.300.000	73.391.110	2,182%
LETRAS 0% 25-04/09/2026	EUR	70.000.000	68.624.451	2,041%
ITALY BOTS 0% 26-14/06/2027	EUR	70.000.000	68.259.744	2,030%
BELGIUM T-BILL 0% 25-15/10/2026	EUR	65.000.000	63.751.545	1,896%
LETRAS 0% 25-06/11/2026	EUR	65.000.000	63.662.860	1,893%
ITALY BTPS 2.55% 25-25/02/2027	EUR	60.000.000	59.994.000	1,784%
FRENCH BTF 0% 25-09/09/2026	EUR	55.000.000	54.753.600	1,628%
FRENCH BTF 0% 26-16/12/2026	EUR	50.000.000	49.433.000	1,470%
ITALY BOTS 0% 26-30/11/2026	EUR	50.000.000	49.418.184	1,470%
ITALY BOTS 0% 26-31/12/2026	EUR	50.000.000	49.377.500	1,468%
SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2027	EUR	50.000.000	49.282.000	1,466%
LETRAS 0% 25-09/10/2026	EUR	50.000.000	49.032.400	1,458%
LETRAS 0% 25-04/12/2026	EUR	50.000.000	49.030.764	1,458%
LETRAS 0% 26-05/02/2027	EUR	50.000.000	48.953.347	1,456%
LETRAS 0% 26-09/04/2027	EUR	50.000.000	48.888.921	1,454%
GERMAN T-BILL 0% 26-14/04/2027	EUR	50.000.000	48.877.629	1,454%
GERMAN T-BILL 0% 26-17/03/2027	EUR	50.000.000	48.862.273	1,453%
LETRAS 0% 26-07/05/2027	EUR	50.000.000	48.851.753	1,453%
BELGIUM T-BILL 0% 26-08/04/2027	EUR	50.000.000	48.849.252	1,453%
BELGIUM T-BILL 0% 26-13/05/2027	EUR	50.000.000	48.830.413	1,452%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	40.000.000	40.092.400	1,192%
BELGIUM T-BILL 0% 25-10/12/2026	EUR	40.000.000	39.182.068	1,165%
BELGIUM T-BILL 0% 26-11/03/2027	EUR	35.000.000	34.213.698	1,017%
BELGIUM T-BILL 0% 26-10/06/2027	EUR	35.000.000	34.163.150	1,016%
LETRAS 0% 26-15/01/2027	EUR	31.000.000	30.340.303	0,902%
GERMAN T-BILL 0% 26-09/12/2026	EUR	30.000.000	29.491.565	0,877%
ITALY BOTS 0% 25-14/12/2026	EUR	30.000.000	29.337.652	0,872%
PORTUGAL T-BILL 0% 26-20/11/2026	EUR	25.000.000	24.567.797	0,731%
LETRAS 0% 26-05/03/2027	EUR	25.000.000	24.553.824	0,730%
GERMAN T-BILL 0% 26-12/05/2027	EUR	25.000.000	24.483.000	0,728%
PORTUGAL T-BILL 0% 26-22/01/2027	EUR	25.000.000	24.458.451	0,727%
BELGIUM T-BILL 0% 25-10/09/2026	EUR	20.000.000	19.692.428	0,586%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/11/2026	EUR	20.000.000	19.679.654	0,585%
ITALY BOTS 0% 26-12/03/2027	EUR	20.000.000	19.516.455	0,580%

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND

Nel corso del primo semestre del 2026 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 spread si sono considerevolmente contratti e il carry generato dal portafoglio ha più che bilanciato la risalita dei tassi di interesse. Di contro, a livello relativo, il Fondo ha beneficiato della selezione titoli, evitando alcune ristrutturazioni che hanno riguardato emittenti high yield, ma allo stesso tempo una parte del beneficio della selezione è stato consumato dall'allocazione, che è risultata troppo conservativa. Da un punto di vista strategico, nel corso del semestre il Fondo ha continuato a mantenere un riposizionamento conservativo, infatti, la componente high yield è in sottopeso di circa il 4%, mentre la componente investment grade è in sovrappeso di circa il 9%. Inoltre, sono stati allocati circa 8/9% di governativi (prevalentemente tedeschi) per portare la duration complessiva del portafoglio in linea leggermente superiore al benchmark (circa 3,25 anni). Alla fine del semestre, la componente di credito è in sottopeso rispetto al parametro di riferimento, di circa 6%, per una esposizione complessiva prossima a 86%. A livello settoriale, il settore preferito è quello bancario (+7%) poi seguono le utilities (+3%). Gli altri settori non mostrano particolari preferenze, fatta eccezione per quelli ciclici dove è presente un marcato sottopeso (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 spread 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 spread 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 2026 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 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	740.106.349	92,883%	711.785.152	85,328%
A1. Titoli di debito	740.106.349	92,883%	690.390.748	82,763%
A1.1 Titoli di Stato	74.202.020	9,312%	51.817.950	6,212%
A1.2 Altri	665.904.329	83,571%	638.572.798	76,551%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			21.394.404	2,565%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.801.421	0,728%	4.128.864	0,495%
B1. Titoli di debito	2.488.847	0,312%	2.201.250	0,264%
B2. Titoli di capitale			177.799	0,021%
B3. Parti di OICR	3.312.574	0,416%	1.749.815	0,210%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.024.050	0,129%	777.233	0,093%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.024.050	0,129%	777.233	0,093%
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'	39.115.220	4,909%	106.092.847	12,718%
F1. Liquidità disponibile	41.546.620	5,214%	106.092.847	12,718%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.030.642	2,890%	20.060.382	2,405%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-25.462.042	-3,195%	-20.060.382	-2,405%
G. ALTRE ATTIVITA'	10.766.315	1,351%	11.398.336	1,366%
G1. Ratei attivi	10.751.117	1,349%	11.366.920	1,363%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	15.198	0,002%	31.416	0,003%
TOTALE ATTIVITA'	796.813.355	100,000%	834.182.432	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	554.266	560.425
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	554.266	560.425
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.058.740	528.635
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.058.740	528.635
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.005.440	801.665
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	716.716	771.207
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	288.724	30.458
TOTALE PASSIVITA'	2.618.446	1.890.725
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	794.194.909	832.291.707
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	498.758.200	520.058.308
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	41.119.749,508	43.441.221,000
Valore unitario delle quote CLASSE A	12,129	11,972
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	25.280.570	27.878.555
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	2.296.813,625	2.502.570,222
Valore unitario delle quote CLASSE AD	11,007	11,140
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	269.402.519	283.613.424
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	21.362.351,392	22.864.883,809
Valore unitario delle quote CLASSE F	12,611	12,404
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	753.620	741.420
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	59.603,651	59.603,651
Valore unitario delle quote CLASSE Y	12,644	12,439

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.127.186,002
Quote rimborsate	8.448.657,494

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	534.939,158
Quote rimborsate	740.695,755

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	4.253.734,458
Quote rimborsate	5.756.266,875

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
DEUTSCHLAND REP 2.5% 25-15/02/2035	EUR	25.000.000	24.420.000	3,065%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	20.000.000	20.016.000	2,512%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 24-15/08/2034	EUR	10.000.000	9.870.400	1,239%
NATL BK GREECE 7.25% 22-22/11/2027	EUR	7.073.000	7.196.565	0,903%
STELLANTIS NV 26-16/06/2174 FRN	EUR	7.000.000	6.849.010	0,860%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	7.000.000	6.784.680	0,851%
PIRAEUS BANK 21-03/11/2027 FRN	EUR	5.000.000	5.010.200	0,629%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	5.000.000	5.000.500	0,628%
OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	5.000.000	4.987.150	0,626%
MONTE DEI PASCHI 25-20/02/2032 FRN	EUR	5.000.000	4.977.000	0,625%
CULLINAN HOLDCO 8.5% 25-15/10/2029	EUR	5.000.004	4.936.904	0,620%
ORIGIN ENER FIN 1% 19-17/09/2029	EUR	5.300.000	4.929.265	0,619%
REDEXIS SA 4.375% 24-30/05/2031	EUR	4.500.000	4.590.045	0,576%
BFF BANK 24-30/03/2028 FRN	EUR	4.200.000	4.157.622	0,522%
CHEPLAPHARM ARZN 7.5% 23-15/05/2030	EUR	4.000.000	4.137.200	0,519%
FRANCE O.A.T. 3.25% 24-25/05/2055	EUR	5.000.000	4.052.050	0,509%
IMA INDUSTRIA 3.75% 20-15/01/2028	EUR	4.000.000	3.994.960	0,501%
AEROPORTI ROMA 3.625% 25-15/06/2032	EUR	4.000.000	3.989.720	0,501%
SIGNIFY NV 2.375% 20-11/05/2027	EUR	4.000.000	3.971.200	0,498%
BPCE 25-01/10/2033 FRN	EUR	4.000.000	3.960.920	0,497%
ALMAVIVA 5% 24-30/10/2030	EUR	4.000.000	3.892.440	0,489%
INFRASTRUTTURE W 3.625% 25-13/10/2032	EUR	4.000.000	3.829.120	0,481%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	3.500.000	3.619.840	0,454%
BRIT AMER TOBACC 25-30/10/2174 FRN	EUR	3.600.000	3.615.372	0,454%
VIRGIN MEDIA 7.5% 26-15/07/2033	EUR	4.500.000	3.610.125	0,453%
FLOENE ENRG 4.875% 23-03/07/2028	EUR	3.500.000	3.585.400	0,450%
SOLVAY SA 4.25% 24-03/10/2031	EUR	3.500.000	3.572.905	0,448%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	3.600.000	3.572.136	0,448%
IPSEN SA 3.875% 25-25/03/2032	EUR	3.500.000	3.520.580	0,442%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	3.500.000	3.498.740	0,439%
NORTEGAS 4.125% 26-21/01/2033	EUR	3.500.000	3.496.535	0,439%
MEDIO AMBIENTE 3.715% 24-08/10/2031	EUR	3.500.000	3.488.030	0,438%
BPCE 20-15/09/2027 FRN	EUR	3.300.000	3.284.523	0,412%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.177.240	0,399%
UPJOHN FINANCE 1.908% 20-23/06/2032	EUR	3.500.000	3.132.220	0,393%
DIGI ROMANIA SA 4.625% 25-29/10/2031	EUR	3.100.000	3.096.280	0,389%
NORTEGAS ENERGIA 0.905% 21-22/01/2031	EUR	3.500.000	3.089.100	0,388%
MATICMIND SPA 25-31/12/2032 FRN	EUR	3.500.000	3.084.865	0,387%
CEZ AS 4.25% 24-11/06/2032	EUR	3.000.000	3.063.630	0,384%
FRANCE O.A.T. 3.5% 23-25/11/2033	EUR	3.000.000	3.037.470	0,381%
NEXI 3.875% 25-21/05/2031	EUR	3.000.000	3.035.670	0,381%
ENTAIN PLC 4.875% 25-30/11/2031	EUR	3.000.000	3.032.490	0,381%
UNICREDIT SPA 25-16/01/2033 FRN	EUR	3.000.000	3.027.330	0,380%
CASSA CENTRALE 3.75% 26-27/05/2030	EUR	3.000.000	3.025.740	0,380%
PRYSMIAN SPA 3.625% 24-28/11/2028	EUR	3.000.000	3.024.150	0,380%
FINECO BANK 26-20/05/2032 FRN	EUR	3.000.000	3.023.670	0,379%
TELECOM ITALIA 3.625% 25-30/09/2030	EUR	3.000.000	3.005.130	0,377%
EEW ENERGY FROM 3.875% 26-24/06/2029	EUR	3.000.000	2.998.170	0,376%
CREDITO EMILIANO 26-03/06/2032 FRN	EUR	3.000.000	2.997.810	0,376%
BRIT AMER TOBACC 25-30/01/2174 FRN	EUR	3.000.000	2.995.350	0,376%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	95.800.496	12,843%
TOTALE	95.800.496	12,843%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	95.800.496	12,063%
- 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 II – Dati relativi alla concentrazione

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
- TSY INFL IX N/B		51.222.809
- FRANCE (GOVT OF)		28.177.520
- KINGDOM OF SPAIN		10.998.667
- REPUBLIC OF AUSTRIA		8.091.211
- ITALY GOV'T INT BOND		2.196.347
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.667.215
- United States Of America		247.402

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	95.800.496	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: - Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del 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	175.000			41.550	216.550	80,813%				
- titoli dati in prestito										
- titoli ricevuti in prestito										
Pronti contro termine										
- pronti contro termine attivi										
- pronti contro termine passivi										
Acquisto con patto di rivendita										
- acquisto con patto di rivendita										
- vendita con patto di riacquisto										
Total return swap										
- total return receiver										
- total return payer										

ANIMA RISERVA GLOBALE

Nel primo semestre del 2026, il Fondo ha registrato una performance assoluta positiva, inferiore rispetto al benchmark. Il Fondo ha beneficiato del rafforzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro, mentre l'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato ha penalizzato la performance della componente obbligazionaria.

Nei primi mesi dell'anno, il contesto macroeconomico è stato influenzato da importanti sviluppi geopolitici e di politica monetaria. L'acuirsi delle tensioni tra Stati Uniti e Iran ha generato un aumento dell'incertezza sui mercati, determinando un forte rialzo dei prezzi dell'energia e della volatilità finanziaria. In seguito all'accordo preliminare tra i due Paesi, la riapertura dello Stretto di Hormuz e la discesa dei prezzi del petrolio hanno contribuito a un graduale miglioramento del sentiment di mercato. Allo stesso tempo, le politiche delle banche centrali sono rimaste orientate al contenimento delle pressioni inflazionistiche, influenzando l'andamento dei mercati obbligazionari.

Per quanto riguarda la composizione del portafoglio, il Fondo ha mantenuto una posizione di sovrappeso in termini di duration durante la prima parte dell'anno, ridotta gradualmente nel corso del secondo trimestre. A livello geografico, il sovrappeso di duration è stato concentrato sui titoli tedeschi, mentre l'esposizione all'Italia è rimasta neutrale. Sul fronte valutario, il Fondo ha mantenuto un posizionamento neutrale nei confronti delle divise estere.

Le prospettive per il secondo semestre dell'anno rimangono incerte a causa dei persistenti sviluppi geopolitici e dell'evoluzione delle politiche delle banche centrali. In questo contesto, il Fondo mantiene una visione costruttiva sui tassi d'interesse europei, conservando una duration superiore rispetto al benchmark e una posizione neutrale sul dollaro statunitense.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO **ANIMA RISERVA GLOBALE AL 30/06/2026** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	26.395.051	71,423%	22.555.813	64,846%
A1. Titoli di debito	26.395.051	71,423%	22.555.813	64,846%
A1.1 Titoli di Stato	26.395.051	71,423%	22.555.813	64,846%
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'	10.422.500	28,203%	12.067.489	34,693%
F1. Liquidità disponibile	10.386.086	28,104%	12.067.489	34,693%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	36.414	0,099%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	138.201	0,374%	160.273	0,461%
G1. Ratei attivi	138.201	0,374%	160.273	0,461%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	36.955.752	100,000%	34.783.575	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	5.712	1.037
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.712	1.037
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	17.546	21.982
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	17.546	21.981
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		1
TOTALE PASSIVITA'	23.258	23.019
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	36.932.494	34.760.556
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	11.207.205	13.742.517
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	2.369.046,650	2.937.390,723
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,731	4,678
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	25.725.289	21.018.039
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	5.210.029,964	4.310.639,822
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,938	4,876

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	232.020,543
Quote rimborsate	800.364,616

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	899.390,142
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
BUNDESSCHATZANW 2.5% 26-14/06/2028	EUR	5.000.000	4.996.899	13,521%
AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	AUD	4.700.000	2.823.247	7,640%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 16-20/12/2026	JPY	500.000.000	2.679.065	7,249%
DENMARK - BULLET 2.25% 24-15/11/2026	DKK	20.000.000	2.677.111	7,244%
UK TSY GILT 0.375% 21-22/10/2026	GBP	2.300.000	2.643.238	7,152%
SWEDISH GOVRNMNT 1% 15-12/11/2026	SEK	28.000.000	2.521.721	6,824%
CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	CAD	4.000.000	2.460.664	6,658%
BUNDESSCHATZANW 2% 24-10/12/2026	EUR	2.000.000	1.996.240	5,402%
ITALY BOTS 0% 25-14/12/2026	EUR	2.000.000	1.955.100	5,290%
US TREASURY N/B 1.5% 21-30/11/2028	USD	2.000.000	1.641.766	4,443%

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA RISERVA DOLLARO

Nel primo semestre del 2026, il Fondo ha registrato una performance assoluta positiva, leggermente inferiore al benchmark. Il Fondo ha beneficiato del rafforzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro, mentre l'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato ha penalizzato la performance della componente obbligazionaria.

Nei primi mesi dell'anno, il contesto macroeconomico è stato influenzato da importanti sviluppi geopolitici e di politica monetaria. L'acuirsi delle tensioni tra Stati Uniti e Iran ha generato un aumento dell'incertezza sui mercati, determinando un forte rialzo dei prezzi dell'energia e della volatilità finanziaria. In seguito all'accordo preliminare tra i due Paesi, la riapertura dello Stretto di Hormuz e la discesa dei prezzi del petrolio hanno contribuito a un graduale miglioramento del sentiment di mercato. Allo stesso tempo, le politiche delle banche centrali sono rimaste orientate al contenimento delle pressioni inflazionistiche, influenzando l'andamento dei mercati obbligazionari.

Per quanto riguarda la composizione del portafoglio, il Fondo ha mantenuto una posizione di sovrappeso in termini di duration durante la prima parte dell'anno, ridotta gradualmente nel corso del secondo trimestre. A livello geografico, il sovrappeso di duration è stato concentrato sui titoli di Stato americani, mentre l'esposizione all'Italia è rimasta neutrale. Sul fronte valutario, il Fondo ha mantenuto un posizionamento neutrale nei confronti delle valute estere.

Le prospettive per il secondo semestre dell'anno rimangono incerte a causa dei persistenti sviluppi geopolitici e dell'evoluzione delle politiche delle banche centrali. In questo contesto, il Fondo mantiene una visione costruttiva sui tassi d'interesse europei, conservando una duration superiore rispetto al benchmark e una posizione neutrale sul dollaro statunitense.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA RISERVA DOLLARO AL 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.454.579	56,298%	27.220.155	81,917%
A1. Titoli di debito	17.454.579	56,298%	27.220.155	81,917%
A1.1 Titoli di Stato	17.454.579	56,298%	27.220.155	81,917%
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'	13.388.914	43,185%	5.891.414	17,730%
F1. Liquidità disponibile	13.353.104	43,069%	5.891.414	17,730%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.606.685	11,633%	339.288	1,021%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.570.875	-11,517%	-339.288	-1,021%
G. ALTRE ATTIVITA'	160.623	0,517%	117.314	0,353%
G1. Ratei attivi	93.413	0,301%	117.314	0,353%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	67.210	0,216%		
TOTALE ATTIVITA'	31.004.116	100,000%	33.228.883	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	126.849	12.553
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	126.849	12.553
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	19.843	26.727
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	19.842	25.820
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	907
TOTALE PASSIVITA'	146.692	39.280
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	30.857.424	33.189.603
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	29.765.730	31.301.876
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	4.712.133,203	5.155.740,001
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,317	6,071
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	139.824	992.537
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	21.002,784	155.430,816
Valore unitario delle quote CLASSE F	6,657	6,386
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	951.870	895.190
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	144.826,785	141.923,090
Valore unitario delle quote CLASSE I	6,572	6,308

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	454.850,864
Quote rimborsate	898.457,662

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	134.428,032

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	7.927,687
Quote rimborsate	5.023,992

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 4.25% 24-31/12/2026	USD	5.000.000	4.378.772	14,123%
US TREASURY N/B 4.125% 24-31/10/2026	USD	5.000.000	4.376.209	14,115%
US TREASURY N/B 4.625% 23-15/11/2026	USD	4.000.000	3.507.118	11,312%
US TREASURY N/B 3.5% 24-30/09/2026	USD	4.000.000	3.495.501	11,274%
US TREASURY N/B 4.625% 23-15/09/2026	USD	1.000.000	876.096	2,826%
US TREASURY N/B 1.5% 21-30/11/2028	USD	1.000.000	820.883	2,648%

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

Nel corso del primo semestre del 2026 il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva, inferiore al parametro di riferimento. L'andamento positivo in termini assoluti è riconducibile al fatto che nel periodo preso in considerazione gli spread si sono contratti e il carry ha più che bilanciato la risalita dei tassi di interesse. 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 2% del comparto di credito con un sottopeso di duration di circa 1,5 anni. A sua volta, questo sottopeso viene controbilanciato da un sovrappeso di Bund di circa 1,3 anni. Infatti, la duration complessiva risulta essere in linea al benchmark. A livello settoriale, il settore preferito è quello dell'oil&gas (+7%), segue quello bancario (+18%). Gli altri settori non mostrano particolari preferenze. Mentre tra i settori dove emergono i principali sottopesi ci sono i consumers, le telecomunicazioni, 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 una riserva di liquidità abbondante che potrebbe essere utilizzata nei prossimi mesi se gli spread 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 spread 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 spread avvenuto nel primo semestre del 2026 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 30/06/2026** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.190.864.825	93,413%	1.131.072.565	93,017%
A1. Titoli di debito	1.190.864.825	93,413%	1.131.072.565	93,017%
A1.1 Titoli di Stato	170.617.740	13,383%	221.093.233	18,182%
A1.2 Altri	1.020.247.085	80,030%	909.979.332	74,835%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	16.581.951	1,300%	13.904.250	1,144%
B1. Titoli di debito	7.910.130	0,620%	7.879.000	0,648%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	8.671.821	0,680%	6.025.250	0,496%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.120.479	0,166%	361.081	0,030%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.120.479	0,166%	361.081	0,030%
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'	44.894.101	3,523%	50.894.185	4,185%
F1. Liquidità disponibile	45.843.412	3,597%	50.894.185	4,185%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.473.847	1,763%	31.817.086	2,617%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-23.423.158	-1,837%	-31.817.086	-2,617%
G. ALTRE ATTIVITA'	20.375.371	1,598%	19.752.995	1,624%
G1. Ratei attivi	20.375.370	1,598%	19.744.193	1,624%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%	8.802	
TOTALE ATTIVITA'	1.274.836.727	100,000%	1.215.985.076	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	834.098	43.873
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	834.098	43.873
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.202.502	796.844
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	777.349	796.843
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	425.153	1
TOTALE PASSIVITA'	2.036.600	840.717
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.272.800.127	1.215.144.359
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	189.074.316	207.378.272
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.589.564,462	20.535.643,303
Valore unitario delle quote CLASSE A	10,171	10,098
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	60.757.113	63.518.829
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	7.156.982,282	7.385.986,252
Valore unitario delle quote CLASSE AD	8,489	8,600
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	663.059.706	641.890.869
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	60.664.604,765	59.325.901,280
Valore unitario delle quote CLASSE F	10,930	10,820
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	359.908.992	302.356.389
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	32.968.388,149	27.971.822,528
Valore unitario delle quote CLASSE Y	10,917	10,809

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.021.276,104
Quote rimborsate	2.967.354,945

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	249.040,741
Quote rimborsate	478.044,711

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	8.160.833,002
Quote rimborsate	6.822.129,517

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	9.478.442,427
Quote rimborsate	4.481.876,806

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 2.6% 23-15/08/2033	EUR	40.000.000	39.681.200	3,113%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	40.000.000	34.576.800	2,712%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	35.000.000	34.169.450	2,680%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	30.000.000	28.420.200	2,229%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	30.000.000	24.999.590	1,961%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	17.400.000	17.637.684	1,384%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	17.300.000	17.578.703	1,379%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	16.800.000	16.526.160	1,296%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	14.600.000	14.312.088	1,123%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	12.800.000	12.719.360	0,998%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	12.300.000	12.437.022	0,976%
INTESA SANPAOLO 5.125% 23-29/08/2031	EUR	11.500.000	12.433.570	0,975%
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	11.500.000	10.971.575	0,861%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	10.800.000	10.856.808	0,852%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	10.400.000	10.517.832	0,825%
BANCA POP SONDRIO 24-04/06/2030 FRN	EUR	9.600.000	9.826.080	0,771%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	9.500.000	9.802.955	0,769%
RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN	EUR	9.500.000	9.752.510	0,765%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	EUR	10.000.000	9.654.800	0,757%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.700.000	9.541.502	0,748%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	9.400.000	9.279.774	0,728%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	9.200.000	9.225.208	0,724%
FLOENE ENRG 4.875% 23-03/07/2028	EUR	8.700.000	8.912.280	0,699%
BFF BANK 24-30/03/2028 FRN	EUR	9.000.000	8.909.190	0,699%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	9.200.000	8.782.136	0,689%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	10.000.000	8.770.500	0,688%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	8.400.000	8.565.900	0,672%
BANCA MEDIOLANUM 26-31/01/2031 FRN	EUR	8.400.000	8.308.524	0,652%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	8.000.000	7.969.920	0,625%
CREDITO EMILIANO 23-26/03/2030 FRN	EUR	7.600.000	7.908.636	0,620%
ELM BV FOR HELVE 17-29/09/2047	EUR	7.800.000	7.781.826	0,610%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	8.000.000	7.780.320	0,610%
BANCO BPM SPA 3.375% 22-19/01/2032	EUR	7.500.000	7.493.625	0,588%
TOTALENERGIES SE 16-29/12/2049	EUR	7.300.000	7.295.182	0,572%
MONTE DEI PASCHI 25-28/05/2031 FRN	EUR	7.000.000	7.046.410	0,553%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	6.900.000	7.040.622	0,552%
NEXI 3.875% 25-21/05/2031	EUR	6.900.000	6.982.041	0,548%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	6.500.000	6.929.130	0,544%
TOTALENERGIES SE 24-19/11/2173 FRN	EUR	6.900.000	6.927.945	0,543%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	6.600.000	6.878.652	0,540%
A2A SPA 4.5% 22-19/09/2030	EUR	6.500.000	6.788.080	0,532%
UNICREDIT SPA 1.625% 22-18/01/2032	EUR	7.400.000	6.775.292	0,531%
VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 23-29/03/2029	EUR	6.500.000	6.655.285	0,522%
UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN	EUR	6.500.000	6.629.350	0,520%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	7.000.000	6.569.990	0,515%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	6.500.000	6.552.260	0,514%
TELECOM ITALIA 3.625% 25-30/09/2030	EUR	6.500.000	6.511.115	0,511%
ICCREA BANCA SPA 3.375% 25-30/01/2030	EUR	6.500.000	6.506.760	0,510%
BANCO BPM SPA 3.92% 13/03/2031	EUR	6.400.000	6.503.880	0,510%
KERING 3.125% 25-27/11/2029	EUR	6.500.000	6.476.080	0,508%
BANCO DESIO BRIA 25-24/01/2031 FRN	EUR	6.500.000	6.433.700	0,505%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	6.500.000	6.432.075	0,505%
BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN	EUR	6.200.000	6.417.868	0,503%
VERIZON COMM INC 25-15/06/2056 FRN	EUR	6.500.000	6.416.605	0,503%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	66.915.149	5,542%
TOTALE	66.915.149	5,542%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		
	66.915.149	5,257%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione II – Dati relativi alla concentrazione

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
- TSY INFL IX N/B		35.778.340
- FRANCE (GOVT OF)		19.681.562
- KINGDOM OF SPAIN		7.682.397
- REPUBLIC OF AUSTRIA		5.651.586
- ITALY GOV'T INT BOND		1.534.115
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.164.523
- United States Of America		172.806

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	66.915.149	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: - Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del 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	87.714			50.550	138.264	63,439%				
- titoli dati in prestito										
- titoli ricevuti in prestito										
Pronti contro termine										
- pronti contro termine attivi										
- pronti contro termine passivi										
Acquisto con patto di rivendita										
- acquisto con patto di rivendita										
- vendita con patto di riacquisto										
Total return swap										
- total return receiver										
- total return payer										

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT

Nel primo semestre del 2026 il Fondo ha registrato una performance positiva, inferiore al suo parametro di riferimento. Il periodo è stato caratterizzato da forte instabilità geopolitica, dominata dall'escalation del conflitto in Medio Oriente e dal conseguente shock energetico. Dopo un avvio d'anno caratterizzato da un'economia globale resiliente, trainata soprattutto dalla forte domanda domestica americana, tra fine febbraio e aprile la guerra tra Stati Uniti e Iran ha provocato un forte incremento dei rendimenti soprattutto sulle scadenze brevi, strettamente correlati con il prezzo del petrolio. A fronte di una risalita dell'inflazione headline e di un impatto per ora contenuto sulla crescita, a giugno la Bce ha alzato i tassi di 25 punti base per ancorare le aspettative di inflazione. Questi sviluppi hanno guidato i mercati obbligazionari europei attraverso fasi alterne. Dopo il rally di febbraio, guidato dalle tensioni nel mercato del private credit, i rendimenti sono tornati a salire bruscamente a causa dello shock energetico e del conseguente ricalcolo delle aspettative sui tassi di interesse.

In questo contesto, il Fondo ha mantenuto un'esposizione mediamente lunga di duration, gestita dinamicamente tra 0,1 e 0,7 anni con focus sulla parte breve della curva tedesca. Il sovrappeso è stato incrementato sui picchi di rendimento tra marzo e aprile, per poi essere parzialmente ridotto a fine giugno visti i progressi diplomatici tra USA e Iran. Geograficamente, il sovrappeso si è concentrato sulla Germania, affiancato da un'esposizione ai Paesi periferici e da un sottopeso strutturale sui semi-core, giudicati meno interessanti per via dei fondamentali.

Nella seconda metà del 2026, l'attenzione sarà ancora rivolta alla prosecuzione delle trattative tra Stati Uniti e l'Iran e all'impatto che l'incertezza legata al conflitto avrà sulla crescita e sull'inflazione globale. Sarà inoltre fondamentale monitorare quali saranno le reazioni delle banche centrali, in particolar modo della FED con il nuovo Governatore Warsh. L'approccio sui tassi europei rimane costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso presenti sulla crescita.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT AL 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	306.448.807	98,789%	337.801.268	98,040%
A1. Titoli di debito	305.951.707	98,629%	337.307.068	97,897%
A1.1 Titoli di Stato	288.817.941	93,106%	321.468.178	93,300%
A1.2 Altri	17.133.766	5,523%	15.838.890	4,597%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	497.100	0,160%	494.200	0,143%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	322.377	0,104%	231.836	0,067%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	322.377	0,104%	231.836	0,067%
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'	1.337.160	0,430%	4.175.383	1,212%
F1. Liquidità disponibile	1.297.241	0,418%	4.175.383	1,212%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	41.852	0,013%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.933	-0,001%		
G. ALTRE ATTIVITA'	2.093.410	0,677%	2.345.255	0,681%
G1. Ratei attivi	2.093.410	0,677%	2.345.255	0,681%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	310.201.754	100,000%	344.553.742	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	564.044	550.800
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	564.044	550.800
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	168.976	200.045
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	168.975	200.045
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	
TOTALE PASSIVITA'	733.020	750.845
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	309.468.734	343.802.897
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	237.446.299	257.036.392
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	27.093.967,360	29.493.715,754
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,764	8,715
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	13.014.678	15.492.221
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.415.447,698	1.696.273,736
Valore unitario delle quote CLASSE I	9,195	9,133
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	59.007.757	71.274.284
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	6.379.675,109	7.760.642,160
Valore unitario delle quote CLASSE Y	9,249	9,184

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.614.558,362
Quote rimborsate	4.014.306,756

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	3.236,538
Quote rimborsate	284.062,576

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	276.614,489
Quote rimborsate	1.657.581,540

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 3.1% 24-28/08/2026	EUR	25.350.000	25.376.365	8,180%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	23.800.000	24.000.158	7,736%
FRENCH BTF 0% 26-29/07/2026	EUR	19.000.000	18.794.472	6,058%
EFSF 2.375% 26-02/02/2029	EUR	18.360.000	18.216.608	5,873%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	17.740.000	17.749.934	5,722%
SPANISH GOVT 2.4% 25-31/05/2028	EUR	16.880.000	16.819.063	5,422%
ITALY BOTS 0% 26-30/09/2026	EUR	16.950.000	16.775.786	5,408%
ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029	EUR	16.450.942	16.627.954	5,360%
ITALY BOTS 0% 26-31/07/2026	EUR	12.000.000	11.875.353	3,828%
FRENCH BTF 0% 26-30/09/2026	EUR	11.000.000	10.934.550	3,525%
HELLENIC REP 3.875% 23-15/06/2028	EUR	10.550.000	10.799.296	3,481%
ITALY BTPS 2.55% 25-25/02/2027	EUR	10.000.000	9.999.000	3,223%
FRENCH BTF 0% 26-16/12/2026	EUR	10.000.000	9.886.600	3,187%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	9.200.000	9.221.252	2,973%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	EUR	7.500.000	7.513.050	2,422%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	6.855.000	6.849.790	2,208%
SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2027	EUR	6.400.000	6.308.096	2,034%
SPANISH GOVT 2.35% 26-31/03/2029	EUR	5.950.000	5.900.496	1,902%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	6.019.960	5.878.672	1,895%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	5.200.000	5.200.780	1,677%
AGENCE FRANCAISE 0.25% 16-21/07/2026	EUR	5.000.000	4.993.950	1,610%
SPGB-GEN STRIP 0% 15-30/07/2026	EUR	5.000.000	4.990.500	1,609%
FRANCE O.A.T. 2.4% 26-24/09/2029	EUR	5.000.000	4.940.250	1,593%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	4.500.000	4.555.800	1,469%
AGENCE CENTRALE 2.875% 26-16/06/2028	EUR	3.600.000	3.602.340	1,161%
SPANISH GOVT 2.5% 24-31/05/2027	EUR	3.500.000	3.496.570	1,127%
FRANCE O.A.T. 2.4% 25-24/09/2028	EUR	3.500.000	3.476.725	1,121%
ITALY BTPS 2.35% 25-15/01/2029	EUR	3.220.000	3.188.541	1,028%
ITALY BOTS 0% 26-30/11/2026	EUR	3.000.000	2.964.895	0,956%
ITALY BTPS 3.35% 24-01/07/2029	EUR	2.140.000	2.173.812	0,701%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	2.150.000	2.150.215	0,693%
EFSF 2.5% 24-15/12/2027	EUR	2.125.000	2.120.601	0,684%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	1.950.000	2.014.993	0,650%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	2.000.000	1.996.520	0,644%
CRITERIA CAIXA 3.5% 24-02/10/2029	EUR	1.500.000	1.512.465	0,488%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	1.000.000	993.700	0,320%
ITALY BOTS 0% 26-14/05/2027	EUR	1.000.000	974.650	0,314%
ITALY BTPS 2.1% 25-26/08/2027	EUR	800.000	795.128	0,256%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE CL F	EUR	100.000	497.100	0,160%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	300.000	282.777	0,091%

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE

Nel primo semestre del 2026 il Fondo ha registrato una performance positiva, inferiore al suo parametro di riferimento. Il periodo è stato caratterizzato da forte instabilità geopolitica, dominata dall'escalation del conflitto in Medio Oriente e dal conseguente shock energetico. Dopo un avvio d'anno caratterizzato da un'economia globale resiliente, trainata soprattutto dalla forte domanda domestica americana, tra fine febbraio e aprile la guerra tra Stati Uniti e Iran ha provocato un forte incremento dei rendimenti soprattutto sulle scadenze brevi, strettamente correlati con il prezzo del petrolio. A fronte di una risalita dell'inflazione headline e di un impatto per ora contenuto sulla crescita, a giugno la Bce ha alzato i tassi di 25 punti base per ancorare le aspettative di inflazione. Questi sviluppi hanno guidato i mercati obbligazionari europei attraverso fasi alterne. Dopo il rally di febbraio, guidato dalle tensioni nel mercato del private credit, i rendimenti sono tornati a salire bruscamente a causa dello shock energetico e del conseguente ricalcolo delle aspettative sui tassi di interesse.

In questo contesto, il Fondo ha mantenuto un'esposizione mediamente lunga di duration, gestita dinamicamente tra 0,1 e 0,7 anni con focus sulla parte breve della curva tedesca. Il sovrappeso è stato incrementato sui picchi di rendimento tra marzo e aprile, per poi essere parzialmente ridotto a fine giugno visti i progressi diplomatici tra USA e Iran. Dal punto di vista geografico, la posizione di lungo duration è stata costruita prevalentemente su Germania e Olanda. 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 metà del 2026, l'attenzione sarà ancora rivolta alla prosecuzione delle trattative tra Stati Uniti e l'Iran e all'impatto che l'incertezza legata al conflitto avrà sulla crescita e sull'inflazione globale. Sarà inoltre fondamentale monitorare quali saranno le reazioni delle banche centrali, in particolar modo della FED con il nuovo Governatore Warsh. L'approccio sui tassi europei rimane costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso presenti sulla crescita.

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

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	79.911.570	98,422%	77.808.316	89,832%
A1. Titoli di debito	79.911.570	98,422%	77.808.316	89,832%
A1.1 Titoli di Stato	76.915.200	94,732%	71.560.648	82,619%
A1.2 Altri	2.996.370	3,690%	6.247.668	7,213%
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	188.879	0,233%	149.450	0,173%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	188.879	0,233%	149.450	0,173%
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'	461.778	0,569%	8.125.677	9,381%
F1. Liquidità disponibile	471.767	0,581%	8.125.590	9,381%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.175	0,005%	87	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.164	-0,017%		
G. ALTRE ATTIVITA'	629.890	0,776%	531.491	0,614%
G1. Ratei attivi	629.890	0,776%	531.491	0,614%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	81.192.117	100,000%	86.614.934	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	23.334	76.550
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	23.334	76.550
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	43.252	51.189
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	43.251	51.189
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	
TOTALE PASSIVITA'	66.586	127.739
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	81.125.531	86.487.195
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	62.893.508	62.697.108
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	12.889.333,047	12.911.954,426
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,880	4,856
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	4.560.011	4.641.638
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	979.597,827	987.628,983
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,655	4,700
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	1.719.144	1.660.466
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	345.767,806	336.015,640
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,972	4,942
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	5.342.067	10.149.879
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	1.074.149,628	2.052.910,940
Valore unitario delle quote CLASSE Y	4,973	4,944
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	5.544.566	6.116.654
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	1.141.521,756	1.264.202,913
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,857	4,838
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	1.066.235	1.221.450
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	228.955,876	259.527,084
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	4,657	4,706

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.404.231,128
Quote rimborsate	1.426.852,507

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	62.529,802
Quote rimborsate	70.560,958

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	10.160,536
Quote rimborsate	408,370

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	978.761,312

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	294.969,808
Quote rimborsate	417.650,965

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	50.417,812
Quote rimborsate	80.989,020

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
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	5.275.000	5.265.822	6,485%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	5.200.000	5.200.157	6,405%
FRENCH BTF 0% 25-09/09/2026	EUR	5.000.000	4.977.600	6,131%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	4.850.000	4.700.814	5,790%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2029	EUR	4.150.000	3.893.945	4,796%
FRANCE O.A.T. 2.75% 24-25/02/2030	EUR	3.500.000	3.489.360	4,298%
FRENCH BTF 0% 26-29/07/2026	EUR	3.500.000	3.462.140	4,264%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	3.200.000	3.143.808	3,872%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	3.168.400	3.094.038	3,811%
FRANCE O.A.T. 2.7% 25-25/02/2031	EUR	3.125.000	3.091.281	3,807%
AGENCE FRANCAISE 0.25% 16-21/07/2026	EUR	3.000.000	2.996.370	3,690%
FRENCH BTF 0% 26-16/12/2026	EUR	3.000.000	2.965.980	3,653%
FRANCE O.A.T. 2.4% 25-24/09/2028	EUR	2.700.000	2.682.045	3,303%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031	EUR	2.900.000	2.538.631	3,127%
FRANCE O.A.T. 2.4% 26-24/09/2029	EUR	2.500.000	2.470.125	3,042%
BELGIUM T-BILL 0% 25-10/09/2026	EUR	2.500.000	2.456.476	3,026%
FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	EUR	2.200.000	2.202.772	2,713%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	EUR	2.000.000	1.929.220	2,376%
REP OF AUSTRIA 3.45% 23-20/10/2030	EUR	1.550.000	1.596.732	1,967%
EFSF 2.375% 26-02/02/2029	EUR	1.570.000	1.557.738	1,919%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	1.500.000	1.500.150	1,848%
BPIFRANCE 0.875% 18-26/09/2028	EUR	1.500.000	1.435.485	1,768%
AGENCE CENTRALE 2.875% 26-16/06/2028	EUR	1.400.000	1.400.910	1,725%
FINNISH GOVT 2.875% 23-15/04/2029	EUR	1.200.000	1.208.112	1,488%
REP OF AUSTRIA 0.5% 19-20/02/2029	EUR	1.200.000	1.135.704	1,399%
EFSF 2.625% 25-07/05/2030	EUR	1.100.000	1.094.720	1,348%
FRENCH BTF 0% 25-12/08/2026	EUR	1.000.000	997.360	1,228%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 23-15/01/2030	EUR	1.000.000	996.540	1,227%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	1.000.000	983.710	1,212%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 18-15/07/2028	EUR	1.000.000	965.240	1,189%
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/02/2030	EUR	1.000.000	908.730	1,119%
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/07/2030	EUR	1.000.000	900.850	1,110%
FINNISH GOVT 0.5% 17-15/09/2027	EUR	860.000	839.059	1,033%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	720.000	704.326	0,867%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	400.000	396.468	0,488%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	300.000	282.777	0,348%
REP OF AUSTRIA 2.5% 24-20/10/2029	EUR	200.000	198.944	0,245%
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/01/2027	EUR	130.000	128.337	0,158%
REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026	EUR	50.000	49.733	0,061%
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	50.000	49.203	0,061%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	EUR	20.000	20.158	0,025%

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT

Nel primo semestre del 2026 il Fondo ha registrato una performance positiva, inferiore al suo parametro di riferimento. Il periodo è stato caratterizzato da forte instabilità geopolitica, dominata dall'escalation del conflitto in Medio Oriente e dal conseguente shock energetico. Dopo un avvio d'anno caratterizzato da un'economia globale resiliente, trainata soprattutto dalla forte domanda domestica americana, tra fine febbraio e aprile la guerra tra Stati Uniti e Iran ha provocato un forte incremento dei rendimenti soprattutto sulle scadenze brevi, strettamente correlati con il prezzo del petrolio. A fronte di una risalita dell'inflazione headline e di un impatto per ora contenuto sulla crescita, a giugno la Bce ha alzato i tassi di 25 punti base per ancorare le aspettative di inflazione. Questi sviluppi hanno guidato i mercati obbligazionari europei attraverso fasi alterne. Dopo il rally di febbraio, guidato dalle tensioni nel mercato del private credit, i rendimenti sono tornati a salire bruscamente a causa dello shock energetico e del conseguente ricalcolo delle aspettative sui tassi di interesse.

In questo contesto, il Fondo ha mantenuto un'esposizione mediamente lunga di duration, gestita dinamicamente tra 0,15 e 1 anno con focus sulla parte breve-intermedia della curva tedesca. Il sovrappeso è stato incrementato sui picchi di rendimento tra marzo e aprile, per poi essere parzialmente ridotto a fine giugno visti i progressi diplomatici tra USA e Iran. In termini di curva è stata mantenuta un'impostazione prudente sulle scadenze lunghe, ritenute vulnerabili a causa delle crescenti emissioni di titoli volte a finanziare i deficit. Geograficamente, il sovrappeso si è concentrato sulla Germania, affiancato da un'esposizione ai Paesi periferici e da un sottopeso strutturale sui semi-core, giudicati meno interessanti per via dei fondamentali.

Nella seconda metà del 2026, l'attenzione sarà ancora rivolta alla prosecuzione delle trattative tra Stati Uniti e l'Iran e all'impatto che l'incertezza legata al conflitto avrà sulla crescita e sull'inflazione globale. Sarà inoltre fondamentale monitorare quali saranno le reazioni delle banche centrali, in particolar modo della FED con il nuovo Governatore Warsh. L'approccio sui tassi europei rimane costruttivo alla luce soprattutto dei rischi al ribasso presenti sulla crescita.

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

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.141.792.010	97,565%	953.258.306	97,776%
A1. Titoli di debito	1.117.629.076	95,500%	929.304.613	95,319%
A1.1 Titoli di Stato	952.351.374	81,377%	756.616.822	77,606%
A1.2 Altri	165.277.702	14,123%	172.687.791	17,713%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	24.162.934	2,065%	23.953.693	2,457%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	6.966.376	0,595%	818.000	0,084%
B1. Titoli di debito	6.966.376	0,595%	818.000	0,084%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.602.881	0,222%	1.941.172	0,199%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.602.881	0,222%	1.941.172	0,199%
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'	8.307.787	0,709%	7.906.662	0,811%
F1. Liquidità disponibile	9.789.098	0,836%	7.906.662	0,811%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	37.671.783	3,219%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-39.153.094	-3,346%		
G. ALTRE ATTIVITA'	10.625.606	0,909%	11.020.360	1,130%
G1. Ratei attivi	10.625.606	0,909%	11.020.358	1,130%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			2	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	1.170.294.660	100,000%	974.944.500	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	132.053	159.239
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	132.053	159.239
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	590.315	536.323
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	590.315	536.323
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	722.368	695.562
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.169.572.292	974.248.938
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	162.091.404	190.407.576
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	23.821.828,944	28.260.870,763
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,804	6,737
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	4.584.218	5.163.470
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	1.030.297,434	1.166.068,523
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,449	4,428
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	563.230.307	504.130.819
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	75.315.188,019	68.283.323,550
Valore unitario delle quote CLASSE F	7,478	7,383
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	439.666.363	274.547.073
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	90.284.524,639	57.091.423,095
Valore unitario delle quote CLASSE Y	4,870	4,809

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.094.561,373
Quote rimborsate	5.533.603,192

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	29.924,635
Quote rimborsate	165.695,724

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	10.901.246,981
Quote rimborsate	3.869.382,512

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	36.628.695,651
Quote rimborsate	3.435.594,107

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
FRANCE O.A.T. 2.7% 25-25/02/2031	EUR	58.920.000	58.284.253	4,980%
ITALY BOTS 0% 26-30/11/2026	EUR	50.000.000	49.395.621	4,221%
FRANCE O.A.T. 2.4% 25-24/09/2028	EUR	25.340.000	25.171.489	2,151%
ITALY BTPS 1.1% 25-15/08/2031	EUR	23.643.549	23.623.688	2,019%
ITALY BTPS 3.3% 26-15/06/2033	EUR	22.680.000	22.727.628	1,942%
HELLENIC REP 3.375% 26-16/06/2036	EUR	22.700.000	22.391.961	1,913%
BUNDESOBL-193 2.5% 26-16/04/2031	EUR	21.500.000	21.404.970	1,829%
NETHERLANDS GOVT 2.75% 26-15/07/2036	EUR	21.400.000	20.976.922	1,792%
ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029	EUR	20.645.604	20.667.751	1,783%
EFSS 2.375% 26-02/02/2029	EUR	18.680.000	18.534.109	1,584%
SPANISH GOVT 3.4% 26-31/10/2036	EUR	18.430.000	18.520.676	1,583%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	16.170.000	15.964.803	1,364%
EFSS 2.625% 25-07/05/2030	EUR	15.700.000	15.624.640	1,335%
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	15.800.000	15.565.054	1,330%
FRANCE O.A.T. 2.4% 26-24/09/2029	EUR	15.700.000	15.512.385	1,326%
HELLENIC REP 3.875% 23-15/06/2028	EUR	15.000.000	15.354.450	1,312%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	14.770.000	14.894.216	1,273%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	16.400.000	14.632.572	1,250%
ITALY BTPS 2.2% 26-28/02/2028	EUR	14.700.000	14.586.222	1,246%
ITALY BTPS 4.45% 23-01/09/2043	EUR	13.880.000	14.509.597	1,240%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 23-15/07/2033	EUR	14.300.000	14.024.582	1,198%
ITALY BTPS 3.6% 25-01/10/2035	EUR	13.830.000	13.915.884	1,189%
FRANCE O.A.T. 3.6% 25-25/05/2042	EUR	14.050.000	13.317.152	1,138%
ITALY BTPS 3.8% 26-01/07/2036	EUR	12.850.000	13.066.651	1,117%
ITALY BTPS 3.35% 24-01/07/2029	EUR	12.800.000	13.002.240	1,111%
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	EUR	12.500.000	12.900.375	1,102%
ITALY BTPS 2.35% 25-15/01/2029	EUR	12.690.000	12.566.019	1,074%
ITALY BTPS 3.85% 25-01/10/2040	EUR	12.620.000	12.505.284	1,069%
AGENCE FRANCAISE 0.25% 16-21/07/2026	EUR	11.000.000	10.986.690	0,939%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	204.323	10.942.749	0,935%
NETHERLANDS GOVT 0.5% 19-15/01/2040	EUR	14.330.000	10.081.155	0,861%
AGENCE CENTRALE 2.875% 26-16/06/2028	EUR	10.000.000	10.006.500	0,855%
ITALY BTPS 3.15% 26-15/03/2033	EUR	10.000.000	9.951.000	0,850%
SPANISH GOVT 2.4% 25-31/05/2028	EUR	9.800.000	9.764.622	0,834%
HELLENIC REP 3.625% 25-15/06/2035	EUR	9.530.000	9.664.182	0,826%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031	EUR	10.600.000	9.279.134	0,793%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	8.925.000	8.909.470	0,761%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	9.099.645	8.886.076	0,759%
IRISH GOVT 3.1% 26-18/06/2036	EUR	8.800.000	8.846.200	0,756%
REP OF AUSTRIA 3.45% 23-20/10/2030	EUR	8.250.000	8.498.737	0,726%
FRANCE O.A.T. 3.2% 25-25/05/2035	EUR	8.585.000	8.402.912	0,718%
CAISSE AMORT DET 1.75% 22-25/11/2027	EUR	8.400.000	8.289.204	0,708%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	8.000.000	8.177.840	0,699%
FINNISH GOVT 2.875% 23-15/04/2029	EUR	8.000.000	8.054.080	0,688%
PORTUGUESE OTS 3.25% 26-13/06/2036	EUR	8.000.000	8.004.800	0,684%
SPANISH GOVT 4% 24-31/10/2054	EUR	7.780.000	7.767.630	0,664%
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	7.440.000	7.685.222	0,657%
ITALY BTPS 3.25% 25-15/11/2032	EUR	7.500.000	7.525.575	0,643%
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	EUR	1.201.526	7.496.321	0,641%
SPANISH GOVT 3.5% 25-31/01/2041	EUR	7.580.000	7.432.948	0,635%
CAISSE AMORT DET 3% 26-25/09/2030	EUR	7.000.000	7.006.160	0,599%
PORTUGUESE OTS 3.875% 26-15/06/2046	EUR	6.900.000	6.986.664	0,597%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	6.800.000	6.847.532	0,585%
ITALY BTPS 3.65% 25-01/08/2035	EUR	6.750.000	6.827.692	0,583%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	6.230.000	6.233.489	0,533%
GEN DE CATALUNYA 6.35% 10-30/11/2041	EUR	4.950.000	5.892.015	0,503%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	15.372.804	1,338%
TOTALE	15.372.804	1,338%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	15.372.804	1,314%
- 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 II – Dati relativi alla concentrazione

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	
- TSY INFL IX N/B	8.219.547
- FRANCE (GOVT OF)	4.521.555
- KINGDOM OF SPAIN	1.764.920
- REPUBLIC OF AUSTRIA	1.298.371
- ITALY GOV'T INT BOND	352.440
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	267.531
- United States Of America	39.698

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	15.372.804	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: - Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del 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	8.750			3.750	12.500	69,999%				
- titoli dati in prestito										
- titoli ricevuti in prestito										
Pronti contro termine										
- pronti contro termine attivi										
- pronti contro termine passivi										
Acquisto con patto di rivendita										
- acquisto con patto di rivendita										
- vendita con patto di riacquisto										
Total return swap										
- total return receiver										
- total return payer										

ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE

Il primo semestre del 2026 ha confermato, seppur con un andamento volatile, un bilancio complessivamente positivo per il comparto dei titoli di Stato dei Paesi emergenti in valuta forte. A fronte di rendimenti americani in salita, lo spread dell'indice si è ridotto e, nel confronto tra inizio e fine semestre, i rendimenti non si discostano molto dai livelli di inizio anno. Il Fondo ha quindi consegnato un ritorno coerente con il rendimento a scadenza di inizio periodo, trainato principalmente dalla componente di carry. Nel primo semestre del 2026 il Fondo ha conseguito un rendimento positivo in termini assoluti, ma inferiore al benchmark.

Nel corso dei primi due mesi dell'anno i mercati finanziari sono stati caratterizzati da una bassa volatilità che ha favorito i prodotti a maggior rendimento come gli emergenti. Successivamente, con l'inizio del conflitto tra Iran e Stati Uniti e, soprattutto, a seguito della chiusura dello Stretto di Hormuz e della risalita del prezzo del petrolio sopra i 100 dollari/barile, la volatilità è risalita e con essa gli spread. Anche i rendimenti americani, incorporando maggiori preoccupazioni per un rialzo dei prezzi energetici e una nuova ondata inflazionistica, sono risaliti; il Fondo ha quindi registrato una discesa del 4% dai livelli di fine febbraio. Successivamente, a inizio aprile, Trump, nonostante vari ultimatum disattesi, concede un cessate il fuoco unilaterale e i mercati finanziari iniziano a recuperare, nonostante il prezzo del petrolio sia ancora alto al pari dei rendimenti, che hanno iniziato a scendere solo nella seconda metà di maggio. Sul piano della qualità creditizia, il segmento high yield ha continuato a sovraperformare quello investment grade, beneficiando di storie idiosincratiche favorevoli in alcuni crediti (tra cui Venezuela e Argentina), mentre il comparto investment grade è stato penalizzato dal livello relativamente elevato dei rendimenti "core" nei mercati sviluppati, che ne ha limitato il potenziale di rendimento nonostante la componente cedolare positiva. Sotto il profilo geografico, la fase di tensione in Medio Oriente ha determinato un allargamento più marcato per l'area Middle East, soprattutto per i Paesi del Golfo, e per i Paesi asiatici fortemente dipendenti dal petrolio in provenienza dallo Stretto di Hormuz. Andamento positivo, invece, per i crediti dei Paesi esportatori di petrolio in Africa (ovvero Kenya, Angola e Nigeria) e per i Paesi dell'America Latina, in virtù della lontananza dall'area del conflitto e del forte legame economico con gli Stati Uniti.

Il Fondo ha mantenuto un approccio cauto a livello di investito emergente, con sottopesi in Cina, Ungheria, Turchia e sui crediti più speculativi, aumentando gradatamente l'esposizione fino a fine maggio. La duration è stata gestita in modo dinamico a partire da una posizione di sovrappeso, modificandone l'intensità nel tempo.

Nella seconda metà dell'anno il Fondo mantiene un approccio improntato alla cautela dal punto di vista della composizione, ma con un livello di investito emergente in sovrappeso; si registra inoltre una posizione di sovrappeso sulla duration dei titoli in euro, in considerazione del rallentamento nell'Eurozona e della necessità di moderare i rialzi scontati dal mercato.

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

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	546.655.019	94,369%	481.999.738	94,961%
A1. Titoli di debito	531.932.219	91,827%	481.999.738	94,961%
A1.1 Titoli di Stato	509.735.373	87,995%	456.906.429	90,017%
A1.2 Altri	22.196.846	3,832%	25.093.309	4,944%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	14.722.800	2,542%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.602.895	0,277%	1.486.487	0,293%
B1. Titoli di debito	1.602.895	0,277%	1.486.487	0,293%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	9.861.560	1,702%	1.326.003	0,261%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	9.861.560	1,702%	1.326.003	0,261%
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'	12.488.948	2,156%	14.611.666	2,879%
F1. Liquidità disponibile	32.315.224	5,579%	14.722.453	2,901%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	444.352.974	76,708%	440.399.726	86,765%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-464.179.250	-80,131%	-440.510.513	-86,787%
G. ALTRE ATTIVITA'	8.667.542	1,496%	8.151.717	1,606%
G1. Ratei attivi	8.660.661	1,495%	7.992.177	1,575%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	6.881	0,001%	159.540	0,031%
TOTALE ATTIVITA'	579.275.964	100,000%	507.575.611	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	52.012	37.158
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	52.012	37.158
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	6.697.575	399.437
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	400.976	399.148
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.296.599	289
TOTALE PASSIVITA'	6.749.587	436.595
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	572.526.377	507.139.016
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	106.783.126	115.770.373
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	13.734.560,900	15.065.222,328
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,775	7,685
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	11.685.894	12.424.902
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	2.095.589,165	2.200.860,532
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,576	5,645
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	17.011.220	18.653.465
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	3.157.299,927	3.494.040,950
Valore unitario delle quote CLASSE B	5,388	5,339
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	124.494.582	130.408.748
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	14.806.960,853	15.743.064,996
Valore unitario delle quote CLASSE F	8,408	8,284
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	312.551.555	229.881.528
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	54.187.606,516	40.443.260,271
Valore unitario delle quote CLASSE Y	5,768	5,684

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	732.449,149
Quote rimborsate	2.063.110,577

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	78.016,173
Quote rimborsate	183.287,540

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	73.723,670
Quote rimborsate	410.464,693

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	117.225,178
Quote rimborsate	1.053.329,321

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	22.396.904,936
Quote rimborsate	8.652.558,691

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 3.45% 25-01/02/2036	EUR	15.000.000	14.876.550	2,568%
BNPP ESY JP EM GD CM-UE H EA	EUR	1.500.000	14.722.800	2,542%
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	12.000.000	11.930.520	2,060%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	12.000.000	10.596.484	1,829%
INDONESIA (REP) 1.3% 21-23/03/2034	EUR	12.500.000	10.029.375	1,731%
UNITED MEXICAN 2.659% 20-24/05/2031	USD	11.737.000	9.075.566	1,567%
PANAMA 3.875% 16-17/03/2028	USD	10.450.000	8.978.335	1,550%
DOMINICAN REPUBL 5.95% 17-25/01/2027	USD	10.200.000	8.958.032	1,546%
INDONESIA (REP) 3.5% 17-11/01/2028	USD	9.900.000	8.553.330	1,477%
ROMANIA 6.75% 25-11/07/2039	EUR	7.580.000	8.002.509	1,381%
SAUDI INT BOND 4.375% 19-16/04/2029	USD	8.000.000	6.911.782	1,193%
PHILIPPINES(REP) 6.375% 07-15/01/2032	USD	6.700.000	6.315.393	1,090%
MOROCCO KINGDOM 4.75% 26-26/05/2034	EUR	6.000.000	6.109.500	1,055%
TURKEY REP OF 9.375% 23-19/01/2033	USD	6.000.000	5.966.413	1,030%
INDONESIA (REP) 4.35% 16-08/01/2027	USD	6.452.000	5.652.060	0,976%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	6.650.000	5.600.006	0,967%
SAUDI INT BOND 3.625% 17-04/03/2028	USD	6.500.000	5.578.527	0,963%
REPUBLIC OF PERU 8.75% 03-21/11/2033	USD	5.000.000	5.318.683	0,918%
URUGUAY 4.125% 12-20/11/2045	USD	7.000.000	5.260.745	0,908%
REPUBLIC OF PERU 5.625% 10-18/11/2050	USD	6.140.000	5.226.814	0,902%
HUNGARY 4.25% 26-26/05/2033	EUR	5.000.000	5.144.400	0,888%
BAHRAIN 5.625% 19-30/09/2031	USD	6.200.000	5.128.056	0,885%
CHILE 2.55% 20-27/01/2032	USD	6.450.000	5.009.257	0,865%
BRAZIL REP OF 4.5% 19-30/05/2029	USD	5.760.000	4.993.411	0,862%
TURKEY REP OF 5.75% 17-11/05/2047	USD	6.940.000	4.925.318	0,850%
ROMANIA 3.375% 20-28/01/2050	EUR	7.400.000	4.810.296	0,830%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	5.000.000	4.805.400	0,830%
BRAZIL REP OF 5.625% 16-21/02/2047	USD	6.250.000	4.653.142	0,803%
ALBANIA 3.5% 21-23/11/2031	EUR	4.600.000	4.566.788	0,788%
REP OF GUATEMALA 4.875% 13-13/02/2028	USD	5.200.000	4.520.675	0,780%
ARGENTINA 20-09/07/2030 SR	USD	5.826.358	4.506.879	0,778%
ABU DHABI GOVT 2.5% 19-30/09/2029	USD	5.500.000	4.500.590	0,777%
URUGUAY 4.375% 19-23/01/2031	USD	5.060.000	4.434.725	0,766%
PHILIPPINES(REP) 4.625% 26-24/12/2031	USD	5.000.000	4.348.990	0,751%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	5.000.000	4.333.508	0,748%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	5.000.000	4.329.703	0,747%
SOUTH AFRICA 4.3% 16-12/10/2028	USD	5.000.000	4.324.499	0,747%
PANAMA 5.227% 26-23/02/2034	USD	5.000.000	4.307.575	0,744%
DOMINICAN REPUBL 6.4% 19-05/06/2049	USD	5.000.000	4.274.469	0,738%
ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047	USD	5.800.000	4.129.653	0,713%
UNITED MEXICAN 3.25% 20-16/04/2030	USD	4.905.000	4.007.659	0,692%
CHILE 3.1% 21-07/05/2041	USD	6.000.000	4.005.930	0,692%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2035 SR	USD	4.915.936	3.935.931	0,679%
INDONESIA (REP) 3.85% 17-18/07/2027	USD	4.400.000	3.833.653	0,662%
GEORGIA REP OF 5.125% 26-28/01/2031	USD	4.500.000	3.831.160	0,661%
COSTA RICA 7% 14-04/04/2044	USD	4.000.000	3.803.201	0,657%
ARGENTINA 0.125% 20-09/07/2030	EUR	4.320.000	3.737.880	0,645%
PHILIPPINES(REP) 5% 12-13/01/2037	USD	4.300.000	3.667.129	0,633%
REP OF NIGERIA 7.875% 17-16/02/2032	USD	3.950.000	3.587.476	0,619%
EFE 3.83% 21-14/09/2061	USD	6.000.000	3.576.017	0,617%
ROMANIA 6.625% 23-17/02/2028	USD	4.000.000	3.570.366	0,616%
MOROCCO KINGDOM 4.75% 25-02/04/2035	EUR	3.500.000	3.552.990	0,613%
PETROLEOS MEXICA 6.7% 22-16/02/2032	USD	4.000.000	3.518.761	0,607%
CHILE 3.375% 26-14/04/2032	EUR	3.500.000	3.471.440	0,599%
SAUDI INT BOND 5.25% 19-16/01/2050	USD	4.330.000	3.470.401	0,599%
SOUTH AFRICA 4.85% 19-30/09/2029	USD	4.000.000	3.467.331	0,599%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ARAB REP EGYPT 7.5% 17-31/01/2027	USD	3.924.000	3.466.217	0,598%
IVORY COAST-PDI 8.25% 24-30/01/2037	USD	3.500.000	3.388.691	0,585%
ROMANIA 5.125% 18-15/06/2048	USD	4.750.000	3.386.406	0,585%
ABU DHABI GOVT 3.125% 19-30/09/2049	USD	5.550.000	3.275.874	0,566%
HUNGARY 4.875% 26-25/03/2038	EUR	3.000.000	3.148.860	0,544%
ROMANIA 2.5% 18-08/02/2030	EUR	3.300.000	3.122.625	0,539%
SOUTH AFRICA 5.75% 19-30/09/2049	USD	4.200.000	3.115.560	0,538%
PANAMA 5.662% 26-23/02/2038	USD	3.500.000	3.049.191	0,526%
CBB INTL SUKUK 4.5% 19-30/03/2027	USD	3.500.000	3.017.751	0,521%
ABU DHABI GOVT 3.125% 17-11/10/2027	USD	3.500.000	3.008.904	0,519%
BRAZIL REP OF 4% 26-23/04/2030	EUR	3.000.000	3.003.120	0,518%
TURKIYE REP OF 5.15% 26-10/03/2034	EUR	3.000.000	2.984.250	0,515%
PHILIPPINES(REP) 2.95% 20-05/05/2045	USD	5.000.000	2.980.101	0,514%
PETROLEOS MEXICA 7.69% 20-23/01/2050	USD	3.625.000	2.946.482	0,509%
ABU DHABI GOVT 3.125% 20-16/04/2030	USD	3.500.000	2.900.656	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 30/06/2026:	23.729	0,004%
TOTALE	23.729	0,004%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	23.729	0,004%
- 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 II – Dati relativi alla concentrazione

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
- TSY INFL IX N/B		13.167
- FRANCE (GOVT OF)		7.095
- KINGDOM OF SPAIN		2.768
- REPUBLIC OF AUSTRIA		2.035
- ITALY GOV'T INT BOND		555
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		435
- United States Of America		78

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	23.729	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	0,034%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	12,709%							
- oltre un anno	87,257%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: - Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del 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	127.781			78.750	206.531	61,870%				
- titoli dati in prestito										
- titoli ricevuti in prestito										
Pronti contro termine										
- pronti contro termine attivi										
- pronti contro termine passivi										
Acquisto con patto di rivendita										
- acquisto con patto di rivendita										
- vendita con patto di riacquisto										
Total return swap										
- total return receiver										
- total return payer										

ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD

La performance conseguita dal Fondo nel primo semestre 2026 risulta positiva in termini assoluti, e vicina al parametro di riferimento su base relativa. La performance assoluta positiva è riconducibile principalmente al carry generato dal portafoglio e alla successiva contrazione degli spread creditizi, che hanno più che compensato l'impatto della risalita dei rendimenti governativi nel periodo. Il semestre è stato dominato da uno shock geopolitico di rilievo, il cui impatto sui mercati ha superato per intensità le tensioni già registrate nella seconda metà del 2025. Il primo trimestre è stato caratterizzato da forti tensioni geopolitiche. Il blocco dello Stretto di Hormuz dal 1° marzo, legato al conflitto tra Israele, USA e Iran, ha causato uno shock energetico che ha spinto il Brent a 118 dollari a fine aprile. Questa dinamica ha riacceso i timori inflazionistici, ampliato gli spread (con l'indice CDS Xover in pieno risk-off) e fatto salire i rendimenti governativi.

Nel secondo trimestre la situazione si è stabilizzata grazie al memorandum USA-Iran del 18 giugno e alla riapertura dello Stretto. Di conseguenza, il Brent è sceso sotto i 100 dollari, l'indice Xover è calato fino a 240 punti base e i rendimenti governativi sono diminuiti. A fine semestre, tuttavia, la direzione dei tassi resta incerta, in bilico tra i rischi recessivi e le spinte al rialzo del piano fiscale tedesco.

Sul fronte monetario si è registrata una svolta significativa. L'11 giugno la BCE ha alzato i tassi di 25 punti base (portando i depositi al 2,25%) per contrastare l'inflazione energetica, siglando il primo rialzo dopo quasi tre anni. Contemporaneamente, negli Stati Uniti, l'insediamento di Kevin Warsh alla guida della Fed ha inaugurato un approccio più data-dependent, caratterizzato dall'abbandono della forward guidance e da comunicazioni più brevi. Questo cambio di paradigma, unito alle imminenti elezioni di midterm, introduce un elemento di incertezza che potrebbe alimentare la volatilità nella seconda parte dell'anno. In questo scenario articolato, il Fondo ha mantenuto un approccio di gestione attiva e disciplinata del rischio. A livello relativo, la performance ha beneficiato della selezione titoli, con un contributo positivo derivante dall'aver evitato alcuni emittenti coinvolti in processi di ristrutturazione nel comparto high yield. Durante la fase di massima volatilità di inizio marzo è stata implementata una strategia mirata a smussare il profilo di rischio del portafoglio attraverso l'utilizzo di strumenti derivati, in particolare coperture tramite CDS sull'indice Xover e swaption, che hanno consentito di acquistare protezione in modo efficiente mantenendo al contempo un elevato grado di investimento. Sulla componente governativa, la strategia ha privilegiato le scadenze lunghe sul tratto a breve/medio della curva (front end) proprio a ridosso dello spike di inizio marzo, per poi, in prossimità di giugno, prendere profitto alla luce della compressione degli spread e dell'incertezza sulla direzione dei tassi; la liquidità così generata rappresenta oggi una riserva tattica da poter impiegare nella seconda parte dell'anno qualora si presentassero nuove fasi di allargamento degli spread. In parallelo, per mantenere un atteggiamento più prudente, sono stati acquistati strumenti derivati sia sul comparto creditizio, tramite swaption su Xover, sia sulla componente governativa, tramite opzioni call su Bund. Dal punto di vista allocativo, l'approccio è rimasto complessivamente costruttivo, con una visione positiva confermata sugli stessi settori chiave del credito già favoriti nei trimestri precedenti (financials, real estate e chimico) dove valutazioni e fondamentali continuano a offrire opportunità interessanti in un'ottica bottom-up. Sul comparto high yield, pur in presenza di un indice Xover su livelli molto tight, permane una significativa dispersione a livello di singoli emittenti, in particolare nella fascia B, dove differenze nei fondamentali e nella qualità creditizia si traducono in valutazioni molto eterogenee; il Fondo ha pertanto mantenuto un approccio fortemente selettivo, privilegiando la generazione di alpha tramite scelte idiosincratiche piuttosto che l'esposizione generalizzata al beta di mercato. La gestione della duration è rimasta flessibile e tattica lungo tutto il semestre. L'esposizione valutaria non ha rappresentato un elemento rilevante di rischio nel periodo; laddove utilizzati, i contratti forward su valute restano lo strumento ritenuto più efficiente per la gestione tattica di tale esposizione.

Per la seconda parte del 2026, il Fondo mantiene un atteggiamento costruttivo ma cauto. La normalizzazione dello scenario energetico e geopolitico è un elemento di supporto, ma il graduale restringimento degli spread avvenuto nel primo semestre lascia poco spazio per un'ulteriore contrazione nella seconda metà dell'anno, e non è trascurabile il rischio di episodi improvvisi di allargamento. A ciò si aggiunge il nuovo corso di BCE e Fed, rispettivamente più restrittiva la prima e meno prevedibile la seconda, che, insieme all'avvicinarsi delle elezioni di mid-term statunitensi, potrebbe generare fasi di maggiore volatilità sui mercati. In questo contesto, la selettività a livello di singoli emittenti, in particolare nel segmento high yield dove la dispersione resta elevata, continuerà a rappresentare una leva centrale della strategia, mentre la liquidità e le coperture accumulate nel corso del semestre offrono i margini per cogliere eventuali opportunità di ingresso, a condizione che le tensioni geopolitiche non si riacutizzino e le aspettative di recessione rimangano contenute.

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

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	286.651.211	92,020%	297.218.560	93,831%
A1. Titoli di debito	286.651.211	92,020%	297.218.560	93,831%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	286.651.211	92,020%	297.218.560	93,831%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4.844.254	1,555%	4.053.570	1,280%
B1. Titoli di debito	1.570.396	0,504%	1.409.650	0,445%
B2. Titoli di capitale	145	0,000%	145	0,000%
B3. Parti di OICR	3.273.713	1,051%	2.643.775	0,835%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.769.099	0,568%	1.305.752	0,412%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.580.949	0,508%	1.305.752	0,412%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	188.150	0,060%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	13.849.790	4,446%	9.240.300	2,917%
F1. Liquidità disponibile	27.113.483	8,704%	9.240.300	2,917%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.202.210	1,991%	12.945.377	4,087%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-19.465.903	-6,249%	-12.945.377	-4,087%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.394.387	1,411%	4.942.454	1,560%
G1. Ratei attivi	4.394.387	1,411%	4.926.738	1,555%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			15.716	0,005%
TOTALE ATTIVITA'	311.508.741	100,000%	316.760.636	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.173.081	941.514
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.173.081	941.514
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	330.629	229.966
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	324.171	223.508
M2. Proventi da distribuire	6.458	6.458
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	459.377	430.313
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	357.956	387.910
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	101.421	42.403
TOTALE PASSIVITA'	1.963.087	1.601.793
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	309.545.654	315.158.843
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	13.945.213	11.352.694
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	2.185.225,570	1.805.952,298
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,382	6,286
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	2.277.602	2.265.856
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	407.307,669	401.271,062
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,592	5,647
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B	137.489.326	145.316.123
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	9.764.852,289	10.466.741,907
Valore unitario delle quote CLASSE B	14,080	13,884
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI	29.863.643	33.923.761
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	5.352.361,667	6.014.534,653
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	5,580	5,640
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	1.948.249	1.958.021
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	291.215,625	298.366,717
Valore unitario delle quote CLASSE F	6,690	6,562
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	124.021.621	120.342.388
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	7.365.897,358	7.284.542,579
Valore unitario delle quote CLASSE Y	16,837	16,520

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	772.140,081
Quote rimborsate	392.866,809

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	111.659,078
Quote rimborsate	105.622,471

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	355.552,442
Quote rimborsate	1.057.442,060

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	81.939,042
Quote rimborsate	744.112,028

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	7.151,092

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	558.657,593
Quote rimborsate	477.302,814

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
EUROBANK ERGASIA 25- FRN	EUR	4.000.000	4.205.560	1,350%
DEUTSCHE BANK AG 25-30/04/2174 FRN	EUR	4.000.000	4.127.840	1,325%
INTESA SANPAOLO 26-17/08/2174 FRN	EUR	4.000.000	4.006.920	1,286%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.600.000	3.587.724	1,152%
STELLANTIS NV 26-16/06/2174 FRN	EUR	3.500.000	3.424.505	1,099%
DIGI ROMANIA SA 4.625% 25-29/10/2031	EUR	2.750.000	2.746.700	0,882%
AROUNDTOWN FIN 24-16/04/2173 FRN	EUR	2.800.000	2.739.828	0,880%
GG12 SPA 6.25% 26-28/04/2033	EUR	2.500.000	2.553.250	0,820%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	31.088	2.540.853	0,816%
ITALMATCH CHEMIC 6.25% 26-05/02/2031	EUR	2.500.000	2.539.375	0,815%
KING US BIDC 25-01/12/2032 FRN	EUR	2.350.000	2.369.740	0,761%
DEEPOCEAN LTD 6% 25-08/04/2031	EUR	2.300.000	2.354.763	0,756%
CPI PROPERTY GRO 25- FRN	EUR	2.522.000	2.337.642	0,750%
FORVIA SE 5.375% 25-15/03/2031	EUR	2.250.000	2.296.417	0,737%
ALLWYN ENTERTAIN 4.625% 26-15/08/2031	EUR	2.300.000	2.284.452	0,733%
ZF EUROPE FIN BV 5.5% 26-17/02/2032	EUR	2.300.000	2.270.859	0,729%
DEUTSCHE BANK AG 22-30/04/2170 FRN	EUR	2.000.000	2.078.880	0,667%
CHEPLAPHARM ARZN 7.5% 23-15/05/2030	EUR	2.000.000	2.068.600	0,664%
CONTOURGLOB PWR 4.375% 26-31/07/2031	EUR	2.100.000	2.041.599	0,655%
BEACH ACQUISITIO 5.25% 25-15/07/2032	EUR	2.000.000	2.034.100	0,653%
ALSTRIA OFFICE 4.25% 25-15/10/2029	EUR	2.000.000	1.954.100	0,627%
VOSSLOH AG 26-23/01/2175 FRN	EUR	1.900.000	1.946.949	0,625%
METLEN ENERGY 3.875% 25-26/05/2031	EUR	2.000.000	1.907.740	0,612%
ADLER FINANCING 10% 25-31/12/2029	EUR	1.800.000	1.893.600	0,608%
CPI PROPERTY GRO 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.839.440	0,590%
BETCLIC EVEREST 5.125% 26-10/12/2031	EUR	1.800.000	1.825.182	0,586%
KISTOS HOLDINGS 9.875% 26-18/05/2030	USD	2.100.000	1.815.665	0,583%
MEHILAINEN YHTIO 5.125% 25-30/06/2032	EUR	1.800.000	1.811.232	0,581%
INTRUM INV FIN 7.75% 25-11/09/2028	EUR	1.800.000	1.765.692	0,567%
VIA CEL DES INM 4.875% 25-15/04/2031	EUR	1.800.000	1.747.098	0,561%
INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029	EUR	1.900.000	1.736.087	0,557%
CHEPLAPHARM ARZN 7.125% 25-15/06/2031	EUR	1.700.000	1.734.952	0,557%
ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.717.504	0,551%
INTRUM INV FIN 7.75% 25-11/09/2027	EUR	1.700.000	1.713.906	0,550%
SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.712.448	0,550%
ARDAGH METAL PAC 5% 25-30/01/2031	EUR	1.700.000	1.708.772	0,549%
UNITED GROUP 26-31/01/2033 FRN	EUR	1.700.000	1.703.026	0,547%
ZF EUROPE FIN BV 7% 25-12/06/2030	EUR	1.600.000	1.697.840	0,545%
SCHAEFFLER 4.5% 25-12/05/2032	EUR	1.700.000	1.695.257	0,544%
EDP SA 25-02/12/2055 FRN	EUR	1.700.000	1.677.390	0,538%
MONICHEM HOLD 3 8.75% 23-01/05/2028	EUR	1.600.000	1.629.904	0,523%
VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	1.500.000	1.622.625	0,521%
AEGIS LUX 5.625% 25-29/10/2031	EUR	1.600.000	1.622.160	0,521%
NIDDA HEALTHCARE 5.625% 24-21/02/2030	EUR	1.600.000	1.617.152	0,519%
ZF EUROPE 3% 19-23/10/2029	EUR	1.700.000	1.615.833	0,519%
SOFTBANK GRP COR 25-29/10/2062 FRN	EUR	1.750.000	1.613.780	0,518%
FIS GROUP 5.25% 26-05/02/2031	EUR	1.600.000	1.613.648	0,518%
MBH BANK NYRT 25-29/01/2030 FRN	EUR	1.600.000	1.613.360	0,518%
TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN	EUR	1.500.000	1.590.870	0,511%
DL INVEST GROUP 6.625% 25-10/07/2030	EUR	1.600.000	1.579.664	0,507%
BEACH ACQUISITIO 10% 25-15/07/2033	USD	1.581.072	1.570.396	0,504%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	63.493.834	21,782%
TOTALE	63.493.834	21,782%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		
	63.493.834	20,512%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione II – Dati relativi alla concentrazione

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
- TSY INFL IX N/B		33.949.023
- FRANCE (GOVT OF)		18.675.258
- KINGDOM OF SPAIN		7.289.603
- REPUBLIC OF AUSTRIA		5.362.625
- ITALY GOV'T INT BOND		1.455.676
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.104.982
- United States Of America		163.971

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	63.493.834	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

A fine esercizio 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 30/06/2026:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,001%							
- da tre mesi ad un anno	12,805%							
- oltre un anno	87,194%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:				
- Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:				
- Bilaterale				
- Trilaterale				
- 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 IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

A fine esercizio 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

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

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

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

	OICR		Proventi del 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	166.343			118.650	284.993	58,367%				
- titoli dati in prestito										
- titoli ricevuti in prestito										
Pronti contro termine										
- pronti contro termine attivi										
- pronti contro termine passivi										
Acquisto con patto di rivendita										
- acquisto con patto di rivendita										
- vendita con patto di riacquisto										
Total return swap										
- total return receiver										
- total return payer										

ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT

La performance conseguita dal Fondo nel primo semestre 2026 risulta positiva in termini assoluti, e vicina a quella del parametro di riferimento su base relativa. La performance assoluta positiva è riconducibile principalmente al carry generato dal portafoglio e alla successiva contrazione degli spread creditizi, che hanno più che compensato l'impatto della risalita dei rendimenti governativi nel periodo. Il primo trimestre è stato caratterizzato da forti tensioni geopolitiche. Il blocco dello Stretto di Hormuz dal 1° marzo, legato al conflitto tra Israele, USA e Iran, ha causato uno shock energetico che ha spinto il Brent a 118 dollari a fine aprile. Questa dinamica ha riacceso i timori inflazionistici, ampliato gli spread (con l'indice CDS Xover in pieno risk-off) e fatto salire i rendimenti governativi.

Nel secondo trimestre la situazione si è stabilizzata grazie al memorandum USA-Iran del 18 giugno e alla riapertura dello Stretto. Di conseguenza, il Brent è sceso sotto i 100 dollari, l'indice Xover è calato fino a 240 punti base e i rendimenti governativi sono diminuiti. A fine semestre, tuttavia, la direzione dei tassi resta incerta, in bilico tra i rischi recessivi e le spinte al rialzo del piano fiscale tedesco.

Sul fronte monetario si è registrata una svolta significativa. L'11 giugno la BCE ha alzato i tassi di 25 punti base (portando i depositi al 2,25%) per contrastare l'inflazione energetica, siglando il primo rialzo dopo quasi tre anni. Contemporaneamente, negli Stati Uniti, l'insediamento di Kevin Warsh alla guida della Fed ha inaugurato un approccio più data-dependent, caratterizzato dall'abbandono della forward guidance e da comunicazioni più brevi. Questo cambio di paradigma, unito alle imminenti elezioni di midterm, introduce un elemento di incertezza che potrebbe alimentare la volatilità nella seconda parte dell'anno. Questo cambio di approccio, unito al progressivo avvicinarsi delle elezioni di midterm negli Stati Uniti, introduce un elemento di maggiore incertezza comunicativa che potrebbe tradursi in una maggiore volatilità sui mercati nella seconda parte dell'anno. In questo scenario articolato, il Fondo ha mantenuto un approccio di gestione attiva e disciplinata del rischio. A livello relativo, la performance ha beneficiato della selezione titoli, con un contributo positivo derivante dall'aver evitato alcuni emittenti coinvolti in processi di ristrutturazione nel comparto high yield. Durante la fase di massima volatilità di inizio marzo è stata implementata una strategia mirata a smussare il profilo di rischio del portafoglio attraverso l'utilizzo di strumenti derivati, in particolare coperture tramite CDS sull'indice Xover e swaption, che hanno consentito di acquistare protezione in modo efficiente mantenendo al contempo un elevato grado di investimento. Sulla componente governativa, la strategia ha privilegiato le scadenze lunghe sul tratto a breve/medio della curva (front end) proprio a ridosso dello spike di inizio marzo, per poi, in prossimità di giugno, prendere profitto alla luce della compressione degli spread e dell'incertezza sulla direzione dei tassi; la liquidità così generata rappresenta oggi una riserva tattica da poter impiegare nella seconda parte dell'anno qualora si presentassero nuove fasi di allargamento degli spread. In parallelo, per mantenere un atteggiamento più prudente, sono stati acquistati strumenti derivati sia sul comparto creditizio, tramite swaption su Xover, sia sulla componente governativa, tramite opzioni call su Bund. Dal punto di vista allocativo, l'approccio è rimasto complessivamente costruttivo, con una visione positiva confermata sugli stessi settori chiave del credito già favoriti nei trimestri precedenti (financials, real estate e chimico) dove valutazioni e fondamentali continuano a offrire opportunità interessanti in un'ottica bottom-up. Sul comparto high yield, pur in presenza di un indice Xover su livelli molto tight, permane una significativa dispersione a livello di singoli emittenti, in particolare nella fascia B, dove differenze nei fondamentali e nella qualità creditizia si traducono in valutazioni molto eterogenee; il Fondo ha pertanto mantenuto un approccio fortemente selettivo, privilegiando la generazione di alpha tramite scelte idiosincratiche piuttosto che l'esposizione generalizzata al beta di mercato. La gestione della duration è rimasta flessibile e tattica lungo tutto il semestre. L'esposizione valutaria non ha rappresentato un elemento rilevante di rischio nel periodo; laddove utilizzati, i contratti forward su valute restano lo strumento ritenuto più efficiente per la gestione tattica di tale esposizione.

Per la seconda parte del 2026, il Fondo mantiene un atteggiamento costruttivo ma cauto. La normalizzazione dello scenario energetico e geopolitico è un elemento di supporto, ma il graduale restringimento degli spread avvenuto nel primo semestre lascia poco spazio per un'ulteriore contrazione nella seconda metà dell'anno, e non è trascurabile il rischio di episodi improvvisi di allargamento. A ciò si aggiunge il nuovo corso di BCE e Fed, rispettivamente più restrittiva la prima e meno prevedibile la seconda, che, insieme all'avvicinarsi delle elezioni di midterm statunitensi, potrebbe generare fasi di maggiore volatilità sui mercati. In questo contesto, la selettività a livello di singoli emittenti, in particolare nel segmento high yield dove la dispersione resta elevata, continuerà a rappresentare una leva centrale della strategia, mentre la liquidità e le coperture accumulate nel corso del semestre offrono i margini per cogliere eventuali opportunità di ingresso, a condizione che le tensioni geopolitiche non si riacutizzino e le aspettative di recessione rimangano contenute.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT AL 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	715.879.632	95,104%	632.626.722	91,383%
A1. Titoli di debito	715.879.632	95,104%	632.626.722	91,383%
A1.1 Titoli di Stato	32.692.440	4,343%		
A1.2 Altri	683.187.192	90,761%	632.626.722	91,383%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.439.030	0,324%	2.601.432	0,376%
B1. Titoli di debito	2.438.889	0,324%	2.379.939	0,344%
B2. Titoli di capitale	141	0,000%	221.493	0,032%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	570.000	0,076%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	570.000	0,076%		
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'	22.860.568	3,037%	47.251.540	6,825%
F1. Liquidità disponibile	52.231.624	6,939%	47.251.540	6,825%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	36.827.197	4,892%	31.130.971	4,497%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-66.198.253	-8,794%	-31.130.971	-4,497%
G. ALTRE ATTIVITA'	10.979.993	1,459%	9.803.805	1,416%
G1. Ratei attivi	10.943.584	1,454%	9.609.679	1,388%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	36.409	0,005%	194.126	0,028%
TOTALE ATTIVITA'	752.729.223	100,000%	692.283.499	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	666.306	293.931
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	666.177	293.802
M2. Proventi da distribuire	129	129
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.344.614	963.734
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	812.852	778.484
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	531.762	185.250
TOTALE PASSIVITA'	2.010.920	1.257.665
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	750.718.303	691.025.834
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	594.373.485	549.298.018
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	107.284.234,961	100.700.258,707
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,540	5,455
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	50.707.553	46.840.213
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	10.713.512,260	9.803.775,600
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,733	4,778
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	91.291.348	79.542.673
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	15.438.210,604	13.712.860,357
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,913	5,801
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	14.345.917	15.344.930
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	2.433.304,890	2.652.671,890
Valore unitario delle quote CLASSE Y	5,896	5,785

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	28.064.448,901
Quote rimborsate	21.480.472,647

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	3.066.736,256
Quote rimborsate	2.156.999,596

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.184.073,682
Quote rimborsate	458.723,435

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	219.367,000

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.4% 26-15/03/2029	EUR	33.000.000	32.692.440	4,343%
STYROLUTION 2.25% 20-16/01/2027	EUR	8.000.000	7.826.400	1,040%
DEUTSCHE BANK AG 22-30/04/2170 FRN	EUR	7.000.000	7.276.080	0,967%
ENGINEERING SPA 11.125% 23-15/05/2028	EUR	7.000.000	7.256.970	0,964%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	7.000.000	6.856.360	0,911%
ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028	EUR	6.500.000	6.406.920	0,851%
ELO SACA 5.875% 24-17/04/2028	EUR	6.000.000	6.126.780	0,814%
NISSAN MOTOR CO 5.25% 25-17/07/2029	EUR	6.000.000	6.067.860	0,806%
INTRUM INV FIN 7.75% 25-11/09/2027	EUR	6.000.000	6.049.080	0,804%
SAMHALLSBYGG 2.25% 24-12/07/2027	EUR	6.200.000	5.992.920	0,796%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	6.000.000	5.931.180	0,788%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	6.000.000	5.898.900	0,784%
FORD MOTOR CRED 3.778% 25-16/09/2029	EUR	5.600.000	5.595.632	0,743%
ALPHA SRV HLD 23-08/08/2171 FRN	EUR	5.000.000	5.565.300	0,739%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	5.500.000	5.456.715	0,725%
MPT OP PTNR/FINL 0.993% 21-15/10/2026	EUR	5.500.000	5.364.205	0,713%
MARKET BIDCO FIN 4.75% 22-04/11/2027	EUR	5.350.000	5.333.682	0,709%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	5.245.000	5.295.352	0,703%
BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	5.000.000	5.251.600	0,698%
DEUTSCHE BANK AG 22-30/04/2171 FRN	EUR	4.800.000	5.162.064	0,686%
ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029	EUR	5.000.000	5.153.550	0,685%
MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029	EUR	5.000.000	5.122.850	0,681%
HOLDING DINFRAS 4.875% 24-24/10/2029	EUR	5.000.000	5.106.600	0,678%
MBH BANK NYRT 25-29/01/2030 FRN	EUR	5.000.000	5.041.750	0,670%
SCHAEFFLER 4.25% 25-01/04/2028	EUR	5.000.000	5.034.850	0,669%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	5.000.000	5.029.750	0,668%
INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029	EUR	5.500.000	5.025.515	0,668%
RAKUTEN GROUP 21-22/04/2170 FRN	EUR	5.100.000	5.024.316	0,667%
SOFTBANK GRP COR 5.25% 25-10/10/2029	EUR	5.000.000	5.013.950	0,666%
ZF EUROPE FIN BV 4.75% 24-31/01/2029	EUR	5.000.000	4.995.450	0,664%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	5.000.000	4.992.650	0,663%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	5.000.000	4.922.950	0,654%
INTRUM INV FIN 7.75% 25-11/09/2028	EUR	5.000.000	4.904.700	0,652%
AROUNDTOWN FIN 24-16/04/2173 FRN	EUR	5.000.000	4.892.550	0,650%
WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN	EUR	5.000.000	4.849.750	0,644%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.800.000	4.783.632	0,636%
BCP MODULAR 4.75% 21-30/11/2028	EUR	5.000.000	4.714.600	0,626%
ORSTED A/S 19-09/12/3019 FRN	EUR	4.800.000	4.655.424	0,618%
CPI PROPERTY GRO 21-31/12/2061 FRN	EUR	5.000.000	4.598.600	0,611%
ALSTRIA OFFICE 4.25% 25-15/10/2029	EUR	4.700.000	4.592.135	0,610%
BANCA TRANSILVAN 24-30/09/2030 FRN	EUR	4.500.000	4.589.190	0,610%
MONICHEM HOLD 3 8.75% 23-01/05/2028	EUR	4.500.000	4.584.105	0,609%
CPI PROPERTY GRO 2.75% 20-22/01/2028	GBP	4.000.000	4.502.577	0,598%
BANK NOVA SCOTIA 21-27/10/2081 FRN	USD	5.000.000	4.303.464	0,572%
ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	4.000.000	4.293.760	0,570%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	6.000.000	4.269.171	0,567%
ELIA GROUP SA/NV 23-15/06/2171 FRN	EUR	4.000.000	4.124.760	0,548%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.100.000	4.058.590	0,539%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	4.000.000	4.054.600	0,539%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	4.000.000	4.022.880	0,534%
VF CORP 4.25% 23-07/03/2029	EUR	4.000.000	4.016.240	0,534%
OLYMPUS WTR HLDG 3.875% 21-01/10/2028	EUR	4.000.000	3.969.520	0,527%
DL INVEST GROUP 6.625% 25-10/07/2030	EUR	4.000.000	3.949.160	0,525%
BANK OF CYPRUS 23-21/12/2173 FRN	EUR	3.500.000	3.944.535	0,524%
CAIXABANK 21-14/12/2169 FRN	EUR	4.000.000	3.921.080	0,521%
INEOS FINANCE PL 6.375% 24-15/04/2029	EUR	4.000.000	3.920.800	0,521%
ALTICE FRANCE 7.25% 25-01/11/2029	EUR	3.925.250	3.911.457	0,520%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	4.000.000	3.861.440	0,513%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	4.000.000	3.855.760	0,512%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.837.480	0,510%
ZF EUROPE 3% 19-23/10/2029	EUR	4.000.000	3.801.960	0,505%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.800.000	3.800.874	0,505%
VF CORP 0.25% 20-25/02/2028	EUR	4.000.000	3.773.160	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 30/06/2026:	90.566.632	12,608%
TOTALE	90.566.632	12,608%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		
	90.566.632	12,064%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione II – Dati relativi alla concentrazione

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
- TSY INFL IX N/B		48.424.380
- FRANCE (GOVT OF)		26.638.105
- KINGDOM OF SPAIN		10.397.779
- REPUBLIC OF AUSTRIA		7.649.168
- ITALY GOV'T INT BOND		2.076.354
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.576.130
- United States Of America		233.885

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY & CO.	90.566.632	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: - Regno Unito	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del 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	262.500			94.500	357.000	73,529%				
- titoli dati in prestito										
- titoli ricevuti in prestito										
Pronti contro termine										
- pronti contro termine attivi										
- pronti contro termine passivi										
Acquisto con patto di rivendita										
- acquisto con patto di rivendita										
- vendita con patto di riacquisto										
Total return swap										
- total return receiver										
- total return payer										

ANIMA PIANETA

Nel primo semestre del 2026, il Fondo ha registrato una performance assoluta positiva, ma inferiore a quella del benchmark. Il Fondo ha beneficiato del rafforzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro, mentre l'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato ha penalizzato la performance della componente obbligazionaria.

Nei primi mesi dell'anno, il contesto macroeconomico è stato influenzato da importanti sviluppi geopolitici e di politica monetaria. L'acuirsi delle tensioni tra Stati Uniti e Iran ha generato un aumento dell'incertezza sui mercati, determinando un forte rialzo dei prezzi dell'energia e della volatilità finanziaria. In seguito all'accordo preliminare tra i due Paesi, la riapertura dello Stretto di Hormuz e la discesa dei prezzi del petrolio hanno contribuito a un graduale miglioramento del sentiment di mercato. Allo stesso tempo, le politiche delle banche centrali sono rimaste orientate al contenimento delle pressioni inflazionistiche, influenzando l'andamento dei mercati obbligazionari.

Per quanto riguarda la composizione del portafoglio, il Fondo ha mantenuto una posizione di sovrappeso in termini di duration durante la prima parte dell'anno, ridotta gradualmente nel corso del secondo trimestre. A livello geografico, il sovrappeso di duration è stato concentrato sui titoli tedeschi, mentre l'esposizione all'Italia e agli Stati Uniti è rimasta neutrale. Sul fronte valutario, il Fondo ha mantenuto un posizionamento neutrale nei confronti delle divise estere.

Le prospettive per il secondo semestre dell'anno rimangono incerte a causa dei persistenti sviluppi geopolitici e dell'evoluzione delle politiche delle banche centrali. In questo contesto, il Fondo mantiene una visione costruttiva sui tassi d'interesse europei, conservando una duration superiore rispetto a quella del benchmark e una posizione neutrale sul dollaro americano.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA PIANETA AL 30/06/2026 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	259.425.389	92,302%	333.050.628	97,133%
A1. Titoli di debito	258.588.808	92,004%	332.224.981	96,892%
A1.1 Titoli di Stato	258.588.808	92,004%	332.224.981	96,892%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	836.581	0,298%	825.647	0,241%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	459.128	0,163%	838.324	0,244%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	459.128	0,163%	838.324	0,244%
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'	17.932.891	6,380%	6.462.375	1,885%
F1. Liquidità disponibile	17.843.856	6,349%	6.504.512	1,897%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	32.744.314	11,650%	39.274.394	11,454%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-32.655.279	-11,619%	-39.316.531	-11,466%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.245.224	1,155%	2.531.437	0,738%
G1. Ratei attivi	2.806.980	0,999%	2.429.679	0,709%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	438.244	0,156%	101.758	0,029%
TOTALE ATTIVITA'	281.062.632	100,000%	342.882.764	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	172.160	57.096
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	172.160	57.096
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	278.086	339.100
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	202.485	264.955
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	75.601	74.145
TOTALE PASSIVITA'	450.246	396.196
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	280.612.386	342.486.568
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	64.615.979	80.450.821
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	6.610.534,259	8.307.297,282
Valore unitario delle quote CLASSE A	9,775	9,684
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	6.027.945	8.011.532
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	653.750,234	872.195,680
Valore unitario delle quote CLASSE AD	9,221	9,185
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	57.225.230	59.985.719
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	5.402.890,153	5.734.862,441
Valore unitario delle quote CLASSE F	10,592	10,460
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R	861	851
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	86,896	86,896
Valore unitario delle quote CLASSE R	9,907	9,797
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI	860	851
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	90,530	90,037
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	9,501	9,448
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	152.741.511	194.036.794
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	14.542.084,657	18.701.737,209
Valore unitario delle quote CLASSE Y	10,503	10,375

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	74.541,260
Quote rimborsate	1.771.304,283

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1.362,506
Quote rimborsate	219.807,952

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	162.964,746
Quote rimborsate	494.937,034

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	0,493
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	598.677,483
Quote rimborsate	4.758.330,035

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 5.375% 01-15/02/2031	USD	27.000.000	24.724.687	8,797%
US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	USD	31.400.000	18.864.581	6,712%
US TREASURY N/B 1.5% 21-30/11/2028	USD	21.000.000	17.238.545	6,133%
US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	USD	18.000.000	16.159.637	5,749%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	15.700.000	15.424.308	5,488%
US TREASURY N/B 4.125% 25-29/02/2032	USD	17.500.000	15.194.161	5,406%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	11.500.000	10.148.187	3,611%
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 09-20/09/2029	JPY	1.680.000.000	9.187.006	3,269%
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 06-20/12/2026	JPY	1.650.000.000	8.924.120	3,175%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 04-20/12/2033	JPY	1.455.000.000	7.660.067	2,725%
BELGIAN 1% 15-22/06/2031	EUR	6.690.000	6.116.600	2,176%
FRANCE O.A.T. 5.75% 01-25/10/2032	EUR	5.000.000	5.737.150	2,041%
CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	7.375.000	5.267.825	1,874%
US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039	USD	5.650.000	4.859.986	1,729%
ITALY BTPS 0.6% 21-01/08/2031	EUR	5.450.000	4.839.000	1,722%
UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	4.070.000	4.336.860	1,543%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 12-20/03/2042	JPY	900.000.000	4.063.142	1,446%
SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	4.000.000	3.832.520	1,364%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 20-20/09/2030	JPY	760.000.000	3.809.636	1,355%
UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	GBP	3.500.000	3.709.699	1,320%
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	3.500.000	3.479.735	1,238%
JAPAN GOVT 20-YR 0.5% 18-20/03/2038	JPY	790.000.000	3.236.829	1,152%
FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038	EUR	3.160.000	3.220.388	1,146%
UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	GBP	2.715.000	3.136.213	1,116%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	3.550.000	3.103.978	1,104%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030	EUR	3.500.000	3.085.530	1,098%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	2.940.077	2.914.116	1,037%
SPANISH GOVT 6% 98-31/01/2029	EUR	2.600.000	2.818.296	1,003%
UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	GBP	2.500.000	2.783.057	0,990%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	3.000.000	2.740.050	0,975%
UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	2.300.000	2.730.789	0,972%
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	EUR	2.400.000	2.631.816	0,936%
US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045	USD	3.650.000	2.229.771	0,793%
JAPAN GOVT 30-YR 1.5% 14-20/12/2044	JPY	560.000.000	2.188.286	0,779%
FRANCE O.A.T. 2.5% 22-25/05/2043	EUR	2.500.000	2.019.750	0,719%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	1.650.000	1.948.303	0,693%
JAPAN GOVT 40-YR 1.7% 14-20/03/2054	JPY	500.000.000	1.689.451	0,601%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 98-04/07/2028	EUR	1.400.000	1.460.732	0,520%
US TREASURY N/B 3.125% 12-15/02/2042	USD	1.700.000	1.204.408	0,429%
AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	2.700.000	1.184.286	0,421%
US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	USD	2.600.000	1.183.608	0,421%
SPANISH GOVT 3.45% 22-30/07/2043	EUR	1.200.000	1.151.412	0,410%
UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	GBP	1.000.000	1.098.479	0,391%
AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	AUD	2.000.000	1.047.114	0,373%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	EUR	1.000.000	968.620	0,345%
UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	930.000	887.959	0,316%
ITALY BTPS 5% 09-01/09/2040	EUR	790.000	885.053	0,315%
JAPAN GOVT 20-YR 1.6% 13-20/12/2033	JPY	170.000.000	870.279	0,310%
ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033	EUR	900.000	854.820	0,304%
US TREASURY N/B 3.875% 23-15/05/2043	USD	1.100.000	847.724	0,302%

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA DIVIDENDO GLOBALE

La performance del Fondo è stata positiva in termini assoluti per tutte le classi: le classi A e AD hanno avuto un rendimento del +9,75%, la classe F del 10,29% e la classe Y del 10,20%, tutte inferiori al benchmark di riferimento (+11,25%).

L'esposizione investita del Fondo è stata mantenuta intorno al 95% nel corso del periodo.

Nel periodo in esame, le principali aree geografiche hanno registrato rendimenti molto positivi, sostenuti dalla crescita degli utili aziendali: il mercato giapponese è salito di circa il 16%, mentre quello statunitense e quello europeo hanno guadagnato circa il 9%.

A livello settoriale, la tecnologia ha registrato rendimenti pari o superiori al 20% su scala globale. Il comparto petrolifero ha evidenziato un andamento molto positivo nei primi tre mesi, sostenuto dall'aumento significativo del prezzo del petrolio legato al conflitto in Medio Oriente, mantenendo guadagni prossimi al 20% anche a fine semestre. Molto positiva anche la performance delle banche giapponesi, che con un +30% hanno sovraperformato gli istituti degli altri Paesi. Al contrario, diversi settori hanno risentito degli effetti della guerra e hanno chiuso il semestre in territorio negativo, tra cui i trasporti in Giappone, il finanziario statunitense e l'automotive europeo.

Il Fondo, composto da società ad alto rendimento con dividendi e bilanci strutturalmente solidi, è stato influenzato dai principali temi macroeconomici della prima metà dell'anno: tensioni geopolitiche in Medio Oriente, resilienza dell'economia statunitense e nuovo rally dei settori tecnologia e finanziari.

Il Fondo ha concentrato la sua allocazione su settori più maturi o difensivi: finanziari, salute, consumi di base, industriali ed energia.

Il settore finanziario, in particolare banche tradizionali e assicurazioni, ha rappresentato uno dei principali contributori alla performance. Il comparto farmaceutico e della cura della persona ha mostrato una buona tenuta, confermando la propria funzione difensiva nelle fasi di maggiore volatilità. Il settore petrolifero, pur caratterizzato da elevata volatilità, ha chiuso il periodo in territorio positivo: la forte crescita del prezzo del greggio nella prima parte del semestre, legata agli sviluppi del conflitto in Medio Oriente, ha sostenuto i risultati; successivamente, nonostante la correzione del petrolio sotto i 100 dollari al barile, metriche di cassa ancora solide hanno consentito alle Big Oil di confermare dividendi e buyback, contribuendo positivamente alla performance del primo semestre. Le limitate esposizioni a società tecnologiche e dei semiconduttori presenti in portafoglio hanno registrato buone performance, ma il contributo complessivo è rimasto marginale.

La performance ha risentito negativamente dell'allocazione settoriale mentre la scelta dei titoli è stata premiante. Nel complesso il rendimento contro benchmark è leggermente negativo anche a causa dei costi di costruzione del portafoglio passato da una NAV di 15 milioni circa ad un NAV di 120 milioni circa. La selezione titoli è stata premiante per un totale di circa +90 punti base soprattutto nel settore della tecnologia americana, nel settore farmaceutico americano, nel settore finanziario europeo giapponese e dell'area del pacifico, e nel settore industriale americano ed europeo. La selezione ha penalizzato nel settore dei consumi voluttuari americani e giapponesi, nel settore finanziario americano e nel settore delle materie prime americano.

L'allocazione ha inciso negativamente per circa -100 punti base, principalmente a causa del sovrappeso nel settore farmaceutico in America ed Europa. Anche l'esposizione alla tecnologia nordamericana e giapponese, così come al settore finanziario nordamericano, ha contribuito negativamente.

Il contesto resta fragile, segnato da tassi, inflazione e tensioni geopolitiche. In questa fase, la selezione dei titoli assume un ruolo centrale: le società più indebitate appaiono più esposte, mentre quelle con bilanci solidi e robusta generazione di free cash flow mostrano maggiore resilienza e continuano a remunerare gli azionisti. L'incertezza del mercato favorisce quindi qualità e solidità, elementi chiave nella strategia del Fondo, che risulta meno esposto al settore della tecnologia e al fattore momentum rispetto ai fondi globali tradizionali.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA DIVIDENDO GLOBALE AL 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	95.807.028	96,462%	15.741.229	93,737%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	95.807.028	96,462%	15.741.229	93,737%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.405.700	3,429%	1.022.849	6,090%
F1. Liquidità disponibile	6.670.415	6,716%	1.022.883	6,091%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	18.545.281	18,672%	1.140.478	6,791%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.809.996	-21,959%	-1.140.512	-6,792%
G. ALTRE ATTIVITA'	108.271	0,109%	28.877	0,173%
G1. Ratei attivi			3.610	0,021%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	108.271	0,109%	25.267	0,152%
TOTALE ATTIVITA'	99.320.999	100,000%	16.792.955	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	21.300	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	21.300	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	202.754	28.797
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	116.324	20.858
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	86.430	7.939
TOTALE PASSIVITA'	224.054	28.797
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	99.096.945	16.764.158
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	66.865.289	1.032
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	5.901.545,378	100,000
Valore unitario delle quote CLASSE A	11,330	10,323
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	8.729.483	1.032
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	770.500,764	100,000
Valore unitario delle quote CLASSE AD	11,330	10,323
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	1.722.121	1.756.760
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	150.842,789	169.699,411
Valore unitario delle quote CLASSE F	11,417	10,352
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	21.780.052	15.005.334
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	1.909.728,573	1.450.000,000
Valore unitario delle quote CLASSE Y	11,405	10,349

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	5.907.144,735
Quote rimborsate	5.699,357

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	774.924,603
Quote rimborsate	4.523,839

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	17,954
Quote rimborsate	18.874,576

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	459.728,573
Quote rimborsate	

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-14
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
JOHNSON & JOHNSON	USD	15.495	3.442.023	3,466%
EXXON MOBIL CORP	USD	23.649	2.828.034	2,847%
ABBVIE INC	USD	11.050	2.432.102	2,449%
HOME DEPOT INC	USD	7.424	2.290.122	2,306%
MERCK & CO. INC.	USD	20.159	2.265.750	2,281%
COCA-COLA CO/THE	USD	31.500	2.239.137	2,254%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	16.475	2.113.088	2,128%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.366	1.950.731	1,964%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	12.150	1.922.554	1,936%
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	6.942	1.809.850	1,822%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	7.076	1.740.437	1,752%
SIEMENS AG-REG	EUR	6.165	1.733.290	1,745%
ROCHE HOLDING AG	CHF	4.633	1.671.849	1,683%
ASTRAZENECA PLC	GBP	10.014	1.639.162	1,650%
NESTLE SA-REG	CHF	18.184	1.638.088	1,649%
QUALCOMM INC	USD	10.017	1.619.034	1,630%
NOVARTIS AG-REG	CHF	11.760	1.614.075	1,625%
CHEVRON CORP	USD	10.406	1.508.702	1,519%
IBERDROLA SA	EUR	63.710	1.391.426	1,401%
CVS HEALTH CORP	USD	15.052	1.361.960	1,371%
AMGEN INC	USD	4.284	1.356.881	1,366%
PEPSICO INC	USD	10.705	1.267.784	1,276%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.441	1.181.688	1,190%
ALLIANZ SE-REG	EUR	2.795	1.157.409	1,165%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	21.098	1.145.523	1,153%
NEXTERA ENERGY INC	USD	14.554	1.117.296	1,125%
ABBOTT LABORATORIES	USD	14.046	1.114.785	1,122%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	29.003	1.074.072	1,081%
UNION PACIFIC CORP	USD	4.387	1.043.702	1,051%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	65.700	963.500	0,970%
LOWES COS INC	USD	4.762	918.371	0,925%
BLACKROCK INC	USD	1.091	917.574	0,924%
TOTALENERGIES SE	EUR	12.295	836.429	0,842%
VINCI SA	EUR	6.436	822.521	0,828%
CONOCOPHILLIPS	USD	9.016	819.823	0,825%
GENERALI	EUR	18.972	808.397	0,814%
MCDONALDS CORP	USD	3.356	793.458	0,799%
LOREAL	EUR	2.001	767.684	0,773%
UNILEVER PLC	GBP	14.446	759.279	0,764%
HOLCIM LTD	CHF	9.499	750.650	0,756%
STARBUCKS CORP	USD	8.032	717.913	0,723%
BLACKSTONE INC	USD	6.737	693.381	0,698%
CUMMINS INC	USD	1.094	682.456	0,687%
DUKE ENERGY CORP	USD	6.076	672.702	0,677%
PROGRESSIVE CORP	USD	3.491	667.024	0,672%
MEDTRONIC PLC	USD	9.530	652.088	0,657%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	5.001	632.550	0,637%
DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	3.922	602.999	0,607%
US BANCORP	USD	11.224	592.959	0,597%
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	8.786	587.117	0,591%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	2.721	585.992	0,590%
PFIZER INC	USD	27.653	582.423	0,586%
NATIONAL GRID PLC	GBP	39.768	576.160	0,580%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	11.297	571.520	0,575%
FEDEX CORP	USD	2.069	566.663	0,571%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	1.985	551.296	0,555%
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SGD	32.700	548.169	0,552%
TARGET CORP	USD	4.790	547.207	0,551%

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
AXA SA	EUR	12.270	538.039	0,542%
SANOFI	EUR	7.164	537.873	0,542%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	5.716	537.453	0,541%
KINDER MORGAN INC	USD	18.576	519.439	0,523%
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	4.880	509.195	0,513%
DANONE	EUR	7.079	507.847	0,511%
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	4.230	506.172	0,510%
MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	14.208	503.834	0,507%
SANDVIK AB	SEK	13.882	501.709	0,505%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	771	500.429	0,504%

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA REDDITO GLOBALE

Il gestore adotta un approccio quantitativo alla selezione degli attivi e alla costruzione del portafoglio.

Sul segmento Corporate Bond, i segnali utilizzati includono il Relative Value cross-sectional dei diversi strumenti, il Momentum e un punteggio di solidità e redditività che valuta la salute finanziaria delle società analizzando, su base trimestre su trimestre, l'andamento di diverse voci di bilancio e di conto economico.

Sul segmento Government Bond, i segnali includono un segnale di Global Carry, un segnale di Momentum cross-asset e un segnale di Relative Value macroeconomico.

La costruzione del portafoglio è guidata da un algoritmo sviluppato internamente che implementa tali segnali nel rispetto di vincoli di rischio predefiniti, quali limiti di esposizione per settore e per emittente e, per la componente governativa, vincoli di esposizione alla Key Rate Duration.

L'allocazione attuale del portafoglio è pari al 50% in obbligazioni corporate e al 50% in obbligazioni sovrane. A livello geografico, il portafoglio rimane sovrappesato su Stati Uniti e sottopesato su Francia. Dal punto di vista settoriale, il portafoglio continua a presentare una posizione sovrappesata nei settori Tecnologia ed Energia.

La duration del Fondo è attualmente in linea con quella del benchmark (+0,02 anni). Sia la componente corporate che quella governativa sono pari a benchmark.

Negli ultimi sei mesi, il Fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, ma inferiore al benchmark a causa dell'impatto negativo della componente governativa e del freno alla performance causato dalla liquidità in eccesso, accumulatasi nel Fondo a seguito dei continui flussi di investimento in entrata degli ultimi mesi.

Il gestore continuerà a seguire i segnali del modello al fine di costruire il portafoglio più appropriato. Il modello viene rivisto periodicamente per assicurare che sia aggiornato rispetto alle più recenti evoluzioni di mercato e agli sviluppi statistici.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO **ANIMA REDDITO GLOBALE AL 30/06/2026** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	178.699.364	96,832%	137.150.074	97,753%
A1. Titoli di debito	178.699.364	96,832%	137.150.074	97,753%
A1.1 Titoli di Stato	89.236.984	48,355%	69.084.987	49,240%
A1.2 Altri	89.462.380	48,477%	68.065.087	48,513%
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'	4.053.863	2,197%	1.502.547	1,071%
F1. Liquidità disponibile	6.007.344	3,255%	1.502.547	1,071%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.695.044	3,628%	3.045.609	2,171%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.648.525	-4,686%	-3.045.609	-2,171%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.792.970	0,971%	1.648.993	1,176%
G1. Ratei attivi	1.758.354	0,953%	1.643.171	1,171%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	34.616	0,018%	5.822	0,005%
TOTALE ATTIVITA'	184.546.197	100,000%	140.301.614	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	5.002	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.002	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	111.234	82.080
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	101.530	79.055
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.704	3.025
TOTALE PASSIVITA'	116.236	82.080
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	184.429.961	140.219.534
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	38.308.809	1.000
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	3.760.765,413	100,000
Valore unitario delle quote CLASSE A	10,186	10,001
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	6.905.030	1.000
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	677.883,086	100,000
Valore unitario delle quote CLASSE AD	10,186	10,001
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	14.487.502	15.375.670
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	1.416.621,000	1.535.000,000
Valore unitario delle quote CLASSE F	10,227	10,017
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	124.728.620	124.841.864
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	12.200.872,000	12.465.000,000
Valore unitario delle quote CLASSE Y	10,223	10,015

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.765.956,890
Quote rimborsate	5.291,477

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	679.762,186
Quote rimborsate	1.979,100

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	9,852
Quote rimborsate	118.388,852

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	264.128,000

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% 25-31/10/2027	USD	3.191.000	2.766.077	1,499%
US TREASURY N/B 4.125% 22-31/10/2027	USD	2.985.000	2.608.314	1,413%
US TREASURY N/B 1.125% 21-29/02/2028	USD	2.964.000	2.465.706	1,336%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/02/2035	EUR	2.364.000	2.433.738	1,319%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	2.995.000	2.402.059	1,302%
ITALY BTPS 5.75% 02-01/02/2033	EUR	2.086.000	2.399.171	1,300%
UK TSY GILT 4.375% 24-07/03/2028	GBP	1.958.000	2.281.068	1,236%
US TREASURY N/B 3.875% 25-31/08/2032	USD	2.544.000	2.174.203	1,178%
US TREASURY N/B 4.125% 25-31/05/2032	USD	2.491.000	2.160.397	1,171%
US TREASURY N/B 4% 25-31/05/2030	USD	2.379.000	2.064.725	1,119%
US TREASURY N/B 1.5% 21-30/11/2028	USD	2.489.000	2.043.178	1,107%
US TREASURY N/B 0.75% 21-31/01/2028	USD	2.451.000	2.031.413	1,101%
ITALY BTPS 3.3% 26-15/06/2033	EUR	2.000.000	2.004.200	1,086%
US TREASURY N/B 1% 21-31/07/2028	USD	2.425.000	1.987.327	1,077%
US TREASURY N/B 3.75% 25-30/11/2032	USD	2.343.000	1.985.129	1,076%
JAPAN GOVT 20-YR 0.4% 16-20/03/2036	JPY	443.300.000	1.930.444	1,046%
JAPAN GOVT 5-YR 0.5% 24-20/06/2029	JPY	361.050.000	1.885.296	1,022%
US TREASURY N/B 3.75% 24-31/12/2028	USD	2.165.000	1.873.373	1,015%
JAPAN GOVT 20-YR 1% 15-20/12/2035	JPY	399.950.000	1.861.664	1,009%
US TREASURY N/B 4.125% 24-31/10/2031	USD	2.122.000	1.844.431	0,999%
AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	AUD	3.063.000	1.813.207	0,983%
JAPAN GOVT 20-YR 0.2% 16-20/06/2036	JPY	426.750.000	1.799.671	0,975%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	2.113.000	1.761.382	0,954%
UK TSY GILT 4% 25-22/05/2029	GBP	1.523.000	1.758.345	0,953%
US TREASURY N/B 1.75% 22-31/01/2029	USD	2.132.000	1.753.765	0,950%
US TREASURY N/B 3.5% 25-30/11/2030	USD	2.046.000	1.737.268	0,941%
JAPAN GOVT 5-YR 0.3% 24-20/12/2028	JPY	322.800.000	1.691.560	0,917%
US TREASURY N/B 4.25% 25-15/01/2028	USD	1.700.000	1.487.969	0,806%
ITALY BTPS 3.65% 25-01/08/2035	EUR	1.429.000	1.445.448	0,783%
ITALY BTPS 4.2% 23-01/03/2034	EUR	1.353.000	1.430.946	0,775%
US TREASURY N/B 1.25% 21-30/06/2028	USD	1.644.000	1.357.508	0,736%
US TREASURY N/B 4% 25-30/04/2032	USD	1.495.000	1.288.719	0,698%
US TREASURY N/B 4.5% 24-31/05/2029	USD	1.416.000	1.248.777	0,677%
US TREASURY N/B 3.75% 26-28/02/2033	USD	1.458.000	1.233.412	0,668%
US TREASURY N/B 4.25% 25-31/01/2030	USD	1.402.000	1.227.808	0,665%
ADIF ALTA VELOCI 3.5% 22-30/07/2029	EUR	1.200.000	1.218.300	0,660%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	EUR	1.085.000	1.120.078	0,607%
US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	1.408.000	1.084.895	0,588%
UK TSY GILT 4.75% 25-22/10/2035	GBP	860.000	997.796	0,541%
CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	1.245.000	889.280	0,482%
US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	USD	1.063.000	861.994	0,467%
SPANISH GOVT 2.6% 26-31/05/2031	EUR	869.000	860.910	0,467%
US TREASURY N/B 4.5% 24-31/12/2031	USD	930.000	822.840	0,446%
US TREASURY N/B 4.5% 23-15/11/2033	USD	930.000	820.235	0,444%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	771.000	803.050	0,435%
ITALY BTPS 3.8% 26-01/07/2036	EUR	753.000	765.696	0,415%
US TREASURY N/B 4.625% 24-30/04/2031	USD	857.000	762.058	0,413%
US TREASURY N/B 2.875% 22-30/04/2029	USD	768.000	648.176	0,351%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	700.000	638.379	0,346%
UK TSY GILT 3.25% 23-31/01/2033	GBP	579.000	625.910	0,339%

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE

Nel corso del primo semestre del 2026 i mercati finanziari sono stati trainati dall'entusiasmo per l'IA, da utili societari superiori alle attese e da importanti IPO come SpaceX, ma il contesto è stato fortemente condizionato dall'acuirsi delle tensioni geopolitiche. Lo scoppio del conflitto tra Stati Uniti/Israele e Iran a fine febbraio ha infatti colpito siti strategici nel Golfo Persico e nello Stretto di Hormuz, snodo cruciale per un quinto del petrolio mondiale e per il GNL. Questo ha fatto impennare il Brent da 70 a 120 dollari al barile e il gas TTF da 31 a 60 €/MWh, riaccendendo i timori di inflazione e di un impatto negativo sulla crescita economica. Successivamente, la firma del memorandum USA-Iran a giugno ha favorito una normalizzazione: a fine semestre il Brent è tornato verso i 70 dollari e il TTF a 42 €/MWh, attenuando le aspettative inflazionistiche dei mercati.

In questo scenario, la BCE ha alzato i tassi di 25 punti base a giugno confermando un approccio "data dependent", e i mercati stimano ora al 90% un solo ulteriore rialzo entro fine anno, riducendo le attese di maggio che ne prevedevano fino a tre nel 2026. Un'evoluzione simile si è riflessa negli Stati Uniti, dove le aspettative si sono ridotte a poco più di un solo rialzo entro l'anno rispetto alle due strette attese a maggio; inoltre, il discorso di insediamento di Warsh ha confermato la linea prudente della Federal Reserve, legata all'evoluzione dei dati macroeconomici. Per la seconda parte dell'anno l'incertezza resta elevata, condizionata non solo dalla geopolitica e dalle banche centrali, ma anche dalle elezioni di mid-term USA di novembre e dai loro possibili effetti fiscali. Di conseguenza, la view di investimento rimane orientata alla prudenza, privilegiando la selettività e un'attenta gestione dei rischi.

Nel corso del 2026, il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente di credito ha contribuito positivamente, grazie soprattutto al carry ed al recupero degli spreads dopo l'allargamento dovuto alla guerra. La componente governativa, nonostante la volatilità registrata, al margine ha comunque contribuito positivamente anche se in maniera minore. La quota del Fondo negli ultimi mesi è quasi tornata sul suo massimo da inizio anno. A livello operativo, il Fondo ha parzialmente reinvestito i proventi di titoli scaduti e/o richiamati in anticipo in titoli con rating investment grade. L'esposizione complessiva al comparto del credito a fine semestre è prossima al 29%, con una duration di circa 0,6 anni. Di questa componente, circa 8% sono titoli subordinati ibridi, mentre l'11% sono subordinati finanziari appartenenti a più strati della struttura di capitale. La maggior parte di queste emissioni appartengono al tratto breve delle curve e presentano un rating appena sotto la soglia investment grade. Tra i settori maggiormente presenti ci sono quello bancario (4,8%), dell'insurance (8,9%), e quello dei consumi non-ciclici (5,5%). Il portafoglio governativo è principalmente rappresentato da Bund tedeschi (31,5% realizzato con futures) e Treasury (25,2%); la componente governativa pesa complessivamente circa l'87% (compresi i derivati). La duration complessiva del portafoglio a fine semestre si è attestata intorno a 5,4 anni.

Per il secondo semestre del 2026 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria, pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico potrebbe essere indebolito dall'aumento dell'inflazione. Riteniamo probabile che gli attuali livelli dei tassi attesi possano determinare un indebolimento della crescita, determinando un allargamento degli spread sul credito. Visto l'attuale livello compresso degli spread, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread (corporate, in particolare high yield), ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine.

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

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	28.219.958	82,212%	30.342.524	87,120%
A1. Titoli di debito	28.219.958	82,212%	30.342.524	87,120%
A1.1 Titoli di Stato	18.662.368	54,368%	18.560.048	53,290%
A1.2 Altri	9.557.590	27,844%	11.782.476	33,830%
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	163.892	0,477%	195.073	0,560%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	163.892	0,477%	195.073	0,560%
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'	5.577.751	16,250%	3.875.903	11,128%
F1. Liquidità disponibile	5.563.300	16,207%	3.875.903	11,128%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.598.682	19,224%	5.347.175	15,353%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.584.231	-19,181%	-5.347.175	-15,353%
G. ALTRE ATTIVITA'	364.447	1,061%	415.166	1,192%
G1. Ratei attivi	364.447	1,061%	397.571	1,142%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			17.595	0,050%
TOTALE ATTIVITA'	34.326.048	100,000%	34.828.666	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	87	87
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire	87	87
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	145.561	28.068
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	22.106	28.067
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	123.455	1
TOTALE PASSIVITA'	145.648	28.155
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.180.400	34.800.511
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	4.499.004	4.802.891
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	917.032,691	982.441,402
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,906	4,889
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	806.405	1.055.690
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	175.449,320	229.332,611
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,596	4,603
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	27.576.129	27.487.201
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	5.339.976,794	5.356.239,068
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,164	5,132
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD	16.546	16.443
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	3.350,596	3.334,006
Valore unitario delle quote CLASSE FD	4,938	4,932
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	1.282.316	1.438.286
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	251.276,218	283.817,218
Valore unitario delle quote CLASSE Y	5,103	5,068

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	89.363,441
Quote rimborsate	154.772,152

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	3.367,255
Quote rimborsate	57.250,546

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.345.068,922
Quote rimborsate	2.361.331,196

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FD	
Quote emesse	16,590
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	32.541,000

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-26.868
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,10%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe FD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-17
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,10%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	EUR	8.000.000	7.504.320	21,863%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	5.000.000	4.327.864	12,608%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	5.000.000	4.166.598	12,138%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	2.000.000	1.877.140	5,469%
ITALY GOVT INT 5.2% 04-31/07/2034	EUR	1.500.000	1.667.466	4,858%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.475.490	4,298%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	1.000.000	1.042.220	3,036%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.002.060	2,919%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	1.000.000	1.001.820	2,919%
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	EUR	1.000.000	996.120	2,902%
MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	EUR	1.000.000	889.840	2,592%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	500.000	514.000	1,497%
MYTILINEOS SA 2.25% 21-30/10/2026	EUR	500.000	495.265	1,443%
ASSICURAZIONI GENERALI 16-08/06/2048	EUR	400.000	411.128	1,198%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	EUR	400.000	405.396	1,181%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	250.000	251.357	0,732%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	200.000	191.874	0,559%

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

A fine esercizio 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 corso del 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, finalizzato inizialmente a sfruttare l'andamento laterale del mercato obbligazionario e, successivamente, a catturare le asimmetrie di valore create dagli shock geopolitici.

In avvio di periodo, il posizionamento è stato moderatamente costruttivo, con una duration pari a circa 4 anni. Coerentemente con lo scenario macroeconomico di inizio anno, caratterizzato da una resilienza superiore alle attese della crescita economica e da mercati obbligazionari confinati in un trading range asfittico, il portafoglio è stato concentrato sulla curva euro. Il posizionamento è risultato sbilanciato sulla parte fino a 5 anni, un tratto considerato ideale per beneficiare del perdurare di una bassa volatilità e per sostenere le strategie di carry, in particolare sui titoli di Stato italiani, evitando al contempo il tratto lungo oltre i 10 anni a causa dei venti contrari in tema di politica fiscale.

I primi mesi dell'anno sono stati contraddistinti da una dinamica priva di direzionalità dove le variabili di politica monetaria e le istanze di natura fiscale hanno agito da forze contrapposte. In questa prima fase, la duration del portafoglio è stata mantenuta tatticamente tra i 3 e i 4 anni a seconda del livello del trading range, consentendo al Fondo di riflettere positivamente la stabilità dei rendimenti e la compressione degli spread sovrani.

La seconda parte del semestre è stata tuttavia inaugurata da un repentino mutamento del sentiment macroeconomico. Le crescenti tensioni geopolitiche nello Stretto di Hormuz hanno innescato un violento repricing guidato dal rialzo dei prezzi energetici. Questo shock ha interrotto la fase di "Goldilocks" (crescita economica moderata ma costante e inflazione sotto controllo) su cui il Fondo era posizionato, riaccendendo i timori inflazionistici e determinando un violento riprezzamento della parte a breve delle curve.

Il generale rialzo dei rendimenti ha causato una fase di drawdown per il Fondo. L'effetto negativo è stato amplificato dal nostro sbilanciamento sul segmento 3-5 anni con prevalenza di carta italiana: questo tratto di curva ha subito un aggiustamento particolarmente severo, risentendo sia della sensibilità alle rinnovate aspettative inflattive sia della forzata chiusura dei carry trade accumulati nei mesi precedenti. Ritenendo che il mercato avesse iniziato a prezzare uno scenario eccessivamente pessimistico in termini di futuri rialzi dei tassi (con oltre 75 punti base scontati sulla curva euro), difficilmente sostenibile data la fragilità della crescita europea, abbiamo individuato un'importante asimmetria del rischio sul tratto 2-5 anni. Di conseguenza, la duration complessiva del portafoglio è stata aumentata sulla parte intermedia della curva euro e, seguendo la medesima logica di valore relativo, abbiamo iniziato ad accumulare esposizione anche sulla curva statunitense sul tratto a 5 anni, nonostante le alterne vicende legate alla politica tariffaria di Trump. Il portafoglio ha così mantenuto una duration prossima ai 6 anni fino alla fine del semestre.

Nelle ultime sedute del periodo, il parziale rientro delle tensioni sui beni energetici ha offerto un fondamentale supporto al comparto fixed income, consentendo un recupero delle performance precedentemente penalizzate. Tuttavia, se da un lato il calo delle materie prime ha sostenuto il sentiment, dall'altro la riduzione dei rendimenti non è stata uniforme: la parte breve della curva ha continuato a risentire dell'incertezza sulle prossime mosse restrittive di Fed e BCE, mantenendo la volatilità su livelli elevati.

Nel periodo in esame, non sono state assunte posizioni valutarie rilevanti. In un contesto caratterizzato da repentini shock geopolitici e da una complessa dinamica delle materie prime, 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 sulle scadenze brevi e intermedie, dove il potenziale di stabilizzazione appare più concreto rispetto a quanto espresso dai prezzi. Le attese sono per un graduale rallentamento

dell'economia globale che agirà nel medio termine come calmiera naturale per l'inflazione. In questo contesto, l'attuale livello dei tassi offre un valore strutturale. L'elevato grado di incertezza geopolitica impone prudenza: la gestione rimane orientata a un approccio tattico e flessibile, pronto a sfruttare le asimmetrie del mercato e a adattarsi alla dinamicità del contesto internazionale.

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

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	29.328.417	86,320%	36.142.867	93,486%
A1. Titoli di debito	29.328.417	86,320%	36.142.867	93,486%
A1.1 Titoli di Stato	29.328.417	86,320%	36.142.867	93,486%
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	272.630	0,802%	138.918	0,359%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	272.630	0,802%	138.918	0,359%
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'	4.103.227	12,077%	1.991.923	5,152%
F1. Liquidità disponibile	4.115.143	12,112%	1.991.923	5,152%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.630.018	4,798%	1.612.803	4,172%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.641.934	-4,833%	-1.612.803	-4,172%
G. ALTRE ATTIVITA'	272.069	0,801%	387.393	1,003%
G1. Ratei attivi	272.069	0,801%	381.923	0,988%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			5.470	0,015%
TOTALE ATTIVITA'	33.976.343	100,000%	38.661.101	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	5.836	10.840
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.836	10.840
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	55.723	33.213
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	25.288	33.201
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	30.435	12
TOTALE PASSIVITA'	61.559	44.053
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	33.914.784	38.617.048
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	15.276.059	15.079.691
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	3.206.030,359	3.168.231,363
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,765	4,760
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	459.147	470.238
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	102.052,303	102.048,134
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,499	4,608
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	9.737.654	9.690.852
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	1.989.964,438	1.987.947,090
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,893	4,875
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD	10.574	10.533
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	2.159,827	2.159,827
Valore unitario delle quote CLASSE FD	4,896	4,877
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	8.431.350	13.365.734
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	1.726.553,783	2.746.692,783
Valore unitario delle quote CLASSE Y	4,883	4,866

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	425.437,288
Quote rimborsate	387.638,292

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	14.039,507
Quote rimborsate	14.035,338

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.039,567
Quote rimborsate	22,219

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.020.139,000

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3% 24-01/10/2029	EUR	5.000.000	5.027.000	14,795%
ITALY BTPS 2.95% 25-01/07/2030	EUR	3.000.000	3.005.460	8,845%
ITALY BTPS 2.65% 25-15/06/2028	EUR	3.000.000	2.997.720	8,822%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	2.500.000	2.555.576	7,521%
ITALY BTPS 2.35% 25-15/01/2029	EUR	2.500.000	2.475.575	7,286%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	2.000.000	2.066.660	6,083%
ITALY BTPS 2.85% 25-01/02/2031	EUR	2.000.000	1.989.200	5,855%
ITALY BTPS 2.1% 25-26/08/2027	EUR	2.000.000	1.987.820	5,851%
ITALY BTPS 0.9% 20-01/04/2031	EUR	2.000.000	1.818.660	5,353%
ITALY BTPS 3.5% 24-15/02/2031	EUR	1.000.000	1.022.580	3,010%
DEUTSCHLAND REP 2.9% 26-15/02/2036	EUR	1.000.000	1.003.210	2,953%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	1.000.000	969.240	2,853%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	500.000	504.205	1,484%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	500.000	497.285	1,464%
ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027	EUR	500.000	495.815	1,459%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/12/2026	USD	500.000	437.877	1,289%
US TREASURY N/B 4.375% 26-15/05/2036	USD	500.000	434.119	1,278%
US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	USD	50.000	40.415	0,119%

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA RISPARMIO

Nel corso del primo semestre del 2026 i mercati finanziari sono stati trainati dall'entusiasmo per l'IA, da utili societari superiori alle attese e da importanti IPO come SpaceX, ma il contesto è stato fortemente condizionato dall'acuirsi delle tensioni geopolitiche. Lo scoppio del conflitto tra Stati Uniti/Israele e Iran a fine febbraio ha infatti colpito siti strategici nel Golfo Persico e nello Stretto di Hormuz, snodo cruciale per un quinto del petrolio mondiale e per il GNL. Questo ha fatto impennare il Brent da 70 a 120 dollari al barile e il gas TTF da 31 a 60 €/MWh, riaccendendo i timori di inflazione e di un impatto negativo sulla crescita economica. Successivamente, la firma del memorandum USA-Iran a giugno ha favorito una normalizzazione: a fine semestre il Brent è tornato verso i 70 dollari e il TTF a 42 €/MWh, attenuando le aspettative inflazionistiche dei mercati.

In questo scenario, la BCE ha alzato i tassi di 25 punti base a giugno confermando un approccio "data dependent", e i mercati stimano ora al 90% un solo ulteriore rialzo entro fine anno, riducendo le attese di maggio che ne prevedevano fino a tre nel 2026. Un'evoluzione simile si è riflessa negli Stati Uniti, dove le aspettative si sono ridotte a poco più di un solo rialzo entro l'anno rispetto alle due strette attese a maggio; inoltre, il discorso di insediamento di Warsh ha confermato la linea prudente della Federal Reserve, legata all'evoluzione dei dati macroeconomici. Per la seconda parte dell'anno l'incertezza resta elevata, condizionata non solo dalla geopolitica e dalle banche centrali, ma anche dalle elezioni di mid-term USA di novembre e dai loro possibili effetti fiscali. Di conseguenza, la view di investimento rimane orientata alla prudenza, privilegiando la selettività e un'attenta gestione dei rischi.

Nel corso del 2026, il Fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente di credito ha contribuito positivamente, grazie soprattutto al carry ed al recupero degli spread dopo l'allargamento dovuto alla guerra. La componente governativa, nonostante la volatilità registrata, al margine ha comunque contribuito positivamente anche se in maniera minore. La quota del Fondo negli ultimi mesi è tornata sul suo massimo da inizio anno. A livello operativo, il Fondo ha gradualmente ridotto la volatilità complessiva di portafoglio, reinvestendo parte dei proventi di titoli scaduti e/o richiamati in anticipo in titoli con rating più elevati aumentando la quota di titoli investment grade in portafoglio. L'esposizione complessiva al comparto del credito a fine semestre è prossima al 75%, con una duration di circa 1 anno. Di questa componente, circa 10% sono titoli subordinati ibridi, mentre il 9% sono subordinati finanziari appartenenti a più strati della struttura di capitale. La maggior parte di queste emissioni appartengono al tratto breve delle curve e presentano un rating appena sotto la soglia investment grade. Tra i settori maggiormente presenti ci sono quello bancario (46,9%), dell'energia (4,1%), e quello dei consumi non-ciclici (7,5%). All'interno del comparto corporate, dove manteniamo una preferenza per le emissioni investment grade e per la parte breve della curva, specialmente nell'area a 0-3 anni, abbiamo partecipato in modo selettivo ad alcune emissioni sul mercato primario laddove gli spread risultassero attraenti. Il portafoglio governativo è principalmente rappresentato da Bund tedeschi (16,5%) e Treasury (3%); la componente governativa pesa complessivamente circa il 23%. La duration complessiva del portafoglio a fine semestre si è attestata intorno a 2,1 anni.

Per il secondo semestre del 2026 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria, pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico potrebbe essere indebolito dall'aumento dell'inflazione. Riteniamo probabile che gli attuali livelli dei tassi attesi possano determinare un indebolimento della crescita, determinando un allargamento degli spreads sul credito. Visto l'attuale livello compresso degli spread, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread (corporate, in particolare high yield), ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine.

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

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.765.521.554	96,035%	1.864.824.690	94,284%
A1. Titoli di debito	1.756.144.299	95,525%	1.779.925.505	89,992%
A1.1 Titoli di Stato	418.448.544	22,761%	391.997.311	19,819%
A1.2 Altri	1.337.695.755	72,764%	1.387.928.194	70,173%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	9.377.255	0,510%	84.899.185	4,292%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	6.617.250	0,360%	6.570.765	0,332%
B1. Titoli di debito	6.617.250	0,360%	6.570.765	0,332%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	966.105	0,052%	418.123	0,021%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	560.000	0,030%	343.398	0,017%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	406.105	0,022%	74.725	0,004%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	37.391.835	2,033%	76.048.464	3,845%
F1. Liquidità disponibile	37.271.305	2,027%	76.150.593	3,850%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	61.166.550	3,327%	73.179.725	3,700%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-61.046.020	-3,321%	-73.281.854	-3,705%
G. ALTRE ATTIVITA'	27.917.065	1,520%	29.998.161	1,518%
G1. Ratei attivi	27.873.431	1,516%	29.956.962	1,515%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	43.634	0,004%	41.199	0,003%
TOTALE ATTIVITA'	1.838.413.809	100,000%	1.977.860.203	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.838.437	5.000.546
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.831.331	4.995.196
M2. Proventi da distribuire	7.106	5.350
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	2.444.729	1.818.036
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.654.370	1.812.722
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	790.359	5.314
TOTALE PASSIVITA'	4.283.166	6.818.582
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.834.130.643	1.971.041.621
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	1.598.887.564	1.691.697.451
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	203.988.528,091	217.005.763,324
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,838	7,796
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	131.624.869	142.627.806
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	19.885.617,690	21.253.429,338
Valore unitario delle quote CLASSE AD	6,619	6,711
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	51.512.423	55.765.866
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	6.255.262,572	6.827.266,045
Valore unitario delle quote CLASSE F	8,235	8,168
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	52.105.787	80.950.498
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	6.441.142,802	10.086.202,233
Valore unitario delle quote CLASSE Y	8,090	8,026

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	35.198.472,275
Quote rimborsate	48.215.707,508

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	2.664.619,272
Quote rimborsate	4.032.430,920

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	524.745,927
Quote rimborsate	1.096.749,400

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	264.691,627
Quote rimborsate	3.909.751,058

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 2.6% 23-15/08/2033	EUR	50.000.000	49.601.500	2,698%
DEUTSCHLAND REP 2.2% 24-15/02/2034	EUR	50.000.000	48.111.500	2,617%
US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	USD	45.000.000	36.490.792	1,985%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	40.000.000	35.082.000	1,908%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	40.000.000	34.576.800	1,881%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	35.000.000	34.169.450	1,859%
BUNDESUBL-187 2.2% 23-13/04/2028	EUR	30.000.000	29.832.900	1,623%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	EUR	30.000.000	29.058.600	1,581%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	30.000.000	28.645.800	1,558%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	30.000.000	28.420.200	1,546%
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	EUR	30.000.000	28.141.200	1,531%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	25.700.000	25.835.182	1,405%
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN	EUR	25.500.000	25.586.955	1,392%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	23.000.000	23.260.590	1,265%
NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN	EUR	22.900.000	23.073.124	1,255%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	21.500.000	21.938.170	1,193%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	21.500.000	21.793.690	1,185%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	19.650.000	19.966.561	1,086%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	19.700.000	19.686.407	1,071%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	19.500.000	19.631.430	1,068%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	19.500.000	19.355.115	1,053%
ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN	EUR	19.000.000	19.149.340	1,042%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	17.600.000	18.092.800	0,984%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	17.500.000	17.875.200	0,972%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	17.500.000	17.694.950	0,963%
US TREASURY N/B 4.375% 23-31/08/2028	USD	20.000.000	17.556.088	0,955%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	16.500.000	16.545.210	0,900%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	16.800.000	16.468.704	0,896%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	15.300.000	15.203.610	0,827%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	13.700.000	13.556.835	0,737%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	13.500.000	13.124.025	0,714%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	13.000.000	12.971.140	0,706%
HSBC HOLDINGS 23-10/03/2028 FRN	EUR	12.500.000	12.658.750	0,689%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	15.000.000	11.703.750	0,637%
ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN	EUR	11.500.000	11.581.420	0,630%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	11.000.000	11.311.960	0,615%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	11.000.000	11.043.340	0,601%
BANCA SELLA HLDG 26-28/04/2031 FRN	EUR	11.000.000	11.029.700	0,600%
ILLIMITY BANK 21-07/10/2031 FRN	EUR	11.000.000	10.911.890	0,594%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	10.700.000	10.861.249	0,591%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	10.500.000	10.496.220	0,571%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	10.500.000	10.490.340	0,571%
BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	10.000.000	10.270.100	0,559%
RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN	EUR	10.000.000	10.265.800	0,558%
BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN	EUR	10.000.000	10.235.500	0,557%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	10.000.000	10.080.600	0,548%
INTESA SANPAOLO 24-16/04/2027 FRN	EUR	10.000.000	10.026.900	0,545%
VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028	EUR	9.500.000	9.843.520	0,535%
ICCREA BANCA SPA 21-18/01/2032 FRN	EUR	9.800.000	9.827.832	0,535%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	9.900.000	9.773.379	0,532%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.700.000	9.541.502	0,519%
ARGENTUM NET 16-01/10/2046 FRN	EUR	9.400.000	9.404.136	0,512%
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	EUR	1.503.006	9.377.255	0,510%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	245.373.587	13,846%
TOTALE	245.373.587	13,846%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	245.373.587	13,378%
- 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 II – Dati relativi alla concentrazione

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
- ITALY GOVT INT BOND		142.247.117
- FRANCE (GOVT OF)		70.427.252
- KINGDOM OF SPAIN		45.956.930

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BANCO BPM	245.373.587	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: - Italia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del 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	70.000			20.246	90.246	77,565%				
- titoli dati in prestito										
- titoli ricevuti in prestito										
Pronti contro termine										
- pronti contro termine attivi										
- pronti contro termine passivi										
Acquisto con patto di rivendita										
- acquisto con patto di rivendita										
- vendita con patto di riacquisto										
Total return swap										
- total return receiver										
- total return payer										

ANIMA SFORZESCO

Nel primo semestre del 2026 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo, sebbene inferiore al benchmark. Dopo un avvio solido, ma rallentato da timori legati ad Artificial Intelligence e Private Credit, da fine febbraio i mercati sono stati condizionati dall'attacco militare di Stati Uniti ed Israele in Iran e dalla conseguente chiusura dello stretto di Hormuz. Il picco dei prezzi energetici ha alimentato forti timori inflattivi per quasi tutto il semestre.

I mercati obbligazionari sono così passati dall'attendere tagli dei tassi da parte delle Banche Centrali (tra cui la Fed del nuovo Governatore Warsh e la BCE) allo scontare dei rialzi per contrastare l'inflazione. I rendimenti governativi sono saliti spingendo al rialzo la parte a breve delle curve: il decennale USA è passato dal 4,10% al 4,70% a maggio, mentre quello tedesco è salito dal 2,70% al 3,20%. La stessa BCE a giugno ha ritoccato il tasso di deposito portandolo al 2,25%.

Nell'ultimo mese, le trattative di pace e la riapertura di Hormuz hanno ridotto i prezzi energetici, favorendo il recupero dei mercati obbligazionari e una moderazione delle attese sui tassi. Le obbligazioni corporate hanno infine mostrato resilienza, riassorbendo l'iniziale allargamento degli spread entro la fine del semestre.

A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato inferiore a quello del benchmark. In particolare, per quanto riguarda la componente governativa, mentre il contributo della componente corporate è stato moderatamente positivo. A fine anno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 38,6% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 23,6% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,4 anni sopra al benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (14,6% del NAV) seguito dal settore energetico (7%) e dalle utilities (4,2%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 66,3% del NAV, in sottopeso del 8,7% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,1 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 4,4 anni, superiore al suo benchmark di 0,5 anni circa.

A fine giugno 2026 l'investimento azionario rappresentava circa il 10% del patrimonio.

Nel corso del semestre il mercato azionario della zona euro si è apprezzato del 9,8%. Dopo un avvio d'anno favorevole, trainato dai flussi verso l'Europa e i settori ciclici, a marzo i mercati hanno subito una correzione per le tensioni in Medio Oriente e la chiusura dello Stretto di Hormuz. Il conseguente rialzo di materie prime energetiche, alluminio e fertilizzanti ha alimentato timori di inflazione e rallentamento economico. In questa fase solo il settore energetico è cresciuto, lusso, auto e banche si sono indeboliti, mentre utilities e telecomunicazioni hanno tenuto.

Nel secondo trimestre il contesto è migliorato e l'indice eurozona ha recuperato terreno, spinto soprattutto da tecnologia e banche. Nel comparto tecnologico, i produttori di semiconduttori hanno beneficiato degli investimenti in intelligenza artificiale e data center, con utili e valutazioni in rialzo. Il settore bancario ha continuato a sfruttare margini d'interesse elevati, qualità del credito e politiche di distribuzione del capitale favorevoli.

Di segno opposto il comparto petrolifero: dopo un aprile condizionato dal conflitto, tra maggio e giugno le aspettative di un accordo USA-Iran e la normalizzazione dei flussi energetici hanno ridotto il premio geopolitico, determinando la correzione dei titoli petroliferi.

Nel complesso, il portafoglio azionario del Fondo ha evidenziato una sovraperformance rispetto all'indice di riferimento nel primo trimestre, grazie alla sovraesposizione al settore energetico e al sottopeso del comparto industriale. Nel secondo trimestre, invece, tale posizionamento si è rivelato penalizzante. Nonostante il cambiamento di leadership settoriale, il portafoglio ha complessivamente sovraperformato nel semestre grazie alla selezione e alla sovraesposizione ai titoli che beneficiano dell'accelerazione degli investimenti collegati all'intelligenza artificiale.

Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà costruttivo ma con ancor più cautela. Gli effetti prodotti dalla guerra in Iran sull'inflazione spingeranno le Banche Centrali ad adottare politiche meno espansive di quanto si potesse prevedere ad inizio anno, ed eventualmente anche ad intervenire con dei rialzi per evitare che le pressioni sui prezzi diventino strutturali. Allo stesso tempo, le criticità dei mercati energetici rischiano di ripercuotersi negativamente sul contesto macro-internazionale, soprattutto in Europa e Asia, e questo potrebbe in breve termine riportare le stesse Banche Centrali ad avere un approccio maggiormente accomodante. Per queste considerazioni, pensiamo che lo spazio per un indebolimento dei mercati obbligazionari sia tangibile ma limitato, e continuiamo a considerare tali fasi di debolezza come occasioni per incrementare gradualmente l'esposizione al mercato.

Ci aspettiamo che anche nella seconda metà dell'anno il mercato azionario europeo possa apprezzarsi seppur in un contesto di maggiore volatilità. Crediamo che esistano ancora buone opportunità di crescita non ancora prezzate nel settore farmaceutico e in alcune categorie di consumi.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA SFORZESCO AL 30/06/2026 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.725.296.229	85,983%	1.946.970.264	84,452%
A1. Titoli di debito	1.525.831.900	76,042%	1.591.566.992	69,036%
A1.1 Titoli di Stato	788.598.734	39,301%	802.347.004	34,803%
A1.2 Altri	737.233.166	36,741%	789.219.988	34,233%
A2. Titoli di capitale	199.464.329	9,941%	253.213.570	10,983%
A3. Parti di OICR			102.189.702	4,433%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	44.271.666	2,207%	42.005.732	1,822%
B1. Titoli di debito	13.053.544	0,651%	13.027.500	0,565%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	31.218.122	1,556%	28.978.232	1,257%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	27.275.407	1,359%	30.499.657	1,323%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	25.555.167	1,274%	29.577.620	1,283%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	792.000	0,039%	797.400	0,035%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	928.240	0,046%	124.637	0,005%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	190.816.488	9,510%	263.626.506	11,435%
F1. Liquidità disponibile	191.649.960	9,551%	264.292.592	11,464%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	28.490.887	1,420%	24.430	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-29.324.359	-1,461%	-690.516	-0,030%
G. ALTRE ATTIVITA'	18.910.062	0,941%	22.308.685	0,968%
G1. Ratei attivi	18.788.533	0,936%	22.198.410	0,963%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	121.529	0,005%	110.275	0,005%
TOTALE ATTIVITA'	2.006.569.852	100,000%	2.305.410.844	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.639.577	11.768.925
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	11.639.577	11.768.925
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	2.591.316	2.335.513
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.567.926	2.311.813
M2. Proventi da distribuire	23.390	23.700
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	2.268.878	2.500.700
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.088.659	2.500.700
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	180.219	
TOTALE PASSIVITA'	16.499.771	16.605.138
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.990.070.081	2.288.805.706
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	1.820.598.096	2.073.809.144
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	137.900.056,902	159.554.775,419
Valore unitario delle quote CLASSE A	13,202	12,997
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	156.949.801	185.631.495
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	13.600.373,082	16.116.850,742
Valore unitario delle quote CLASSE AD	11,540	11,518
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	4.210.778	19.099.396
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	292.976,025	1.354.213,106
Valore unitario delle quote CLASSE F	14,372	14,104
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	7.989.659	9.991.854
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	611.179,961	775.619,175
Valore unitario delle quote CLASSE Z	13,073	12,882
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD	321.747	273.817
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	28.072,078	23.958,493
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	11,461	11,429

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	8.886.791,140
Quote rimborsate	30.541.509,657

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	49.996,026
Quote rimborsate	2.566.473,686

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	4.862,600
Quote rimborsate	1.066.099,681

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	112.795,991
Quote rimborsate	277.235,205

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	6.335,513
Quote rimborsate	2.221,928

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	90.000.000	87.864.300	4,379%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	80.000.000	60.378.947	3,009%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	55.000.000	54.258.050	2,704%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	60.000.000	51.865.200	2,585%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	55.000.000	44.111.276	2,198%
US TREASURY N/B 3.75% 24-31/08/2026	USD	50.000.000	43.726.220	2,179%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	45.000.000	42.630.300	2,125%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	42.000.000	36.354.058	1,812%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	38.000.000	33.327.900	1,661%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	30.000.000	31.292.100	1,559%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	30.000.000	29.346.900	1,463%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	30.000.000	28.645.800	1,428%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	25.000.000	24.800.750	1,236%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	23.500.000	23.116.010	1,152%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	23.000.000	21.955.340	1,094%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	21.500.000	21.076.020	1,050%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	20.000.000	20.141.800	1,004%
COLTS-IBRD 8.5% 89-30/11/2029	USD	19.400.000	18.997.000	0,947%
ASML HOLDING NV	EUR	11.030	18.987.042	0,946%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	20.000.000	18.953.000	0,945%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	20.000.000	17.649.020	0,880%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	17.200.000	17.135.328	0,854%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	17.000.000	17.046.580	0,850%
DEUTSCHLAND REP 5.5% 00-04/01/2031	EUR	15.000.000	16.841.700	0,839%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	20.000.000	16.666.393	0,831%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	20.000.000	16.631.544	0,829%
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	16.000.000	15.264.800	0,761%
FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	EUR	15.000.000	14.789.400	0,737%
ENI SPA 2% 20-18/05/2031	EUR	15.500.000	14.650.910	0,730%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	1.360	13.930.781	0,694%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	EUR	14.000.000	13.516.720	0,674%
US TREASURY N/B 4.125% 24-31/10/2026	USD	15.000.000	13.128.628	0,654%
ITALY BOTS 0% 25-14/07/2026	EUR	13.000.000	12.964.513	0,646%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	13.000.000	12.936.950	0,645%
US TREASURY N/B 0.625% 20-31/03/2027	USD	15.000.000	12.794.481	0,638%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	11.900.000	11.870.250	0,592%
UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	USD	13.000.000	11.409.822	0,569%
BANCO BPM SPA 3.92% 13/03/2031	EUR	11.000.000	11.178.544	0,557%
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	EUR	12.000.000	10.925.400	0,544%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	10.900.000	10.898.147	0,543%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	12.000.000	10.687.920	0,533%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	10.000.000	10.214.400	0,509%
SNAM 24-10/12/2172 FRN	EUR	10.000.000	10.186.400	0,508%
BANCA MEDIOLANUM 26-31/01/2031 FRN	EUR	10.000.000	9.891.100	0,493%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	EUR	10.000.000	9.282.800	0,463%
UPJOHN FINANCE 1.908% 20-23/06/2032	EUR	10.000.000	8.949.200	0,446%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	8.900.000	8.829.245	0,440%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	107.940	8.822.044	0,440%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	8.000.000	8.801.280	0,439%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	8.500.000	8.515.470	0,424%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	196.095.071	11,082%
TOTALE	196.095.071	11,082%

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

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		
	196.095.071	9,854%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione II – Dati relativi alla concentrazione

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

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI
	Importo
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	
- ITALY GOVT INT BOND	113.679.549
- FRANCE (GOVT OF)	56.283.308
- KINGDOM OF SPAIN	36.727.374

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

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BANCO BPM	196.095.071	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2026: - Italia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

	OICR		Proventi del 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	106.750			43.529	150.278	71,035%				
- titoli dati in prestito										
- titoli ricevuti in prestito										
Pronti contro termine										
- pronti contro termine attivi										
- pronti contro termine passivi										
Acquisto con patto di rivendita										
- acquisto con patto di rivendita										
- vendita con patto di riacquisto										
Total return swap										
- total return receiver										
- total return payer										

ANIMA SFORZESCO PLUS

Nel primo semestre del 2026 il Fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo, sebbene inferiore al benchmark. Dopo un avvio solido, ma rallentato da timori legati ad Artificial Intelligence e Private Credit, da fine febbraio i mercati sono stati condizionati dall'attacco militare di Stati Uniti ed Israele in Iran e dalla conseguente chiusura dello stretto di Hormuz. Il picco dei prezzi energetici ha alimentato forti timori inflattivi per quasi tutto il semestre.

I mercati obbligazionari sono così passati dall'attendere tagli dei tassi da parte delle Banche Centrali (tra cui la Fed del nuovo Governatore Warsh e la BCE) allo scontare dei rialzi per contrastare l'inflazione. I rendimenti governativi sono saliti spingendo al rialzo la parte a breve delle curve: il decennale USA è passato dal 4,10% al 4,70% a maggio, mentre quello tedesco è salito dal 2,70% al 3,20%. La stessa BCE a giugno ha ritoccato il tasso di deposito portandolo al 2,25%.

Nell'ultimo mese, le trattative di pace e la riapertura di Hormuz hanno ridotto i prezzi energetici, favorendo il recupero dei mercati obbligazionari e una moderazione delle attese sui tassi. Le obbligazioni corporate hanno infine mostrato resilienza, riassorbendo l'iniziale allargamento degli spread entro la fine del semestre.

A livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato inferiore a quello del benchmark. In particolare, per quanto riguarda la componente governativa, mentre il contributo della componente corporate è stato moderatamente positivo. A fine anno, la composizione del Fondo risulta come segue: circa il 26,6% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 6,6% rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,2 anni sotto al benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore energetico (7% del NAV) seguito dal settore bancario (5,8%) e dai consumer non ciclici (4,6%). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 84,7% del NAV, in sovrappeso del 20% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,9 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 4,8 anni, superiore al suo benchmark di 0,7 anni circa.

A fine giugno 2026 l'investimento azionario rappresentava circa il 15% del patrimonio.

Nel corso del semestre il mercato azionario globale si è apprezzato del 7,8% in valuta locale (10,6% in euro), con l'indice USA a +8,7%, l'europeo a +8,4% e il giapponese a +17,2%. Dopo un avvio favorevole trainato dai titoli ciclici, a marzo i mercati hanno subito una correzione per le tensioni in Medio Oriente e la chiusura dello Stretto di Hormuz. L'impennata di materie prime energetiche, alluminio e fertilizzanti ha alimentato timori di inflazione e rallentamento globale. L'energetico ha beneficiato della crisi, e in Europa hanno tenuto anche utilities e telecomunicazioni, mentre lusso, auto e banche hanno sottoperformato.

Nel secondo trimestre il quadro si è normalizzato, portando a un marcato recupero: l'indice globale ha registrato un +13,3% (USA +15%, Europa +10%, Giappone +14,2%). La crescita è stata guidata da tecnologia e industria; in particolare, i semiconduttori hanno beneficiato degli investimenti in intelligenza artificiale e data center.

Ad aprile e maggio, il ridimensionamento delle tensioni e le attese di normalizzazione dei flussi energetici hanno ridotto il premio geopolitico sul petrolio, penalizzando il comparto energetico.

Il portafoglio azionario del Fondo ha registrato una sovraperformance rispetto al proprio indice di riferimento nel primo trimestre, grazie alla sovraesposizione ai titoli energetici e al sottopeso del comparto industriale. Nel secondo trimestre, invece, l'allocazione settoriale del portafoglio ha penalizzato la performance relativa che ha risentito anche del sottopeso dell'area geografica statunitense. Nonostante il cambiamento di leadership settoriale tra il primo e il secondo trimestre, il portafoglio ha complessivamente sovraperformato nel semestre grazie alla selezione e alla

sovraesposizione ai titoli che beneficiano dell'accelerazione degli investimenti collegati all'intelligenza artificiale.

Nel corso dei prossimi mesi l'approccio verso l'asset class obbligazionaria rimarrà costruttivo ma con ancor più cautela. Gli effetti prodotti dalla guerra in Iran sull'inflazione spingeranno le Banche Centrali ad adottare politiche meno espansive di quanto si potesse prevedere ad inizio anno, ed eventualmente anche ad intervenire con dei rialzi per evitare che le pressioni sui prezzi diventino strutturali. Allo stesso tempo, le criticità dei mercati energetici rischiano di ripercuotersi negativamente sul contesto macro-internazionale, soprattutto in Europa e Asia, e questo potrebbe in breve termine riportare le stesse Banche Centrali ad avere un approccio maggiormente accomodante. Per queste considerazioni, pensiamo che lo spazio per un indebolimento dei mercati obbligazionari sia tangibile ma limitato, e continuiamo a considerare tali fasi di debolezza come occasioni per incrementare gradualmente l'esposizione al mercato.

Ci aspettiamo che anche nella seconda metà dell'anno il mercato azionario possa apprezzarsi seppur in un contesto di maggiore volatilità. Crediamo che esistano ancora buone opportunità di crescita non ancora prezzate nel settore farmaceutico e in alcune categorie di consumi.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA SFORZESCO PLUS AL 30/06/2026 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	193.546.973	83,999%	243.513.379	87,302%
A1. Titoli di debito	169.353.302	73,499%	212.081.460	76,033%
A1.1 Titoli di Stato	109.700.395	47,610%	129.207.243	46,322%
A1.2 Altri	59.652.907	25,889%	82.874.217	29,711%
A2. Titoli di capitale	24.193.671	10,500%	31.431.919	11,269%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	6.609.022	2,869%	6.167.666	2,211%
B1. Titoli di debito	234.375	0,102%	222.500	0,080%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	6.374.647	2,767%	5.945.166	2,131%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.285.227	0,991%	2.702.128	0,969%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.081.197	0,903%	2.575.239	0,923%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	88.000	0,038%	110.750	0,040%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	116.030	0,050%	16.139	0,006%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	26.526.949	11,512%	24.359.878	8,734%
F1. Liquidità disponibile	26.415.242	11,464%	24.500.195	8,784%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.235.643	2,706%	14.902.475	5,343%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.123.936	-2,658%	-15.042.792	-5,393%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.447.532	0,629%	2.188.463	0,784%
G1. Ratei attivi	1.429.230	0,620%	2.177.731	0,781%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	18.302	0,009%	10.732	0,003%
TOTALE ATTIVITA'	230.415.703	100,000%	278.931.514	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	608.180	529.526
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	602.339	523.261
M2. Proventi da distribuire	5.841	6.265
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	282.657	494.899
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	269.146	340.970
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.511	153.929
TOTALE PASSIVITA'	890.837	1.024.425
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	229.524.866	277.907.089
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	179.361.832	217.276.894
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	33.111.618,693	41.066.616,941
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,417	5,291
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	48.118.101	58.507.941
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	10.025.299,620	12.294.394,098
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,800	4,759
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	2.044.933	2.122.254
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	351.829,859	375.091,979
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,812	5,658

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.334.316,736
Quote rimborsate	9.289.314,984

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	448.452,459
Quote rimborsate	2.717.546,937

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	6.607,920
Quote rimborsate	29.870,040

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	17.461.227	7,578%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	14.000.000	13.267.100	5,758%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	13.000.000	13.092.170	5,682%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	13.000.000	10.810.503	4,692%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	10.000.000	8.770.500	3,806%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	7.500.000	7.823.025	3,395%
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	10.000.000	7.632.784	3,313%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	5.000.000	4.891.150	2,123%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	5.000.000	4.881.350	2,118%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	5.000.000	4.736.700	2,056%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	5.000.000	3.979.708	1,727%
US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	5.000.000	3.852.609	1,672%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	4.000.000	3.529.804	1,532%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	4.000.000	3.462.291	1,503%
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	3.000.000	2.862.150	1,242%
ENI SPA 2% 20-18/05/2031	EUR	2.500.000	2.363.050	1,026%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	230	2.355.941	1,022%
ASML HOLDING NV	EUR	1.319	2.270.527	0,985%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	2.000.000	1.995.000	0,866%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.990.300	0,864%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	2.000.000	1.984.100	0,861%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.967.320	0,854%
MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027	EUR	2.000.000	1.947.960	0,845%
AUTOSTRADA TORIN 2.375% 21-25/11/2033	EUR	2.000.000	1.807.920	0,785%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.781.320	0,773%
ERG SPA 0.875% 21-15/09/2031	EUR	2.000.000	1.772.080	0,769%
TOTALENERGIES CAP 1.491% 20-08/04/2027	EUR	1.700.000	1.683.272	0,731%
HIIP SICAF S.P.A.	EUR	15.000	1.535.850	0,667%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	2.000.000	1.509.474	0,655%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	1.500.000	1.508.145	0,655%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	18.424	1.505.812	0,654%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	1.500.000	1.504.110	0,653%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.500.000	1.458.225	0,633%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.445.835	0,627%
HEIMSTADEN BOST 1% 21-13/04/2028	EUR	1.500.000	1.436.295	0,623%
UNICREDIT SPA 20-30/06/2035 FRN	USD	1.500.000	1.316.518	0,571%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.100.000	1.123.584	0,488%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.031.890	0,448%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.000.000	1.005.950	0,437%
PIRAEUS BANK 21-03/11/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.002.040	0,435%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	1.000.000	1.001.820	0,435%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	1.000.000	999.080	0,434%
BANCO BPM SPA 0.875% 21-15/07/2026	EUR	1.000.000	999.060	0,434%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	998.600	0,433%
OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	997.430	0,433%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.000.000	996.240	0,432%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	1.000.000	994.930	0,432%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	1.000.000	993.700	0,431%
ORANGE 1.25% 20-07/07/2027	EUR	1.000.000	984.970	0,427%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	1.000.000	983.700	0,427%

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

A fine esercizio 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 corso del periodo di riferimento della Relazione.

ANIMA VESPUCCI

I mercati azionari globali nel primo semestre 2026 hanno registrato rendimenti positivi, seppur disomogenei tra le diverse aree geografiche. Sebbene il conflitto in Medio Oriente abbia inizialmente pesato sul sentiment degli investitori, diversi fattori hanno sostenuto la ripresa dei mercati: le aspettative di una cessazione delle ostilità, la normalizzazione delle forniture petrolifere, risultati societari statunitensi solidi e un rinnovato ottimismo legato allo sviluppo dell'intelligenza artificiale. Tuttavia, il settore tecnologico ha subito una correzione verso la fine del periodo.

Nel comparto obbligazionario, i rendimenti sono stati più contenuti e differenziati. I titoli governativi globali hanno conseguito un rendimento totale leggermente positivo (+0,17%), mentre le obbligazioni societarie investment grade e high yield hanno ottenuto risultati migliori (tra +1,1% e +2,3%), sostenuti dal restringimento degli spread creditizi a partire dalla fine di marzo.

I rendimenti dei titoli di Stato sono rimasti influenzati dalle aspettative di inflazione, dai tassi reali e dalle politiche delle banche centrali. Il calo del prezzo del petrolio ha contribuito alla discesa dei rendimenti sulla parte lunga delle curve, mentre i tassi a breve termine hanno continuato a riflettere l'orientamento restrittivo delle autorità monetarie. La volatilità del mercato obbligazionario è aumentata significativamente durante la crisi geopolitica, per poi ridursi gradualmente e stabilizzarsi dopo il raggiungimento dell'accordo preliminare tra Stati Uniti e Iran.

Anima Vespucci è un Fondo obbligazionario misto e, nel corso del primo semestre 2026, ha generato una performance assoluta positiva, ma leggermente inferiore al parametro di riferimento. Il parametro 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 valuta 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 da Anima. A fine giugno il Fondo aveva un peso in azioni pari al 15% circa. A livello di singole aree geografiche è stata mantenuta un'allocazione pressoché neutrale rispetto al parametro di riferimento. Il Fondo ha iniziato il 2026 in sovrappeso di azioni rispetto al benchmark per poi riportarsi sottopeso dell'indice nel corso del mese di marzo. Nel corso del secondo trimestre 2026, in linea con una visione più costruttiva sui mercati azionari, abbiamo di nuovo incrementato l'esposizione azionaria fino ad un massimo del 3% di sovrappeso. A fine giugno il Fondo presenta un'allocazione neutrale/lieve sottopeso rispetto al parametro di riferimento. 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 del mese di marzo e oggi presenta 0,4 anni di sovrappeso rispetto all'indice. 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 giugno 2026 e un minimo di 4,3 anni, livello di inizio anno. Il Fondo ha chiuso il semestre con un posizionamento in sovrappeso sui governativi e con una duration complessiva di 4,7 anni. Sulla componente obbligazionaria direzionale, inclusi i fondi monetari, a fine giugno, risulta allocato circa il 92% del Fondo, di cui 60% di tipo governativo e un 32% 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 2026: 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 17% circa al dollaro, per il 3,8% allo yen giapponese, per l'1,5% 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 quasi allineata al benchmark, in linea con una view neutrale e più cauta sull'asset class per i prossimi mesi. Sono presenti coperture in opzioni put 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 2026, si evidenzia, rispetto al benchmark, un contributo positivo dell'allocazione azionaria mentre lato selezione dei fondi il contributo è stato misto.

Con riferimento all'allocazione del Fondo, e per quanto riguarda il comparto azionario, almeno nel breve-medio periodo il Fondo manterrà un'allocazione all'asset class leggermente inferiore rispetto a quella del parametro di riferimento. Le prospettive per i mercati azionari per i prossimi mesi del 2026 rimangono incerte, alla luce di un contesto macroeconomico in graduale rallentamento, delle varie tensioni commerciali e geopolitiche, oltre ad esserci un tema di posizionamento elevato sull'asset class. 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 costruttivo, dato il livello dei rendimenti. Il Fondo presenta, a fine giugno, un sovrappeso di duration rispetto al benchmark, con preferenza sull'area euro. 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 verso benchmark 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 30/06/2026 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	146.633.114	96,577%	185.238.202	97,859%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	146.633.114	96,577%	185.238.202	97,859%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.342.854	2,202%	3.485.048	1,841%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	3.342.854	2,202%	3.485.048	1,841%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	74.625	0,049%	218.782	0,116%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	74.625	0,049%	209.996	0,111%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			8.786	0,005%
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'	1.779.906	1,172%	345.142	0,182%
F1. Liquidità disponibile	1.335.140	0,879%	367.355	0,194%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	452.389	0,298%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.623	-0,005%	-22.213	-0,012%
G. ALTRE ATTIVITA'	1	0,000%	3.218	0,002%
G1. Ratei attivi			3.217	0,002%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	151.830.500	100,000%	189.290.392	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2026	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	136.561	122.483
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	136.561	122.483
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	115.441	159.476
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	115.441	155.885
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		3.591
TOTALE PASSIVITA'	252.002	281.959
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	151.578.498	189.008.433
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	114.844.960	143.009.516
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	21.821.410,982	28.077.466,361
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,263	5,093
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD	36.064.938	45.324.335
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	7.409.822,347	9.574.955,040
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,867	4,734
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F	655.079	661.528
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	117.312,937	122.802,079
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,584	5,387
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R	1.009	977
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	192,122	192,122
Valore unitario delle quote CLASSE R	5,250	5,084
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI	1.006	975
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	203,137	202,339
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	4,951	4,818
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y	11.506	11.102
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	2.141,327	2.141,327
Valore unitario delle quote CLASSE Y	5,373	5,185

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	424.771,482
Quote rimborsate	6.680.826,861

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	43.387,842
Quote rimborsate	2.208.520,535

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	860,831
Quote rimborsate	6.349,973

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	0,798
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	2.500.486	26.367.619	17,367%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	1.559.809	17.025.312	11,214%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	EUR	2.714.506	13.219.645	8,707%
JSS SUST B-EURO BROAD-I30EA	EUR	116.772	12.454.907	8,203%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	1.427.968	12.016.348	7,914%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	169.630	8.335.678	5,490%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	1.667.183	8.312.742	5,475%
QUAESTIO SOL GLO EN CSH-IACC	EUR	6.570	8.083.978	5,324%
EURIZON FUND II-EURO BND-ZEU	EUR	40.095	7.314.896	4,818%
ANIMA EMERGENTI CL F	EUR	285.757	6.227.210	4,101%
ANIMA ESALOGO OBBLIGAZIO CORP CLASSE Y	EUR	1.007.298	5.489.772	3,616%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	710.813	4.714.538	3,105%
ANIMA COMUNITAM AZIONARIO INTERNAZIONALE	EUR	417.607	3.903.370	2,571%
ANIMA INTERNATIONAL BOND-I	EUR	671.843	3.042.909	2,004%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	EUR	640.125	2.542.128	1,674%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	95.334	2.162.925	1,425%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	205	2.099.860	1,383%
KAIROS INT SICAV KEY CCA	EUR	11.563	1.867.027	1,230%
ANIMA REDDITO GLOBALE Y	EUR	180.000	1.844.100	1,215%
ANIMA EUROPA CL F	EUR	143.157	1.708.010	1,125%
NEXTALIA CREDIT OPPORTUNITIES	EUR	2.200.000	657.800	0,433%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	7.160	585.194	0,385%

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

A fine esercizio 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 corso del 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