

# Anima Cedola Più

## Relazione Semestrale al 28.06.2024

### LINEA SOLUZIONI

- Anima Cedola Più 2027
- Anima Cedola Più 2027 IV
- Anima Cedola Più 2028 III
- Anima Cedola Più 2029

# **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

|   |    |
|---|----|
| NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR ..... | 3  |
| ANIMA CEDOLA PIÙ 2027 .....                                     | 4  |
| ANIMA CEDOLA PIÙ 2027 IV .....                                  | 9  |
| ANIMA CEDOLA PIÙ 2028 III .....                                 | 13 |
| ANIMA CEDOLA PIÙ 2029 .....                                     | 18 |

## NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR AL 28 GIUGNO 2024

### Forma e contenuto della Relazione Semestrale

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

### Mercati

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 geopolitica 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 reddituali 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 prospettiche 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 CEDOLA PIÙ 2027

Nel corso dei primi sei mesi del 2024 il fondo ha conseguito una performance assoluta positiva. Durante il semestre, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. Gli indici obbligazionari hanno performato in maniera differente con l'indice high yield di riferimento che nei primi sei mesi dell'anno ha ottenuto un rendimento total-return del 3,27%, mentre l'indice investment grade riferimento ha ottenuto un rendimento total-return dello 0,28%. Ciò è stato dovuto ad un periodo di incertezza che ha seguito il rally fatto dai tassi di interesse e dagli spreads a fine 2023. Infatti, durante i primi mesi dell'anno il mercato ha drasticamente ridotto le aspettative relative ai tagli dei tassi d'interesse che avrebbero realizzato le Banche Centrali, in particolare la BCE e la FED, durante l'anno. Questo perché i dati relativi alla crescita e all'inflazione hanno mostrato un'economia, soprattutto quella americana, ancora solida con tassi di disoccupazione sui minimi, con livelli di produzione non in territorio recessivo e soprattutto con servizi ancora forti. Quindi, dai circa 6 tagli della FED attesi all'inizio di gennaio si è passati ai 1/2 tagli di fine giugno. Analogamente, in Europa si è passati dai 6/7 tagli di inizio gennaio ai 1/2 di fine giugno (1 taglio era già stato fatto dalla BCE a metà mese). A questo repentino cambiamento delle aspettative sui tassi d'interesse non è seguito lo stesso movimento sugli spreads: il CDS crossover è rimasto, seppur con qualche oscillazione, sugli stessi livelli di inizio anno. Così facendo, è stata registrata una performance maggiore dell'high yield rispetto all'investment grade. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria. A fine giugno 2024, la composizione del fondo risulta come segue: il 59,62% del NAV è investito in titoli obbligazionari e il 38,73% del NAV è investito in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (35,6% del NAV), consumi non ciclici (4,9% del NAV) e consumi ciclici (2,8% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior che subordinate. A fine giugno la duration del fondo risulta essere 2,53 anni.

La composizione del comparto obbligazionario del fondo verrà monitorata in modo che risulti sempre allineata al prospetto dello stesso.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA CEDOLA PIÙ 2027 AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>28/06/2024 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>53.730.330</b>           | <b>96,941%</b>                        | <b>44.038.616</b>                         | <b>79,098%</b>                        |
| A1. Titoli di debito   | 53.730.330                  | 96,941%                               | 44.038.616                                | 79,098%                               |
| A1.1 Titoli di Stato   | 21.335.383                  | 38,494%                               | 19.592.528                                | 35,190%                               |
| A1.2 Altri   | 32.394.947                  | 58,447%                               | 24.446.088                                | 43,908%                               |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <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>118.142</b>              | <b>0,213%</b>                         | <b>10.974.221</b>                         | <b>19,711%</b>                        |
| F1. Liquidità disponibile  | 118.142                     | 0,213%                                | 10.974.221                                | 19,711%                               |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                             |                                       |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>1.577.330</b>            | <b>2,846%</b>                         | <b>662.845</b>                            | <b>1,191%</b>                         |
| G1. Ratei attivi   | 668.900                     | 1,207%                                | 662.845                                   | 1,191%                                |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  | 908.430                     | 1,639%                                |   |                                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>55.425.802</b>           | <b>100,000%</b>                       | <b>55.675.682</b>                         | <b>100,000%</b>                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>28/06/2024 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
|  | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI  |                             |   |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE             |                             |   |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI                                     |                             |   |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |   |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |   |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI                                       |                             |   |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                |                             |   |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altri  |                             |   |
| N. ALTRE PASSIVITA'  | 46.674                      | 42.774                                    |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 46.551                      | 42.774                                    |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 123                         |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>46.674</b>               | <b>42.774</b>                             |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>55.379.128</b>           | <b>55.632.908</b>                         |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE C</b>                   | <b>46.279.960</b>           | <b>46.511.653</b>                         |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE C</b>                   | <b>9.124.923,034</b>        | <b>9.251.546,671</b>                      |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE C</b>                          | <b>5,072</b>                | <b>5,027</b>                              |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE S</b>                   | <b>9.099.168</b>            | <b>9.121.255</b>                          |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE S</b>                   | <b>1.794.143,440</b>        | <b>1.814.331,233</b>                      |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE S</b>                          | <b>5,072</b>                | <b>5,027</b>                              |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C |             |
|---|-------------|
| Quote emesse                                    |             |
| Quote rimborsate                                | 126.623,637 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe S |            |
|---|------------|
| Quote emesse                                    |            |
| Quote rimborsate                                | 20.187,793 |

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli                                  | Divisa | Quantità   | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---|--------|------------|----------------------|----------------------|
| ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027          | EUR    | 13.000.000 | 12.500.930           | 22,554%              |
| ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027          | EUR    | 9.000.000  | 8.342.190            | 15,051%              |
| BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN            | EUR    | 750.000    | 788.220              | 1,422%               |
| ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN      | EUR    | 600.000    | 639.456              | 1,154%               |
| ALMAVIVA 4.875% 21-30/10/2026           | EUR    | 600.000    | 600.402              | 1,083%               |
| BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26 | EUR    | 600.000    | 574.056              | 1,036%               |
| BANCA POP SONDRIO 21-13/07/2027 FRN     | EUR    | 600.000    | 567.306              | 1,024%               |
| INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN       | EUR    | 500.000    | 514.180              | 0,928%               |
| MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN        | EUR    | 500.000    | 510.180              | 0,920%               |
| DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN          | EUR    | 500.000    | 498.795              | 0,900%               |
| ICCREA BANCA SPA 21-18/01/2032 FRN      | EUR    | 500.000    | 490.275              | 0,885%               |
| UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN         | EUR    | 500.000    | 483.285              | 0,872%               |
| DANSKE BANK A/S 22-17/02/2027 FRN       | EUR    | 500.000    | 480.170              | 0,866%               |
| BNP PARIBAS 20-19/02/2028 FRN           | EUR    | 500.000    | 458.245              | 0,827%               |
| ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028       | EUR    | 500.000    | 458.025              | 0,826%               |
| BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN            | EUR    | 400.000    | 451.860              | 0,815%               |
| CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027       | EUR    | 400.000    | 419.804              | 0,757%               |
| ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN      | EUR    | 400.000    | 418.380              | 0,755%               |
| CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN        | EUR    | 400.000    | 410.688              | 0,741%               |
| INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049           | EUR    | 400.000    | 409.796              | 0,739%               |
| HSBC HOLDINGS 23-10/03/2028 FRN         | EUR    | 400.000    | 409.392              | 0,739%               |
| MONTE DEI PASCHI 20-10/09/2030 FRN      | EUR    | 400.000    | 408.496              | 0,737%               |
| UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN         | EUR    | 400.000    | 408.492              | 0,737%               |
| ILIAD 5.375% 22-14/06/2027              | EUR    | 400.000    | 406.008              | 0,733%               |
| CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN             | EUR    | 400.000    | 405.820              | 0,732%               |
| BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN         | EUR    | 400.000    | 401.408              | 0,724%               |
| NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN            | EUR    | 400.000    | 399.852              | 0,721%               |
| INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN       | EUR    | 400.000    | 390.312              | 0,704%               |
| BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN            | EUR    | 400.000    | 388.792              | 0,701%               |
| ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN              | EUR    | 400.000    | 387.812              | 0,700%               |
| COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN      | EUR    | 400.000    | 379.444              | 0,685%               |
| SUEZ 19-31/12/2059 FRN                  | EUR    | 400.000    | 374.800              | 0,676%               |
| FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN           | EUR    | 400.000    | 369.992              | 0,668%               |
| ENI SPA 21-31/12/2061 FRN               | EUR    | 400.000    | 369.796              | 0,667%               |
| EDP SA 21-14/03/2082 FRN                | EUR    | 400.000    | 366.812              | 0,662%               |
| UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN         | EUR    | 400.000    | 364.864              | 0,658%               |
| LOTTO SPA/ROMA 7.125% 23-01/06/2028     | EUR    | 300.000    | 316.251              | 0,571%               |
| UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN            | EUR    | 300.000    | 316.098              | 0,570%               |
| CAIXABANK 22-23/02/2033 FRN             | EUR    | 300.000    | 315.375              | 0,569%               |
| BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN         | EUR    | 300.000    | 314.403              | 0,567%               |
| BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN      | EUR    | 300.000    | 313.776              | 0,566%               |
| BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN         | EUR    | 300.000    | 313.575              | 0,566%               |
| RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN      | EUR    | 300.000    | 311.304              | 0,562%               |
| BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN        | EUR    | 300.000    | 311.103              | 0,561%               |
| FORD MOTOR CRED 4.867% 23-03/08/2027    | EUR    | 300.000    | 307.278              | 0,554%               |
| NN GROUP NV 17-13/01/2048               | EUR    | 300.000    | 301.809              | 0,545%               |
| SCHAEFFLER 4.5% 24-14/08/2026           | EUR    | 300.000    | 301.791              | 0,544%               |
| GEN MOTORS FIN 3.9% 24-12/01/2028       | EUR    | 300.000    | 300.660              | 0,542%               |
| SOLVAY SA 3.875% 24-03/04/2028          | EUR    | 300.000    | 299.592              | 0,541%               |
| SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN             | EUR    | 300.000    | 299.250              | 0,540%               |
| UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN         | EUR    | 300.000    | 299.250              | 0,540%               |
| NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN           | EUR    | 300.000    | 298.623              | 0,539%               |
| BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN       | EUR    | 300.000    | 298.563              | 0,539%               |
| CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN      | EUR    | 300.000    | 297.057              | 0,536%               |
| SNAM 3.375% 24-19/02/2028               | EUR    | 300.000    | 296.997              | 0,536%               |
| BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN        | EUR    | 300.000    | 292.797              | 0,528%               |
| LIBRA GROUPCO 5% 21-15/05/2027          | EUR    | 300.000    | 290.847              | 0,525%               |
| INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN         | EUR    | 300.000    | 289.551              | 0,522%               |
| BANCO BPM SPA 3.375% 22-19/01/2032      | EUR    | 300.000    | 287.880              | 0,519%               |
| ABERTI 2.375% 19-27/09/2027             | EUR    | 300.000    | 287.388              | 0,519%               |
| BFF BANK 4.75% 24-20/03/2029            | EUR    | 300.000    | 286.650              | 0,517%               |
| VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN         | EUR    | 300.000    | 286.113              | 0,516%               |
| INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN       | EUR    | 300.000    | 286.038              | 0,516%               |
| BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN      | EUR    | 300.000    | 285.906              | 0,516%               |

|                                       |     |         |         |        |
|---------------------------------------|-----|---------|---------|--------|
| UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN       | EUR | 300.000 | 285.351 | 0,515% |
| VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN    | EUR | 300.000 | 284.754 | 0,514% |
| DEUTSCHE BANK AG 22-23/02/2028 FRN    | EUR | 300.000 | 284.028 | 0,512% |
| BANCO SANTANDER 21-24/03/2027 FRN     | EUR | 300.000 | 283.656 | 0,512% |
| BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN    | EUR | 300.000 | 282.426 | 0,510% |
| BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN    | EUR | 300.000 | 282.309 | 0,509% |
| TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027   | EUR | 300.000 | 279.108 | 0,504% |
| TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027   | EUR | 300.000 | 279.072 | 0,504% |
| IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN      | EUR | 300.000 | 278.826 | 0,503% |
| BARCLAYS PLC 22-28/01/2028 FRN        | EUR | 300.000 | 278.640 | 0,503% |
| SOCIETA INIZIATI 1.625% 18-08/02/2028 | EUR | 300.000 | 278.637 | 0,503% |

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

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

## **ANIMA CEDOLA PIÙ 2027 IV**

Il fondo al 30/06/2024 risultava essere nella fase iniziale di raccolta, di conseguenza, il portafoglio era in fase di costruzione.

La composizione del comparto obbligazionario del fondo verrà allocata e monitorata in modo che risulti sempre allineata al prospetto dello stesso.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA CEDOLA PIÙ 2027 IV AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>28/06/2024 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               |                             |                                       |   |                                       |
| A1. Titoli di debito   |                             |                                       |   |                                       |
| A1.1 Titoli di Stato   |                             |                                       |   |                                       |
| A1.2 Altri   |                             |                                       |   |                                       |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <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>                              |                             |                                       |   |                                       |
| F1. Liquidità disponibile  | 15.514.608                  | 99,946%                               |   |                                       |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 | 15.514.608                  | 99,946%                               |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  |                             |                                       |   |                                       |
| G1. Ratei attivi   | 8.421                       | 0,054%                                |   |                                       |
| G2. Risparmio d'imposta  | 8.421                       | 0,054%                                |   |                                       |
| G3. Altre  |                             |                                       |   |                                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>15.523.029</b>           | <b>100,000%</b>                       |   |                                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>28/06/2024 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
|  | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI  |                             |   |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE             |                             |   |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI                                     |                             |   |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |   |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |   |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI                                       |                             |   |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                |                             |   |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altri  |                             |   |
| N. ALTRE PASSIVITA'  |                             |   |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 1                           |   |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 1                           |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>1</b>                    |   |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>15.523.028</b>           | <b>-</b>                                  |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE C</b>                   | <b>14.122.148</b>           |   |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE C</b>                   | <b>1.411.448,769</b>        |   |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE C</b>                          | <b>10,005</b>               |   |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE S</b>                   | <b>1.400.880</b>            |   |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE S</b>                   | <b>140.012,017</b>          |   |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE S</b>                          | <b>10,005</b>               |   |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C |               |
|---|---------------|
| Quote emesse                                    | 1.411.448,769 |
| Quote rimborsate                                |               |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe S |             |
|---|-------------|
| Quote emesse                                    | 140.012,017 |
| Quote rimborsate                                |             |

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non deteneva strumenti finanziari quotati e non quotati.

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

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

## ANIMA CEDOLA PIÙ 2028 III

Nel corso del primo semestre 2024 il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti. Considerando che il quarto trimestre 2023 si è chiuso con un apprezzamento marcato dell'indice ICE BofA Euro Government, la correzione vista nei primi mesi dell'anno era in parte inevitabile. Sebbene le aspettative di un allentamento monetario a inizio anno fossero troppo aggressive, il contesto di inflazione normalizzata e crescita con meno slancio giustificava comunque un approccio costruttivo sul mercato obbligazionario.

Nei mesi successivi, dati sull'inflazione più forti del previsto e indicatori che confermavano la resilienza della crescita hanno portato il mercato a ridimensionare le stime sui tagli dei tassi. Le banche centrali stesse hanno scoraggiato le attese di un imminente ciclo di tagli. In questo contesto, i corsi obbligazionari hanno gradualmente corretto, raggiungendo valori più equilibrati rispetto alle nostre aspettative sulle valutazioni delle banche centrali.

Nel secondo trimestre, oltre ai dati di inflazione superiori alle attese, anche i dati di occupazione americana hanno ripreso slancio, suggerendo che la FED non avrebbe allentato la politica monetaria in tempi brevi. La lettura di dati macroeconomici così forti ha creato volatilità sul mercato del reddito fisso che ha continuato a riprezzare la tempistica e magnitudine degli interventi delle banche centrali. La divergenza tra la politica monetaria delle due sponde dell'Atlantico ha portato ad un ulteriore allargamento del differenziale tra i rendimenti dei Treasury decennali e i titoli governativi tedeschi, che ad aprile ha raggiunto i 220 punti base.

La crescita in decelerazione e una progressiva, seppur non lineare, normalizzazione della dinamica inflazionistica sono state confermate dai dati di maggio e giugno. La BCE ha quindi proceduto con il primo taglio dei tassi e il mercato si è convinto della direzione espansiva della politica monetaria delle principali banche centrali. I tassi hanno quindi ritracciato dai livelli massimi raggiunti ad aprile.

A fine giugno, il fondo risulta investito al 97,7% del NAV. Il portafoglio di titoli governativi rappresenta il 37,5% del NAV, ed è costituito da Btp con scadenza allineata all'orizzonte del fondo, il portafoglio crediti costituisce invece il 60,2% del NAV.

Relativamente al portafoglio di titoli societari, il settore maggiormente presente risulta essere quello delle banche, che rappresentano il 33,2% del NAV circa. L'investimento in titoli bancari è realizzato su tutta la struttura di capitale, con una prevalenza di senior preferred e non preferred, che complessivamente rappresentano il 28,8% del NAV.

Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si ricordano quello dei consumi non ciclici (4,8% del NAV), delle utilities (5,9% del NAV) e dei consumi ciclici (5,9% del NAV).

A fine anno, la duration del fondo è pari a 3,6 anni.

la composizione del fondo sarà attentamente monitorata in modo che risulti sempre allineata al prospetto dello stesso.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA CEDOLA PIÙ 2028 III AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>28/06/2024 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore complessivo                        | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>473.452.136</b>          | <b>96,230%</b>                        | <b>474.554.618</b>                        | <b>95,553%</b>                        |
| A1. Titoli di debito   | 473.452.136                 | 96,230%                               | 474.554.618                               | 95,553%                               |
| A1.1 Titoli di Stato   | 182.674.920                 | 37,129%                               | 304.776.000                               | 61,368%                               |
| A1.2 Altri   | 290.777.216                 | 59,101%                               | 169.778.618                               | 34,185%                               |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <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>2.441.128</b>            | <b>0,496%</b>                         | <b>5.530.494</b>                          | <b>1,113%</b>                         |
| F1. Liquidità disponibile  | 2.441.128                   | 0,496%                                | 5.530.494                                 | 1,113%                                |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                             |                                       |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>16.109.861</b>           | <b>3,274%</b>                         | <b>16.555.403</b>                         | <b>3,334%</b>                         |
| G1. Ratei attivi   | 6.662.376                   | 1,354%                                | 5.963.007                                 | 1,201%                                |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  | 9.447.485                   | 1,920%                                | 10.592.396                                | 2,133%                                |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>492.003.125</b>          | <b>100,000%</b>                       | <b>496.640.515</b>                        | <b>100,000%</b>                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>28/06/2024 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
|  | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI  |                             |   |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE             |                             |   |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI                                     |                             |   |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |   |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |   |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI                                       |                             |   |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                |                             |   |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altri  |                             |   |
| N. ALTRE PASSIVITA'  | 280.101                     | 1.955.275                                 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 279.586                     | 1.955.275                                 |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 515                         |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>280.101</b>              | <b>1.955.275</b>                          |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>491.723.024</b>          | <b>494.685.240</b>                        |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>                 | <b>491.723.024</b>          | <b>494.685.240</b>                        |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>                 | <b>94.481.273,761</b>       | <b>95.250.070,143</b>                     |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>                        | <b>5,204</b>                | <b>5,194</b>                              |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD |             |
|---|-------------|
| Quote emesse                                      |             |
| Quote rimborsate                                  | 768.796,382 |

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli                                | Divisa | Quantità    | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|-------------|----------------------|----------------------|
| ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029         | EUR    | 100.000.000 | 102.500.000          | 20,833%              |
| ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029         | EUR    | 55.000.000  | 53.188.300           | 10,811%              |
| AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028     | EUR    | 7.500.000   | 6.896.250            | 1,402%               |
| UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN       | EUR    | 6.500.000   | 6.586.905            | 1,339%               |
| BPER BANCA 23-11/09/2029 FRN          | EUR    | 6.000.000   | 6.305.520            | 1,282%               |
| MONTE DEI PASCHI 24-15/03/2029 FRN    | EUR    | 6.000.000   | 6.007.380            | 1,221%               |
| NATWEST MARKETS 3.625% 24-09/01/2029  | EUR    | 5.500.000   | 5.489.715            | 1,116%               |
| BELFIUS BANK SA 3.75% 24-22/01/2029   | EUR    | 5.500.000   | 5.488.340            | 1,116%               |
| BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN     | EUR    | 5.500.000   | 5.473.655            | 1,113%               |
| ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028        | EUR    | 5.000.000   | 5.247.550            | 1,067%               |
| FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029  | EUR    | 5.000.000   | 5.185.400            | 1,054%               |
| KBC GROUP NV 23-28/11/2029 FRN        | EUR    | 5.000.000   | 5.084.000            | 1,033%               |
| ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028         | EUR    | 5.000.000   | 5.061.450            | 1,029%               |
| MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029        | EUR    | 5.000.000   | 5.029.000            | 1,022%               |
| ING GROEP NV 24-12/08/2029 FRN        | EUR    | 5.000.000   | 5.023.350            | 1,021%               |
| TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN    | EUR    | 5.500.000   | 5.981.020            | 1,012%               |
| RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN    | EUR    | 5.000.000   | 4.973.600            | 1,011%               |
| RCI BANQUE 3.875% 24-12/01/2029       | EUR    | 5.000.000   | 4.965.100            | 1,009%               |
| ASSICURAZIONI 3.212% 24-15/01/2029    | EUR    | 5.000.000   | 4.921.450            | 1,000%               |
| ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028         | EUR    | 5.000.000   | 4.869.600            | 0,990%               |
| NEXI 2.125% 21-30/04/2029             | EUR    | 5.000.000   | 4.515.550            | 0,918%               |
| BANCO SANTANDER 3.875% 24-22/04/2029  | EUR    | 4.500.000   | 4.499.370            | 0,915%               |
| HSBC HOLDINGS 24-20/05/2029 FRN       | EUR    | 4.500.000   | 4.488.525            | 0,912%               |
| BMW INTL INV BV 3.25% 24-17/11/2028   | EUR    | 4.500.000   | 4.477.050            | 0,910%               |
| UBS GROUP 20-05/11/2028 FRN           | EUR    | 5.000.000   | 4.459.000            | 0,906%               |
| ENEL FIN INTL NV 3.375% 24-23/07/2028 | EUR    | 4.500.000   | 4.456.215            | 0,906%               |
| ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028         | EUR    | 5.000.000   | 4.453.000            | 0,905%               |
| ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029        | EUR    | 5.000.000   | 4.358.350            | 0,886%               |
| UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN       | EUR    | 4.000.000   | 4.128.600            | 0,839%               |
| BANCO BPM SPA 4.625% 23-29/11/2027    | EUR    | 4.000.000   | 4.090.320            | 0,831%               |
| SOCIETE GENERALE 4.125% 23-21/11/2028 | EUR    | 4.000.000   | 4.066.720            | 0,827%               |
| NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN          | EUR    | 4.000.000   | 3.998.520            | 0,813%               |
| SOLVAY SA 3.875% 24-03/04/2028        | EUR    | 4.000.000   | 3.994.560            | 0,812%               |
| FORD MOTOR CRED 4.165% 24-21/11/2028  | EUR    | 4.000.000   | 3.989.320            | 0,811%               |
| WPP FINANCE 2013 3.625% 24-12/09/2029 | EUR    | 4.000.000   | 3.962.560            | 0,805%               |
| ITALGAS SPA 3.125% 24-08/02/2029      | EUR    | 4.000.000   | 3.899.320            | 0,793%               |
| INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN     | EUR    | 4.000.000   | 3.813.840            | 0,775%               |
| ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN            | EUR    | 3.500.000   | 3.676.015            | 0,747%               |
| NN GROUP NV 17-13/01/2048             | EUR    | 3.500.000   | 3.521.105            | 0,716%               |
| BANCA POP SONDRI 24-13/03/2034 FRN    | EUR    | 3.500.000   | 3.509.660            | 0,713%               |
| BANCO BPM SPA 19-01/10/2029 FRN       | EUR    | 3.500.000   | 3.491.110            | 0,710%               |
| BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN      | EUR    | 3.500.000   | 3.345.055            | 0,680%               |
| BANCO SABADELL 23-07/02/2029 FRN      | EUR    | 3.000.000   | 3.111.030            | 0,632%               |
| BANK OF IRELAND 23-13/11/2029 FRN     | EUR    | 3.000.000   | 3.092.640            | 0,629%               |
| BANCA IFIS SPA 5.5% 24-27/02/2029     | EUR    | 3.000.000   | 3.021.930            | 0,614%               |
| GEN MOTORS FIN 3.9% 24-12/01/2028     | EUR    | 3.000.000   | 3.006.600            | 0,611%               |
| ASR NEDERLAND NV 3.625% 23-12/12/2028 | EUR    | 3.000.000   | 2.996.760            | 0,609%               |
| ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028         | EUR    | 3.000.000   | 2.996.670            | 0,609%               |
| ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN    | EUR    | 3.000.000   | 2.970.570            | 0,604%               |
| SNAM 3.375% 24-19/02/2028             | EUR    | 3.000.000   | 2.969.970            | 0,604%               |
| UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN        | EUR    | 2.500.000   | 2.820.925            | 0,573%               |
| ENI SPA 20-31/12/2060 FRN             | EUR    | 3.000.000   | 2.773.140            | 0,564%               |
| ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028     | EUR    | 3.000.000   | 2.748.150            | 0,559%               |
| HSBC HOLDINGS 21-24/09/2029 FRN       | EUR    | 3.000.000   | 2.633.280            | 0,535%               |
| CREDIT SUISSE LD 0.25% 21-01/09/2028  | EUR    | 3.000.000   | 2.621.160            | 0,533%               |
| NATWEST GROUP 23-16/02/2029 FRN       | EUR    | 2.500.000   | 2.573.150            | 0,523%               |

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

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

## ANIMA CEDOLA PIÙ 2029

Nel corso del primo semestre 2024 il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti. Considerando che il quarto trimestre 2023 si è chiuso con un apprezzamento marcato dell'indice ICE BofA Euro Government, la correzione vista nei primi mesi dell'anno era in parte inevitabile. Sebbene le aspettative di un allentamento monetario a inizio anno fossero troppo aggressive, il contesto di inflazione normalizzata e crescita con meno slancio giustificava comunque un approccio costruttivo sul mercato obbligazionario.

Nei mesi successivi, dati sull'inflazione più forti del previsto e indicatori che confermavano la resilienza della crescita hanno portato il mercato a ridimensionare le stime sui tagli dei tassi. Le banche centrali stesse hanno scoraggiato le attese di un imminente ciclo di tagli. In questo contesto, i corsi obbligazionari hanno gradualmente corretto, raggiungendo valori più equilibrati rispetto alle nostre aspettative sulle valutazioni delle banche centrali.

Nel secondo trimestre, oltre ai dati di inflazione superiori alle attese, anche i dati di occupazione americana hanno ripreso slancio, suggerendo che la FED non avrebbe allentato la politica monetaria in tempi brevi. La lettura di dati macroeconomici così forti ha creato volatilità sul mercato del reddito fisso che ha continuato a riprezzare la tempistica e magnitudine degli interventi delle banche centrali. La divergenza tra la politica monetaria delle due sponde dell'Atlantico ha portato ad un ulteriore allargamento del differenziale tra i rendimenti dei Treasury decennali e i titoli governativi tedeschi, che ad aprile ha raggiunto i 220 punti base.

La crescita in decelerazione e una progressiva, seppur non lineare, normalizzazione della dinamica inflazionistica sono state confermate dai dati di maggio e giugno. La BCE ha quindi proceduto con il primo taglio dei tassi e il mercato si è convinto della direzione espansiva della politica monetaria delle principali banche centrali. I tassi hanno quindi ritracciato dai livelli massimi raggiunti ad aprile.

A fine giugno, il fondo risulta investito al 96,8% del NAV. Il portafoglio di titoli governativi rappresenta il 34,2% del NAV, ed è costituito da Btp con scadenza allineata all'orizzonte del fondo, il portafoglio crediti costituisce invece il 62,5% del NAV.

Relativamente al portafoglio di titoli societari, il settore maggiormente presente risulta essere quello delle banche, che rappresentano il 41,4% del NAV circa. L'investimento in titoli bancari è realizzato su tutta la struttura di capitale, con una prevalenza di senior preferred e non preferred, che complessivamente rappresentano il 34,6% del NAV.

Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si ricordano quello dei consumi non ciclici (4,5% del NAV), delle utilities (3 % del NAV) e dei consumi ciclici (5,1% del NAV).

A fine anno, la duration del fondo è pari a 3,9 anni.

la composizione del fondo sarà attentamente monitorata in modo che risulti sempre allineata al prospetto dello stesso.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA CEDOLA PIÙ 2029 AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>28/06/2024 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>409.606.168</b>          | <b>95,363%</b>                        | <b>18.909.830</b>                         | <b>50,129%</b>                        |
| A1. Titoli di debito   | 409.606.168                 | 95,363%                               | 18.909.830                                | 50,129%                               |
| A1.1 Titoli di Stato   | 145.725.965                 | 33,927%                               | 17.497.275                                | 46,384%                               |
| A1.2 Altri   | 263.880.203                 | 61,436%                               | 1.412.555                                 | 3,745%                                |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di OICR  |                             |                                       |   |                                       |
| <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>2.298.179</b>            | <b>0,535%</b>                         | <b>18.660.458</b>                         | <b>49,468%</b>                        |
| F1. Liquidità disponibile  | 2.298.179                   | 0,535%                                | 18.660.458                                | 49,468%                               |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 |                             |                                       |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>  | <b>17.619.464</b>           | <b>4,102%</b>                         | <b>151.991</b>                            | <b>0,403%</b>                         |
| G1. Ratei attivi   | 5.752.859                   | 1,339%                                | 151.990                                   | 0,403%                                |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  | 11.866.605                  | 2,763%                                | 1   | 0,000%                                |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>429.523.811</b>          | <b>100,000%</b>                       | <b>37.722.279</b>                         | <b>100,000%</b>                       |

| PASSIVITA' E NETTO   | Situazione al<br>28/06/2024 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
|  | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI  |                             |   |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE             |                             |   |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI                                     |                             |   |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |   |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |   |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI                                       |                             |   |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                |                             |   |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altri  |                             |   |
| N. ALTRE PASSIVITA'  | 217.771                     | 34.290                                    |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 215.373                     | 34.290                                    |
| N2. Debiti di imposta  |                             |   |
| N3. Altre  | 2.398                       |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>217.771</b>              | <b>34.290</b>                             |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>429.306.040</b>          | <b>37.687.989</b>                         |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>                 | <b>429.306.040</b>          | <b>37.687.989</b>                         |
| <b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>                 | <b>42.487.095,699</b>       | <b>3.745.535,615</b>                      |
| <b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>                        | <b>10,104</b>               | <b>10,062</b>                             |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD |                |
|---|----------------|
| Quote emesse                                      | 38.983.971,858 |
| Quote rimborsate                                  | 242.411,774    |

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli                                | Divisa | Quantità    | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|-------------|----------------------|----------------------|
| ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029           | EUR    | 100.000.000 | 97.577.000           | 22,717%              |
| ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029         | EUR    | 40.000.000  | 38.682.400           | 9,006%               |
| MONTE DEI PASCHI 24-15/03/2029 FRN    | EUR    | 8.000.000   | 8.009.840            | 1,865%               |
| BPER BANCA 23-11/09/2029 FRN          | EUR    | 5.500.000   | 5.780.060            | 1,346%               |
| ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029         | EUR    | 5.000.000   | 5.125.000            | 1,193%               |
| UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN       | EUR    | 5.000.000   | 5.066.850            | 1,180%               |
| ICCREA BANCA SPA 24-05/02/2030 FRN    | EUR    | 5.000.000   | 5.002.600            | 1,165%               |
| BANCO SANTANDER 3.875% 24-22/04/2029  | EUR    | 4.500.000   | 4.499.370            | 1,048%               |
| BANCO BPM SPA 24-18/06/2034 FRN       | EUR    | 4.500.000   | 4.470.885            | 1,041%               |
| BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN       | EUR    | 4.000.000   | 4.083.520            | 0,951%               |
| FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN         | EUR    | 4.000.000   | 4.078.080            | 0,949%               |
| RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN    | EUR    | 4.000.000   | 3.978.880            | 0,926%               |
| WPP FINANCE 2013 3.625% 24-12/09/2029 | EUR    | 4.000.000   | 3.962.560            | 0,923%               |
| INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030   | EUR    | 3.500.000   | 3.744.685            | 0,872%               |
| BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN      | EUR    | 3.500.000   | 3.684.065            | 0,858%               |
| COMMERZBANK AG 23-18/01/2030 FRN      | EUR    | 3.500.000   | 3.635.310            | 0,846%               |
| MEDIOBANCA SPA 23-01/02/2030 FRN      | EUR    | 3.500.000   | 3.563.595            | 0,830%               |
| ING GROEP NV 24-12/08/2029 FRN        | EUR    | 3.500.000   | 3.516.345            | 0,819%               |
| BPER BANCA 24-20/02/2030 FRN          | EUR    | 3.500.000   | 3.516.135            | 0,819%               |
| DEUTSCHE BANK AG 24-15/01/2030 FRN    | EUR    | 3.500.000   | 3.493.315            | 0,813%               |
| DEUTSCHE BANK AG 23-11/01/2029 FRN    | EUR    | 3.000.000   | 3.117.090            | 0,726%               |
| UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN       | EUR    | 3.000.000   | 3.100.020            | 0,722%               |
| HSBC HOLDINGS 21-24/09/2029 FRN       | EUR    | 3.500.000   | 3.072.160            | 0,715%               |
| MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029        | EUR    | 3.000.000   | 3.017.400            | 0,702%               |
| BANCA POP SONDRI 24-13/03/2034 FRN    | EUR    | 3.000.000   | 3.008.280            | 0,700%               |
| SOLVAY SA 3.875% 24-03/04/2028        | EUR    | 3.000.000   | 2.995.920            | 0,697%               |
| BELFIUS BANK SA 3.75% 24-22/01/2029   | EUR    | 3.000.000   | 2.993.640            | 0,697%               |
| BFF BANK 4.75% 24-20/03/2029          | EUR    | 3.000.000   | 2.866.500            | 0,667%               |
| UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN        | EUR    | 2.500.000   | 2.820.925            | 0,657%               |
| AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028     | EUR    | 3.000.000   | 2.758.500            | 0,642%               |
| UNICAJA ES 23-21/02/2029 FRN          | EUR    | 2.500.000   | 2.586.850            | 0,602%               |
| NATWEST GROUP 23-16/02/2029 FRN       | EUR    | 2.500.000   | 2.573.150            | 0,599%               |
| COOPERATIEVE RAB 23-25/04/2029 FRN    | EUR    | 2.500.000   | 2.550.375            | 0,594%               |
| BANCA IFIS SPA 5.5% 24-27/02/2029     | EUR    | 2.500.000   | 2.518.275            | 0,586%               |
| HSBC HOLDINGS 24-20/05/2029 FRN       | EUR    | 2.500.000   | 2.493.625            | 0,581%               |
| ENEL FIN INTL NV 3.375% 24-23/07/2028 | EUR    | 2.500.000   | 2.475.675            | 0,576%               |
| ITALGAS SPA 3.125% 24-08/02/2029      | EUR    | 2.500.000   | 2.437.075            | 0,567%               |
| NEXI 2.125% 21-30/04/2029             | EUR    | 2.500.000   | 2.257.775            | 0,526%               |
| MEDIOBANCA SPA 22-17/07/2029 FRN      | EUR    | 2.500.000   | 2.234.300            | 0,520%               |
| TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028   | EUR    | 2.000.000   | 2.178.120            | 0,507%               |
| PERM TSB GRP 23-30/06/2029 FRN        | EUR    | 2.000.000   | 2.149.760            | 0,500%               |
| CAIXABANK 23-13/06/2171 FRN           | EUR    | 2.000.000   | 2.120.100            | 0,494%               |
| BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN      | EUR    | 2.000.000   | 2.086.460            | 0,486%               |
| CAIXABANK 23-19/07/2029 FRN           | EUR    | 2.000.000   | 2.080.440            | 0,484%               |
| MORGAN STANLEY 23-02/03/2029 FRN      | EUR    | 2.000.000   | 2.060.260            | 0,480%               |
| SOCIETE GENERALE 23-28/09/2029 FRN    | EUR    | 2.000.000   | 2.049.740            | 0,477%               |
| GEN MOTORS FIN 3.9% 24-12/01/2028     | EUR    | 2.000.000   | 2.004.400            | 0,467%               |
| FORD MOTOR CRED 4.165% 24-21/11/2028  | EUR    | 2.000.000   | 1.994.660            | 0,464%               |
| JEFFERIES GROUP 4% 24-16/04/2029      | EUR    | 2.000.000   | 1.985.700            | 0,462%               |
| UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN       | EUR    | 2.000.000   | 1.982.900            | 0,462%               |

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

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



ANIMA SGR S.p.A. - Società di gestione del risparmio  
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