

# Sistema Open

Relazione di gestione semestrale al 28.06.2024

## LINEA MERCATI

- Anima Tricolore

## LINEA STRATEGIE

- Anima Selection
- Anima Russell Multi-Asset
- Anima Global Macro Diversified
- Anima Selection Multi-Brand
- Anima Quant Globale

# **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  
dell'azionista unico Anima Holding 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)  
Pierandrea Reale  
Marco Tugnolo  
Gianfranco Venuti  
Giovanna Zanotti (indipendente)

## **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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR .....	4
ANIMA TRICOLORE.....	8
ANIMA SELECTION.....	17
ANIMA RUSSEL MULTI-ASSET .....	27
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERSIFIED .....	36
ANIMA SELECTION MULTI-BRAND.....	45
ANIMA QUANT GLOBAL .....	55

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI ANIMA SGR SULLA RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA AL 28 GIUGNO 2024

### Forma e contenuto della Relazione di Gestione Periodica

La Relazione di Gestione Periodica (di seguito anche "Relazione"), 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 al 28 giugno 2024 e dalla Sezione Reddittuale per il periodo dal 1 gennaio 2024 al 28 giugno 2024. La Relazione è redatta in forma abbreviata come previsto dal Regolamento al fine di procedere alla distribuzione di proventi ai partecipanti. La Relazione in forma completa, viene predisposta con cadenza annuale al 31 dicembre.

### Mercati

L'atteso allentamento delle politiche monetarie delle Banche Centrali, le prospettive globali di crescita e le tensioni geopolitiche sono stati i principali fattori che hanno condizionato i mercati finanziari. A giugno, dopo l'annuncio di elezioni anticipate in Francia, le preoccupazioni per i conti di finanza pubblica hanno provocato un aumento del premio al rischio, con ripercussioni negative sui titoli di Stato dei Paesi periferici e per le borse europee. Da inizio anno, il mercato azionario ha registrato diffusi apprezzamenti: i dati macroeconomici benevoli e la resilienza dell'attività hanno sostenuto i listini. L'indice globale relativo alla classe azionaria ha conseguito una performance positiva di circa +12,5% in valuta locale (MSCI World Local). Gli indici azionari hanno registrato ritorni di circa +20% in Giappone, +14% negli USA, +10% in Italia, +7% in Europa e +5% in UK; +9,5% circa per l'indice dei Mercati Emergenti. Le migliori performance settoriali, a livello globale, sono state segnate dai comparti infotech e communication services. Gli indici obbligazionari hanno espresso dinamiche cedenti, in valuta locale, sui comparti governativi globali (-1,7% da inizio anno). Segni positivi per i corporate bond e per i governativi dei Paesi emergenti in divisa forte (+2,3%). I rendimenti sono stati orientati dai tassi reali, dalle aspettative di inflazione e dalla revisione delle attese di allentamento della politica monetaria. Dopo il ridimensionamento delle aspettative di tagli dei tassi, a fronte di solidi dati di crescita e di persistenza inflativa negli USA, i dati CPI di maggio hanno suggerito orientamenti maggiormente accomodanti. Al 28 giugno 2024, le emissioni sulle scadenze a 2 anni e 10 anni si sono attestate a valori prossimi a 2,8% e 2,5% per il Bund, a 4,75% e 4,4% circa per US Treasury; a 4,07% il rendimento del decennale domestico. Lo spread BTP-Bund si è stabilizzato in area 150. Il cambio EUR/USD ha registrato una perdurante debolezza, con una flessione da inizio anno di -2,95% (al 28 giugno). Inizialmente, il dollaro era stato favorito dal ridimensionamento delle attese di tagli da parte della Fed e dall'escalation delle tensioni geopolitiche. Dopo un recupero dell'euro, le attese di politiche monetarie divergenti BCE-Fed hanno nuovamente conferito vigore al dollaro, rafforzato anche dai recenti dati sul mercato del lavoro USA e dal premio al rischio politico. Lo yen, penalizzato dall'approccio accomodante della Bank of Japan, ha raggiunto un valore di cambio EUR/JPY pari ad un apprezzamento di +10,7% da inizio anno. L'oro ha acquisito valore (+12,8% circa da inizio anno), e si è stabilito sopra il livello 2.300), perché bene rifugio e riserva per i Paesi emergenti. Le quotazioni delle materie prime sono state positive, perché hanno beneficiato della resilienza delle economie sviluppate e sofferto per la consistenza delle scorte e le incertezze sulla forza della domanda. Il petrolio ha tracciato parziali ripiegamenti tra aprile e l'inizio giugno: Brent e WTI si sono collocati rispettivamente a 86,4 e 81,5 USD/barile, segnando +12,8% e +13,8% da inizio anno. Il gas naturale si è stabilizzato dopo i problemi tecnici delle forniture norvegesi.

### Scenario macroeconomico

L'economia globale ha continuato a mostrare resilienza e vitalità. Il Pil ha decelerato negli USA ed ha moderatamente ripreso in Area Euro. Il gap fra i ritmi di espansione sulle due sponde dell'Atlantico si sta riducendo. La domanda ha tenuto oltre le previsioni, con più tonicità negli USA. L'inflazione complessiva ha fornito indicazioni eterogenee: le pressioni delle componenti dei servizi sono state robuste e insistenti nei Paesi sviluppati, sostenute dalla domanda. La pubblicazione di dati più forti del previsto sui prezzi al consumo statunitensi del primo trimestre 2024, unitamente alla persistenza di quelli alla produzione, e alle pressioni al rialzo sulle quotazioni delle materie prime, hanno alimentato incertezze e timori per il processo disinflativo, ridimensionando sensibilmente le attese di taglio dei tassi. La Banca Centrale Europea e la Federal Reserve

hanno interrotto l'azione restrittiva, mentre la Banca Centrale cinese ha mantenuto un approccio espansivo ed accomodante. Il tasso di riferimento statunitense rimane posizionato nella fascia 5,25%-5,5%. La Fed ha adottato un approccio data-dependent: le future informazioni in arrivo sull'economia consentiranno di calibrare l'azione di politica monetaria. La BCE ha eseguito il primo taglio dei tassi di 25 punti base, riducendo l'interesse sui depositi a 3,75% e quello di finanziamento principale a 4,25%, adottando un approccio data-dependent. Nel Regno Unito la Bank of England ha mantenuto il tasso bancario a 5,25%. La Swiss National Bank ha ridotto il Policy Rate a 1,25% (da 1,75% del giugno 2023). In Giappone, la Bank of Japan (BoJ) a marzo ha alzato di 10 punti base il Target Rate (portandolo in fascia 0% - 0,1%): la politica monetaria, per lungo tempo mantenuta inalterata, resta accomodante. In Cina, la People's Bank of China (PBoC) ha confermato un approccio espansivo grazie a prospettive di inflazione ancora contenute. L'economia statunitense ha evidenziato, complessivamente, dinamiche costruttive, anche se l'espansione ha rallentato: la stima del PIL annualizzato nel primo trimestre 2024 è al 1,4%. La tonicità della domanda interna per consumi e investimenti è stata il motore principale della crescita, accompagnata da una consistente spesa pubblica. Il mercato del lavoro ha continuato ad esprimere una forza persistente, anche se la disoccupazione è lievemente aumentata, portandosi al 4%; lo sbilancio tra domanda e offerta si sta riducendo verso un migliore equilibrio. Rimangono vitali sia l'employment creation, sia il tasso di partecipazione, sia la tenuta dei salari. La fiducia dei consumatori, sostenuta dal reddito reale disponibile e dalla consistenza dei risparmi, ha registrato qualche incrinatura, con valori cedenti sotto alle attese. Le vendite al dettaglio sono state più deboli delle previsioni. La fiducia delle imprese nei servizi, dopo una breve contrazione, si è mossa in ripresa. Dati positivi sia per la produzione industriale sia per gli ordinativi di fabbrica e di beni durevoli, ordini di beni strumentali primari in ribasso, stabile la capacità di utilizzo degli impianti. La sorpresa al ribasso per il secondo mese consecutivo ha confermato che la forza del primo trimestre è stata determinata da fattori tecnici/una tantum. I prezzi alla produzione hanno espresso valori incrementali sino ad aprile, rallentando a maggio. Per quanto riguarda il contesto politico, il primo confronto pubblico tra il presidente J. Biden e D. Trump ha visto prevalere il candidato repubblicano. Nell'Area Euro, il Pil del primo trimestre ha registrato una lieve accelerazione (+0,4%) guidata dalle esportazioni nette. La domanda aggregata si è rafforzata dal traino degli investimenti. La volatilità, l'inasprimento delle condizioni creditizie e la debolezza della domanda estera hanno continuato a pesare sul settore manifatturiero. Le pressioni sui prezzi si sono ravvivate interrompendo la tendenza al ribasso. La BCE ha previsto una revisione al rialzo delle stime di crescita ed inflazione per l'anno in corso. Il tasso di disoccupazione si è attestato a 6,4% ad aprile, con una sostanziale tenuta del mercato del lavoro e dei salari. Gli indicatori ciclici (PMI) hanno continuato a registrare divergenze: il dato dei servizi è in area espansiva, così come quello composito, se pur rallentato dall'indice della manifattura, in progressiva flessione. La fiducia dei consumatori è stabilmente in territorio negativo, con prospettive occupazionali deboli. L'esito delle recenti elezioni europee ha impattato sulle politiche nazionali, soprattutto in Francia, dove sono state indette nuove elezioni. Nuovi equilibri di potere potrebbero influenzare le attuali sfide strutturali, come l'integrazione fiscale. In Cina, il Pil ha registrato una crescita in prossimità del potenziale (5,3%) in Q1 2024. Gli indicatori ciclici (Caixin), tra marzo e maggio, hanno registrato collocazioni in area espansiva. Tuttavia, sono emersi segnali di indebolimento dello slancio economico nei settori manifatturiero, dei servizi e delle costruzioni. La domanda domestica ha espresso una dinamica positiva, pur se con vendite al dettaglio in rallentamento. La produzione industriale ha riscontrato dati positivi, ma inferiori alle attese. La crescita delle esportazioni ha subito un'accelerazione, in virtù della domanda globale di prodotti informatici ed elettronici. L'attività immobiliare ha subito vendite e prezzi in flessione. Il tasso di disoccupazione si è attestato al 5% a maggio. L'inflazione ha registrato l'assenza di pressioni significative, a fronte di flessioni nelle rilevazioni alla produzione, mentre sul fronte dei servizi valori più sostenuti dell'energia e della componente alimentare hanno consentito ai dati CPI di stabilizzarsi su segni positivi, in un contesto dei prezzi poco tonico. La crisi geo-politica sul fronte est-europeo continua la sua drammaticità, senza spiragli di sospensione delle ostilità. Sul fronte medio-orientale, benché le iniziative belliche siano circoscritte, gli impatti locali sul piano sociale ed umanitario, i rischi di allargamento del conflitto si sono ripercossi a livello globale.

## Prospettive

I dati macroeconomici suggeriscono un rallentamento ciclico della crescita ed una moderazione della dinamica inflativa nelle principali economie, consentendo un allentamento della politica monetaria. Il quadro macroeconomico dovrebbe rimanere complessivamente costruttivo. Negli USA, i redditi da lavoro costituiscono il supporto per la forza della spesa al consumo, in coerenza con la previsione di una crescita positiva. I solidi dati sull'attività e la forza complessiva della domanda privata interna, unitamente a quella del settore pubblico, suggeriscono un ritmo di spesa consistente nel breve termine. Tuttavia, sebbene la spesa delle famiglie continuerà a rappresentare il principale motore della crescita negli Stati Uniti, consistenze

reddituale e di risparmio progressivamente meno robuste potrebbero portare l'economia ad un rallentamento sequenziale. La buona salute del comparto dei servizi dovrebbe continuare a sostenere l'attività, orientando l'economia americana verso un atterraggio morbido. L'indice di fiducia dei consumatori prefigura prospettive cedenti, ed i dati sul mercato del lavoro indicano un graduale riequilibrio guidato dall'offerta. Il ritmo di crescita del GDP USA rimane orientato positivamente, sopra al suo potenziale, ma con una moderazione sequenziale. La crescita in Area Euro segnala un graduale miglioramento dello slancio nella seconda metà del 2024, in virtù di un moderato aumento della spesa per consumi: i livelli di occupazione ed i salari, combinati al calo dell'inflazione, dovrebbero favorire la tenuta o la ripresa del reddito reale, stabilizzando, in parte, la spesa dei consumatori. L'attenuazione della stretta monetaria, il graduale miglioramento della domanda estera e il ciclo di ricostituzione delle scorte orientano verso una ripresa economica eterogenea per settori e aree. Produzione industriale e vendite al dettaglio continuano a fornire segnali contrastanti: la ripresa della domanda e dell'offerta rimane sbilanciata. Dal momento che le condizioni finanziarie sono destinate ad allentarsi, si attende che il settore manifatturiero riprenda in funzione delle prospettive per la crescita globale e dell'andamento della bolletta energetica. La Commissione Europea ha avanzato previsioni di un'evoluzione benevola sia per l'inflazione sia per la crescita, sottolineando, tuttavia, l'aumento del debito pubblico in diversi Paesi ed avviando una procedura d'infrazione per deficit eccessivo verso Belgio, Francia, Italia, Ungheria, Malta, Polonia e Slovacchia. In Cina, le prospettive di crescita si orientano verso il potenziale, nell'ambito di un contesto fiscale ancora espansivo, e di un perdurante sostegno dal governo. Appare ragionevole attendere un rallentamento dello slancio, a causa dell'indebolimento di domanda e offerta. Sebbene l'attività economica sia progredita, i consumi privati e le prospettive del settore immobiliare restano modesti: il calo dei prezzi delle case continuerà a pesare sulla fiducia dei consumatori e sugli investimenti. Rimane incertezza sulle dimensioni e sulla composizione degli interventi del governo. Nel contesto dei Mercati Sviluppati, la dinamica dell'inflazione ha segnalato alcuni rallentamenti, ma rimane incertezza. I prezzi potrebbero mantenersi volatili per qualche tempo, con dinamiche non uniformi ed asimmetriche sulle diverse aree continentali. Negli Stati Uniti, le dinamiche disinflazionistiche si sono scontrate con un contesto di perdurante resilienza della domanda e delle rilevazioni core CPI. Tuttavia, i dati sull'inflazione di aprile e maggio hanno contribuito a ripristinare la fiducia della Fed su una crescita moderata dei prezzi. L'inflazione potrebbe rimanere in balia dalla volatilità dei prezzi dei servizi, attesi al ribasso. Si prevede volatilità in alcune categorie, come tariffe aeree, servizi legali e finanziari. Si ipotizza che l'inflazione core (e super-core) possa registrare un lento raffreddamento nel corso del secondo semestre, pur sempre sopra il target. La disinflazione dei beni primari è progredita verso livelli pre-pandemici. L'inflazione legata agli affitti (e servizi abitativi) dovrebbe rallentare, ma con tempi più lunghi. La dinamica dei prezzi dei servizi primari punta ad un progressivo rallentamento nei prossimi mesi (favorita dalla flessione della componente super-core "assicurazioni auto"). Il contesto salariale rimane una fonte di rischio e di pressione inflativa; tuttavia, la tendenza alla stabilizzazione del mercato del lavoro, guidata dall'offerta dovrebbe disinnescare la spirale prezzi/salari. In Area Euro, l'inflazione dovrebbe attenuarsi nei prossimi mesi, favorita dalla moderazione della domanda interna, lenta ed irregolare, e dalla compressione dei margini di profitto che sarà seguita dal costo del lavoro. Il comparto dei servizi accusa un certo ritardo nel processo di disinflazione e permane il rischio che la stagionalità estiva porti una certa volatilità. I prezzi dell'energia non dovrebbero introdurre criticità nel corso dell'anno tranne per la volatilità delle quotazioni petrolifere. L'inflazione dei prezzi dei beni industriali non energetici dovrebbe moderarsi con cali diffusi a tutte le componenti. Anche l'inflazione core dovrebbe seguire un moderato trend di allentamento guidato dai beni, a cui dovrebbe accompagnarsi quello dei servizi. In Cina, l'inflazione dovrebbe rimanere frenata dagli ampi squilibri tra domanda e offerta. In prospettiva, le pressioni deflazionistiche diminuiranno a un ritmo molto lento nel corso del secondo semestre, a causa di un'attività poco brillante e consumi dimessi. Malgrado l'attesa attenuazione dei fattori frenanti su alimentari, materie prime e servizi, difficilmente l'inflazione complessiva potrà accelerare sopra l'1% su base annua 2024. La politica monetaria sulle due sponde dell'Atlantico ha mantenuto condizioni finanziarie rigide e le prossime mosse di Fed e BCE saranno effettuate in base agli ultimi dati economici. La Fed ha rimarcato un approccio data-dependent: un'economia resiliente, un'inflazione core elevata ed un forte mercato del lavoro richiedono il mantenimento di azioni di riequilibrio. I dati più recenti suggeriscono che il contesto macroeconomico statunitense dovrebbe essere caratterizzato da un livello sufficientemente restrittivo, giustificando condizioni di politica monetaria più accomodanti in futuro: i dati sull'inflazione sono incoraggianti. L'opportunità di un primo taglio si dovrebbe collocare nella seconda metà del 2024. Le attese puntano ad una riduzione dei tassi di 50 punti base entro l'anno, suddivisi in due interventi di 25 punti base tra settembre e dicembre. Si prevede un aumento del numero dei tagli dei tassi previsti per il 2025 e il 2026. Il tasso neutrale Fed Fund di lungo termine dovrebbe convergere verso il 3%. La BCE, mantenendo un approccio data-dependent come la Fed, dovrà affrontare un contesto macroeconomico complesso: i dettagli del rapporto sul PIL del primo trimestre sono stati migliori del previsto, l'inflazione dei servizi, pur mantenendo un trend discendente, entra ora in un periodo volatile dell'anno. La pressione salariale dovrebbe attenuarsi nei prossimi mesi, contribuendo alla decelerazione dei

prezzi. Anche se la BCE non si è impegnata su uno specifico percorso è verosimile un ulteriore taglio di 25 punti base entro il 2024. La BCE punterà a non ampliare eccessivamente il differenziale dei tassi di interesse con la Fed, per evitare che l'inflazione si possa riverberare attraverso il canale estero. La BoJ, dopo aver avviato il processo di normalizzazione monetaria, dovrebbe mantenere una stance accomodante: non si prevede uno scenario di rapidi incrementi dei tassi. In Cina, è prevedibile che la PBoC mantenga un approccio espansivo calibrato per favorire il flusso di credito alle imprese e ai consumatori, con l'obiettivo di stimolare e consolidare l'economia. L'azione delle autorità è indirizzata a stimoli fiscali utili a perseguire una crescita pari al potenziale (5%). La Banca Centrale potrebbe quindi offrire un allentamento monetario limitato: un taglio del reserve requirement ratio di 50 punti base ed un solo intervento (10 punti base) sul tasso di riferimento ufficiale. Una crescita migliore potrebbe comunque necessitare di ulteriori misure per stabilizzare il mercato immobiliare. Condizionati dalla variabilità dei flussi di notizie in ingresso, i mercati azionari globali mantengono il focus sull'andamento del quadro macroeconomico e dei fondamentali, sulle condizioni finanziarie, sulla consistenza dei flussi di liquidità, sui livelli tecnici di resistenza, sulle tensioni geo-politiche, sul dibattito e sugli esiti relativi alle consultazioni elettorali. Le ipotesi di una crescita orientata verso un atterraggio morbido, di una moderazione dello slancio dell'inflazione core, di una politica monetaria tendenzialmente più accomodante, alla luce di revisioni positive delle stime aziendali, appaiono favorevoli al sostegno dei corsi azionari; anche gli sviluppi collegati al tema AI rimarranno importanti e diffusi. In prospettiva, una reporting season potenzialmente meno brillante della precedente, unitamente ai complessi fattori di incertezza, potrebbero introdurre rischi asimmetrici, non consentendo di escludere episodi di volatilità, perdite di momentum e di direzionalità, nonché rotazioni settoriali. Questo contesto impone di perseguire un'adeguata diversificazione dei rischi a favore di società di qualità con un approccio complessivamente neutrale e bilanciato. Per quanto attiene al comparto obbligazionario governativo e alla duration, la variabilità dei dati in entrata, in funzione di quanto atteso sul fronte dell'inflazione e della crescita, unitamente alla protratta azione restrittiva della politica monetaria, ascrive ai rendimenti governativi collocazioni su livelli interessanti e ulteriormente portatori di valore. In particolare, la remunerazione cedolare offre una protezione importante, anche in sviluppi non favorevoli. La fattorizzazione di tagli dei tassi nel breve termine, in assenza di un marcato deterioramento macroeconomico, richiede un approccio di fine tuning, suggerendo di evitare eccessi di posizionamento. Un approccio costruttivo di medio-lungo periodo sui tassi governativi deriva dal processo disinflativo in atto e dall'atteso rallentamento della crescita statunitense. Si prevede che i rendimenti da qui a fine anno si possano collocare su livelli più bassi (sebbene contenuti) di quelli attuali; specularmente, si ritiene che la probabilità di eventuali ulteriori rialzi dei rendimenti sia estremamente limitata. Posizioni moderate ed attenzione alla volatilità dovrebbero consentire di catturare valore, anche in fasi di mercato scarsamente direzionali e poco ordinate. Possibili fattori di disturbo, nel medio termine, sono legati alla consistenza delle emissioni future e alla sostenibilità dei debiti, tenuto conto dell'incertezza del fattore politico in Area Euro. Riguardo al BTP rimane l'attenzione sui conti pubblici, ma i tassi premianti, l'allentamento monetario, la presenza di una rete di protezione in ambito UE, la distribuzione del debito e il potenziale espresso dagli investitori retail domestici rappresentano fattori di supporto e continuano a conferire un certo interesse alle emissioni governative italiane. Non è escluso che possano emergere episodi di volatilità nel periodo autunnale, dal momento che è atteso un aggiustamento della traiettoria del debito; si prevede, in prospettiva, una progressiva stabilizzazione del punto di equilibrio dello spread. Relativamente alle obbligazioni societarie, l'obiettivo di arginare eccessi di volatilità e di illiquidità suggerisce di prediligere un buon livello di diversificazione con selettività su emittenti di elevata qualità. Il segmento investment grade continua ad esprimere un buon accesso al mercato, con agevole gestibilità degli asset e rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione. Nel segmento high yield i rischi connessi a 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. Le stime dei tassi di default rimangono contenute. Il focus sul comparto emergente punta ai tagli dei tassi già avviati, o in avvio, da parte delle banche centrali. Il cambio EUR/USD rimane condizionato dalla Fed e dalla BCE. L'approccio delle due banche centrali è atteso volgere verso un graduale allentamento della politica monetaria, tenuto conto delle dinamiche prospettive sia della crescita, sia dell'inflazione, considerati i livelli raggiunti dai tassi dopo la fine dei cicli di rialzo. Potrebbe permanere una certa volatilità in relazione ai dati macroeconomici. Il differenziale di crescita tra USA ed Euro-zona sta lentamente riducendosi a favore di quest'ultima. Il processo disinflativo dovrebbe procedere, con moderazione, in entrambe le aree.

## ANIMA TRICOLORE

Durante il primo semestre del 2024 il Fondo ha ottenuto una performance negativa sia in termini assoluti che relativi. L'anno è iniziato con particolare ottimismo da parte dei mercati, convinti che le banche centrali avrebbero presto iniziato un ciclo di tagli dei tassi molto aggressivo. Quest'ottimismo era però eccessivo, considerando che la crescita globale continuava a mostrarsi forte e che la discesa dei rendimenti era stata spinta da dinamiche più "tecniche", con molti investitori che avevano comprato intimoriti dal perdere l'ultima chance di bloccare livelli di rendimento elevati. Per questo motivo, a inizio anno è stata tatticamente tenuta una posizione neutrale di duration. Nelle settimane successive, i livelli dei rendimenti sono poi tornati a aumentare, a causa soprattutto dei nuovi dati sull'inflazione meno benevoli dei precedenti. Con la risalita del titolo decennale italiano vicino al 4% di rendimento, si è cominciata a costruire in maniera graduale una posizione di sovrappeso, che ha raggiunto dei massimi di 1 anno sul finire del mese di maggio, quando il ritorno sopra il 4% dell'inflazione da servizi europea ha innescato nuove vendite sul mercato obbligazionario (nonostante grossa parte di questo rimbalzo dell'inflazione fosse dovuto a fattori "una tantum"). Questo sovrappeso è stato costruito sia su titoli italiani che tramite futures sulla Germania, preferiti nei momenti in cui lo spread BTP-Bund ha raggiunto livelli particolarmente stretti (sotto 130 punti base) e per prendere una parte di esposizione diretta al puro rischio tasso. A seguito delle elezioni europee e dei conseguenti disordini politici francesi, nel mese di giugno c'è stata invece un'importante fase di avversione al rischio che ha portato ad una notevole discesa della componente tasso combinata ad un allargamento degli spread di credito (non solo dei titoli francesi). A seguito di questi eventi, il rendimento dei titoli tedeschi è tornato a livelli coerenti con il contesto macroeconomico e dunque il sovrappeso sui Bund è stato neutralizzato. A fine giugno, il lungo di duration complessivo si attesta quindi attorno ai 6 mesi ed è concentrato su titoli italiani e in parte sui titoli spagnoli, considerati i buoni fondamentali del Paese Iberico (in particolar modo la crescita), la traiettoria di discesa del suo debito pubblico e i potenziali benefici derivanti dalle importanti.

Nei prossimi mesi il focus principale continuerà ad essere l'andamento dell'inflazione (in particolare da servizi) e di conseguenza le politiche monetarie che le banche centrali attueranno. L'approccio resta costruttivo, e continuerà ad essere espresso tramite un sovrappeso di duration gestito dinamicamente. Il ribilanciamento che si sta vedendo sul mercato del lavoro (soprattutto in America), combinato a dei livelli di crescita positivi, ma comunque vicini al potenziale, suggerisce infatti che nei prossimi mesi anche l'inflazione da servizi potrebbe scendere verso il target delle banche centrali in maniera più definitiva. A livello di curva, verrà verosimilmente mantenuto il sottopeso sulle scadenze più lunghe, visto che queste potrebbero sottoperformare a causa delle importanti emissioni che ci saranno nei mesi a venire. A livello invece geografico, la posizione strategica sulla Spagna rimarrà probabilmente invariata, mentre eventuali correzioni dei prezzi e risalite dei rendimenti potrebbero essere utilizzate per incrementare il sovrappeso sui titoli italiani dato il buon rapporto rischio rendimento.

### Distribuzione Proventi

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 25 luglio 2024, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0.028 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 19 agosto 2024 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 9 agosto 2024, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

Gli importi posti in distribuzione sono determinati in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo. Tenuto conto delle modalità di determinazione degli importi distribuiti, gli stessi rappresentano a seconda dei casi il pagamento di un provento effettivamente conseguito dal fondo o un rimborso parziale del valore della quota o parte provento effettivamente conseguito e parte rimborso parziale della quota.

La comunicazione ai fini fiscali della natura degli importi distribuiti avviene con la Lettera di conferma inviata a ciascun sottoscrittore a cura della Società.



**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA TRICOLORE AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>649.374.730</b>	<b>97,892%</b>	<b>486.556.675</b>	<b>97,082%</b>
A1. Titoli di debito	648.901.330	97,821%	486.081.375	96,987%
A1.1 Titoli di Stato	648.901.330	97,821%	486.081.375	96,987%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	473.400	0,071%	475.300	0,095%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>1.262.431</b>	<b>0,190%</b>	<b>274.376</b>	<b>0,055%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.262.431	0,190%	274.376	0,055%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>6.733.857</b>	<b>1,016%</b>	<b>10.161.034</b>	<b>2,027%</b>
F1. Liquidità disponibile	8.785.163	1,325%	10.198.379	2,034%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			225	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.051.306	-0,309%	-37.570	-0,007%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>5.983.758</b>	<b>0,902%</b>	<b>4.191.492</b>	<b>0,836%</b>
G1. Ratei attivi	5.983.758	0,902%	4.191.491	0,836%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	0,000%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>663.354.776</b>	<b>100,000%</b>	<b>501.183.577</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	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	651.920	377.076
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	644.339	370.775
M2. Proventi da distribuire	7.581	6.301
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	357.247	272.805
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	357.247	272.805
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.009.167</b>	<b>649.881</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>662.345.609</b>	<b>500.533.696</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>399.439.307</b>	<b>278.552.766</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	63.954.683,060	44.284.727,491
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,246	6,290
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>186.099.022</b>	<b>164.976.692</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	33.291.082,700	28.900.382,946
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,590	5,708
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>76.807.280</b>	<b>57.004.238</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	11.353.368,207	8.379.112,619
Valore unitario delle quote CLASSE F	6,765	6,803

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	29.801.004,474
Quote rimborsate	10.131.048,905

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	8.497.850,404
Quote rimborsate	4.107.150,650

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	3.651.707,379
Quote rimborsate	677.451,791

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

**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA TRICOLORE AL 28/06/2024  
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>-1.422.397</b>		<b>35.724.590</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.894.751		9.741.986	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.894.751		9.741.986	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-103.426		3.655.470	
A2.1 Titoli di debito	-103.426		3.655.470	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-10.337.738		21.382.296	
A3.1 Titoli di debito	-10.335.838		21.365.796	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	-1.900		16.500	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	124.016		944.838	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>-1.422.397</b>		<b>35.724.590</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>-1.126.645</b>		<b>2.359.167</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-1.126.645		2.359.167	
C1.1 Su strumenti quotati	-1.126.645		2.359.167	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>6.712</b>		<b>-7.477</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	6.712		-7.477	
E3.1 Risultati realizzati	-481			
E3.2 Risultati non realizzati	7.193		-7.477	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>-2.542.330</b>		<b>38.076.280</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-877</b>			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-877			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>-2.543.207</b>		<b>38.076.280</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-2.056.576</b>		<b>-2.669.381</b>	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.656.247		-2.206.157	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	344		565	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	64		107	
Provvigioni di gestione Classe A	-1.028.714		-1.144.072	
Provvigioni di gestione Classe AD	-533.107		-953.932	
Provvigioni di gestione Classe F	-95.013		-109.308	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	179		483	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-218.074		-162.710	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-122.372		-267.515	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.879		-15.962	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-48.004		-17.037	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>192.788</b>		<b>293.395</b>	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	176.774		274.277	
I2. ALTRI RICAVI	16.761		19.836	
I3. ALTRI ONERI	-747		-718	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-4.406.995</b>		<b>35.700.294</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>-4.406.995</b>		<b>35.700.294</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>-2.716.630</b>		<b>18.306.710</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe AD</b>		<b>-1.255.714</b>		<b>13.860.672</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe F</b>		<b>-434.651</b>		<b>3.532.912</b>

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 4% 23-15/11/2030	EUR	35.000.000	35.584.500	5,364%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	32.700.000	32.327.547	4,873%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	31.100.000	31.482.219	4,746%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	31.000.000	30.858.950	4,652%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	25.000.000	25.625.000	3,863%
ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039	EUR	25.800.000	25.176.672	3,795%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	EUR	24.900.000	24.527.247	3,697%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	24.500.000	24.472.805	3,689%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	24.000.000	24.222.000	3,651%
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	23.070.000	23.359.067	3,521%
ITALY BTPS 2.5% 22-01/12/2032	EUR	24.500.000	22.150.940	3,339%
ITALY BTPS 3.5% 24-15/02/2031	EUR	21.420.000	21.138.541	3,187%
FRENCH BTF 0% 24-14/08/2024	EUR	20.000.000	19.832.653	2,990%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	20.100.000	19.437.906	2,930%
ITALY BTPS 3.25% 22-01/03/2038	EUR	21.450.000	19.195.176	2,894%
ITALY BTPS 4.45% 23-01/09/2043	EUR	15.400.000	15.353.954	2,315%
ITALY BOTS 0% 24-30/09/2024	EUR	15.000.000	14.725.567	2,220%
ITALY BTPS 4.2% 23-01/03/2034	EUR	14.400.000	14.629.680	2,205%
ITALY BTPS 3.85% 19-01/09/2049	EUR	15.200.000	13.752.352	2,073%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2031	EUR	13.800.000	13.533.660	2,040%
ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029	EUR	12.676.898	12.485.857	1,882%
SPANISH GOVT 1.95% 15-30/07/2030	EUR	11.800.000	11.076.660	1,670%
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	11.500.000	10.818.395	1,631%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/06/2032	EUR	12.300.000	9.928.437	1,497%
ITALY BOTS 0% 24-29/11/2024	EUR	10.000.000	9.835.164	1,483%
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	13.800.000	9.659.034	1,456%
ITALY BTPS I/L 1.3% 17-15/05/2028	EUR	9.381.675	9.231.568	1,392%
ITALY BTPS 3.7% 23-15/06/2030	EUR	8.500.000	8.516.745	1,284%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	9.800.000	8.187.018	1,234%
ITALY BTPS 3.45% 17-01/03/2048	EUR	9.300.000	7.956.429	1,199%
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	8.000.000	7.502.080	1,131%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	7.800.000	7.352.046	1,108%
ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025	EUR	7.200.000	6.971.532	1,051%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	6.000.000	5.858.640	0,883%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	6.000.000	5.849.700	0,882%
ITALY BTPS 4.35% 23-01/11/2033	EUR	5.130.000	5.282.002	0,796%
REP OF ITALY 5.125% 04-31/07/2024	EUR	5.000.000	5.004.050	0,754%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	EUR	7.200.000	4.939.200	0,745%
ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030	EUR	4.850.000	4.831.812	0,728%
ITALY BTPS 2.15% 22-01/09/2052	EUR	7.000.000	4.455.080	0,672%
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	EUR	4.470.000	4.424.182	0,667%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	4.700.000	4.356.477	0,657%
ESM TBILL 0% 24-18/07/2024	EUR	4.000.000	3.929.804	0,592%
ITALY BTPS 4.4% 22-01/05/2033	EUR	3.300.000	3.420.978	0,516%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	5.100.000	3.264.663	0,492%
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	EUR	3.000.000	3.050.760	0,460%
ITALY CCTS EU 19-15/01/2025 FRN	EUR	3.000.000	3.028.890	0,457%
ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	2.900.000	2.492.608	0,376%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031	EUR	3.000.000	2.461.380	0,371%
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	2.500.000	2.179.175	0,329%

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

Alla data di riferimento della Relazione periodica il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

### **Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Tricolore**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Tricolore (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 giugno 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2024 al 28 giugno 2024 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed alla società Anima SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione semestrale**

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un’entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione semestrale, per l’appropriatezza dell’utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l’interruzione dell’attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione semestrale.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione semestrale, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione semestrale, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Enrico Gazzaniga  
Socio

Milano, 25 ottobre 2024



## ANIMA SELECTION

Anima Selection è un fondo di fondi flessibile, a distribuzione dei proventi, e nel corso del primo semestre 2024, ha generato una performance positiva in termini assoluti. Il portafoglio del Fondo è stato caratterizzato prevalentemente dall'investimento in fondi collegati con un'allocazione bilanciata nell'esposizione azionaria ed obbligazionaria, nonché in fondi che utilizzano anche strategie a rendimento assoluto e flessibili, sia di tipo azionario che obbligazionario. I fondi target oggetto di investimento sono scelti prevalentemente all'interno delle gamme prodotte (classi istituzionali) offerte dal Gruppo Anima. Il peso dei fondi direzionali azionari era, a fine giugno, pari al 36.5% circa. A livello di singole aree geografiche è stato mantenuto un sottopeso su Europa e Stati Uniti (al netto delle coperture), e un sovrappeso, fatto cento l'allocazione azionaria, su Asia Pacifico e Paesi emergenti. L'esposizione al mercato Europeo ha riguardato anche una piccola allocazione a una strategia specializzata su società di piccola e media capitalizzazione.

L'esposizione azionaria netta è stata gestita attivamente nel corso del semestre, raggiungendo un massimo del 45% e un minimo del 37% e chiudendo il semestre con un peso del 40%, in linea con quello di inizio anno.

A fine giugno sono presenti coperture in opzioni put su Eurostoxx (strike 4650) scadenza a luglio, con l'idea di proteggere il portafoglio in caso di ribassi del mercato azionario. Con riferimento all'allocazione azionaria globale, si mantiene un posizionamento in sovrappeso su settori ciclici rispetto ai difensivi e con una preferenza per lo stile growth rispetto al value. L'attività gestionale è stata elevata anche con riferimento all'allocazione settoriale e per stile, anche grazie ai gestori sottostanti.

Sulla componente obbligazionaria direzionale, a fine giugno, risulta allocato circa il 40% del Fondo. Il portafoglio obbligazionario ha mantenuto un'allocazione in sovrappeso su obbligazioni governative, contestualmente sottopesando la componente obbligazionaria societaria. L'allocazione ai fondi flessibili è stata ridotta rispetto ai livelli di inizio anno ed è pari al 20% circa del Nav. A fine giugno 2024 il portafoglio risulta investito, considerando anche il posizionamento dei gestori presenti in portafoglio, per un 40% in azioni, per un 65% circa in obbligazioni di cui 46,5% di tipo governativo e 16% di tipo Corporate.

Con riferimento alla componente azionaria, i settori più rappresentati risultano essere, a fine giugno 2023, tecnologia, sanità, finanza, beni discrezionali, industriali e servizi di comunicazione. Per quanto riguarda l'esposizione valutaria complessiva, inoltre, il portafoglio risulta esposto per il 58% all'euro, per il 24% circa al dollaro, per il 3,6% allo yen giapponese e 2,2% sterlina britannica. Il peso dei titoli high yield risulta, a fine giugno 2024, pari all'11%. Il Fondo ha avuto, nel corso del primo semestre, una performance netta positiva, con un contributo particolarmente premiante dal comparto azionario direzionale, seguito in misura ridotta dai comparti azionari flessibili e multi-asset ed obbligazionari, sia direzionali che flessibili. Inoltre, all'interno dell'allocazione obbligazionaria direzionale, si evidenziano contributi più premianti da strategie che investono nelle emissioni societarie e nelle emissioni governative dei paesi emergenti. Dall'altro lato, i fondi governativi con esposizione globale e area euro a media lunga scadenza mostrano complessivamente una performance negativa nel corso del semestre.

Il primo semestre del 2024 è stato caratterizzato da un andamento complessivamente positivo degli asset rischiosi, sia in ambito azionario che obbligazionario.

Le azioni, infatti, hanno registrato rendimenti assoluti positivi, con l'indice globale che mostra nel secondo semestre una performance del +11,7% in valuta locale. Con riferimento alle aree geografiche, America, Giappone ed Europa hanno fatto registrare i rendimenti più significativi in valuta locale, in misura ridotta, invece, l'area Emergente e Pacifico.

Con riferimento ai mercati obbligazionari, le aree corporate investment grade e high yield hanno evidenziato un andamento positivo grazie ad un ulteriore calo degli spread di riferimento. Il segmento governativo invece, mostra nel semestre rendimenti misti con performance positive dei paesi emergenti e negative dell'area Euro e Stati Uniti.

La volatilità azionaria (VIX) è rimasta stabile fino al mese di aprile per poi registrare un rimbalzo temporaneo causato dallo scoppio della crisi geopolitica in Medio Oriente e dal repricing sulle aspettative delle politiche monetarie. Nei mesi successivi il livello VIX è tornato sui livelli osservati ad inizio anno grazie ad un allentamento delle preoccupazioni degli investitori sulle intenzioni delle Banche centrali.

Per quanto riguarda il comparto azionario, il fondo continuerà a gestire attivamente l'esposizione azionaria in base al contesto di mercato, alle view di Anima e alle indicazioni del comitato investimenti. Con riferimento al comparto obbligazionario governativo, il livello dei tassi d'interesse risulta interessante nel medio e lungo periodo nonostante il forte calo dei rendimenti osservato nell'ultimo periodo. La duration verrà gestita in maniera tattica nei prossimi mesi, con l'idea di incrementare l'esposizione nei momenti di forte vendita sui mercati. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, sottopesiamo le emissioni ad alto rendimento, mantenendo un focus sulla qualità e dunque su emittenti di elevato standing. Alla luce di questo, il fondo

continuerà ad implementare una gestione flessibile e attiva, attenendosi ai vincoli del suo prospetto, allocando fra le diverse classi di attivo in modo dinamico e secondo le indicazioni del comitato investimenti.

### **Distribuzione Proventi**

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 25 luglio 2024, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0.11 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 19 agosto 2024 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 9 agosto 2024, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

Gli importi posti in distribuzione sono determinati in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo. Tenuto conto delle modalità di determinazione degli importi distribuiti, gli stessi rappresentano a seconda dei casi il pagamento di un provento effettivamente conseguito dal fondo o un rimborso parziale del valore della quota o parte provento effettivamente conseguito e parte rimborso parziale della quota.

La comunicazione ai fini fiscali della natura degli importi distribuiti avviene con la Lettera di conferma inviata a ciascun sottoscrittore a cura della Società.

**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA SELECTION AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>755.669.407</b>	<b>99,190%</b>	<b>757.780.664</b>	<b>97,735%</b>
A1. Titoli di debito	25.940.069	3,405%	27.778.180	3,583%
A1.1 Titoli di Stato	25.940.069	3,405%	27.778.180	3,583%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	729.729.338	95,785%	730.002.484	94,152%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>4.433.586</b>	<b>0,582%</b>	<b>4.907.188</b>	<b>0,633%</b>
B1. Titoli di debito			4.102.000	0,529%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	4.433.586	0,582%	805.188	0,104%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>607.209</b>	<b>0,080%</b>	<b>662.910</b>	<b>0,086%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	349.578	0,046%	533.571	0,069%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	257.631	0,034%	129.339	0,017%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>941.736</b>	<b>0,123%</b>	<b>11.051.518</b>	<b>1,425%</b>
F1. Liquidità disponibile	902.870	0,118%	11.150.953	1,438%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	580.629	0,076%	480.999	0,062%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-541.763	-0,071%	-580.434	-0,075%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>190.560</b>	<b>0,025%</b>	<b>938.979</b>	<b>0,121%</b>
G1. Ratei attivi	164.138	0,022%	938.978	0,121%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	26.422	0,003%	1	0,000%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>761.842.498</b>	<b>100,000%</b>	<b>775.341.259</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.584.558	
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	960.016	820.750
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	953.258	815.576
M2. Proventi da distribuire	6.758	5.174
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	725.309	798.609
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	696.987	697.999
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	28.322	100.610
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.269.883</b>	<b>1.619.359</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>757.572.615</b>	<b>773.721.900</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>730.464.368</b>	<b>748.663.659</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	124.477.717,755	133.883.572,481
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,868	5,592
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>26.976.891</b>	<b>24.948.814</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	5.937.813,602	5.625.421,252
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,543	4,435
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>131.355</b>	<b>109.427</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	21.259,658	18.660,259
Valore unitario delle quote CLASSE F	6,179	5,864

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	22.284.414,844
Quote rimborsate	31.690.269,570

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1.648.169,715
Quote rimborsate	1.335.777,365

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	2.631,271
Quote rimborsate	31,872

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

**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA SELECTION AL 28/06/2024  
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>40.666.485</b>		<b>43.489.884</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.852.683		9.530.778	
A2.1 Titoli di debito	5.888		17.853	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	2.846.795		9.512.925	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	38.740.909		46.337.957	
A3.1 Titoli di debito	415.497		388.714	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	38.325.412		45.949.243	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-927.107		-12.378.851	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>40.666.485</b>		<b>43.489.884</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>33.892</b>		<b>142.029</b>	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	160.056		114.333	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.256		114.333	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR	150.800			
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	8.680			
B2.1 Titoli di debito	8.680			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-134.844		27.696	
B3.1 Titoli di debito			28.000	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR	-134.844		-304	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>33.892</b>		<b>142.029</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>-802.607</b>		<b>-220.713</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-802.607		-220.713	
C1.1 Su strumenti quotati	-802.607		-220.713	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>17.275</b>		<b>-14.427</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	17.275		-14.427	
E3.1 Risultati realizzati	-297		-255	
E3.2 Risultati non realizzati	17.572		-14.172	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>			<b>147</b>	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI			147	
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>39.915.045</b>		<b>43.396.920</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-79.202</b>		<b>-101.278</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-79.202		-100.843	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI			-435	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>39.835.843</b>		<b>43.295.642</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-4.358.852</b>		<b>-8.618.958</b>	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.948.730		-8.126.860	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	2.342.762		4.978.297	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	359		1.075	
Provvigioni di gestione Classe A	-6.156.979		-12.811.467	
Provvigioni di gestione Classe AD	-216.844		-482.088	
Provvigioni di gestione Classe F	-511		-1.474	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	82.483		188.797	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-279.227		-187.387	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-94.928		-206.843	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-19.054		-42.399	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.913		-55.469	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>303.363</b>		<b>955.948</b>	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	194.312		783.776	
I2. ALTRI RICAVI	120.013		181.219	
I3. ALTRI ONERI	-10.962		-9.047	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>35.780.354</b>		<b>35.632.632</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>35.780.354</b>		<b>35.632.632</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>34.560.563</b>		<b>34.377.899</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe AD</b>		<b>1.213.516</b>		<b>1.246.115</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe F</b>		<b>6.275</b>		<b>8.618</b>

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA AMERICA Y	EUR	6.948.965	67.168.699	8,817%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	9.342.074	48.036.942	6,305%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	3.626.728	38.504.976	5,054%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	5.615.004	37.176.940	4,880%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	5.263.410	33.670.034	4,420%
ANIMA RISPARMIO Y	EUR	4.032.259	30.673.392	4,026%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	2.833.070	28.718.829	3,770%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	2.910.481	28.416.483	3,730%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	26.050.000	25.940.069	3,405%
ANIMA ESALOGO OBBLIGAZIO CORP CLASSE Y	EUR	4.828.254	24.667.548	3,238%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	4.352.434	23.730.341	3,115%
ANIMA VALORE GLOBALE Y	EUR	282.597	19.409.059	2,548%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	2.812.157	19.399.100	2,546%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	4.064.153	19.139.317	2,512%
ANIMA SELEZIONE EUROPA Y	EUR	514.806	17.693.889	2,323%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	2.835.225	17.057.846	2,239%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	2.588.852	17.042.414	2,237%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	2.692.094	16.131.295	2,117%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. Y	EUR	2.308.602	14.449.539	1,897%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	2.003.627	14.357.989	1,885%
ANIMA FUND LIQUIDITY-I	EUR	2.486.950	14.222.123	1,867%
ANIMA INIZIATIVA EUROPA Y	EUR	1.637.934	12.772.611	1,677%
ANIMA FONDO TRADING - CLASSE F	EUR	623.261	12.322.489	1,617%
ANIMA MEDIUM TERM BOND-I	EUR	1.754.342	11.470.589	1,506%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVER US CLASSE Y	EUR	2.592.878	11.393.104	1,495%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	2.474.681	11.290.981	1,482%
ANIMA TRICOLORE CL F	EUR	1.661.010	11.263.309	1,478%
ANIMA AZIONARIO PAESI SVILUPPATI LTE CLC	EUR	1.295.281	10.964.551	1,439%
ANIMA FLEXIBLE BOND-I EUR IN	EUR	2.245.619	10.531.503	1,382%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV ACTIVESG XCA	EUR	85.697	10.341.932	1,357%
MEDIOBANCA DEFENSIVE PTF-IE	EUR	2.007.105	10.282.398	1,350%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - Y	EUR	682.599	10.112.698	1,327%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	1.775.452	10.105.163	1,326%
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	1.493.569	7.982.530	1,048%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT Y	EUR	1.495.123	7.940.597	1,042%
QUAESTIO SOL GLO EN CSH-IACC	EUR	6.766	7.670.581	1,007%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.329.206	7.535.269	0,989%
ANIMA EURO EQUITY-I	EUR	538.122	6.340.524	0,832%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNAT FLEX CL Y	EUR	1.184.777	5.460.636	0,717%
ANIMA SELEZIONE GLOBALE Y	EUR	44.437	4.610.068	0,605%
ANIMA FUNDS PLC - ITALIAN SMAL	EUR	343.592	4.389.697	0,576%
ANIMA REDDITO FLESSIBILE CL. Y	EUR	723.038	3.721.475	0,488%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	635.739	3.501.649	0,460%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	342	3.410.124	0,448%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	389.479	3.040.276	0,399%
ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU Y	EUR	330.382	3.034.561	0,398%
ANIMA EUROPA AI CLASSE F	EUR	335.313	1.727.534	0,227%
NEXTALIA CREDIT OPPORTUNITIES	EUR	1.600.000	624.000	0,082%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	10.500	399.462	0,052%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. F	EUR	20.000	125.440	0,016%

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

Alla data di riferimento della Relazione periodica il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

### **Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Selection**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Selection (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 giugno 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2024 al 28 giugno 2024 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed alla società Anima SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione semestrale**

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un’entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione semestrale, per l’appropriatezza dell’utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l’interruzione dell’attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.



Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione semestrale.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione semestrale, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione semestrale, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Enrico Gazzaniga  
Socio

Milano, 25 ottobre 2024

## ANIMA RUSSEL MULTI-ASSET

Nella prima metà dell'anno il Fondo ha registrato una performance positiva. I guadagni sono stati suddivisi approssimativamente in parti uguali tra la componente azionaria e quella fixed income. Lato obbligazionario, i nostri asset basati sulla duration, pur performando in linea con le obbligazioni global aggregate, sono stati penalizzati dall'aumento dei rendimenti nel periodo. Tuttavia, la nostra diversificazione in bond assets più rischiosi ha contribuito a compensare i ritorni all'interno del comparto e, in definitiva, a generare una performance positiva per il fondo. In particolare, le obbligazioni AT1 sono state tra i migliori performers nel settore, beneficiando di un forte rally successivo alle tensioni bancarie dello scorso anno. Inoltre, le azioni privilegiate e le obbligazioni high yield hanno registrato buoni ritorni. Il contributo della componente azionaria è stato positivo, sebbene quest'ultima abbia sofferto in termini di performance relativa rispetto all'indice azionario di riferimento. Infatti, la tendenza osservata nel 2023, con un'alta concentrazione nel mercato azionario e i risultati delle società tecnologiche mega-cap statunitensi, è continuata anche nella prima metà di quest'anno. Di conseguenza, il posizionamento verso strategie di reddito è stato svantaggioso a livello complessivo di portafoglio. In termini di posizionamento, è stata aumentata l'esposizione al mercato quotato real estate, che ha ottenuto performance positive ma non ancora quanto il resto del mercato azionario. L'avvicinamento al primo taglio dei tassi d'interesse da parte della Fed genera aspettative di convincenti ritorni futuri dovute al calo dei rendimenti. Complessivamente, è probabile che le banche centrali saranno in grado di effettuare tagli dei tassi nella seconda metà dell'anno grazie al proseguimento della tendenza disinflazionistica. La prospettiva è che il Fondo sia ben posizionato per beneficiare di questo scenario e per raggiungere l'obiettivo di rendimento del Fondo.

### Distribuzione Proventi

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 25 luglio 2024, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0.042 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 19 agosto 2024 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 9 agosto 2024, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

Gli importi posti in distribuzione sono determinati in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo. Tenuto conto delle modalità di determinazione degli importi distribuiti, gli stessi rappresentano a seconda dei casi il pagamento di un provento effettivamente conseguito dal fondo o un rimborso parziale del valore della quota o parte provento effettivamente conseguito e parte rimborso parziale della quota.

La comunicazione ai fini fiscali della natura degli importi distribuiti avviene con la Lettera di conferma inviata a ciascun sottoscrittore a cura della Società.

**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA RUSSELL MULTI-ASSET AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>21.883.288</b>	<b>99,611%</b>	<b>23.796.396</b>	<b>86,862%</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	21.883.288	99,611%	23.796.396	86,862%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>67.191</b>	<b>0,306%</b>	<b>3.504.594</b>	<b>12,793%</b>
F1. Liquidità disponibile	67.191	0,306%	3.504.594	12,793%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>18.217</b>	<b>0,083%</b>	<b>94.535</b>	<b>0,345%</b>
G1. Ratei attivi	927	0,004%	75.470	0,275%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	17.290	0,079%	19.065	0,070%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>21.968.696</b>	<b>100,000%</b>	<b>27.395.525</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	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	40.595	33.181
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	39.016	32.498
M2. Proventi da distribuire	1.579	683
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	31.910	35.706
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	31.256	35.682
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	654	24
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>72.505</b>	<b>68.887</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>21.896.191</b>	<b>27.326.638</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>668.711</b>	<b>862.230</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	135.577,739	176.748,732
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,932	4,878
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>21.227.481</b>	<b>26.464.408</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	5.455.423,294	6.709.725,358
Valore unitario delle quote CLASSE AD	3,891	3,944

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	7.120,366
Quote rimborsate	48.291,359

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	39.597,765
Quote rimborsate	1.293.899,829

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

**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA RUSSELL MULTI-ASSET AL 28/06/2024  
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>363.215</b>		<b>1.271.254</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	12.243		49.337	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	12.243		49.337	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	49.648		221.159	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	49.648		221.159	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	301.324		1.000.758	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	301.324		1.000.758	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>363.215</b>		<b>1.271.254</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>20.414</b>		<b>-33.883</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	20.414		-33.883	
E3.1 Risultati realizzati	1.217		-525	
E3.2 Risultati non realizzati	19.197		-33.358	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>383.629</b>		<b>1.237.371</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-697</b>		<b>-24</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-697		-24	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>382.932</b>		<b>1.237.347</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-197.305</b>		<b>-536.174</b>	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-181.955		-494.446	
Provvigioni di gestione Classe A	-5.418		-16.325	
Provvigioni di gestione Classe AD	-176.537		-478.121	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.100		-19.585	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-3.077		-8.361	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-889		-5.012	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-3.284		-8.770	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>59.164</b>		<b>164.891</b>	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	23.816		75.822	
I2. ALTRI RICAVI	35.667		92.039	
I3. ALTRI ONERI	-319		-2.970	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>244.791</b>		<b>866.064</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>244.791</b>		<b>866.064</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>6.987</b>		<b>24.213</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe AD</b>		<b>237.804</b>		<b>841.851</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe F</b>				

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
RUSSELL IC GLB BOND-EH-A-A	EUR	3.729	4.172.322	18,992%
RUSS INV GLB CR FND-EH G	EUR	4.453	4.103.319	18,678%
RUSSELL IC GLB STRAT YLD-ARU	EUR	1.943	2.851.136	12,978%
PREFERRED INCOME FUND -FEURH	EUR	216.690	2.595.214	11,813%
RUSSELL IC II-EMK DB L CU-IUSD	USD	2.579	2.129.051	9,691%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	76.970	1.820.725	8,288%
RUSSELL OW GLB L INFR I USD	USD	365	1.163.051	5,294%
MUZINICH-GLOB TAC CR-EURACCH	EUR	8.608	950.973	4,329%
MSMM GL REAL ESTATE SEC-B	USD	488	790.806	3,600%
RUSS INV-UK EQU FUND-NEUR	EUR	422	697.101	3,173%
SPDR S&P GL DVD ARISTOCRATS	EUR	20.905	609.590	2,775%

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

Alla data di riferimento della Relazione periodica il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

### **Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Russell Multi-Asset**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Russell Multi-Asset (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 giugno 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2024 al 28 giugno 2024 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed alla società Anima SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione semestrale**

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione semestrale, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione semestrale.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione semestrale, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione semestrale, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Enrico Gazzaniga  
Socio

Milano, 25 ottobre 2024

## ANIMA GLOBAL MACRO DIVERSIFIED

Nel primo semestre 2024, il Fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti. L'attività di gestione del fondo è stata attuata seguendo i segnali forniti dai modelli quantitativi sviluppati internamente. Il fondo aveva iniziato l'anno con un'esposizione azionaria del 34%, ridotta poi a 30% nel mese di maggio. Da lì è stata successivamente incrementata al 34%, valore di fine semestre. La duration corrispondeva a 9 anni ad inizio anno ed è stata progressivamente ridotta fino a 6,5 anni a marzo, per poi essere incrementata a 8 anni nel mese di aprile. La parte finale del semestre ha visto un'ulteriore riduzione, concludendo il semestre a 6 anni. L'esposizione in commodity, che aveva iniziato l'anno all'11 del NAV, è oscillata tra un massimo dell'11% a gennaio e aprile ed un minimo del 9% a maggio. Nell'ultimo mese del semestre l'esposizione è stata portata al 10%. Infine, l'esposizione valutaria contro euro è stata mantenuta al 9% del NAV con posizioni long dollaro Usa. Le strategie seguite sono state implementate anche con l'utilizzo di derivati. I derivati sono stati utilizzati per ottimizzare l'esposizione geografica e per ottimizzare la gestione laddove più efficiente dell'alternativa liquidità. La strategia forex è stata implementata attraverso posizioni forward.

Il Fondo continuerà ad adottare le strategie d'investimento suggerite dai segnali forniti dai modelli quantitativi sviluppati internamente.

### Distribuzione Proventi

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 25 luglio 2024, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0.077 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 19 agosto 2024 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 9 agosto 2024, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

Gli importi posti in distribuzione sono determinati in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo. Tenuto conto delle modalità di determinazione degli importi distribuiti, gli stessi rappresentano a seconda dei casi il pagamento di un provento effettivamente conseguito dal fondo o un rimborso parziale del valore della quota o parte provento effettivamente conseguito e parte rimborso parziale della quota.

La comunicazione ai fini fiscali della natura degli importi distribuiti avviene con la Lettera di conferma inviata a ciascun sottoscrittore a cura della Società.

**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERSIFIED AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>77.122.469</b>	<b>90,474%</b>	<b>143.180.939</b>	<b>83,754%</b>
A1. Titoli di debito	73.360.732	86,061%	137.399.669	80,372%
A1.1 Titoli di Stato	56.966.210	66,828%	127.704.164	74,701%
A1.2 Altri	16.394.522	19,233%	9.695.505	5,671%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	3.761.737	4,413%	5.781.270	3,382%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>2.519.086</b>	<b>2,955%</b>	<b>5.574.569</b>	<b>3,261%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.519.086	2,955%	5.574.569	3,261%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>4.582.390</b>	<b>5,375%</b>	<b>19.934.691</b>	<b>11,661%</b>
F1. Liquidità disponibile	4.726.920	5,544%	20.228.413	11,833%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	43.827.372	51,415%	50.484.042	29,531%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-43.971.902	-51,584%	-50.777.764	-29,703%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.019.176</b>	<b>1,196%</b>	<b>2.263.483</b>	<b>1,324%</b>
G1. Ratei attivi	586.426	0,688%	1.883.192	1,102%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	432.750	0,508%	380.291	0,222%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>85.243.121</b>	<b>100,000%</b>	<b>170.953.682</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	162	128
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	150.690	133.514
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	150.690	133.514
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	358.553	1.000.826
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	120.451	183.912
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	238.102	816.914
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>509.405</b>	<b>1.134.468</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>84.733.716</b>	<b>169.819.214</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>59.672.010</b>	<b>76.525.188</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	12.013.565,389	15.706.271,829
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,967	4,872
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>22.879.230</b>	<b>26.089.670</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	5.668.122,909	6.429.993,706
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,036	4,057
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>2.182.476</b>	<b>67.204.356</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	410.254,801	12.938.316,313
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,320	5,194

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	148.094,452
Quote rimborsate	3.840.800,892

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	91.610,870
Quote rimborsate	853.481,667

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	224,580
Quote rimborsate	12.528.286,092

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

**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA GLOBAL MACRO DIVERSIFIED AL 28/06/2024  
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.804.127</b>		<b>6.673.426</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	825.968		2.816.491	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	802.228		2.777.134	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	23.740		39.357	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	543.460		937.950	
A2.1 Titoli di debito	495.556		971.729	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	47.904		-33.779	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	204.403		646.821	
A3.1 Titoli di debito	-25.546		727.589	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	229.949		-80.768	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	230.296		2.272.164	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>1.804.127</b>		<b>6.673.426</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>-1.801</b>	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-1.801	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR			-1.801	
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				<b>-1.801</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>101.436</b>		<b>3.062.262</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	101.436		3.062.262	
C1.1 Su strumenti quotati	101.436		3.062.262	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-12.232</b>		<b>-1.454.608</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	126.963		-2.835.705	
E1.1 Risultati realizzati	-503.791		-2.399.618	
E1.2 Risultati non realizzati	630.754		-436.087	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-151.145		1.708.324	
E2.1 Risultati realizzati	-151.145		1.708.324	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	11.950		-327.227	
E3.1 Risultati realizzati	43.300		-321.949	
E3.2 Risultati non realizzati	-31.350		-5.278	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>1.893.331</b>		<b>8.279.279</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-464</b>		<b>-536</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-464		-536	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>1.892.867</b>		<b>8.278.743</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-880.332</b>		<b>-3.148.983</b>	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-778.156		-2.753.453	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	3.896		8.325	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	742		10.863	
Provvigioni di gestione Classe A	-532.748		-1.537.041	
Provvigioni di gestione Classe AD	-193.830		-484.896	
Provvigioni di gestione Classe F	-57.646		-753.332	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	1.430		2.628	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-41.077		-112.504	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-29.886		-205.285	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.540		-8.602	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-28.673		-69.139	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>308.843</b>		<b>1.114.638</b>	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	227.404		923.365	
I2. ALTRI RICAVI	86.980		213.082	
I3. ALTRI ONERI	-5.541		-21.809	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>1.321.378</b>		<b>6.244.398</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>1.321.378</b>		<b>6.244.398</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>1.223.911</b>		<b>2.639.177</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe AD</b>		<b>461.397</b>		<b>934.871</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe F</b>		<b>-363.930</b>		<b>2.670.350</b>



## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	8.997.000	8.865.094	10,401%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	6.290.000	6.094.428	7,149%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	6.200.000	6.009.175	7,049%
ITALY BOTS 0% 24-14/05/2025	EUR	4.270.000	4.136.972	4,853%
US TSY INFL IX N/B 0.625% 22-15/07/2032	USD	3.596.519	3.003.391	3,523%
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	EUR	2.774.327	2.766.781	3,246%
US TSY INFL IX N/B 3.375% 01-15/04/2032	USD	2.661.030	2.705.567	3,174%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/01/2032	USD	3.113.893	2.511.380	2,946%
ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025	EUR	2.240.000	2.166.904	2,542%
US TSY I/L STOCK 2.5% 09-15/01/2029	USD	2.281.730	2.163.904	2,539%
BNP PARIBAS 20-01/09/2028 FRN	EUR	2.400.000	2.162.832	2,537%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 20-15/01/2030	USD	2.532.659	2.124.580	2,492%
ANIMA COMMODITIES-F	EUR	361.094	2.099.042	2,462%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 21-01/03/2032	EUR	2.188.366	2.030.891	2,382%
ITALY BTPS I/L 1.25% 15-15/09/2032	EUR	2.105.770	2.009.094	2,357%
SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033	EUR	1.818.043	1.726.378	2,025%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/07/2031	USD	2.051.145	1.677.889	1,968%
AXA SA 3.75% 22-12/10/2030	EUR	1.600.000	1.627.152	1,909%
BHP BILLITON FIN 3.25% 12-24/09/2027	EUR	1.600.000	1.589.360	1,865%
BANCO BILBAO VIZ 1% 19-21/06/2026	EUR	1.600.000	1.521.008	1,784%
AIR LIQUIDE FIN 1% 17-08/03/2027	EUR	1.600.000	1.506.000	1,767%
ALLIANZ FINANCE 0.875% 17-06/12/2027	EUR	1.600.000	1.483.584	1,740%
BANCO BILBAO VIZ 0.5% 20-14/01/2027	EUR	1.600.000	1.479.536	1,736%
UK TSY I/L STOCK 2% 02-26/01/2035	GBP	502.000	1.453.636	1,705%
JAPAN I/L-10YR 0.1% 19-10/03/2029	JPY	237.239.200	1.445.452	1,696%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	USD	16.030	1.383.419	1,623%
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	6.600	1.382.936	1,622%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	32.720	1.382.529	1,622%
UBS ETF CMCI COMPOS. USD	USD	12.080	1.199.941	1,408%
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	944.000	915.825	1,074%
JAPAN I/L-10YR 0.005% 22-10/03/2032	JPY	144.529.980	888.750	1,043%
AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 21-21/11/2032	AUD	1.209.000	763.581	0,896%
BELGIAN 0338 0.5% 17-22/10/2024	EUR	700.000	693.581	0,814%
CANADA-GOVT I/L 2% 07-01/12/2041	CAD	666.800	468.795	0,550%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	USD	11.450	462.754	0,543%
ETFs PRECIOUS METALS	USD	15.770	384.079	0,451%
ETFs ENERGY	USD	98.600	352.264	0,413%
AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	417.000	199.257	0,234%
ETFs INDUSTRIAL METALS	USD	9.580	139.823	0,164%
SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	51.000	47.259	0,055%
ITALY BTPS 5% 03-01/08/2034	EUR	25.000	27.019	0,032%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	21.000	23.694	0,028%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	20.000	18.972	0,022%
SPANISH GOVT 2.9% 16-31/10/2046	EUR	18.000	15.430	0,018%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	15.000	12.531	0,015%

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

Alla data di riferimento della Relazione periodica il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

### **Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Global Macro Diversified**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Global Macro Diversified (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 giugno 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2024 al 28 giugno 2024 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed alla società Anima SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione semestrale**

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione semestrale, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione semestrale.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione semestrale, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione semestrale, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Enrico Gazzaniga**  
Socio

Milano, 25 ottobre 2024

## ANIMA SELECTION MULTI-BRAND

Anima Selection Multi-Brand è un fondo di fondi flessibile, a distribuzione dei proventi, e nel corso del primo semestre dell'anno, ha generato una performance positiva in termini assoluti. Il Fondo ha cambiato politica di investimento a fine aprile 2020 e ha incorporato gli altri fondi della gamma Best Selection. A partire da quella data il fondo implementa una gestione di tipo flessibile tra strategie azionarie, obbligazionarie e flessibili, sia di case terze che di Anima Sgr. A fine giugno 2024 il fondo aveva un peso in azioni pari al 42,6% circa, in particolare l'esposizione azionaria è rimasta stabile nel semestre su un livello più alto rispetto a quanto previsto dal portafoglio target in seguito ad un giudizio positivo sull'asset class. Invece, a livello di singole aree geografiche è stato mantenuto un sovrappeso su Asia Pacifico, Paesi Emergenti ed Europa e un leggero sottopeso su Stati Uniti. Con riferimento alla duration del portafoglio, l'esposizione è stata leggermente ridotta nel semestre e risulta, a fine giugno 2024, pari a circa 2,6 anni. In generale, il portafoglio obbligazionario ha mantenuto un'allocazione bilanciata tra strategie governative e corporate, principalmente investment grade ed in misura ridotta high yield. Attualmente il fondo presenta un'allocazione in fondi del 96,5%, di cui il 41,5% in strategie azionarie direzionali, 7,9% azionarie flessibili, 38% obbligazionarie direzionali e 9% obbligazionarie flessibili. Infine, il fondo detiene circa il 3,2% del NAV in titoli governativi che scadono nei prossimi mesi circa e che verranno portati a scadenza. Con riferimento al rendimento del fondo nel primo semestre del 2024, si evidenzia un contributo positivo soprattutto dal comparto azionario direzionale, seguito in misura ridotta dai fondi azionari flessibili. Infine, si registra un impatto lievemente negativo proveniente dal comparto obbligazionario direzionale, in modo particolare dai fondi governativi che prendono esposizione ai paesi sviluppati.

Il primo semestre del 2024 è stato caratterizzato da un andamento complessivamente positivo degli asset rischiosi, sia in ambito azionario che obbligazionario. Le azioni, infatti, hanno registrato rendimenti assoluti positivi, con l'indice globale che mostra nel primo semestre del 2024 una performance del +11,75% in valuta locale. Con riferimento alle aree geografiche, America, Giappone ed Europa hanno fatto registrare i rendimenti più significativi in valuta locale, in misura ridotta, invece, l'area Emergente e Pacifico. Con riferimento ai mercati obbligazionari, le aree corporate Investment Grade e High Yield hanno evidenziato un andamento positivo grazie ad un ulteriore calo degli spread di riferimento. Il segmento governativo invece, mostra nel semestre rendimenti misti con performance positive dei paesi emergenti e negative dell'area Euro e Stati Uniti. La volatilità azionaria (VIX) è rimasta stabile fino al mese di aprile per poi registrare un rimbalzo temporaneo causato dallo scoppio della crisi geopolitica in Medio Oriente e dal repricing sulle aspettative delle politiche monetarie. Nei mesi successivi il livello VIX è tornato sui livelli osservati ad inizio anno grazie ad un allentamento delle preoccupazioni degli investitori sulle intenzioni delle Banche centrali. Per quanto riguarda il comparto azionario, il Fondo manterrà un'allocazione all'asset class in linea con il portafoglio strategico. Con riferimento al comparto obbligazionario governativo, il livello dei tassi d'interesse risulta interessante nel medio e lungo periodo. La duration verrà gestita in maniera tattica nei prossimi mesi, con l'idea di incrementare l'esposizione nei momenti di sell-off. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, sottopesiamo le emissioni ad alto rendimento, mantenendo un focus sulla qualità e dunque su emittenti di elevato standing. Alla luce di questo, il Fondo continuerà ad implementare una gestione di tipo flessibile, attenendosi ai vincoli del suo prospetto, allocando fra le diverse classi di attivo in modo dinamico e secondo le indicazioni del comitato investimenti.

**Distribuzione Proventi**

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 25 luglio 2024, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0.115 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 19 agosto 2024 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 9 agosto 2024, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

Gli importi posti in distribuzione sono determinati in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo. Tenuto conto delle modalità di determinazione degli importi distribuiti, gli stessi rappresentano a seconda dei casi il pagamento di un provento effettivamente conseguito dal fondo o un rimborso parziale del valore della quota o parte provento effettivamente conseguito e parte rimborso parziale della quota.

La comunicazione ai fini fiscali della natura degli importi distribuiti avviene con la Lettera di conferma inviata a ciascun sottoscrittore a cura della Società.

**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA SELECTION MULTI-BRAND AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>53.055.688</b>	<b>99,289%</b>	<b>58.499.203</b>	<b>95,345%</b>
A1. Titoli di debito	1.655.050	3,097%	2.682.319	4,372%
A1.1 Titoli di Stato	1.655.050	3,097%	2.682.319	4,372%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	51.400.638	96,192%	55.816.884	90,973%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>999.745</b>	<b>1,629%</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR			999.745	1,629%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>47.699</b>	<b>0,090%</b>	<b>67.756</b>	<b>0,111%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	29.764	0,056%	57.613	0,094%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	17.935	0,034%	10.143	0,017%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>271.168</b>	<b>0,507%</b>	<b>1.734.614</b>	<b>2,827%</b>
F1. Liquidità disponibile	271.879	0,509%	1.742.461	2,840%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	718	0,001%	2.472	0,004%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.429	-0,003%	-10.319	-0,017%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>60.966</b>	<b>0,114%</b>	<b>54.338</b>	<b>0,088%</b>
G1. Ratei attivi	52.852	0,099%	52.455	0,085%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	8.114	0,015%	1.883	0,003%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>53.435.521</b>	<b>100,000%</b>	<b>61.355.656</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>90.465</b>	<b>30.459</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	90.465	30.459
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>65.525</b>	<b>78.245</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	65.356	75.998
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	169	2.247
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>155.990</b>	<b>108.704</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>53.279.531</b>	<b>61.246.952</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>41.411.212</b>	<b>47.944.497</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	7.796.456,087	9.424.412,399
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,312	5,087
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>11.862.018</b>	<b>13.296.448</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	2.512.036,943	2.869.907,431
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,722	4,633
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>6.301</b>	<b>6.006</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	1.132,542	1.132,542
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,563	5,303

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	112.636,229
Quote rimborsate	1.740.592,541

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	78.492,223
Quote rimborsate	436.362,711

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



**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA SELECTION MULTI-BRAND AL 28/06/2024  
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.953.609</b>		<b>3.620.383</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	58.647		63.193	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	43.630		58.982	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR	15.017		4.211	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	268.053		1.009.966	
A2.1 Titoli di debito	-1.725		1.922	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	269.778		1.008.044	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.699.011		4.488.459	
A3.1 Titoli di debito	-4.528		9.495	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	2.703.539		4.478.964	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-72.102		-1.941.235	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>2.953.609</b>		<b>3.620.383</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>-255</b>	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-255	
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR			-255	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				<b>-255</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>-107.321</b>		<b>76.857</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-107.321		76.857	
C1.1 Su strumenti quotati	-107.321		76.857	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>5.405</b>		<b>-6.547</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITÀ	5.405		-6.547	
E3.1 Risultati realizzati	438		-414	
E3.2 Risultati non realizzati	4.967		-6.133	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>2.851.693</b>		<b>3.690.438</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-421</b>		<b>-2.247</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-421		-2.247	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>2.851.272</b>		<b>3.688.191</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-425.015</b>		<b>-1.090.178</b>	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-391.507		-992.822	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	69.239		187.064	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	5		30	
Provvigioni di gestione Classe A	-374.577		-969.998	
Provvigioni di gestione Classe AD	-105.711		-259.925	
Provvigioni di gestione Classe F	-18		-73	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe AD	19.555		50.080	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-21.141		-42.506	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-5.381		-33.539	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.226		-7.252	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-4.760		-14.059	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>22.418</b>		<b>55.572</b>	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	10.738		23.059	
I2. ALTRI RICAVI	11.798		35.014	
I3. ALTRI ONERI	-118		-2.501	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>2.448.675</b>		<b>2.653.585</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>2.448.675</b>		<b>2.653.585</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>1.909.289</b>		<b>2.082.138</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe AD</b>		<b>539.092</b>		<b>571.052</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe F</b>		<b>294</b>		<b>395</b>

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA AMERICA Y	EUR	712.601	6.888.003	12,891%
GIS EURO BOND BX	EUR	16.525	3.487.409	6,526%
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	1.508	3.327.453	6,227%
ANIMA AZIONARIO EUROPA LTE	EUR	415.497	3.098.362	5,798%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	414.015	2.741.194	5,130%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE Y	EUR	545.589	2.586.093	4,840%
AMUNDI MSCI USA-EUR	EUR	3.640	2.335.155	4,370%
WELLINGTON GLOBAL BOND-AHEUR	EUR	186.495	2.199.091	4,115%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - Y	EUR	145.120	2.149.958	4,023%
AMUNDI BARCLAYS GL AGG 500M	EUR	44.201	2.135.129	3,996%
JUPITER DYNAMIC IC SHS-I EUR ACC CAP	EUR	162.780	2.130.789	3,988%
AMUNDI JP MRG GBI GLOB GOV	EUR	46.408	2.128.967	3,984%
TR PRC-EURO CORPORATE BD-I2E	EUR	180.501	1.810.422	3,388%
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	348.175	1.751.320	3,277%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	276.887	1.665.860	3,118%
BLUEBAY EMG MK UNCONS BOND	EUR	12.505	1.651.284	3,090%
ANIMA RISPARMIO Y	EUR	211.991	1.612.618	3,018%
ANIMA VALORE GLOBALE Y	EUR	20.972	1.440.399	2,696%
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	1.162.000	1.120.125	2,096%
CT REAL ESTATE EQUITY MARKET NEUTRAL	EUR	78.162	1.096.611	2,052%
ELEV-ABS LRET EUR FD-IEURA	EUR	787	1.087.210	2,035%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	110.488	1.078.754	2,019%
MERIAN STRAT ABSRETB I EURAC	EUR	94.877	1.078.573	2,018%
KAIROS INTER SICAV-KEY-A DIS	EUR	6.481	967.046	1,810%
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	554.000	534.925	1,001%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	10.306	521.236	0,975%
ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	EUR	1.930	431.702	0,808%

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

Alla data di riferimento della Relazione periodica il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel periodo di riferimento della Relazione.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

### **Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Selection Multi-Brand**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Selection Multi-Brand (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 giugno 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2024 al 28 giugno 2024 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed alla società Anima SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione semestrale**

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione semestrale, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione semestrale.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione semestrale, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione semestrale, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Enrico Gazzaniga  
Socio

Milano, 25 ottobre 2024

## ANIMA QUANT GLOBALE

Da inizio anno, il Fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti, seguendo i segnali forniti dai modelli quantitativi sviluppati internamente. Il fondo ha iniziato l'anno con un'esposizione azionaria di circa il 36% del NAV, che è aumentata fino a raggiungere un massimo di circa il 43% a fine semestre. La duration, invece, era di circa 2,4 anni a inizio anno, aumentando fino a circa 3 anni a fine semestre. L'esposizione in commodity è passata da circa il 6% del NAV a inizio anno, a un minimo di circa il 2,6% a fine febbraio, per poi risalire a circa il 10% a fine semestre.

Le strategie seguite sono state implementate anche con l'utilizzo di derivati. I derivati sono stati utilizzati per ottimizzare l'esposizione geografica e per ottimizzare la gestione laddove più efficiente dell'alternativa della liquidità. La strategia forex è stata implementata attraverso posizioni forward.

Il Fondo continuerà a seguire le indicazioni allocative suggerite dal modello quantitativo proprietario.

### Distribuzione Proventi

In relazione alla classe per la quale è prevista la distribuzione dei proventi, il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 25 luglio 2024, ha deliberato di procedere alla distribuzione dei proventi nella misura di euro 0.13 per quota. Gli importi verranno messi in pagamento il 19 agosto 2024 sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello della quotazione ex cedola del 9 agosto 2024, ai sensi del Regolamento Unico di Gestione parte B.2.

Gli importi posti in distribuzione sono determinati in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Fondo. Tenuto conto delle modalità di determinazione degli importi distribuiti, gli stessi rappresentano a seconda dei casi il pagamento di un provento effettivamente conseguito dal fondo o un rimborso parziale del valore della quota o parte provento effettivamente conseguito e parte rimborso parziale della quota.

La comunicazione ai fini fiscali della natura degli importi distribuiti avviene con la Lettera di conferma inviata a ciascun sottoscrittore a cura della Società.

**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA QUANT GLOBALE AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>116.304.295</b>	<b>64,058%</b>	<b>68.805.635</b>	<b>68,213%</b>
A1. Titoli di debito	110.006.161	60,589%	68.176.144	67,589%
A1.1 Titoli di Stato	90.435.724	49,810%	64.816.256	64,258%
A1.2 Altri	19.570.437	10,779%	3.359.888	3,331%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	6.298.134	3,469%	629.491	0,624%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>633.433</b>	<b>0,349%</b>	<b>433.516</b>	<b>0,430%</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	633.433	0,349%	433.516	0,430%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>1.622.232</b>	<b>0,893%</b>	<b>788.681</b>	<b>0,782%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.622.232	0,893%	775.593	0,769%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			13.088	0,013%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>61.257.819</b>	<b>33,740%</b>	<b>28.424.963</b>	<b>28,180%</b>
F1. Liquidità disponibile	59.605.223	32,830%	27.426.139	27,190%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	50.699.208	27,924%	69.711.323	69,111%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-49.046.612	-27,014%	-68.712.499	-68,121%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.743.194</b>	<b>0,960%</b>	<b>2.415.762</b>	<b>2,395%</b>
G1. Ratei attivi	1.483.142	0,817%	1.565.903	1,552%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	260.052	0,143%	849.859	0,843%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>181.560.973</b>	<b>100,000%</b>	<b>100.868.557</b>	<b>100,000%</b>



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		7.513
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		7.513
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'	629.777	1.078.841
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	273.232	214.707
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	356.545	864.134
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>629.777</b>	<b>1.086.354</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>180.931.196</b>	<b>99.782.203</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>43.628</b>	<b>10.551</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	7.972,529	2.000,000
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,472	5,275
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>1.052</b>	<b>1.015</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	195,760	194,191
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,372	5,229
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>180.886.517</b>	<b>99.770.636</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	31.977.181,118	18.360.371,574
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,657	5,434

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.888,805
Quote rimborsate	916,276

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1,569
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	15.808.587,544
Quote rimborsate	2.191.778,000

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-187
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,43%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe AD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-5
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,48%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel periodo	Classe F
Importo delle commissioni di performance addebitate	-915.152
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,51%

**RELAZIONE DI GESTIONE PERIODICA DEL FONDO  
ANIMA QUANT GLOBALE AL 28/06/2024  
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.357.363</b>		<b>-1.077.691</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.325.411		1.014.334	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.325.411		746.116	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di OICR			268.218	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	242.328		-2.337.682	
A2.1 Titoli di debito	242.328		-2.109.017	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR			-228.665	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	795.199		338.093	
A3.1 Titoli di debito	680.564		323.336	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	114.635		14.757	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-5.575		-92.436	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>2.357.363</b>		<b>-1.077.691</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>10.279</b>		<b>340</b>	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	10.279		340	
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR	10.279		340	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>10.279</b>		<b>340</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>4.902.962</b>		<b>3.467.620</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	4.902.962		3.467.620	
C1.1 Su strumenti quotati	-1.667.432		1.030.049	
C1.2 Su strumenti non quotati	6.570.394		2.437.571	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Relazione al 28/06/2024		Relazione esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-216.348</b>		<b>-449.780</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	113.369		353.133	
E1.1 Risultati realizzati	118.733		353.133	
E1.2 Risultati non realizzati	-5.364			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-463.181		-305.929	
E2.1 Risultati realizzati	-378.611		-293.343	
E2.2 Risultati non realizzati	-84.570		-12.586	
E3. LIQUIDITÀ	133.464		-496.984	
E3.1 Risultati realizzati	-83.224		-620.739	
E3.2 Risultati non realizzati	216.688		123.755	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>7.054.256</b>		<b>1.940.489</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-1.523</b>		<b>-1.690</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.523		-1.690	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>7.052.733</b>		<b>1.938.799</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.495.637</b>		<b>-1.113.840</b>	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.373.853		-945.760	
Commissioni di gestione OICR collegati Classe A	1			
Commissioni di gestione OICR collegati Classe F	3.981		4.112	
Commissioni di performance Classe A	-187		-31	
Commissioni di performance Classe AD	-5		-3	
Commissioni di performance Classe F	-915.152		-373.609	
Provvigioni di gestione Classe A	-257		-142	
Provvigioni di gestione Classe AD	-7		-10	
Provvigioni di gestione Classe F	-462.227		-576.077	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-57.693		-56.684	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-41.648		-82.516	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5		-2.989	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-22.438		-25.891	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1)				
<b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>	<b>619.692</b>		<b>1.160.886</b>	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	605.462		1.132.691	
I2. ALTRI RICAVI	28.132		29.686	
I3. ALTRI ONERI	-13.902		-1.491	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>6.176.788</b>		<b>1.985.845</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>		<b>6.176.788</b>		<b>1.985.845</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>1.296</b>		<b>142</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe AD</b>		<b>38</b>		<b>17</b>
<b>Utile/perdita dell'esercizio Classe F</b>		<b>6.175.454</b>		<b>1.985.686</b>

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRENCH BTF 0% 23-10/07/2024	EUR	6.542.000	6.536.766	3,602%
FRENCH BTF 0% 23-04/09/2024	EUR	6.579.000	6.536.105	3,600%
FRENCH BTF 0% 23-07/08/2024	EUR	6.560.000	6.535.794	3,600%
FRENCH BTF 0% 23-02/10/2024	EUR	6.596.000	6.535.119	3,599%
LETRAS 0% 24-10/01/2025	EUR	6.650.000	6.455.542	3,556%
LETRAS 0% 23-08/11/2024	EUR	6.615.000	6.452.495	3,554%
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	6.639.000	6.452.405	3,554%
LETRAS 0% 23-04/10/2024	EUR	6.597.000	6.452.168	3,554%
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	6.622.000	6.446.135	3,550%
LETRAS 0% 23-09/08/2024	EUR	6.560.000	6.410.522	3,531%
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	6.584.000	6.407.167	3,529%
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	6.565.000	6.406.751	3,529%
LETRAS 0% 23-05/07/2024	EUR	6.537.000	6.406.498	3,529%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	6.543.000	6.402.257	3,526%
UBS ETF CMCI COMPOS. USD	USD	46.271	4.596.231	2,532%
ETFS PRECIOUS METALS	USD	152.857	3.722.836	2,050%
ETFS INDUSTRIAL METALS	USD	239.383	3.493.864	1,924%
SAP SE 0.125% 20-18/05/2026	EUR	1.900.000	1.792.726	0,987%
APPLE INC 1.375% 17-24/05/2029	EUR	1.931.000	1.785.441	0,983%
GLAXOSMITHKLINE 1.25% 18-21/05/2026	EUR	1.855.000	1.778.296	0,979%
SHELL INTL FIN 1.25% 16-12/05/2028	EUR	1.927.000	1.776.501	0,978%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	1.824.000	1.768.879	0,974%
BHP BILLITON FIN 3.25% 12-24/09/2027	EUR	1.773.000	1.761.210	0,970%
ANIMA COMMODITIES-F	EUR	292.775	1.701.903	0,937%
ALLIANZ FINANCE 3% 13-13/03/2028	EUR	1.700.000	1.690.684	0,931%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	16.650	633.433	0,349%

## 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

Alla data di riferimento della Relazione periodica il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli.

#### 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 periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	78.109.963	43,171%
- 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

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

### 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 periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - MORGAN STANLEY EUROPE SE (AM)	78.109.963

- (\*) 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 periodica (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 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità							100,000%	
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 periodica (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 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)							100,000%	
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE							100,000%	

(\*) Comprensivo del valore della liquidità

### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione periodica (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 28/06/2024: - EUR							100,000%	
<b>TOTALE</b>							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 periodica (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 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)							100,000%	100,000%
- total return receiver								
- total return payer								

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (\*\*\*) valore dell'impegno



### III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione periodica (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 28/06/2024: - Germania				100,000%
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (\*\*\*) valore dell'impegno

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione periodica (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 28/06/2024: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro				100,000%
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (\*\*\*) valore dell'impegno

## Sezione 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 periodica 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 periodica il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- 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	7.959.819	-1.424.495		26.794	7.986.613	99,665%	17,836%
- total return payer	35.070				35.070	100,000%	

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

### **Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Quant Globale**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione semestrale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Anima Quant Globale (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 giugno 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 gennaio 2024 al 28 giugno 2024 redatta in forma abbreviata al fine di procedere alla distribuzione dei proventi da parte del Fondo come deliberato dal competente organo amministrativo di Anima SGR S.p.A.

A nostro giudizio, la relazione di gestione semestrale è stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo ed alla società Anima SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione semestrale**

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione semestrale del Fondo in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione semestrale che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione semestrale, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione semestrale a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata (“DTTL”), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche “Deloitte Global”) non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione semestrale**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione semestrale nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione semestrale.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione semestrale, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi e abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione semestrale, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Enrico Gazzaniga  
Socio

Milano, 25 ottobre 2024



ANIMA SGR S.p.A. - Società di gestione del risparmio  
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Anima Holding S.p.A.  
Corso Garibaldi 99 - 20121 Milano - Telefono: +39 02 80638.1 - Fax +39 02 80638222  
Cod. Fisc./P.IVA e Reg. Imprese di Milano n. 07507200157 Capitale Sociale Euro 23.793.000 int. vers. - R.E.A. di Milano n. 1162082  
[www.animasgr.it](http://www.animasgr.it) - Info: [clienti@animasgr.it](mailto:clienti@animasgr.it) Numero verde: 800.388.876