

Anima Azionario LTE

Relazione Semestrale al 30.06.2025

- Anima Azionario Internazionale LTE
- Anima Azionario Paesi Sviluppati LTE
- Anima Azionario Europa LTE
- Anima Azionario Nord America LTE

ANIMA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.

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

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Maria Patrizia Grieco (indipendente)

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

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

Collegio Sindacale

Presidente: Gabriele Camillo Erba

Sindaci effettivi: Tiziana Di Vincenzo
Claudia Rossi

Sindaci Supplenti: Nicoletta Cogni
Paolo Mungo

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

Depositario BNP Paribas SA – Succursale di Milano

INDICE

| | |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR | 4 |
| ANIMA AZIONARIO INTERNAZIONALE LTE..... | 10 |
| ANIMA AZIONARIO PAESI SVILUPPATI LTE..... | 21 |
| ANIMA AZIONARIO EUROPA LTE..... | 32 |
| ANIMA AZIONARIO NORD AMERICA LTE..... | 43 |

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

Forma e contenuto della Relazione Semestrale

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

Mercati

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

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

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

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

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

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

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

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

Scenario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prospettive

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANIMA AZIONARIO INTERNAZIONALE LTE

Il Fondo Anima Azionario Internazionale LTE è basato su uno stile di gestione quantitativo volto a fornire un rendimento in linea con quello del benchmark di riferimento, minimizzandone lo scostamento attraverso un limitato livello di rischio relativo (Tracking Error o TE).

Da inizio anno, il Fondo ha avuto un'esposizione azionaria media pari al 95%, in linea con quella del benchmark di riferimento (sector e country neutral). In particolare, a fine giugno l'esposizione geografica è allocata principalmente in USA, Giappone e Gran Bretagna mentre l'esposizione ai mercati emergenti è pari al 11% circa. I principali settori in portafoglio sono IT, finanziari e consumi discrezionali.

Da inizio anno il Fondo ha registrato una performance netta positiva in termini assoluti, ma inferiore rispetto al benchmark.

Il Fondo continuerà a seguire uno stile di gestione caratterizzato da un limitato livello di rischio relativo (Tracking Error o TE) rispetto al benchmark di riferimento.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA AZIONARIO INTERNAZIONALE LTE AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/06/2025 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 756.324.831 | 93,899% | 655.226.950 | 87,180% |
| A1. Titoli di debito | 362.073.352 | 44,952% | 267.893.064 | 35,644% |
| A1.1 Titoli di Stato | 362.073.352 | 44,952% | 267.893.064 | 35,644% |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 394.251.479 | 48,947% | 387.333.886 | 51,536% |
| 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 | | | 7.260.000 | 0,966% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | 7.260.000 | 0,966% |
| 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' | 44.608.036 | 5,538% | 85.274.404 | 11,346% |
| F1. Liquidità disponibile | 36.760.207 | 4,564% | 91.366.941 | 12,157% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 365.512.497 | 45,379% | 360.580.591 | 47,976% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -357.664.668 | -44,405% | -366.673.128 | -48,787% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 4.534.007 | 0,563% | 3.824.503 | 0,508% |
| G1. Ratei attivi | 3.203.243 | 0,398% | 3.487.175 | 0,464% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.330.764 | 0,165% | 337.328 | 0,044% |
| TOTALE ATTIVITA' | 805.466.874 | 100,000% | 751.585.857 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/06/2025 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 18.281 | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | 1.103.358 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | 1.103.358 |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 465.992 | 2.855.495 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 434.541 | 427.659 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 31.451 | 2.427.836 |
| TOTALE PASSIVITA' | 484.273 | 3.958.853 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 804.982.601 | 747.627.004 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC | 804.982.601 | 747.627.004 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC | 113.463.697,684 | 107.506.820,825 |
| Valore unitario delle quote CLASSE CLC | 7,095 | 6,954 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC | |
|---------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 5.956.876,859 |
| 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 |
|-----------------------------|--------|------------|----------------------|----------------------|
| NVIDIA CORP | USD | 196.073 | 26.389.720 | 3,276% |
| FRENCH BTF 0% 24-13/08/2025 | EUR | 21.944.000 | 21.893.529 | 2,718% |
| FRENCH BTF 0% 24-17/07/2025 | EUR | 21.911.000 | 21.892.814 | 2,718% |
| LETRAS 0% 24-05/12/2025 | EUR | 22.076.000 | 21.711.930 | 2,696% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025 | EUR | 22.080.000 | 21.699.831 | 2,694% |
| LETRAS 0% 24-08/08/2025 | EUR | 21.938.000 | 21.542.504 | 2,675% |
| FRENCH BTF 0% 24-10/09/2025 | EUR | 21.978.000 | 21.536.032 | 2,674% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025 | EUR | 21.982.000 | 21.524.881 | 2,672% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/08/2025 | EUR | 21.943.000 | 21.491.666 | 2,668% |
| LETRAS 0% 24-04/07/2025 | EUR | 21.895.000 | 21.418.857 | 2,659% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025 | EUR | 21.905.000 | 21.402.251 | 2,657% |
| TESLA INC | USD | 70.497 | 19.077.461 | 2,368% |
| ITALY BOTS 0% 25-14/05/2026 | EUR | 18.593.000 | 18.273.237 | 2,269% |
| FRENCH BTF 0% 25-20/05/2026 | EUR | 18.591.000 | 18.272.164 | 2,269% |
| FRENCH BTF 0% 25-22/04/2026 | EUR | 18.545.000 | 18.256.811 | 2,267% |
| LETRAS 0% 25-08/05/2026 | EUR | 18.556.000 | 18.238.957 | 2,264% |
| ITALY BOTS 0% 25-14/04/2026 | EUR | 18.545.000 | 18.234.230 | 2,264% |
| FRENCH BTF 0% 25-25/03/2026 | EUR | 18.511.000 | 18.231.790 | 2,264% |
| LETRAS 0% 25-06/02/2026 | EUR | 18.476.000 | 18.230.152 | 2,263% |
| LETRAS 0% 24-07/11/2025 | EUR | 18.383.000 | 18.221.714 | 2,262% |
| HOME DEPOT INC | USD | 26.887 | 8.397.878 | 1,043% |
| COCA-COLA CO/THE | USD | 110.598 | 6.665.936 | 0,828% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 8.388 | 5.683.709 | 0,706% |
| ADVANCED MICRO DEVICES | USD | 45.813 | 5.538.071 | 0,688% |
| INTUIT INC | USD | 7.883 | 5.289.336 | 0,657% |
| WALT DISNEY CO/THE | USD | 48.904 | 5.166.405 | 0,641% |
| SERVICENOW INC | USD | 5.837 | 5.112.155 | 0,635% |
| NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 82.511 | 4.861.655 | 0,604% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | USD | 25.659 | 4.538.332 | 0,563% |
| BOOKING HOLDINGS INC | USD | 888 | 4.379.474 | 0,544% |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | USD | 114.158 | 4.208.048 | 0,522% |
| PEPSICO INC | USD | 37.096 | 4.172.727 | 0,518% |
| AMERICAN EXPRESS CO | USD | 15.173 | 4.123.085 | 0,512% |
| ADOBE INC | USD | 12.018 | 3.960.918 | 0,492% |
| S&P GLOBAL INC | USD | 8.490 | 3.813.683 | 0,473% |
| PROGRESSIVE CORP | USD | 15.859 | 3.605.344 | 0,448% |
| APPLIED MATERIALS INC | USD | 22.910 | 3.572.972 | 0,444% |
| BLACKROCK INC | USD | 3.984 | 3.561.113 | 0,442% |
| UNILEVER PLC | GBP | 67.508 | 3.487.309 | 0,433% |
| AMGEN INC | USD | 14.544 | 3.459.412 | 0,429% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 14.846 | 3.352.227 | 0,416% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 18.673 | 3.255.308 | 0,404% |
| GILEAD SCIENCES INC | USD | 33.723 | 3.185.134 | 0,395% |
| LAM RESEARCH CORP | USD | 36.198 | 3.001.673 | 0,373% |
| AUTOMATIC DATA PROCESSING | USD | 11.240 | 2.953.031 | 0,367% |
| DANAHER CORP | USD | 17.419 | 2.931.336 | 0,364% |
| LOWES COS INC | USD | 15.141 | 2.861.808 | 0,355% |
| ANALOG DEVICES INC | USD | 13.986 | 2.835.923 | 0,352% |
| HITACHI LTD | JPY | 113.400 | 2.812.315 | 0,349% |
| VERTEX PHARMACEUTICALS INC | USD | 6.954 | 2.637.408 | 0,327% |

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

| | TITOLI DATI IN PRESTITO | |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| | Importo | In % delle attività prestabili (*) |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | 18.830.105 | 2,490% |
| TOTALE | 18.830.105 | 2,490% |

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

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

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

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

| | ATTIVITA' IMPEGNATE | |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| | Importo | In % sul patrimonio netto |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 18.830.105 | 2,339% |
| - 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 | 361.819.565 | 44,948% |
| - total return payer | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

| | TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI | |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------|
| | Importo | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | |
| - BELGIUM KINGDOM | | 292.209 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 303.316 |
| - FRANCE (GOVT OF) | | 2.560.252 |
| - ITALY GOVT INT BOND | | 10.080.974 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 2.548.043 |
| - NETHERLANDS GOVERNMENT | | 1.319.722 |
| - REPUBLIC OF AUSTRIA | | 2.859.077 |

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

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

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

| PRIME DIECI CONTROPARTI | | | |
|-----------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------------|-------------|
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC | 18.830.105 | Pronti contro termine (**) | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | Total return swap (***) - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LONDON | 361.819.565 |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

| SCADENZA DELLE GARANZIE REALI | Prestito titoli | | Pronti contro termine | | Acquisto con patto di rivendita | | Total return swap | |
|--------------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|----------|
| | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse |
| | In % sul totale | | | | | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | 100,000% | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 14,541% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 85,459% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | | | | | | | | |
| TOTALE | 100,000% | | | | | | 100,000% | |

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

| | OICR | | Proventi del Gestore | Proventi di Altre parti | Totale Proventi | OICR | |
|-----------------------------------|-----------|------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|----------|---------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | | | | (c)/(e) | (d)/(e) |
| Importo | | | | | In % del Totale Proventi | | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 6.795 | | | 2.912 | 9.707 | 70,000% | |
| - titoli ricevuti in prestito | | | | | | | |
| Pronti contro termine | | | | | | | |
| - pronti contro termine attivi | | | | | | | |
| - pronti contro termine passivi | | | | | | | |
| Acquisto con patto di rivendita | | | | | | | |
| - acquisto con patto di rivendita | | | | | | | |
| - vendita con patto di riacquisto | | | | | | | |
| <i>Total return swap</i> | | | | | | | |
| - <i>total return receiver</i> | 9.075.644 | -5.402.263 | | 43.818 | 9.119.462 | 99,520% | 59,239% |
| - <i>total return payer</i> | 1.666.196 | | | 21.877 | 1.688.073 | 98,704% | |

ANIMA AZIONARIO PAESI SVILUPPATI LTE

Il Fondo Anima Azionario Paesi Sviluppati LTE è basato su uno stile di gestione quantitativo volto a fornire un rendimento in linea con quello del benchmark di riferimento, minimizzandone lo scostamento attraverso un limitato livello di rischio relativo (Tracking Error o TE).

Da inizio anno, il Fondo ha avuto un'esposizione azionaria media pari al 95%, in linea con quella del benchmark di riferimento (sector e country neutral). In particolare, a fine giugno l'esposizione geografica è allocata principalmente in USA, Giappone e Gran Bretagna mentre i principali settori in portafoglio sono IT, finanziario e industriale.

Da inizio anno il Fondo ha registrato una performance netta negativa in termini assoluti e inferiore rispetto al benchmark.

Il Fondo continuerà a seguire uno stile di gestione caratterizzato da un limitato livello di rischio relativo (Tracking Error o TE) rispetto al benchmark di riferimento.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA AZIONARIO PAESI SVILUPPATI LTE AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/06/2025 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 880.149.787 | 96,002% | 752.523.122 | 78,937% |
| A1. Titoli di debito | 387.449.375 | 42,261% | 235.630.216 | 24,717% |
| A1.1 Titoli di Stato | 387.449.375 | 42,261% | 235.630.216 | 24,717% |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 492.700.412 | 53,741% | 516.892.906 | 54,220% |
| 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 | | | 2.380.000 | 0,250% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | 2.380.000 | 0,250% |
| 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' | 33.889.439 | 3,696% | 194.632.906 | 20,416% |
| F1. Liquidità disponibile | 31.320.514 | 3,416% | 198.380.339 | 20,809% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 3.319.365 | 0,362% | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -750.440 | -0,082% | -3.747.433 | -0,393% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 2.766.653 | 0,302% | 3.780.664 | 0,397% |
| G1. Ratei attivi | 2.427.283 | 0,265% | 3.468.435 | 0,364% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 339.370 | 0,037% | 312.229 | 0,033% |
| TOTALE ATTIVITA' | 916.805.879 | 100,000% | 953.316.692 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/06/2025 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 389.161 | 420.836 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 389.161 | 420.804 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | | 32 |
| TOTALE PASSIVITA' | 389.161 | 420.836 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 916.416.718 | 952.895.856 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC | 916.416.718 | 952.895.856 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC | 103.014.429,237 | 103.452.537,955 |
| Valore unitario delle quote CLASSE CLC | 8,896 | 9,211 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC | |
|---------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 2.616.510,770 |
| Quote rimborsate | 3.054.619,488 |

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|-----------------------------|--------|------------|----------------------|----------------------|
| FRENCH BTF 0% 24-17/07/2025 | EUR | 29.462.000 | 29.437.547 | 3,211% |
| FRENCH BTF 0% 25-31/12/2025 | EUR | 29.723.000 | 29.431.417 | 3,210% |
| LETRAS 0% 24-05/12/2025 | EUR | 29.685.000 | 29.204.488 | 3,185% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025 | EUR | 29.690.000 | 29.188.645 | 3,184% |
| ITALY BOTS 0% 25-14/01/2026 | EUR | 29.740.000 | 29.173.531 | 3,182% |
| LETRAS 0% 24-04/07/2025 | EUR | 29.442.000 | 28.853.613 | 3,147% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025 | EUR | 29.454.000 | 28.831.386 | 3,145% |
| NVIDIA CORP | USD | 187.712 | 25.264.402 | 2,756% |
| MICROSOFT CORP | USD | 54.331 | 23.022.348 | 2,511% |
| APPLE INC | USD | 115.567 | 20.199.243 | 2,203% |
| FRENCH BTF 0% 25-22/04/2026 | EUR | 16.953.000 | 16.689.550 | 1,820% |
| ITALY BOTS 0% 25-14/05/2026 | EUR | 16.961.000 | 16.669.305 | 1,818% |
| FRENCH BTF 0% 25-20/05/2026 | EUR | 16.960.000 | 16.669.136 | 1,818% |
| ITALY BOTS 0% 25-13/02/2026 | EUR | 16.895.000 | 16.668.835 | 1,818% |
| ITALY BOTS 0% 25-14/04/2026 | EUR | 16.951.000 | 16.668.455 | 1,818% |
| LETRAS 0% 25-06/02/2026 | EUR | 16.888.000 | 16.664.871 | 1,818% |
| FRENCH BTF 0% 25-25/03/2026 | EUR | 16.929.000 | 16.664.273 | 1,818% |
| LETRAS 0% 25-08/05/2026 | EUR | 16.952.000 | 16.663.170 | 1,818% |
| LETRAS 0% 24-07/11/2025 | EUR | 16.805.000 | 16.659.432 | 1,817% |
| FRENCH BTF 0% 25-25/02/2026 | EUR | 16.887.000 | 16.657.417 | 1,817% |
| LETRAS 0% 24-05/09/2025 | EUR | 16.747.000 | 16.654.304 | 1,817% |
| AMAZON.COM INC | USD | 73.478 | 13.732.878 | 1,498% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 16.851 | 10.595.523 | 1,156% |
| BROADCOM INC | USD | 34.364 | 8.069.546 | 0,880% |
| ALPHABET INC-CL A | USD | 44.874 | 6.736.930 | 0,735% |
| TESLA INC | USD | 22.271 | 6.026.840 | 0,657% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 38.060 | 5.751.555 | 0,627% |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 21.511 | 5.312.650 | 0,579% |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | USD | 10.308 | 4.265.721 | 0,465% |
| ELI LILLY & CO | USD | 6.199 | 4.116.630 | 0,449% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 13.258 | 4.010.097 | 0,437% |
| NETFLIX INC | USD | 3.291 | 3.754.378 | 0,410% |
| EXXON MOBIL CORP | USD | 33.275 | 3.055.795 | 0,333% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 6.265 | 2.999.152 | 0,327% |
| COSTCO WHOLESALE CORP | USD | 3.413 | 2.878.277 | 0,314% |
| WALMART INC | USD | 33.921 | 2.825.570 | 0,308% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | USD | 18.039 | 2.448.331 | 0,267% |
| JOHNSON & JOHNSON | USD | 18.539 | 2.412.431 | 0,263% |
| ORACLE CORP | USD | 12.944 | 2.410.825 | 0,263% |
| HOME DEPOT INC | USD | 7.646 | 2.388.150 | 0,260% |
| BANK OF AMERICA CORP | USD | 55.580 | 2.240.530 | 0,244% |
| ABBVIE INC | USD | 13.609 | 2.151.981 | 0,235% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 3.072 | 2.081.587 | 0,227% |
| SAP SE | EUR | 8.027 | 2.072.170 | 0,226% |
| GENERAL ELECTRIC | USD | 9.087 | 1.992.506 | 0,217% |
| PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A | USD | 16.479 | 1.913.717 | 0,209% |
| COCA-COLA CO/THE | USD | 31.453 | 1.895.728 | 0,207% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 7.037 | 1.870.199 | 0,204% |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | USD | 11.974 | 1.857.839 | 0,203% |
| CISCO SYSTEMS INC | USD | 30.606 | 1.808.957 | 0,197% |

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

| | TITOLI DATI IN PRESTITO | |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| | Importo | In % delle attività prestabili (*) |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | 33.090.846 | 3,760% |
| TOTALE | 33.090.846 | 3,760% |

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

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

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

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

| | ATTIVITA' IMPEGNATE | |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| | Importo | In % sul patrimonio netto |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 33.090.846 | 3,611% |
| - 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 | 378.352.032 | 41,286% |
| - total return payer | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

| | TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI | |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------|
| | Importo | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | |
| - BELGIUM KINGDOM | | 513.512 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 533.029 |
| - FRANCE (GOVT OF) | | 4.499.227 |
| - ITALY GOVT INT BOND | | 17.715.679 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 4.477.773 |
| - NETHERLANDS GOVERNMENT | | 2.319.200 |
| - REPUBLIC OF AUSTRIA | | 5.024.364 |

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

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

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

| PRIME DIECI CONTROPARTI | | | |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------|-------------|
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC | 33.090.846 | Pronti contro termine (**) | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | Total return swap (***) - MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM) | 378.352.032 |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

| TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI | Prestito titoli | | Pronti contro termine | | Acquisto con patto di rivendita | | Total return swap | |
|--------------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|----------|
| | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse |
| | In % sul totale | | | | | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | 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 | | | | | | | 100,000% | |
| TOTALE | 100,000% | | | | | | 100,000% | |

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

| SCADENZA DELLE GARANZIE REALI | Prestito titoli | | Pronti contro termine | | Acquisto con patto di rivendita | | Total return swap | |
|--------------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|----------|
| | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse |
| | In % sul totale | | | | | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | 100,000% | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 14,541% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 85,459% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | | | | | | | | |
| TOTALE | 100,000% | | | | | | 100,000% | |

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

| | OICR | | Proventi del Gestore | Proventi di Altre parti | Totale Proventi | OICR | |
|-----------------------------------|-------------|------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|----------|-------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | | | | (c) | (d) |
| Importo | | | | | In % del Totale Proventi | | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 8.070 | | | 3.459 | 11.529 | 70,000% | |
| - titoli ricevuti in prestito | | | | | | | |
| Pronti contro termine | | | | | | | |
| - pronti contro termine attivi | | | | | | | |
| - pronti contro termine passivi | | | | | | | |
| Acquisto con patto di rivendita | | | | | | | |
| - acquisto con patto di rivendita | | | | | | | |
| - vendita con patto di riacquisto | | | | | | | |
| Total return swap | | | | | | | |
| - total return receiver | -17.648.447 | -5.616.980 | | 335.932 | -17.312.515 | * | * |
| - total return payer | 3.843.203 | | | 329.854 | 4.173.057 | 92,096% | |

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.

ANIMA AZIONARIO EUROPA LTE

Il Fondo Anima Azionario Europa LTE è basato su uno stile di gestione quantitativo volto a fornire un rendimento in linea con quello del benchmark di riferimento, minimizzandone lo scostamento attraverso un limitato livello di rischio relativo (Tracking Error o TE).

Da inizio anno, il Fondo ha avuto un'esposizione azionaria media pari al 95%, in linea con quella del benchmark di riferimento (sector e country neutral). In particolare, a fine giugno l'esposizione geografica è allocata principalmente in Gran Bretagna, Francia e Germania mentre i principali settori in portafoglio sono finanziario, industriale, e healthcare.

Da inizio anno il Fondo ha registrato una performance netta positiva in termini assoluti, ma leggermente inferiore rispetto al benchmark.

Il Fondo continuerà a seguire uno stile di gestione caratterizzato da un limitato livello di rischio relativo (Tracking Error o TE) rispetto al benchmark di riferimento.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA AZIONARIO EUROPA LTE AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/06/2025 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 146.776.102 | 96,271% | 157.105.390 | 98,360% |
| A1. Titoli di debito | 37.134.440 | 24,357% | 54.115.038 | 33,880% |
| A1.1 Titoli di Stato | 37.134.440 | 24,357% | 54.115.038 | 33,880% |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 109.641.662 | 71,914% | 102.990.352 | 64,480% |
| 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 | 481.592 | 0,316% | 781.359 | 0,489% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 480.000 | 0,315% | 780.000 | 0,488% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 1.592 | 0,001% | 1.359 | 0,001% |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 4.740.972 | 3,110% | 1.136.005 | 0,711% |
| F1. Liquidità disponibile | 5.231.101 | 3,431% | 1.888.302 | 1,182% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 77.078 | 0,048% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -490.129 | -0,321% | -829.375 | -0,519% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 463.212 | 0,304% | 702.672 | 0,440% |
| G1. Ratei attivi | 361.000 | 0,237% | 650.417 | 0,407% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 102.212 | 0,067% | 52.255 | 0,033% |
| TOTALE ATTIVITA' | 152.461.878 | 100,000% | 159.725.426 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/06/2025 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 581 | 487 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 581 | 487 |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 5.281 | 753 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 5.281 | 753 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 68.940 | 78.926 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 68.758 | 78.871 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 182 | 55 |
| TOTALE PASSIVITA' | 74.802 | 80.166 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 152.387.076 | 159.645.260 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC | 152.387.076 | 159.645.260 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC | 19.097.255,701 | 21.603.859,161 |
| Valore unitario delle quote CLASSE CLC | 7,980 | 7,390 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC | |
|---------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 2.884.995,762 |
| Quote rimborsate | 5.391.599,222 |

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| FRENCH BTF 0% 24-17/07/2025 | EUR | 4.704.000 | 4.700.096 | 3,083% |
| LETRAS 0% 24-05/12/2025 | EUR | 4.739.000 | 4.666.720 | 3,061% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025 | EUR | 4.740.000 | 4.664.785 | 3,060% |
| ITALY BOTS 0% 25-14/01/2026 | EUR | 4.748.000 | 4.662.581 | 3,058% |
| LETRAS 0% 24-04/07/2025 | EUR | 4.700.000 | 4.595.173 | 3,014% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025 | EUR | 4.703.000 | 4.592.367 | 3,012% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 4.119 | 2.791.034 | 1,831% |
| SAP SE | EUR | 10.764 | 2.778.727 | 1,823% |
| NESTLE SA-REG | CHF | 26.982 | 2.276.439 | 1,493% |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CHF | 7.254 | 2.006.136 | 1,316% |
| NOVARTIS AG-REG | CHF | 19.450 | 2.001.933 | 1,313% |
| NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 33.272 | 1.960.429 | 1,286% |
| ASTRAZENECA PLC | GBP | 15.963 | 1.885.893 | 1,237% |
| HSBC HOLDINGS PLC | GBP | 182.269 | 1.876.311 | 1,231% |
| SHELL PLC | GBP | 61.555 | 1.834.937 | 1,204% |
| SIEMENS AG-REG | EUR | 7.806 | 1.698.976 | 1,114% |
| ALLIANZ SE-REG | EUR | 3.964 | 1.364.012 | 0,895% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 5.693 | 1.285.479 | 0,843% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | EUR | 2.860 | 1.271.556 | 0,834% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | EUR | 35.854 | 1.110.398 | 0,728% |
| BANCO SANTANDER SA | EUR | 156.227 | 1.097.807 | 0,720% |
| TOTALENERGIES SE | EUR | 20.974 | 1.092.745 | 0,717% |
| AIRBUS SE | EUR | 6.139 | 1.088.199 | 0,714% |
| AIR LIQUIDE SA | EUR | 5.965 | 1.044.710 | 0,685% |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA | USD | 1.584 | 1.035.453 | 0,679% |
| UNILEVER PLC | GBP | 20.032 | 1.034.807 | 0,679% |
| ITALY BOTS 0% 25-14/04/2026 | EUR | 1.045.000 | 1.028.616 | 0,675% |
| LETRAS 0% 25-08/05/2026 | EUR | 1.046.000 | 1.028.558 | 0,675% |
| LETRAS 0% 25-06/02/2026 | EUR | 1.041.000 | 1.028.331 | 0,674% |
| FRENCH BTF 0% 25-25/02/2026 | EUR | 1.042.000 | 1.028.279 | 0,674% |
| FRENCH BTF 0% 25-20/05/2026 | EUR | 1.046.000 | 1.028.061 | 0,674% |
| ITALY BOTS 0% 25-14/05/2026 | EUR | 1.046.000 | 1.028.011 | 0,674% |
| FRENCH BTF 0% 25-22/04/2026 | EUR | 1.044.000 | 1.027.776 | 0,674% |
| FRENCH BTF 0% 25-25/03/2026 | EUR | 1.043.000 | 1.027.774 | 0,674% |
| LETRAS 0% 24-07/11/2025 | EUR | 1.035.000 | 1.027.312 | 0,674% |
| SAFRAN SA | EUR | 3.696 | 1.019.726 | 0,669% |
| SANOFI | EUR | 12.089 | 993.837 | 0,652% |
| UBS GROUP AG-REG | CHF | 34.188 | 982.445 | 0,644% |
| ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC | GBP | 86.884 | 981.426 | 0,644% |
| IBERDROLA SA | EUR | 59.491 | 969.108 | 0,636% |
| LOREAL | EUR | 2.469 | 896.494 | 0,588% |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG | CHF | 5.575 | 891.726 | 0,585% |
| ZURICH INSURANCE GROUP AG | CHF | 1.498 | 889.164 | 0,583% |
| RELX PLC | GBP | 18.919 | 869.532 | 0,570% |
| ABB LTD-REG | CHF | 16.424 | 831.615 | 0,545% |
| RHEINMETALL AG | EUR | 457 | 821.229 | 0,539% |
| UNICREDIT SPA | EUR | 14.424 | 820.870 | 0,538% |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | GBP | 20.251 | 818.693 | 0,537% |
| BNP PARIBAS | EUR | 10.475 | 799.452 | 0,524% |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | EUR | 59.495 | 776.707 | 0,509% |
| INTESA SANPAOLO | EUR | 155.745 | 761.827 | 0,500% |

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

| | TITOLI DATI IN PRESTITO | |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| | Importo | In % delle attività prestabili (*) |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | 19.992.498 | 13,621% |
| TOTALE | 19.992.498 | 13,621% |

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

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

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

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

| | ATTIVITA' IMPEGNATE | |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| | Importo | In % sul patrimonio netto |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 19.992.498 | 13,120% |
| - 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 | 35.846.759 | 23,523% |
| - total return payer | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

| | TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI | |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------|
| | Importo | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | |
| - FRANCE (GOVT OF) | | 5.348.785 |
| - ITALY GOVT INT BOND | | 8.223.559 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 5.948.139 |
| - REPUBLIC OF AUSTRIA | | 1.755.993 |

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

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

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

| PRIME DIECI CONTROPARTI | | | |
|--------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------|------------|
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - BANCA AKROS | 19.992.498 | Pronti contro termine (**) | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | Total return swap (***) - MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM) | 35.846.759 |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

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

| CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE | In % sul totale |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Conti separati - Conti collettivi - Altri conti | 100,000% |
| TOTALE | 100,000% |

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

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

| | OICR | | Proventi del Gestore | Proventi di Altre parti | Totale Proventi | OICR | |
|-----------------------------------|-----------|----------|----------------------|-------------------------|--------------------------|----------|---------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | (c) | (d) | (e)=(a)+(c)+(d) | (a)/(e) | (b)/(e) |
| Importo | | | | | In % del Totale Proventi | | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 5.355 | | | 2.295 | 7.650 | 70,000% | |
| - titoli ricevuti in prestito | | | | | | | |
| Pronti contro termine | | | | | | | |
| - pronti contro termine attivi | | | | | | | |
| - pronti contro termine passivi | | | | | | | |
| Acquisto con patto di rivendita | | | | | | | |
| - acquisto con patto di rivendita | | | | | | | |
| - vendita con patto di riacquisto | | | | | | | |
| <i>Total return swap</i> | | | | | | | |
| - <i>total return receiver</i> | 4.059.289 | -692.498 | | 13.663 | 4.072.952 | 99,665% | 17,002% |
| - <i>total return payer</i> | 472.658 | | | 27.997 | 500.655 | 94,408% | |

ANIMA AZIONARIO NORD AMERICA LTE

Il Fondo Anima Azionario Nord America LTE è basato su uno stile di gestione quantitativo volto a fornire un rendimento in linea con quello del benchmark di riferimento, minimizzandone lo scostamento attraverso un limitato livello di rischio relativo (Tracking Error o TE).

Da inizio anno, il Fondo ha avuto un'esposizione azionaria media pari al 95%. In particolare, a fine giugno l'esposizione geografica è allocata in USA e Canada mentre i principali settori in portafoglio sono IT, finanziario e comunicazione.

Da inizio anno il Fondo ha registrato una performance netta positiva in termini assoluti in linea rispetto al benchmark.

Il Fondo continuerà a seguire uno stile di gestione caratterizzato da un limitato livello di rischio relativo (Tracking Error o TE) rispetto al benchmark di riferimento.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA AZIONARIO NORD AMERICA LTE AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/06/2025 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 44.640.587 | 95,748% | 52.379.983 | 91,038% |
| A1. Titoli di debito | 4.244.403 | 9,104% | 446.260 | 0,776% |
| A1.1 Titoli di Stato | 4.244.403 | 9,104% | 446.260 | 0,776% |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 40.396.184 | 86,644% | 51.933.723 | 90,262% |
| 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 | | | 20.955 | 0,036% |
| 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 | | | 20.955 | 0,036% |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 1.937.090 | 4,155% | 5.056.292 | 8,788% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.517.868 | 3,256% | 5.090.011 | 8,847% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 4.941.984 | 10,600% | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -4.522.762 | -9,701% | -33.719 | -0,059% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 45.388 | 0,097% | 79.230 | 0,138% |
| G1. Ratei attivi | 27.229 | 0,058% | 48.253 | 0,084% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 18.159 | 0,039% | 30.977 | 0,054% |
| TOTALE ATTIVITA' | 46.623.065 | 100,000% | 57.536.460 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/06/2025 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 417.997 | 10.291 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 417.997 | 10.291 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 24.337 | 31.818 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 24.337 | 31.818 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | | |
| TOTALE PASSIVITA' | 442.334 | 42.109 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 46.180.731 | 57.494.351 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC | 46.180.731 | 57.494.351 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC | 4.968.804,643 | 5.839.767,031 |
| Valore unitario delle quote CLASSE CLC | 9,294 | 9,845 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC | |
|---------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 613.141,077 |
| Quote rimborsate | 1.484.103,465 |

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 |
|-----------------------------|--------|----------|----------------------|----------------------|
| NVIDIA CORP | USD | 18.855 | 2.537.719 | 5,443% |
| MICROSOFT CORP | USD | 5.453 | 2.310.667 | 4,956% |
| APPLE INC | USD | 12.591 | 2.200.703 | 4,720% |
| AMAZON.COM INC | USD | 7.333 | 1.370.522 | 2,940% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 1.674 | 1.052.573 | 2,258% |
| BROADCOM INC | USD | 4.074 | 956.679 | 2,052% |
| ALPHABET INC-CL A | USD | 5.387 | 808.750 | 1,735% |
| FRENCH BTF 0% 25-28/01/2026 | EUR | 718.000 | 710.001 | 1,523% |
| FRENCH BTF 0% 25-31/12/2025 | EUR | 717.000 | 709.966 | 1,523% |
| LETRAS 0% 25-06/02/2026 | EUR | 719.000 | 706.420 | 1,515% |
| ITALY BOTS 0% 25-13/02/2026 | EUR | 719.000 | 706.160 | 1,515% |
| ITALY BOTS 0% 25-14/01/2026 | EUR | 718.000 | 705.986 | 1,514% |
| LETRAS 0% 24-05/12/2025 | EUR | 716.000 | 705.870 | 1,514% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 4.147 | 626.687 | 1,344% |
| TESLA INC | USD | 2.182 | 590.479 | 1,266% |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 2.095 | 517.410 | 1,110% |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | USD | 995 | 411.757 | 0,883% |
| ELI LILLY & CO | USD | 597 | 396.456 | 0,850% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 1.274 | 385.342 | 0,827% |
| NETFLIX INC | USD | 315 | 359.353 | 0,771% |
| EXXON MOBIL CORP | USD | 3.625 | 332.900 | 0,714% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 591 | 282.921 | 0,607% |
| CISCO SYSTEMS INC | USD | 4.630 | 273.655 | 0,587% |
| COSTCO WHOLESALE CORP | USD | 322 | 271.551 | 0,582% |
| WALMART INC | USD | 3.191 | 265.806 | 0,570% |
| ORACLE CORP | USD | 1.410 | 262.613 | 0,563% |
| ABBOTT LABORATORIES | USD | 2.115 | 245.058 | 0,526% |
| WALT DISNEY CO/THE | USD | 2.242 | 236.853 | 0,508% |
| INTUIT INC | USD | 349 | 234.172 | 0,502% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | USD | 1.678 | 227.745 | 0,488% |
| JOHNSON & JOHNSON | USD | 1.722 | 224.079 | 0,481% |
| UBER TECHNOLOGIES INC | USD | 2.813 | 223.583 | 0,480% |
| HOME DEPOT INC | USD | 710 | 221.761 | 0,476% |
| ACCENTURE PLC-CL A | USD | 826 | 210.319 | 0,451% |
| BANK OF AMERICA CORP | USD | 5.125 | 206.598 | 0,443% |
| AMERICAN EXPRESS CO | USD | 750 | 203.804 | 0,437% |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | USD | 1.305 | 202.479 | 0,434% |
| QUALCOMM INC | USD | 1.488 | 201.882 | 0,433% |
| ABBVIE INC | USD | 1.248 | 197.345 | 0,423% |
| S&P GLOBAL INC | USD | 435 | 195.401 | 0,419% |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP | USD | 777 | 195.122 | 0,419% |
| EATON CORP PLC | USD | 640 | 194.636 | 0,417% |
| ADOBE INC | USD | 588 | 193.794 | 0,416% |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | USD | 2.074 | 189.776 | 0,407% |
| BLACKROCK INC | USD | 208 | 185.922 | 0,399% |
| AUTOMATIC DATA PROCESSING | USD | 700 | 183.908 | 0,394% |
| GENERAL ELECTRIC | USD | 814 | 178.486 | 0,383% |
| PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A | USD | 1.487 | 172.686 | 0,370% |
| COMCAST CORP-CLASS A | USD | 5.679 | 172.666 | 0,370% |
| COCA-COLA CO/THE | USD | 2.848 | 171.654 | 0,368% |

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

| | TITOLI DATI IN PRESTITO | |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| | Importo | In % delle attività prestabili (*) |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | 1.003.848 | 2,249% |
| TOTALE | 1.003.848 | 2,249% |

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

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

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

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

| | ATTIVITA' IMPEGNATE | |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| | Importo | In % sul patrimonio netto |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 1.003.848 | 2,174% |
| - 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 | 3.441.131 | 7,451% |
| - total return payer | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

| | TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI | |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------|
| | Importo | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | |
| - BELGIUM KINGDOM | | 15.575 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 16.168 |
| - FRANCE (GOVT OF) | | 136.483 |
| - ITALY GOVT INT BOND | | 537.419 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 135.836 |
| - NETHERLANDS GOVERNMENT | | 70.350 |
| - REPUBLIC OF AUSTRIA | | 152.414 |

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

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

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

| PRIME DIECI CONTROPARTI | | | |
|-----------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------|-----------|
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - JP MORGAN SECURITIES PLC | 1.003.848 | Pronti contro termine (**) | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | Total return swap (***) - MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM) | 3.441.131 |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

| TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI | Prestito titoli | | Pronti contro termine | | Acquisto con patto di rivendita | | Total return swap | |
|--------------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|---------------------------------|----------|-------------------|----------|
| | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse | Ricevute | Concesse |
| In % sul totale | | | | | | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 100,000% | | | | | | | |
| - Minore di 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 30/06/2025: | | | | | | | | |
| - 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 | 14,541% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 85,459% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | | | | | | | | |
| TOTALE | 100,000% | | | | | | | |

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

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

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

| | OICR | | Proventi del Gestore | Proventi di Altre parti | Totale Proventi | OICR | |
|-----------------------------------|----------|---------|----------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------|-------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | | | | (c) | (d) |
| | Importo | | | | | In % del Totale Proventi | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 430 | | | 184 | 614 | 69,996% | |
| - 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 | -183.746 | -49.416 | | 1.630 | -182.116 | * | * |
| - total return payer | -23.119 | | | 1.280 | -21.839 | * | * |

(*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di proventi e/o totale proventi negativi.



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