

# Anima Investimento

## Relazione Semestrale al 31.12.2024

### LINEA SOLUZIONI

- Anima Investimento Circular Economy 2025
- Anima Investimento Future Mobility 2025
- Anima Investimento New Normal 2025
- Anima Investimento Clean Energy 2026
- Anima Investimento Health Care Innovation 2026
- Anima Investimento Smart City 2027
- Anima Investimento Smart Industry 4.0 2027
- Anima Investimento Globale & Infrastrutture 2027
- Anima Investimento Globale & Trend Media 2028

# **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 INVESTIMENTO CIRCULAR ECONOMY 2025 .....	8
ANIMA INVESTIMENTO FUTURE MOBILITY 2025 .....	19
ANIMA INVESTIMENTO NEW NORMAL 2025.....	30
ANIMA INVESTIMENTO CLEAN ENERGY 2026.....	41
ANIMA INVESTIMENTO HEALTH CARE INNOVATION 2026.....	51
ANIMA INVESTIMENTO SMART CITY 2027 .....	62
ANIMA INVESTIMENTO SMART INDUSTRY 4.0 2027 .....	72
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE& INFRASTRUTTURE 2027 .....	83
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & TREND MEDIA 2028.....	94

## NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR AL 31 DICEMBRE 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 finanziari

Le attese sull'allentamento dell'azione restrittiva delle Banche Centrali in funzione delle dinamiche inflative e degli obiettivi di stabilità dei prezzi, le prospettive globali di crescita, le tensioni geopolitiche hanno costituito i principali fattori di condizionamento e per i mercati finanziari.

Su base semestrale, a fine 2024, i mercati azionari hanno registrato performance positive. Le preoccupazioni per la crescita economica e alcune trimestrali deludenti hanno causato una correzione del mercato tra luglio e agosto. Successivamente, il rallentamento dell'inflazione e l'allentamento monetario della Fed hanno ridotto i rischi grazie alla resilienza economica e ai buoni risultati aziendali. Nonostante alcune stagioni di reporting eterogenee e dubbi sull'approccio della Fed, l'indice azionario globale ha raggiunto circa +6% nel secondo semestre 2024 in valuta locale (MSCI World Local). Nel periodo in esame gli indici azionari hanno registrato ritorni di poco superiori a +8% negli USA, +3,4% in Italia, +0,6% in Area Euro e +0,9% per l'indice dei Mercati Emergenti; segni negativi nel secondo semestre 2024 per il listino nipponico (-1,3%) e per l'indice europeo (-1% circa). Le migliori performance settoriali, a livello globale, sono state conseguite dai comparti dei consumi discrezionali e dai finanziari; le peggiori dalle materie prime ed energia. La volatilità azionaria ha tracciato ripetute fasi di picco (agosto, ottobre, dicembre), chiudendo il secondo semestre 2024 in prossimità delle medie di medio e lungo periodo.

Gli indici obbligazionari, su base semestrale a fine 2024, hanno espresso dinamiche eterogenee. L'indice globale in valuta locale dei comparti governativi ha registrato una performance positiva (+1,67%). Segni positivi sia per le obbligazioni societarie (tra +3 e +5% circa, sospinti dal flusso cedolare più elevato rispetto ai governativi e da una minore esposizione al rischio tasso, oltre che da spread in flessione), sia per i governativi dei Paesi emergenti in divisa forte (+5% circa). I rendimenti sono stati orientati principalmente dai tassi reali, dalle aspettative di inflazione e dalla revisione delle attese di allentamento della politica monetaria. L'alternanza dei dati sulla crescita, sulla persistenza inflativa e sulla tenuta del mercato del lavoro negli USA e in Europa, hanno indotto orientamenti più o meno accomodanti. Il contesto di incertezza politica in Francia e Germania ha favorito i titoli di Stato italiani. Al 31 dicembre, le emissioni sulle scadenze a 2 e 10 anni hanno registrato valori prossimi a 2,1% e 2,36% per il Bund tedesco, a 4,24% e 4,57% circa per US Treasury, a 3,52% per il BTP decennale. Lo spread BTP-Bund si è moderato da oltre 150 punti base di luglio sino ai minimi dell'anno (106 a novembre) attestandosi poco inferiormente a 116 punti a fine dicembre 2024. I comparti governativi nel secondo semestre 2024 hanno tracciato performance positive di circa +5,7% per l'Italia, +4,2 per la Spagna, +3,8% per l'indice EMU, +2,7% per la Francia, +2,6% per Germania, +1,3 per US Treasury; segno negativo per UK Gilt (-1,2%).

Al 31 dicembre, il cambio euro-dollaro si è posizionato a 1,035, con una perdita nel secondo semestre 2024 di -3,4% circa. Da luglio la sensibile ripresa dell'euro si era sviluppata in virtù di rinnovate attese di tagli da parte della Fed sino al consolidamento registrato a settembre. Da ottobre a fine anno, l'indebolimento progressivo dell'euro è stato alimentato da dati non brillanti sull'attività nell'Eurozona e dal differenziale dei tassi; specularmente, il dollaro si è rafforzato per effetto dei rischi geopolitici ed in virtù dei positivi dati macroeconomici USA. Lo yen ha beneficiato delle fasi di avversione al rischio che hanno rafforzato le divise rifugio e del rialzo (a luglio) dei tassi BoJ. Il cambio euro\yen si è collocato a 162,89 al 31 dicembre 2024 (-5,5% nel secondo semestre 2024).

L'oro ha continuato ad acquisire valore nel corso dell'anno sino a registrare i massimi storici a fine ottobre (2.788,66 USD/oz), sia in quanto bene rifugio, sia in virtù del sostegno proveniente dai flussi di acquisti per riserve da parte di Paesi emergenti e dalle quote di importazione d'oro concesse alle banche cinesi. Il recente calo del premio per il rischio geopolitico ne ha ridotto la quotazione, attestatasi a 2.624,39 USD/oz al 31 dicembre 2024 (+12,8% circa da inizio semestre).

Le quotazioni delle materie prime hanno registrato fasi alterne: il petrolio ha visto Brent e WTI collocarsi rispettivamente a 74,6 e 71,7 USD/barile circa (-13% e -12% circa nel secondo semestre 2024) al 31 dicembre.

## Scenario macroeconomico

L'economia globale si è mantenuta resiliente. Dopo alcune fasi di rallentamento, il PIL ha evidenziando una moderata ripresa sulle due sponde dell'Atlantico. Nell'ambito dei Paesi sviluppati le pressioni inflative delle componenti dei servizi si erano rivelate robuste ed insistenti, sostenute dalla domanda, alimentando incertezze e timori per il tracciato del processo di disinflazione.

Nel 2024 sia la Banca Centrale Europea sia la Federal Reserve hanno fermato il rialzo dei tassi d'interesse avviato dal 2022, mentre la Banca Centrale cinese ha mantenuto un approccio espansivo ed accomodante. Il tasso di riferimento statunitense è rimasto posizionato nella fascia 5,25%-5,5% allorquando il FOMC lo ha tagliato di 50 punti base. La Bce ha chiuso il ciclo di rialzi consegnando tagli dei tassi di 25 punti base a giugno, settembre, ottobre e dicembre, riducendo l'interesse sui depositi a 3%, e quello di finanziamento principale a 3,15%, rafforzando la sua posizione accomodante. La Bank of England ha ridotto il tasso bancario di 25 punti base ad agosto e a novembre, portandolo a 4,75%. La Swiss National Bank ha ridotto il Policy Rate scendendo a 0,5%. La Bank of Japan a marzo ha alzato di 10 punti base il Target Rate, primo rialzo dal 2007, uscendo dal regime di tassi negativi introdotto nel 2016; un secondo intervento, a fine luglio, ha ritoccato verso l'alto il tasso di 15 punti base, portandolo a 0,25%. La People's Bank of China (PBoC) ha confermato un approccio espansivo grazie a prospettive di inflazione ancora contenute.

L'economia statunitense nel 2024 ha evidenziato basi solide e dinamiche costruttive. Dopo che nel primo trimestre 2024 il ritmo dell'espansione aveva in parte rallentato (+1,4%), la stima del PIL annualizzato si è progressivamente incrementata. La tonicità della domanda interna per consumi ed investimenti è stata il motore principale della crescita: positive con contribuzione su ampia scala le vendite al dettaglio, solida e resiliente la spesa dei consumatori unitamente a quella pubblica. Il mercato del lavoro ha continuato ad esprimere tonicità, registrando, a novembre, una disoccupazione a 4,2% in marginale incremento: gli employment report hanno segnalato un consolidamento su valori sostanzialmente stabili degli occupati e dei salari, al netto di marginali cedimenti indotti da eventi una tantum. La fiducia dei consumatori, sostenuta dal reddito reale disponibile e dalla consistenza dei risparmi, è apparsa solida. I consumatori stanno attingendo ai risparmi accumulati per sostenere una spesa elevata. I sondaggi ciclici e previsionali ISM e PMI hanno registrato collocazioni in area recessiva per la manifattura, mentre si conferma in area espansiva il dato composito al traino dei servizi. Gli indicatori CPI sino a settembre avevano registrato rallentamenti del dato headline, in virtù di flessioni nelle componenti beni ed energia, confermando l'attenuazione delle pregresse pressioni. Alla stabilizzazione del dato core di agosto, ha fatto seguito un leggero incremento del valore a settembre, rimasto poi invariato ed in linea con le stime tra ottobre e novembre (+3,3%). L'indicatore supercore ha registrato una moderazione dovuta alle componenti più volatili, confermando i segnali di decelerazione/contenimento delle pressioni inflative. La corsa alla Casa Bianca ha sancito la vittoria di Trump: i Repubblicani controllano entrambi i rami del Congresso, esprimendo la maggioranza sia in Senato sia alla Camera.

In Area Euro, la stima di una moderata prosecuzione della crescita ha trovato continuazione nel terzo trimestre (+0,9%), tuttavia le indicazioni preliminari suggeriscono che i dati sono stati distorti al rialzo da fattori volatili, idiosincratici ed una tantum e che lo slancio si è indebolito. Le pressioni sui prezzi hanno espresso resilienza: a fronte del consolidamento del CPI headline (a novembre si è attestato a 2,2%), il CPI core si è stabilizzato a 2,7%, a tratti sostenuto dalla componente dei servizi e dalla stagionalità. Il tasso di disoccupazione a ottobre si è confermato al minimo storico di 6,3%. Gli indicatori ciclici (PMI), dopo aver registrato a novembre una convergenza nel quadrante recessivo, a dicembre hanno segnato la risalita in area espansiva dell'indice dei servizi. Tuttavia, la manifattura costituisce la principale fonte di debolezza e stentano ad emergere segnali di ripresa. La fiducia dei consumatori rimane stabilmente posizionata in territorio negativo. Dopo le elezioni europee e la riconferma della Presidente Von der Leyen della Commissione Europea, lo scenario di coabitazione di compagini parlamentari eterogenee ha tracciato equilibri di potere che potrebbero influenzare la velocità e la coesione delle risposte politiche alle attuali sfide strutturali, tra cui l'integrazione fiscale. In Germania, l'apertura della crisi politica porterà ad elezioni anticipate che si terranno il 23 febbraio 2025 e in Francia la crisi politica è stata ricomposta da parte del Presidente Macron con la nomina del nuovo Primo Ministro.

In Cina il PIL ha rallentato nel terzo trimestre di +4,8% da inizio anno (stimato 4,6% a/a), inferiore alle previsioni a causa di una produzione industriale priva di slancio e di fiacche vendite al dettaglio. Relativamente agli indicatori ciclici (Caixin), alcuni segnali di moderazione ed indebolimento dello slancio economico, a luglio e a settembre, avevano provocato il temporaneo cedimento del dato manifatturiero, risalito poi nuovamente, da ottobre, sopra il margine recessivo. L'attività immobiliare ha continuato a manifestare arretramenti. La stima del tasso di disoccupazione si è stabilizzata a 5% a novembre. Il contesto generale dell'inflazione rimane molto debole.

La crisi geo-politica sul fronte est-europeo ha finora precluso ogni spiraglio di sospensione delle ostilità. Sul fronte medio-orientale, benché le iniziative belliche terrestri siano rimaste circoscritte nell'area tra Israele,

Gaza e Libano, e solo in parte mitigate dall'annuncio di una tregua, gli impatti locali sul piano sociale ed umanitario, la pirateria marittima nell'Oceano Indiano, i timori di azioni terroristiche e di un allargamento del conflitto hanno avuto un eco che si è riverberato a livello globale. Tale scenario è stato completato dal rovesciamento del governo siriano.

## Prospettive

I dati macroeconomici suggeriscono che le principali economie possano muovere verso una moderazione della crescita e delle dinamiche inflative con intensità e velocità differenti, a seconda delle diverse aree ed i rischi connessi alle tensioni politiche e geopolitiche. Nel breve termine, lo scenario macroeconomico dovrebbe rimanere moderatamente costruttivo, evitando la recessione.

Negli USA, la crescita sarà trainata principalmente dalla spesa dei consumatori, sostenuta da un reddito disponibile personale superiore al trend storico. Nell'orizzonte di previsione (2025) le politiche macroeconomiche annunciate dal presidente eletto Trump non dovrebbero esprimere impatti significativi. Il Paese dovrebbe registrare un PIL positivo nel 2025, ma, in prospettiva, appare improbabile che l'economia statunitense possa crescere con vigore e la spesa per consumi privati rimarrà resiliente. La politica monetaria della Fed dovrebbe rimanere relativamente inalterata dalle politiche di Trump almeno fino al 2026.

Nell'Area Euro i dati supportano una visione cauta sulle prospettive di crescita. Escludendo fattori una tantum e idiosincratici, il PIL annuo potrebbe continuare ad esprimere un andamento positivo leggermente sotto potenziale nel 2025. Produzione industriale e vendite al dettaglio continuano a fornire segnali incerti, suggerendo che la ripresa di domanda e offerta potrebbe rimanere sbilanciata, con rischi prospettici dovuti alla latitanza di chiari fattori di accelerazione, soprattutto nel settore manifatturiero. Le dinamiche del mercato del lavoro mostrano segnali preliminari di raffreddamento della domanda, con prospettive incerte che potrebbero pesare sulla fiducia delle famiglie. La Commissione Europea aveva espresso caveat sia sull'eventuale inasprimento delle barriere commerciali, che costituirebbero un rischio per le prospettive di crescita, sia sull'aumento del debito pubblico in diversi Paesi. L'economia dell'Area Euro non è ancora tornata ai livelli di crescita pre-pandemia e i livelli di produttività rimangono deboli. Allo stesso tempo, le riforme strutturali vengono implementate principalmente nei Paesi periferici nell'ambito del quadro Next Generation EU, mentre l'area geografica soffre ancora di investimenti e riforme strutturali insufficienti. Anche le proiezioni della Bce hanno rivisto al ribasso sia le previsioni di crescita sia quelle di inflazione: la ripresa economica nel 2025 sarà più lenta di quanto previsto in precedenza.

In Cina le prospettive di crescita saranno condizionate dal sostegno delle Autorità e dalle politiche commerciali dell'amministrazione Trump. La previsione del PIL per il 2025 si colloca su un valore positivo, ma sotto potenziale: le prospettive dei consumi interni e del settore immobiliare restano modeste e la loro stabilizzazione richiederà tempo.

Nei Mercati Sviluppati, la dinamica dell'inflazione ha segnalato alcuni rallentamenti, malgrado ampie aree di incertezza: i prezzi potrebbero mantenersi ancora piuttosto volatili, con dinamiche non uniformi ed asimmetriche sulle diverse aree geografiche.

Negli Stati Uniti permangono le attese di dinamiche gradualmente disinflazionistiche. L'inflazione core (e super-core) potrebbe registrare un lento raffreddamento nel corso dei trimestri a venire, la disinflazione dei beni primari dovrebbe proseguire e stabilizzarsi in linea con i livelli pre-pandemici. Il contesto salariale rimane una fonte di rischio e di pressione inflativa, anche se il prosieguo della tendenza alla progressiva stabilizzazione del mercato del lavoro dovrebbe disinnescare la spirale prezzi/salari.

In Area Euro l'inflazione complessiva dovrebbe continuare ad attenuarsi progressivamente nel 2025; la tendenza disinflazionistica potrebbe essere favorita dalla stagnazione della domanda interna e da una minore rigidità dei prezzi dei servizi, che nel primo trimestre 2025 potrebbero guidare il processo in misura più pronunciata, mentre i beni di base sono destinati a muoversi lateralmente. Anche l'inflazione core dovrebbe seguire un moderato trend di allentamento. Gran parte della ripresa della crescita salariale dovrebbe essere alle spalle e rallentare in prospettiva: i margini di profitto si stanno normalizzando e dovrebbero continuare ad assorbire l'aumento dei costi unitari del lavoro. L'obiettivo di inflazione potrebbe essere raggiunto prima del previsto, soprattutto se la crescita rimanesse debole.

In Cina l'inflazione complessiva dovrebbe rimanere frenata dagli ampi squilibri tra domanda e offerta e dai problemi strutturali che continueranno a riverberarsi sulla dinamica dei prezzi. Le pressioni deflazionistiche dovrebbero rallentare lungo un percorso di reflazione graduale che comunque si collocherà sensibilmente al di sotto dell'obiettivo della banca centrale.

La politica monetaria sulle due sponde dell'Atlantico ha virato verso un allentamento delle pregresse restrizioni. La Fed continuerà a adottare un approccio data-dependent, volto a trovare un migliore equilibrio tra crescita e rischi di inflazione. Il contesto macroeconomico statunitense rimane caratterizzato da un livello

restrittivo che giustificerebbe, in prospettiva, condizioni di politica monetaria più accomodanti: il mercato del lavoro sta affrontando un riequilibrio e l'inflazione sembra essere orientata in attenuazione, verso l'obiettivo del 2%. I tempi ed il ritmo dei tagli dei tassi dipenderanno dai dati in arrivo, dalle prospettive in evoluzione e dall'equilibrio dei rischi. Le previsioni puntano alla riduzione dei tassi con ulteriori quattro tagli da 25 punti base ciascuno entro la fine del 2025, raggiungendo un livello di Fed Fund a 3,5% circa. Tuttavia, una nota di cautela attiene sia al ritmo sia all'entità. Il presidente Powell ha adottato un approccio cauto, graduale e misurato, avvalorato dai più recenti sviluppi macroeconomici: un'inflazione leggermente più rigida del previsto, una crescita solida e l'incertezza sul mix di politiche del presidente eletto potrebbero giustificare una misura di allentamento inferiore a quanto ipotizzato.

La Bce, mantenendo un approccio data-dependent, si troverà ad affrontare un contesto macroeconomico caratterizzato da un equilibrio del rischio per la crescita inclinato al ribasso. Le condizioni di finanziamento sono ancora restrittive allo scopo di perseguire la convergenza dell'inflazione verso l'obiettivo. Anche se la Bce non si è impegnata su uno specifico percorso, la presidente Lagarde ha adottato un tono più accomodante rispetto al passato. Al momento si prevedono, cinque interventi di 25 punti base ciascuno, attuati sino al terzo trimestre del 2025. La probabilità di un taglio dei tassi di 50 punti base appare bassa, in assenza di un brusco calo della crescita e stante l'inflazione dei servizi che rimane elevata. Tuttavia, la Bce è fiduciosa che l'inflazione possa raggiungere l'obiettivo nel 2025: i rischi per le prospettive di crescita rimangono al ribasso e ci si attende che i prezzi dei servizi diminuiscano in misura sostanziale. Il tasso sui depositi dovrebbe puntare a 1,75%, un valore leggermente inferiore al livello neutrale. Rimane da valutare la possibile influenza delle eventuali decisioni della Fed.

La Bank of Japan, dopo aver avviato il processo di normalizzazione monetaria, dovrebbe mantenere una stance accomodante.

In Cina, l'ampia portata delle misure annunciate ed implementate sembra aver segnato una discontinuità rispetto all'approccio cauto del passato. Le attese sono rivolte ad una prosecuzione dell'allentamento di politica monetaria e al potenziamento degli stimoli fiscali anche nel 2025. La PBoC ha ribadito il suo impegno indirizzato ad un sostegno monetario più forte e a una migliore trasmissione delle politiche all'economia reale, favorendo il flusso di credito alle imprese e ai consumatori.

I mercati azionari globali mantengono il focus sull'andamento del quadro macro-fondamentale, sulle condizioni finanziarie, sulla consistenza dei flussi di liquidità, sulle tensioni geo-politiche. L'esito delle elezioni statunitensi potrebbe esprimere riflessi eterogenei su mercati azionari globali, a seconda delle aree geografiche e a fronte degli impatti di iniziative protezionistiche e/o per l'approccio ai conflitti bellici in essere. La crescita orientata verso un atterraggio morbido in un contesto macroeconomico ancora resiliente, la moderazione dello slancio dell'inflazione, politiche monetarie più accomodanti costituiscono fattori che, nel breve termine, unitamente ai solidi fondamentali e alla redditività societari, appaiono favorevoli al sostegno dei corsi azionari. View moderatamente costruttive attengono ai comparti azionari delle aree sviluppate. In particolare, il mercato europeo esprime potenzialità interessanti in relazione alla spesa fiscale, atta a sostenere la crescita, e gli utili societari. Il contesto di competitività favorito dalla debolezza dell'euro, le valutazioni contenute, le criticità che affliggono il Vecchio Continente, per ampia parte già prezzate dagli indici di mercato, ed il positioning moderato costituiscono potenziali catalyst di sostegno. In secondo piano rimangono la possibile conclusione della guerra tra Russia e Ucraina e l'incertezza delle tariffe daziarie. L'interesse per l'area geografica USA rimane alimentato dalla solida crescita e dalla robusta domanda domestica, alla luce di attese rivolte ad una politica economica pro-ciclica e deregolamentata. Con riferimento all'introduzione delle tariffe, permangono dubbi sulla Cina. Inoltre, il progressivo rafforzamento del dollaro USA potrebbe, in parte, penalizzare i Mercati emergenti.

Per quanto riguarda l'obbligazionario governativo e la duration, quanto atteso sul fronte dell'inflazione, della crescita e della politica monetaria continua a ascrivere valore ai rendimenti governativi, suggerendo il mantenimento di posizioni costruttive sui tassi. Il mercato ha ricalibrato le attese sull'azione di Fed e Bce e sui futuri tagli: i livelli raggiunti inducono a perseguire un graduale e moderato accumulo dell'esposizione al rischio tasso, ponendo attenzione alla volatilità e a fasi di mercato potenzialmente poco ordinate. In termini relativi, viene percepito un maggiore rischio sul comparto governativo americano rispetto a quello europeo. Per gli US Treasury si bilanciano i fattori al ribasso e al rialzo, in considerazione dei livelli raggiunti, dei rischi su crescita ed inflazione, dell'incertezza sulle future politiche di Trump. All'interno dell'Area Euro rischi più pronunciati potrebbero insistere nei casi di un'instabilità politica prolungata in Francia e Germania e di una politica tariffaria aggressiva da parte degli USA. Permangono i possibili fattori di disturbo, nel medio termine, connessi alle emissioni future e alle preoccupazioni per la sostenibilità dei debiti, anche in funzione di politiche fiscali maggiormente espansive. Al contempo, però, si osserva che le attese di un atterraggio morbido dell'economia, e di un'inflazione convergente verso l'obiettivo, sosterranno la Fed nella prosecuzione del ciclo di riduzione dei tassi, mentre la Bce ha già attenuato la sua retorica. Con riferimento ai BTP, rimane l'attenzione sui conti pubblici, ma il piano fiscale di consolidamento a medio termine, i rendimenti premianti, l'atteso allentamento

monetario da parte della Bce, la presenza di una rete di protezione in ambito UE, la distribuzione del debito e il potenziale espresso dagli investitori retail domestici e istituzionali esteri rappresentano fattori di supporto. Relativamente alle obbligazioni societarie, l'obiettivo di arginare eccessi di volatilità e di illiquidità suggerisce un buon livello di diversificazione, indirizzando la selezione su emittenti di elevata qualità. Il restringimento diffusamente registrato dagli spread limita, attualmente, l'appeal complessivo della classe e le opportunità di ingresso. Il segmento investment grade continua ad esprimere un buon accesso al mercato, una buona gestibilità degli asset e rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione. Nel segmento high yield, società più fragili e a minore merito di credito richiedono di mantenere l'attenzione sul tema del rifinanziamento del debito, in considerazione della selettività del mercato, del livello dei tassi di emissione e del costo del debito. Le stime dei tassi di default rimangono contenute, ma, in prospettiva, non è escluso che possano emergere situazioni di tensione per i meriti di credito più bassi. Il cambio euro-dollaro rimane condizionato dal flusso di notizie proveniente da Fed e Bce.

## ANIMA INVESTIMENTO CIRCULAR ECONOMY 2025

Il Fondo ha avuto una performance positiva nell'anno chiuso al 31 dicembre. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, degno di nota il contributo delle strategie obbligazionarie "a spread" sia dei Paesi sviluppati che emergenti, ma anche delle strategie azionarie, specie di area globale, anche tematica, ma anche emergenti e dell'area Asia-Pacifico.

Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; nei primi mesi dell'anno la buona tenuta dell'economia ha spostato le attese dei tagli dei tassi avanti nel tempo, ma il consistente carry ha comunque generato performance soddisfacenti. La normalizzazione dei tassi di interesse avvenuta negli anni precedenti aveva già portato il rendimento corrente del portafoglio ad un livello più che soddisfacente ed ampiamente positivo. Dopo una fase di consolidamento nei mesi primaverili, nel corso del mese di giugno è arrivato il primo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Nel secondo semestre nonostante qualche caso di volatilità il rallentamento economico in eurozona non è stato sufficiente a spingere al ribasso i tassi governativi a causa dei timori di politiche inflattive da parte degli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump e a causa dei prezzi dell'energia nuovamente in rialzo. I titoli societari con gli spread che hanno chiuso l'anno sui minimi hanno contribuito molto positivamente alla performance. Il portafoglio che all'inizio dell'anno aveva un beta più elevato degli indici di riferimento, grazie all'esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati finanziari è stato riposizionato seguendo una strategia "up in quality" in modo da ridurre la volatilità prospettica. Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore resta comunque verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2023 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani, spagnoli e portoghesi.

Per quanto riguarda i titoli governativi l'esposizione maggiore è sulla periferia europea per il carry elevato che ancora offre e per la migliore performance economica rispetto alla Francia e alla Germania che stanno vivendo una crisi strutturale.

L'esposizione al mercato di riferimento (MSCI World ESG Select Circular Economy and Renewable Energy Index in euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel corso del 2024 ha contribuito positivamente alla performance del Fondo.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2025 è significativa a causa dell'imprevedibilità della politica fiscale della presidenza Trump; dovrebbe proseguire la discesa dell'inflazione in eurozona e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili.

Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

Si andrà a privilegiare un investimento di tipo flessibile con l'obiettivo di bilanciare i rischi derivanti dall'esposizione a diverse strategie, attraverso la componente in fondi di fondi. Dall'altra parte, la diversificazione in più componenti conferisce al prodotto un profilo multi-asset, volto alla ricerca di un miglioramento delle prospettive di redditività.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA INVESTIMENTO CIRCULAR ECONOMY 2025 AL 31/12/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2024		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>166.162.326</b>	<b>96,022%</b>	<b>251.604.990</b>	<b>97,509%</b>
A1. Titoli di debito	56.089.591	32,413%	88.903.152	34,454%
A1.1 Titoli di Stato	25.865.647	14,947%	42.807.455	16,590%
A1.2 Altri	30.223.944	17,466%	46.095.697	17,864%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	110.072.735	63,609%	162.701.838	63,055%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>37.500</b>	<b>0,022%</b>	<b>85.380</b>	<b>0,033%</b>
B1. Titoli di debito	37.500	0,022%	85.380	0,033%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>2.360.000</b>	<b>1,364%</b>	<b>2.700.000</b>	<b>1,046%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.360.000	1,364%	2.700.000	1,046%
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>3.594.342</b>	<b>2,077%</b>	<b>1.403.976</b>	<b>0,544%</b>
F1. Liquidità disponibile	5.044.032	2,915%	7.011.537	2,717%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	31.394.692	18,142%	53.103.054	20,580%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-32.844.382	-18,980%	-58.710.615	-22,753%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>892.726</b>	<b>0,515%</b>	<b>2.235.904</b>	<b>0,868%</b>
G1. Ratei attivi	580.939	0,336%	975.049	0,378%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	311.787	0,179%	1.260.855	0,490%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>173.046.894</b>	<b>100,000%</b>	<b>258.030.250</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	330.006	610.532
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	330.006	610.532
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	156.822	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	156.822	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.438.521	853.154
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	41.500	61.716
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.397.021	791.438
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.925.349</b>	<b>1.463.686</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>171.121.545</b>	<b>256.566.564</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>	<b>171.121.545</b>	<b>256.566.564</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>	<b>34.311.387,467</b>	<b>51.397.814,348</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>	<b>4,987</b>	<b>4,992</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	17.086.426,881

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	1.365.109	13.410.966	7,750%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE F	EUR	2.304.309	11.701.284	6,762%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.806.073	10.384.920	6,001%
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	1.555.012	8.805.722	5,089%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	100.000	8.456.784	4,887%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	1.291.382	8.395.272	4,851%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	1.530.194	8.016.688	4,633%
ANIMA PACIFICO - CLASSE F	EUR	767.269	7.678.827	4,437%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/02/2026	USD	8.000.000	7.505.130	4,337%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	8.000.000	7.455.637	4,308%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	1.214.988	7.066.249	4,083%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	974.722	6.414.940	3,707%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	731.177	5.081.243	2,936%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	926.450	4.490.319	2,595%
ANIMA VALORE GLOBALE - CLASSE F	EUR	58.082	4.160.603	2,404%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	3.500.000	3.486.490	2,015%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	423.327	2.706.835	1,564%
ASSICURAZIONI GENERALI 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.213.772	1,279%
ANIMA GLOBAL MACRO	EUR	401.851	2.095.410	1,211%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.994.880	1,153%
ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.900.000	1.839.903	1,063%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	1.400.000	1.369.452	0,791%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. Y	EUR	184.366	1.206.674	0,697%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	1.200.000	1.198.140	0,692%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	1.200.000	1.190.544	0,688%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.200.000	1.187.004	0,686%
GALP ENERGIA 2% 20-15/01/2026	EUR	1.200.000	1.186.212	0,685%
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	1.200.000	1.170.312	0,676%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.094.643	0,633%
IBERCAJA 20-23/07/2030 FRN	EUR	1.100.000	1.090.056	0,630%
BOAD 5% 17-27/07/2027	USD	1.100.000	1.031.100	0,596%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.025.360	0,593%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	1.000.000	1.009.690	0,583%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	1.000.000	1.001.580	0,579%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	1.000.000	997.500	0,576%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	996.330	0,576%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	1.000.000	995.120	0,575%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026	EUR	1.000.000	993.790	0,574%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	1.000.000	992.750	0,574%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	983.860	0,569%
URW 23-03/10/2171 FRN	EUR	900.000	982.125	0,568%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	1.000.000	980.310	0,566%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	1.000.000	962.890	0,556%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	800.000	789.112	0,456%
GRAND CITY PROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	763.872	0,441%
NATL BK GREECE 20-08/10/2026 FRN	EUR	700.000	697.606	0,403%
SOUTH AFRICA 5.875% 13-16/09/2025	USD	600.000	579.645	0,335%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	600.000	572.089	0,331%
PIRAEUS BANK 23-13/07/2028 FRN	EUR	500.000	546.450	0,316%
AROUNDTOWN FIN 24-16/04/2173 FRN	EUR	595.000	524.290	0,303%

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

### Sezione I - Dati globali

#### I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Alla data di riferimento della Relazione 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 (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:		
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	87.706.704	51,254%
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	87.706.704

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

#### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

#### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

#### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:								
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							100,000%	100,000%
- total return payer								

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

#### IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

## Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

### V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	2.058.454	-2.145.416			2.058.454	100,000%	**
- <i>total return payer</i>	206.598				206.598	100,000%	

(\*\*) Il dato percentuale non è contabilmente rilevante in quanto siamo in presenza di un saldo tra proventi e oneri negativo.

## ANIMA INVESTIMENTO FUTURE MOBILITY 2025

Il Fondo ha avuto una performance marginalmente positiva nel semestre. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, da segnalare, in particolare, il positivo contributo delle strategie obbligazionarie di area americana. Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; nei primi mesi dell'anno la buona tenuta dell'economia ha spostato le attese dei tagli dei tassi avanti nel tempo, ma il consistente carry ha comunque generato performances soddisfacenti. La normalizzazione dei tassi di interesse avvenuta negli anni precedenti aveva già portato il rendimento corrente del portafoglio ad un livello più che soddisfacente ed ampiamente positivo. Dopo una fase di consolidamento nei mesi primaverili, nel corso del mese di giugno è arrivato il primo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Nel secondo semestre nonostante qualche caso di volatilità il rallentamento economico in eurozona non è stato sufficiente a spingere al ribasso i tassi governativi a causa dei timori di politiche inflattive da parte degli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump e a causa dei prezzi dell'energia nuovamente in rialzo. I titoli societari con gli spread che hanno chiuso l'anno sui minimi hanno contribuito molto positivamente alla performance. Il portafoglio che all'inizio dell'anno aveva un beta più elevato degli indici di riferimento, grazie all'esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati finanziari è stato riposizionato seguendo una strategia "up in quality" in modo da ridurre la volatilità prospettica. Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore resta comunque verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2023 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani, spagnoli e portoghesi. Per quanto riguarda i titoli governativi l'esposizione maggiore è sulla periferia europea per il carry elevato che ancora offre e per la migliore performance economica rispetto alla Francia e alla Germania che stanno vivendo una crisi strutturale. L'esposizione al mercato equity di riferimento (ECPI Global ESG Future Mobility NTR Index in Euro) ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo Risk Control ha restituito una performance flat.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2025 è significativa a causa dell'imprevedibilità della politica fiscale della presidenza Trump; dovrebbe proseguire la discesa dell'inflazione in eurozona e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili. Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA INVESTIMENTO FUTURE MOBILITY 2025 AL 31/12/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2024		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>46.618.238</b>	<b>97,013%</b>	<b>65.554.408</b>	<b>93,827%</b>
A1. Titoli di debito	17.991.821	37,441%	23.344.626	33,413%
A1.1 Titoli di Stato	9.703.408	20,193%	10.782.765	15,433%
A1.2 Altri	8.288.413	17,248%	12.561.861	17,980%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	28.626.417	59,572%	42.209.782	60,414%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>12.500</b>	<b>0,026%</b>	<b>28.460</b>	<b>0,041%</b>
B1. Titoli di debito	12.500	0,026%	28.460	0,041%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>304.150</b>	<b>0,633%</b>	<b>807.734</b>	<b>1,156%</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	304.150	0,633%	807.734	1,156%
<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>758.317</b>	<b>1,578%</b>	<b>2.704.085</b>	<b>3,871%</b>
F1. Liquidità disponibile	758.228	1,578%	734.369	1,051%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.314.360	8,978%	10.240.185	14,657%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.314.271	-8,978%	-8.270.469	-11,837%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>360.096</b>	<b>0,750%</b>	<b>772.645</b>	<b>1,105%</b>
G1. Ratei attivi	196.029	0,408%	318.848	0,456%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	164.067	0,342%	453.797	0,649%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>48.053.301</b>	<b>100,000%</b>	<b>69.867.332</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	150.464	260.019
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	150.464	260.019
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	25.549	16
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	25.533	
M2. Proventi da distribuire	16	16
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	223.767	130.975
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.052	16.110
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	214.715	114.865
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>399.780</b>	<b>391.010</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>47.653.521</b>	<b>69.476.322</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>	<b>47.653.521</b>	<b>69.476.322</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>	<b>8.968.484,405</b>	<b>12.846.950,005</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>	<b>5,313</b>	<b>5,408</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.878.465,600

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	458.700	4.506.315	9,378%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	566.948	3.259.948	6,784%
ANIMA OBIETTIVO EMERGING MARKETS F	EUR	159.191	2.845.380	5,921%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	367.164	2.505.894	5,215%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	314.339	2.437.136	5,072%
US TREASURY N/B 2% 15-15/02/2025	USD	2.500.000	2.406.748	5,008%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE F	EUR	471.558	2.394.571	4,983%
ITALY BTPS 2.5% 18-15/11/2025	EUR	2.000.000	2.003.780	4,170%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	326.967	1.901.607	3,957%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	249.323	1.640.866	3,415%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	329.986	1.599.374	3,328%
ANIMA GLOBAL MACRO	EUR	287.038	1.496.732	3,115%
ANIMA VALORE GLOBALE Y	EUR	17.102	1.224.496	2,548%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	174.843	1.215.055	2,529%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	1.000.000	1.011.130	2,104%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIED BT Y	EUR	149.862	830.684	1,729%
ASSICURAZIONI GENERALI 14-30/11/2049 FRN	EUR	600.000	603.756	1,256%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	500.000	500.790	1,042%
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025	EUR	500.000	498.960	1,038%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	500.000	498.070	1,036%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	500.000	496.375	1,033%
ITALY BTPS 0.85% 19-15/01/2027	EUR	500.000	485.435	1,010%
US TREASURY N/B 2.5% 18-31/01/2025	USD	500.000	482.085	1,003%
US TREASURY N/B 2% 15-15/08/2025	USD	500.000	476.163	0,991%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	6.000	397.380	0,827%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	400.000	396.848	0,826%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	400.000	391.272	0,814%
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	400.000	390.104	0,812%
ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	387.348	0,806%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	33.728	354.415	0,738%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	300.000	310.389	0,646%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	300.000	302.907	0,630%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	300.000	299.535	0,623%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	300.000	298.899	0,622%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	300.000	298.539	0,621%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026	EUR	300.000	298.137	0,620%
IBERCAJA 20-23/07/2030 FRN	EUR	300.000	297.288	0,619%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	296.751	0,618%
GALP ENERGIA 2% 20-15/01/2026	EUR	300.000	296.553	0,617%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	300.000	294.093	0,612%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	300.000	288.867	0,601%
BOAD 5% 17-27/07/2027	USD	300.000	281.209	0,585%
PIRAEUS BANK 23-13/07/2028 FRN	EUR	200.000	218.580	0,455%
URW 23-03/10/2171 FRN	EUR	200.000	218.250	0,454%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	200.000	205.072	0,427%
BANCO CRED SOC C 21-27/11/2031 FRN	EUR	200.000	202.802	0,422%
NATL BK GREECE 20-08/10/2026 FRN	EUR	200.000	199.316	0,415%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	200.000	199.024	0,414%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	200.000	196.772	0,409%
STHRN GAS CRIDOR 6.875% 16-24/03/2026	USD	200.000	195.399	0,407%

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

### Sezione I - Dati globali

#### I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Alla data di riferimento della Relazione 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 (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:		
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	23.623.252	49,573%
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	23.623.252

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

#### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

#### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

#### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:								
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							100,000%	100,000%
- total return payer								

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

#### Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

##### IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

## Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

### V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	-423.044	-556.570			-423.044	*	*
- <i>total return payer</i>	-62.060				-62.060	*	*

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

## ANIMA INVESTIMENTO NEW NORMAL 2025

Il Fondo ha avuto una performance positiva nei sei mesi chiusi a fine dicembre. Con riferimento alla componente investita in OICR collegati, positivo, in particolare, il contributo delle strategie obbligazionarie direzionali, ma anche di quelle direzionali azionarie. In termini geografici, di spicco il contributo dell'area americana. Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; nei primi mesi dell'anno la buona tenuta dell'economia ha spostato le attese dei tagli dei tassi avanti nel tempo, ma il consistente carry ha comunque generato performances soddisfacenti. La normalizzazione dei tassi di interesse avvenuta negli anni precedenti aveva già portato il rendimento corrente del portafoglio ad un livello più che soddisfacente ed ampiamente positivo. Dopo una fase di consolidamento nei mesi primaverili, nel corso del mese di giugno è arrivato il primo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Nel secondo semestre nonostante qualche caso di volatilità il rallentamento economico in eurozona non è stato sufficiente a spingere al ribasso i tassi governativi a causa dei timori di politiche inflattive da parte degli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump e a causa dei prezzi dell'energia nuovamente in rialzo. I titoli societari con gli spread che hanno chiuso l'anno sui minimi, hanno contribuito molto positivamente alla performance. Il portafoglio che all'inizio dell'anno aveva un beta più elevato degli indici di riferimenti, grazie all'esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati finanziari è stato riposizionato seguendo una strategia "up in quality" in modo da ridurre la volatilità prospettica. Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore resta comunque verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2023 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani, spagnoli e portoghesi. Per quanto riguarda i titoli governativi l'esposizione maggiore è sulla periferia europea per il carry elevato che ancora offre e per la migliore performance economica rispetto alla Francia e alla Germania che stanno vivendo una crisi strutturale. L'esposizione al mercato equity di riferimento (ECPI Global ESG MultiTrend NTR Index in Euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel corso del 2024 ha contribuito positivamente alla performance del Fondo.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2025 è significativa a causa dell'imprevedibilità della politica fiscale della presidenza Trump; dovrebbe proseguire la discesa dell'inflazione in eurozona e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili. Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

## RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA INVESTIMENTO NEW NORMAL 2025 AL 31/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2024		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>106.223.449</b>	<b>95,252%</b>	<b>148.124.102</b>	<b>93,557%</b>
A1. Titoli di debito	37.707.463	33,813%	50.266.159	31,749%
A1.1 Titoli di Stato	18.943.603	16,987%	24.402.538	15,413%
A1.2 Altri	18.763.860	16,826%	25.863.621	16,336%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	68.515.986	61,439%	97.857.943	61,808%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>25.000</b>	<b>0,022%</b>	<b>56.920</b>	<b>0,036%</b>
B1. Titoli di debito	25.000	0,022%	56.920	0,036%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>2.011.347</b>	<b>1,803%</b>	<b>1.481.333</b>	<b>0,935%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	540.000	0,484%	360.000	0,227%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.471.347	1,319%	1.121.333	0,708%
<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>2.168.983</b>	<b>1,944%</b>	<b>6.531.433</b>	<b>4,125%</b>
F1. Liquidità disponibile	2.168.394	1,944%	3.354.993	2,119%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.029.873	14,374%	24.572.945	15,520%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.029.284	-14,374%	-21.396.505	-13,514%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.089.464</b>	<b>0,979%</b>	<b>2.132.023</b>	<b>1,347%</b>
G1. Ratei attivi	444.576	0,399%	755.338	0,477%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	644.888	0,580%	1.376.685	0,870%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>111.518.243</b>	<b>100,000%</b>	<b>158.325.811</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	400.448	646.127
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	400.448	646.127
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	118.824	21
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	118.803	
M2. Proventi da distribuire	21	21
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	661.507	333.718
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	27.665	39.855
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	633.842	293.863
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.180.779</b>	<b>979.866</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>110.337.464</b>	<b>157.345.945</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>	<b>110.337.464</b>	<b>157.345.945</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>	<b>21.099.453,288</b>	<b>30.852.851,795</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>	<b>5,229</b>	<b>5,100</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	9.753.398,507

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.595.488	9.174.058	8,227%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	1.155.354	8.957.688	8,032%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	901.081	8.852.312	7,938%
US TREASURY N/B 2% 15-15/08/2025	USD	8.000.000	7.618.602	6,832%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	1.096.662	7.100.775	6,367%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	722.391	4.930.316	4,421%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	1.012.284	4.906.339	4,400%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	441.945	4.882.167	4,378%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	831.895	4.838.218	4,338%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	102.204	4.509.295	4,044%
ANIMA VALORE GLOBALE Y	EUR	55.921	4.003.889	3,590%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	2.600.000	2.621.606	2,351%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	38.000	2.516.740	2,257%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	2.000.000	2.049.260	1,838%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	2.000.000	1.981.280	1,777%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	2.000.000	1.961.340	1,759%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	360.000	1.832.040	1,643%
US TREASURY N/B 2% 15-15/02/2025	USD	1.500.000	1.444.049	1,295%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIED BT Y	EUR	201.927	1.119.281	1,004%
ASSICURAZIONI GENERALI 14-30/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.006.260	0,902%
ENEL SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	968.370	0,868%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	84.970	892.866	0,801%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	800.000	820.288	0,736%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	800.000	770.312	0,691%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	700.000	698.915	0,627%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	700.000	696.591	0,625%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	700.000	694.484	0,623%
IBERCAJA 20-23/07/2030 FRN	EUR	700.000	693.672	0,622%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	700.000	684.726	0,614%
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	700.000	682.682	0,612%
BANCO CRED SOC C 21-27/11/2031 FRN	EUR	600.000	608.406	0,546%
PIRAEUS BANK 23-13/07/2028 FRN	EUR	500.000	546.450	0,490%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	500.000	527.845	0,473%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	500.000	517.315	0,464%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	500.000	515.425	0,462%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	500.000	504.845	0,453%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	500.000	498.750	0,447%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026	EUR	500.000	496.895	0,446%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	494.585	0,444%
GALP ENERGIA 2% 20-15/01/2026	EUR	500.000	494.255	0,443%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	491.930	0,441%
URW 23-03/10/2171 FRN	EUR	400.000	436.500	0,391%
BANCA IFIS SPA 17-17/10/2027 FRN	EUR	400.000	427.856	0,384%
NATL BK GREECE 20-08/10/2026 FRN	EUR	400.000	398.632	0,357%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	400.000	398.048	0,357%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	400.000	394.556	0,354%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	400.000	392.124	0,352%
SOUTH AFRICA 5.875% 13-16/09/2025	USD	400.000	386.430	0,347%
UPJOHN FINANCE 1.362% 20-23/06/2027	EUR	400.000	385.392	0,346%
GRAND CITY PROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	381.936	0,342%

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

### Sezione I - Dati globali

#### I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Alla data di riferimento della Relazione 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 (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:		
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	56.063.233	50,811%
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	56.063.233

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

#### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

#### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

#### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:								
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 (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 31/12/2024:				
- Italia				100,000%
-				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

#### IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

## Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

### V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)				(c)	(d)
Importo						In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	3.639.257	-1.246.076			3.639.257	100,000%	34,240%
- <i>total return payer</i>	-70.507				-70.507	*	*

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

## ANIMA INVESTIMENTO CLEAN ENERGY 2026

Il Fondo ha avuto una performance leggermente positiva nei sei mesi chiusi al 31 dicembre. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, degno di nota il contributo delle strategie obbligazionarie e di quelle azionarie, specie di area americana. Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; nei primi mesi dell'anno la buona tenuta dell'economia ha spostato le attese dei tagli dei tassi avanti nel tempo, ma il consistente carry ha comunque generato performance soddisfacenti. La normalizzazione dei tassi di interesse avvenuta negli anni precedenti aveva già portato il rendimento corrente del portafoglio ad un livello più che soddisfacente ed ampiamente positivo. Dopo una fase di consolidamento nei mesi primaverili, nel corso del mese di giugno è arrivato il primo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Nel secondo semestre, nonostante qualche caso di volatilità, il rallentamento economico in eurozona non è stato sufficiente a spingere al ribasso i tassi governativi a causa dei timori di politiche inflattive da parte degli Stati Uniti in seguito all'elezione di Trump, e a causa dei prezzi dell'energia nuovamente in rialzo. I titoli societari con gli spread che hanno chiuso l'anno sui minimi, hanno contribuito molto positivamente alla performance. Il portafoglio che all'inizio dell'anno aveva una volatilità più elevata degli indici di riferimento, grazie all'esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati finanziari, è stato riposizionato seguendo una strategia "up in quality" in modo da ridurre la volatilità prospettica. Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore resta comunque verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari, come nel 2023, le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani, spagnoli e portoghesi. Per quanto riguarda i titoli governativi l'esposizione maggiore è sulla periferia europea per il carry elevato che ancora offre e per la migliore performance economica rispetto alla Francia e alla Germania che stanno vivendo una crisi strutturale. L'esposizione al mercato equity di riferimento (ECPI Global Clean Energy Index NTR) ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo Risk Control ha restituito una performance flat. L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2025 è significativa a causa dell'imprevedibilità della politica fiscale della presidenza Trump; dovrebbe proseguire la discesa dell'inflazione in eurozona e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili. Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA INVESTIMENTO CLEAN ENERGY 2026 AL 31/12/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2024		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>432.959.299</b>	<b>95,921%</b>	<b>520.722.700</b>	<b>94,848%</b>
A1. Titoli di debito	158.024.967	35,010%	183.369.693	33,400%
A1.1 Titoli di Stato	81.818.060	18,127%	93.566.705	17,043%
A1.2 Altri	76.206.907	16,883%	89.802.988	16,357%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	274.934.332	60,911%	337.353.007	61,448%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>37.500</b>	<b>0,008%</b>	<b>85.380</b>	<b>0,016%</b>
B1. Titoli di debito	37.500	0,008%	85.380	0,016%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>8.190.000</b>	<b>1,814%</b>	<b>7.990.000</b>	<b>1,455%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	8.190.000	1,814%	7.990.000	1,455%
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>4.054.226</b>	<b>0,898%</b>	<b>10.730.377</b>	<b>1,955%</b>
F1. Liquidità disponibile	4.051.839	0,898%	548.229	0,100%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	46.353.229	10,269%	56.151.360	10,228%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-46.350.842	-10,269%	-45.969.212	-8,373%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>6.130.915</b>	<b>1,359%</b>	<b>9.477.128</b>	<b>1,726%</b>
G1. Ratei attivi	1.722.299	0,382%	2.348.496	0,428%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.408.616	0,977%	7.128.632	1,298%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>451.371.940</b>	<b>100,000%</b>	<b>549.005.585</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.856.315	9.229.782
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.856.315	9.229.782
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	242.742	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	242.742	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	2.041.752	951.001
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	106.066	124.691
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.935.686	826.310
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>9.140.809</b>	<b>10.180.783</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>442.231.131</b>	<b>538.824.802</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>	<b>442.231.131</b>	<b>538.824.802</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>	<b>93.513.764,658</b>	<b>112.889.184,126</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>	<b>4,729</b>	<b>4,773</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	19.375.419,468

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	3.583.727	35.206.895	7,800%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	4.084.715	31.669.611	7,016%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	4.172.978	21.127.790	4,681%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	3.586.819	20.624.211	4,569%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	3.354.453	19.509.163	4,322%
ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027	EUR	3.632.949	19.083.882	4,228%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	2.850.053	18.453.811	4,088%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	3.731.993	18.088.222	4,007%
US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	USD	18.000.000	16.652.960	3,689%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	375.822	16.581.516	3,674%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	2.060.713	14.064.363	3,116%
US TREASURY N/B 1.375% 19-31/08/2026	USD	15.000.000	13.824.277	3,063%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	11.000.000	11.122.430	2,464%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIED BT Y	EUR	1.827.721	10.131.060	2,245%
KAIROS INT SICAV KEY CCA	EUR	80.582	9.813.295	2,174%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	10.000.000	9.319.547	2,065%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	9.000.000	9.217.260	2,042%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	135.000	8.941.050	1,981%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	655.397	7.240.166	1,604%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	7.000.000	7.166.390	1,588%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	1.246.975	7.094.168	1,572%
ANIMA VALORE GLOBALE Y	EUR	91.568	6.556.171	1,452%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	5.000.000	4.953.200	1,097%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	5.000.000	4.903.700	1,086%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	633.830	4.052.834	0,898%
ASSICURAZIONI GENERALI 14-30/11/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.018.780	0,669%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. Y	EUR	440.484	2.882.970	0,639%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	2.500.000	2.520.775	0,558%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.487.825	0,551%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.391.192	0,530%
BOAD 5% 17-27/07/2027	USD	2.500.000	2.343.409	0,519%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	2.100.000	2.022.069	0,448%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.000.000	1.988.100	0,440%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	2.000.000	1.984.240	0,440%
VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	2.000.000	1.960.820	0,434%
ANIMA TRICOLORE BREVE TERMINE F	EUR	190.000	1.958.900	0,434%
ANIMA NET ZERO CORPORATE F	EUR	185.000	1.854.255	0,411%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.743.112	0,386%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.700.000	1.672.562	0,371%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	1.700.000	1.662.906	0,368%
UPJOHN FINANCE 1.362% 20-23/06/2027	EUR	1.700.000	1.637.916	0,363%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	1.600.000	1.597.520	0,354%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.500.000	1.583.535	0,351%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	1.500.000	1.506.675	0,334%
IBERCAJA 20-23/07/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.486.440	0,329%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.500.000	1.479.585	0,328%
ERSTE GROUP 20-08/09/2031 FRN	EUR	1.500.000	1.462.890	0,324%
URW 23-03/10/2171 FRN	EUR	1.300.000	1.418.625	0,314%
ALLIANZ SE 17-06/07/2047	EUR	1.200.000	1.197.348	0,265%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.127.577	0,250%

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

### Sezione I - Dati globali

#### I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Alla data di riferimento della Relazione 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 (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:		
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	218.092.741	49,316%
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	218.092.741

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

#### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

#### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

#### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

#### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

### III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: - Italia				100,000%
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024: - 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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	-1.174.926	-4.707.426			-1.174.926	*	*
- <i>total return payer</i>	-416.748				-416.748	*	*

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

## ANIMA INVESTIMENTO HEALTH CARE INNOVATION 2026

Il Fondo ha avuto una performance positiva nel semestre. Con riferimento alla componente investita in OICR collegati, pressochè ugualmente importante il contributo alla performance riveniente dalle strategie azionarie ed obbligazionarie direzionali, con particolare riferimento a quelle di area americana e globale. Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; nei primi mesi dell'anno la buona tenuta dell'economia ha spostato le attese dei tagli dei tassi avanti nel tempo, ma il consistente carry ha comunque generato performances soddisfacenti. La normalizzazione dei tassi di interesse avvenuta negli anni precedenti aveva già portato il rendimento corrente del portafoglio ad un livello più che soddisfacente ed ampiamente positivo. Dopo una fase di consolidamento nei mesi primaverili, nel corso del mese di giugno è arrivato il primo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Nel secondo semestre nonostante qualche caso di volatilità il rallentamento economico in eurozona non è stato sufficiente a spingere al ribasso i tassi governativi a causa dei timori di politiche inflattive da parte degli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump e a causa dei prezzi dell'energia nuovamente in rialzo. I titoli societari con gli spread che hanno chiuso l'anno sui minimi hanno contribuito molto positivamente alla performance. Il portafoglio che all'inizio dell'anno aveva un beta più elevato degli indici di riferimenti, grazie all'esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati finanziari è stato riposizionato seguendo una strategia "up in quality" in modo da ridurre la volatilità prospettica. Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore resta comunque verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2023 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani, spagnoli e portoghesi. Per quanto riguarda i titoli governativi l'esposizione maggiore è sulla periferia europea per il carry elevato che ancora offre e per la migliore performance economica rispetto alla Francia e alla Germania che stanno vivendo una crisi strutturale. L'esposizione al mercato equity di riferimento (ECPI Global ESG Health Care Innovation NTR Index in Euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel corso del 2024 ha contribuito positivamente alla performance del Fondo.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2025 è significativa a causa dell'imprevedibilità della politica fiscale della presidenza Trump; dovrebbe proseguire la discesa dell'inflazione in eurozona e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili. Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

## RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA INVESTIMENTO HEALTH CARE INNOVATION 2026 AL 31/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2024		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>553.325.507</b>	<b>94,661%</b>	<b>570.283.226</b>	<b>96,493%</b>
A1. Titoli di debito	201.873.908	34,536%	208.458.925	35,272%
A1.1 Titoli di Stato	109.371.123	18,711%	115.156.982	19,485%
A1.2 Altri	92.502.785	15,825%	93.301.943	15,787%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	351.451.599	60,125%	361.824.301	61,221%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>12.500</b>	<b>0,002%</b>		
B1. Titoli di debito	12.500	0,002%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>9.090.000</b>	<b>1,555%</b>	<b>2.880.000</b>	<b>0,487%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	9.090.000	1,555%	2.880.000	0,487%
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>13.097.016</b>	<b>2,240%</b>	<b>5.951.003</b>	<b>1,007%</b>
F1. Liquidità disponibile	13.094.444	2,240%	5.951.003	1,007%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38.510.816	6,588%	42.769.322	7,237%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-38.508.244	-6,588%	-42.769.322	-7,237%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>9.006.015</b>	<b>1,542%</b>	<b>11.896.964</b>	<b>2,013%</b>
G1. Ratei attivi	2.176.180	0,372%	2.683.014	0,454%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	6.829.835	1,170%	9.213.950	1,559%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>584.531.038</b>	<b>100,000%</b>	<b>591.011.193</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.694.043	4.963.699
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	8.694.043	4.963.699
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	215.488	149
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	215.256	
M2. Proventi da distribuire	232	149
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.828.537	875.899
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	153.316	136.286
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.675.221	739.613
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>10.738.068</b>	<b>5.839.747</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>573.792.970</b>	<b>585.171.446</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>	<b>573.792.970</b>	<b>585.171.446</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>	<b>125.744.885,924</b>	<b>129.183.076,786</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>	<b>4,563</b>	<b>4,530</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.438.190,862

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	3.987.104	39.169.704	6,701%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	5.132.392	25.985.301	4,445%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	2.295.990	24.711.740	4,228%
ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027	EUR	4.616.610	24.251.054	4,149%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	525.596	23.189.677	3,967%
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	4.081.668	23.113.667	3,954%
ANIMA PACIFICO Y	EUR	3.367.740	22.984.828	3,932%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	3.297.015	21.698.642	3,712%
ANIMA SMART VOLALT EM MK-I	EUR	4.201.863	20.365.590	3,484%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	3.310.887	19.255.789	3,294%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	15.000.000	15.166.950	2,595%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	EUR	3.142.649	14.987.294	2,564%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	15.000.000	14.937.300	2,555%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	1.125.950	12.438.367	2,128%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	11.000.000	11.265.540	1,927%
KAIROS INT SICAV KEY CCA	EUR	85.185	10.373.829	1,775%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE Y	EUR	2.057.215	9.987.780	1,709%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 CLC	EUR	940.000	9.720.540	1,663%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	10.000.000	9.611.300	1,644%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	10.000.000	9.319.547	1,594%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	9.100.000	9.316.307	1,594%
US TREASURY N/B 1.375% 19-31/08/2026	USD	10.000.000	9.216.185	1,577%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	8.400.000	8.490.132	1,452%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	120.000	7.947.600	1,360%
US TREASURY N/B 2.5% 18-31/01/2025	USD	7.500.000	7.231.278	1,237%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	8.000.000	7.127.595	1,219%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.239.092	7.124.779	1,219%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	1.230.714	7.001.653	1,198%
ANIMA BND 2022 OPPORTUNIT-I	EUR	1.189.370	6.951.632	1,189%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	972.803	5.576.105	0,954%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	633.830	4.052.834	0,693%
ASSICURAZIONI GENERALI 14-30/11/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.622.536	0,620%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	3.000.000	3.013.740	0,516%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.985.390	0,511%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.789.724	0,477%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. Y	EUR	403.447	2.640.563	0,452%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	2.400.000	2.410.680	0,412%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	213.710	2.245.666	0,384%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	2.000.000	1.972.780	0,337%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.971.760	0,337%
VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	2.000.000	1.960.820	0,335%
ANIMA TRICOLORE BREVE TERMINE F	EUR	190.000	1.958.900	0,335%
ANIMA NET ZERO CORPORATE F	EUR	195.000	1.954.485	0,334%
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.947.700	0,333%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	2.000.000	1.930.180	0,330%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.918.800	0,328%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.871.720	0,320%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.770.948	0,303%
ANIMA FONDO TRADING - CLASSE F	EUR	86.603	1.763.581	0,302%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	1.800.000	1.733.202	0,297%

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

### Sezione I - Dati globali

#### I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Alla data di riferimento della Relazione 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 (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:		
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	281.778.114	49,108%
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	281.778.114

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

#### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

#### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

#### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:								
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 (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 31/12/2024:				
- Italia				100,000%
-				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

#### Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

##### IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

## Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

### V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	6.362.868	-5.758.834			6.362.868	100,000%	90,507%
- <i>total return payer</i>	157.237				157.237	100,000%	

## ANIMA INVESTIMENTO SMART CITY 2027

Il Fondo ha avuto una performance positiva nel semestre. Con riferimento alla componente investita in OICR collegati, positivo in particolare il contributo delle strategie obbligazionarie ed azionarie direzionali; in entrambi i casi, degna di nota la performance segnata dalle strategie di area americana e globale. Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; nei primi mesi dell'anno la buona tenuta dell'economia ha spostato le attese dei tagli dei tassi avanti nel tempo, ma il consistente carry ha comunque generato performances soddisfacenti. La normalizzazione dei tassi di interesse avvenuta negli anni precedenti aveva già portato il rendimento corrente del portafoglio ad un livello più che soddisfacente ed ampiamente positivo. Dopo una fase di consolidamento nei mesi primaverili, nel corso del mese di giugno è arrivato il primo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Nel secondo semestre nonostante qualche caso di volatilità il rallentamento economico in eurozona non è stato sufficiente a spingere al ribasso i tassi governativi a causa dei timori di politiche inflattive da parte degli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump e a causa dei prezzi dell'energia nuovamente in rialzo. I titoli societari con gli spread che hanno chiuso l'anno sui minimi hanno contribuito molto positivamente alla performance. Il portafoglio che all'inizio dell'anno aveva una volatilità più elevata degli indici di riferimenti, grazie all'esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati finanziari è stato riposizionato seguendo una strategia "up in quality" in modo da ridurre la volatilità prospettica. Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore resta comunque verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2023 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani, spagnoli e portoghesi. Per quanto riguarda i titoli governativi l'esposizione maggiore è sulla periferia europea per il carry elevato che ancora offre e per la migliore performance economica rispetto alla Francia e alla Germania che stanno vivendo una crisi strutturale. L'esposizione al mercato equity di riferimento (ECPI Global ESG Smart Cities Index), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel corso del 2024 ha contribuito positivamente alla performance del Fondo.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2025 è significativa a causa dell'imprevedibilità della politica fiscale della presidenza Trump; dovrebbe proseguire la discesa dell'inflazione in eurozona e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili. Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA INVESTIMENTO SMART CITY 2027 AL 31/12/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2024		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>337.158.666</b>	<b>95,565%</b>	<b>338.511.766</b>	<b>95,393%</b>
A1. Titoli di debito	120.780.538	34,234%	121.182.122	34,149%
A1.1 Titoli di Stato	64.567.304	18,301%	64.336.535	18,130%
A1.2 Altri	56.213.234	15,933%	56.845.587	16,019%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	216.378.128	61,331%	217.329.644	61,244%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>12.500</b>	<b>0,004%</b>		
B1. Titoli di debito	12.500	0,004%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>3.962.627</b>	<b>1,123%</b>	<b>2.306.811</b>	<b>0,650%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.250.000	0,354%	530.000	0,149%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.712.627	0,769%	1.776.811	0,501%
<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>5.446.999</b>	<b>1,545%</b>	<b>6.386.017</b>	<b>1,800%</b>
F1. Liquidità disponibile	5.445.561	1,544%	6.386.017	1,800%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	28.483.673	8,074%	29.144.743	8,213%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-28.482.235	-8,073%	-29.144.743	-8,213%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>6.221.068</b>	<b>1,763%</b>	<b>7.652.318</b>	<b>2,157%</b>
G1. Ratei attivi	1.366.368	0,387%	1.590.677	0,448%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.854.700	1,376%	6.061.641	1,709%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>352.801.860</b>	<b>100,000%</b>	<b>354.856.912</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	754.229	1.069.580
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	754.229	1.069.580
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	103.348	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	103.348	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	2.107.399	834.477
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	739.628	346.755
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.367.771	487.722
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.964.976</b>	<b>1.904.057</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>349.836.884</b>	<b>352.952.855</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>	<b>349.836.884</b>	<b>352.952.855</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>	<b>64.294.745,827</b>	<b>65.838.403,576</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>	<b>5,441</b>	<b>5,361</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.543.657,749

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.563.183
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,73%

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	2.669.165	20.694.567	5,866%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	2.684.733	13.592.804	3,853%
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	2.329.610	13.192.117	3,739%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	288.867	12.745.018	3,613%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	1.886.851	12.417.935	3,520%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	2.040.164	11.865.389	3,363%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	10.000.000	10.111.300	2,866%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	1.319.111	9.167.031	2,598%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	9.000.000	8.018.545	2,273%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.364.075	7.843.431	2,223%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 CLC	EUR	750.000	7.755.750	2,198%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	7.000.000	7.366.660	2,088%
US TREASURY N/B 0.5% 20-31/08/2027	USD	7.000.000	6.120.458	1,735%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	560.699	6.034.805	1,711%
ANIMA FLEXIBLE BOND-I EUR IN	EUR	1.249.775	6.021.792	1,707%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	837.564	5.445.001	1,543%
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	EUR	49.653	5.371.997	1,523%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	251.408	5.183.004	1,469%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	75.000	4.967.250	1,408%
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	5.000.000	4.859.100	1,377%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	5.000.000	4.805.650	1,362%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	5.000.000	4.564.145	1,294%
ANIMA BND 2022 OPPORTUNIT-I	EUR	726.397	4.245.643	1,203%
ITALY BTPS 4% 23-15/11/2030	EUR	4.000.000	4.211.360	1,194%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	477.354	4.019.417	1,139%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	4.000.000	4.018.320	1,139%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	3.900.000	3.932.409	1,115%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	690.459	3.924.566	1,112%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	351.140	3.879.047	1,099%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	204.092	3.706.439	1,051%
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE F	EUR	136.286	3.635.976	1,031%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	759.473	3.593.217	1,018%
ANIMA VARIABLE RATE BOND-I	EUR	647.402	3.592.694	1,018%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	730.032	3.567.668	1,011%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	693.709	3.530.285	1,001%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	465.284	3.475.251	0,985%
ANIMA AZIONARIO EUROPA LTE	EUR	465.945	3.425.629	0,971%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	594.821	3.396.426	0,963%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	528.435	3.378.920	0,958%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	579.155	3.319.715	0,941%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	578.635	3.291.912	0,933%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVER US CLASSE F	EUR	684.447	3.125.870	0,886%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	3.000.000	2.604.946	0,738%
US TREASURY N/B 1.375% 19-31/08/2026	USD	2.500.000	2.304.046	0,653%
ASSICURAZIONI GENERALI 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.213.772	0,627%
ANIMA TESORERIA CL FM	EUR	39.363	2.092.858	0,593%
ANIMA EUROPA AI FLEX CL F	EUR	401.060	2.031.369	0,576%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	380.939	1.995.738	0,566%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.890.747	0,536%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE Y	EUR	370.855	1.800.502	0,510%

## 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.

### Sezione I - Dati globali

#### I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Alla data di riferimento della Relazione 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 (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:		
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	145.781.799	41,671%
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	145.781.799

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

Alla data di riferimento della Relazione il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

### III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Italia				100,000%
-				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

### IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

## Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

### V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	7.278.861	-3.051.059			7.278.861	100,000%	41,917%
- <i>total return payer</i>	1.163.131				1.163.131	100,000%	

## ANIMA INVESTIMENTO SMART INDUSTRY 4.0 2027

Il Fondo ha avuto una performance positiva nel semestre. Con riferimento alla componente investita in OICR collegati, pressoché ugualmente importante il contributo riveniente dalle strategie azionarie ed obbligazionarie direzionali. Le aree geografiche americana e globale sono state quelle che hanno dato le maggiori soddisfazioni in tal senso. Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; nei primi mesi dell'anno la buona tenuta dell'economia ha spostato le attese dei tagli dei tassi avanti nel tempo, ma il consistente carry ha comunque generato performances soddisfacenti. La normalizzazione dei tassi di interesse avvenuta negli anni precedenti aveva già portato il rendimento corrente del portafoglio ad un livello più che soddisfacente ed ampiamente positivo. Dopo una fase di consolidamento nei mesi primaverili, nel corso del mese di giugno è arrivato il primo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Nel secondo semestre nonostante qualche caso di volatilità il rallentamento economico in eurozona non è stato sufficiente a spingere al ribasso i tassi governativi a causa dei timori di politiche inflattive da parte degli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump e a causa dei prezzi dell'energia nuovamente in rialzo. I titoli societari con gli spread che hanno chiuso l'anno sui minimi hanno contribuito molto positivamente alla performance. Il portafoglio che all'inizio dell'anno aveva una volatilità più elevata degli indici di riferimento, grazie all'esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati finanziari è stato riposizionato seguendo una strategia "up in quality" in modo da ridurre la volatilità prospettica. Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore resta comunque verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2023 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani, spagnoli e portoghesi. Per quanto riguarda i titoli governativi l'esposizione maggiore è sulla periferia europea per il carry elevato che ancora offre e per la migliore performance economica rispetto alla Francia e alla Germania che stanno vivendo una crisi strutturale. L'esposizione al mercato equity di riferimento (MSCI World IMI Smart Industry Select Index), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel corso del 2024 ha contribuito positivamente alla performance del Fondo.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2025 è significativa a causa dell'imprevedibilità della politica fiscale della presidenza Trump; dovrebbe proseguire la discesa dell'inflazione in eurozona e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili. Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto. A novembre del 2024 è iniziato il processo di consolidamento della performance, attraverso una riduzione graduale fino a scadenza dell'esposizione azionaria al tema del Fondo.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA INVESTIMENTO SMART INDUSTRY 4.0 2027 AL 31/12/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2024		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>300.656.043</b>	<b>94,750%</b>	<b>300.421.834</b>	<b>94,553%</b>
A1. Titoli di debito	108.860.808	34,307%	108.158.102	34,041%
A1.1 Titoli di Stato	56.839.644	17,913%	57.478.250	18,090%
A1.2 Altri	52.021.164	16,394%	50.679.852	15,951%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	191.795.235	60,443%	192.263.732	60,512%
<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>5.644.816</b>	<b>1,779%</b>	<b>3.976.894</b>	<b>1,251%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	900.000	0,284%	300.000	0,094%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.744.816	1,495%	3.676.894	1,157%
<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>4.978.272</b>	<b>1,569%</b>	<b>6.110.327</b>	<b>1,923%</b>
F1. Liquidità disponibile	4.974.019	1,568%	6.110.327	1,923%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.004.514	6,304%	20.425.104	6,428%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.000.261	-6,303%	-20.425.104	-6,428%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>6.038.211</b>	<b>1,902%</b>	<b>7.219.584</b>	<b>2,273%</b>
G1. Ratei attivi	1.231.424	0,388%	1.309.941	0,412%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.806.787	1,514%	5.909.643	1,861%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>317.317.342</b>	<b>100,000%</b>	<b>317.728.639</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	900.213	1.217.036
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	900.213	1.217.036
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	277.375	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	277.375	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.411.011	412.656
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	427.572	71.026
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	983.439	341.630
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.588.599</b>	<b>1.629.692</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>314.728.743</b>	<b>316.098.947</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>	<b>314.728.743</b>	<b>316.098.947</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>	<b>58.360.787,916</b>	<b>59.738.731,542</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>	<b>5,393</b>	<b>5,291</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.377.943,626

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.623.263
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,83%

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	2.085.492	16.169.238	5,096%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	12.500.000	12.014.125	3,786%
ANIMA GLOBAL MACRO RISK CONTROL CLASSE F	EUR	2.341.304	11.854.021	3,736%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 CLC	EUR	1.100.000	11.469.700	3,615%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	1.755.030	10.207.080	3,217%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	204.059	9.003.242	2,837%
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	1.500.708	8.498.212	2,678%
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.348.810	7.755.656	2,444%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	973.054	7.413.114	2,336%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	644.624	6.938.090	2,186%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	6.000.000	6.066.780	1,912%
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW CLASSE F	EUR	922.766	6.021.970	1,898%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	798.906	5.551.916	1,750%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	1.094.887	5.180.130	1,632%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	5.000.000	4.925.750	1,552%
AF-ANIMA SMART VOL USA-I	EUR	747.374	4.918.689	1,550%
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	EUR	44.032	4.763.847	1,501%
US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	5.000.000	4.659.773	1,468%
ANIMA AZIONARIO EUROPA LTE	EUR	626.263	4.604.285	1,451%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	5.000.000	4.564.145	1,438%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	905.121	4.423.325	1,394%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	5.000.000	4.341.577	1,368%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	755.688	4.295.329	1,354%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	193.957	3.998.591	1,260%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	3.900.000	3.992.703	1,258%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	585.067	3.803.521	1,199%
ANIMA BND 2022 OPPORTUNIT-I	EUR	649.962	3.798.895	1,197%
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE F	EUR	138.817	3.703.499	1,167%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	3.500.000	3.683.330	1,161%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	314.936	3.479.097	1,096%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	655.888	3.337.814	1,052%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	50.000	3.311.500	1,044%
ANIMA VARIABLE RATE BOND-I	EUR	594.098	3.296.890	1,039%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	436.799	3.262.497	1,028%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	551.980	3.140.267	0,990%
ANIMA COMUNITAM BILANCIATO PRUDENTE CL Y	EUR	555.871	3.056.732	0,963%
ANIMA FLEXIBLE BOND-I EUR IN	EUR	633.029	3.050.122	0,961%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	3.000.000	3.012.180	0,949%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	519.621	2.978.469	0,939%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	346.997	2.921.787	0,921%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	3.000.000	2.889.600	0,911%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	149.366	2.712.578	0,855%
US TREASURY N/B 0.5% 20-31/08/2027	USD	3.000.000	2.623.053	0,827%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVER US CLASSE F	EUR	505.919	2.310.534	0,728%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	386.464	2.206.711	0,695%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	223.750	2.198.142	0,693%
ANIMA TESORERIA CL FM	EUR	39.363	2.092.858	0,660%
ASSICURAZIONI GENERALI 14-30/11/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.911.894	0,603%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	1.900.000	1.908.702	0,602%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.691.721	0,533%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	252.942	1.617.362	0,510%

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

### Sezione I - Dati globali

#### I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Alla data di riferimento della Relazione 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 (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:		
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	139.469.122	44,314%
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	139.469.122

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

#### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

#### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

#### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:								
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 (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 31/12/2024:				
- Italia				100,000%
-				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

#### IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

## Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

### V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	7.621.274	-2.943.669			7.621.274	100,000%	38,624%
- <i>total return payer</i>	625.908				625.908	100,000%	

## ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE& INFRASTRUTTURE 2027

Il Fondo ha avuto una performance decisamente positiva nel semestre. Per quanto riguarda l'investimento in OICR collegati, da segnalare in particolare il contributo derivante dall'esposizione a strategie azionarie direzionali di area americana e globale e, in ambito obbligazionario, a strategie sistematiche di area americana. Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; nei primi mesi dell'anno la buona tenuta dell'economia ha spostato le attese dei tagli dei tassi avanti nel tempo, ma il consistente carry ha comunque generato performances soddisfacenti. La normalizzazione dei tassi di interesse avvenuta negli anni precedenti aveva già portato il rendimento corrente del portafoglio ad un livello più che soddisfacente ed ampiamente positivo. Dopo una fase di consolidamento nei mesi primaverili, nel corso del mese di giugno è arrivato il primo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Nel secondo semestre nonostante qualche caso di volatilità il rallentamento economico in eurozona non è stato sufficiente a spingere al ribasso i tassi governativi a causa dei timori di politiche inflattive da parte degli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump e a causa dei prezzi dell'energia nuovamente in rialzo. I titoli societari con gli spread che hanno chiuso l'anno sui minimi hanno contribuito molto positivamente alla performance. Il portafoglio che all'inizio dell'anno aveva un beta più elevato degli indici di riferimenti, grazie all'esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati finanziari è stato riposizionato seguendo una strategia "up in quality" in modo da ridurre la volatilità prospettica. Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore resta comunque verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2023 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani, spagnoli e portoghesi. Per quanto riguarda i titoli governativi l'esposizione maggiore è sulla periferia europea per il carry elevato che ancora offre e per la migliore performance economica rispetto alla Francia e alla Germania che stanno vivendo una crisi strutturale. L'esposizione al mercato equity di riferimento (ECPI Global ESG Infrastructure Index NTR), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel corso del 2024 ha contribuito positivamente alla performance del Fondo. L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2025 è significativa a causa dell'imprevedibilità della politica fiscale della presidenza Trump; dovrebbe proseguire la discesa dell'inflazione in eurozona e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili. Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto. A settembre del 2024 è iniziato il processo di consolidamento della performance, attraverso una riduzione graduale fino a scadenza dell'esposizione azionaria al tema del Fondo.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & INFRASTRUTTURE 2027 AL  
31/12/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2024		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>129.871.178</b>	<b>95,540%</b>	<b>125.485.288</b>	<b>93,980%</b>
A1. Titoli di debito	47.655.879	35,058%	42.776.345	32,036%
A1.1 Titoli di Stato	26.289.784	19,340%	21.336.259	15,979%
A1.2 Altri	21.366.095	15,718%	21.440.086	16,057%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	82.215.299	60,482%	82.708.943	61,944%
<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>1.230.000</b>	<b>0,905%</b>	<b>648.476</b>	<b>0,486%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.230.000	0,905%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			648.476	0,486%
<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>2.092.619</b>	<b>1,540%</b>	<b>4.176.903</b>	<b>3,128%</b>
F1. Liquidità disponibile	2.090.712	1,538%	4.176.903	3,128%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.255.003	8,280%	11.187.940	8,379%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.253.096	-8,278%	-11.187.940	-8,379%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>2.738.692</b>	<b>2,015%</b>	<b>3.212.214</b>	<b>2,406%</b>
G1. Ratei attivi	537.220	0,395%	545.492	0,409%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.201.472	1,620%	2.666.722	1,997%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>135.932.489</b>	<b>100,000%</b>	<b>133.522.881</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.002.689	554.181
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.002.689	554.181
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	115.718	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	115.718	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	795.599	219.990
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	243.897	33.323
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	551.702	186.667
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.914.006</b>	<b>774.171</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>134.018.483</b>	<b>132.748.710</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>	<b>134.018.483</b>	<b>132.748.710</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>	<b>24.503.570,983</b>	<b>25.062.155,611</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>	<b>5,469</b>	<b>5,297</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	558.584,628

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.272.273
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,95%

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA QUANT GLOBALE CL F	EUR	1.377.587	7.921.127	5,827%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	150.367	6.634.308	4,881%
ANIMA BOND DOLLAR-I	EUR	736.891	5.713.264	4,203%
ANIMA COMUNITAM BILANCIATO PRUDENTE CL Y	EUR	893.374	4.912.662	3,614%
ANIMA SYST US CR F-I	EUR	767.540	4.463.938	3,284%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	388.701	4.183.594	3,078%
ANIMA HIGH YIELD BOND-I	EUR	671.306	3.801.470	2,797%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	583.346	3.777.110	2,779%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	3.500.000	3.514.210	2,585%
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2027 CLC	EUR	310.000	3.205.710	2,358%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	3.500.000	3.194.901	2,350%
ANIMA CRESCITA ITALIA NEW CLASSE F	EUR	482.713	3.150.183	2,317%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	3.000.000	3.033.390	2,232%
ANIMA ITALY-IEUR	EUR	385.002	2.933.097	2,158%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONATIO CORPORAT	EUR	559.301	2.846.281	2,094%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	35.000	2.318.050	1,705%
ANIMA INTERNATION BOND-I	EUR	470.764	2.227.278	1,639%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	103.187	2.127.283	1,565%
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	EUR	19.043	2.060.283	1,516%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	305.017	1.982.914	1,459%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	2.000.000	1.970.300	1,449%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	2.000.000	1.922.260	1,414%
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	USD	2.000.000	1.824.903	1,343%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	215.074	1.810.963	1,332%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	2.000.000	1.781.899	1,311%
US TREASURY N/B 0.5% 20-31/08/2027	USD	2.000.000	1.748.702	1,286%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	2.000.000	1.736.631	1,278%
ANIMA BND 2022 OPPORTUNIT-I	EUR	286.500	1.674.537	1,232%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	89.868	1.632.059	1,201%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	267.634	1.521.234	1,119%
ITALY BTPS 3% 24-01/10/2029	EUR	1.500.000	1.510.185	1,111%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	1.500.000	1.503.675	1,106%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	131.353	1.451.061	1,067%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	1.400.000	1.435.028	1,056%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	191.990	1.433.996	1,055%
ANIMA EUROPE SELECTION-I EUR	EUR	238.183	1.355.047	0,997%
ANIMA FLEXIBLE BOND-I EUR IN	EUR	276.265	1.331.130	0,979%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	223.160	1.279.152	0,941%
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE F	EUR	42.801	1.141.897	0,840%
ALTEIA EUROPA CLASSE F	EUR	187.008	1.067.814	0,786%
US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	USD	1.000.000	922.109	0,678%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	800.000	836.864	0,616%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	132.818	832.421	0,612%
ASSICURAZIONI GENERALI 14-30/11/2049 FRN	EUR	800.000	805.008	0,592%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	143.133	749.875	0,552%
ANIMA NET ZERO BILANCIATO PRUDENTE F	EUR	67.000	675.561	0,497%
RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN	EUR	600.000	647.496	0,476%
MAPFRE 17-31/03/2047	EUR	600.000	610.110	0,449%
ALLIANZ SE 17-06/07/2047	EUR	600.000	598.674	0,440%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	600.000	597.078	0,439%

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

### Sezione I - Dati globali

#### I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Alla data di riferimento della Relazione 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 (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:		
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	58.276.769	43,484%
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	58.276.769

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

#### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

#### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

#### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:								
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 (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 31/12/2024:				
- Italia				100,000%
-				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

#### IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

## Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

### V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	5.234.481	-1.263.233			5.234.481	100,000%	24,133%
- <i>total return payer</i>	-27.987				-27.987	*	*

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

## ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & TREND MEDIA 2028

Il Fondo ha avuto una performance positiva nel corso del semestre. Con riferimento alla componente investita in OICR collegati, le strategie direzionali, azionarie ed obbligazionarie, hanno ben contribuito al complessivo andamento. Tra le strategie azionarie, da segnalare in particolare quelle di area americana e globale, mentre strategicamente variegato il contributo riveniente dalla componente costituita dagli OICR obbligazionari. Il portafoglio obbligazionario ha offerto un rendimento positivo; nei primi mesi dell'anno la buona tenuta dell'economia ha spostato le attese dei tagli dei tassi avanti nel tempo, ma il consistente carry ha comunque generato performances soddisfacenti. La normalizzazione dei tassi di interesse avvenuta negli anni precedenti aveva già portato il rendimento corrente del portafoglio ad un livello più che soddisfacente ed ampiamente positivo. Dopo una fase di consolidamento nei mesi primaverili, nel corso del mese di giugno è arrivato il primo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Nel secondo semestre nonostante qualche caso di volatilità il rallentamento economico in eurozona non è stato sufficiente a spingere al ribasso i tassi governativi a causa dei timori di politiche inflattive da parte degli Stati Uniti dopo l'elezione di Trump e a causa dei prezzi dell'energia nuovamente in rialzo. I titoli societari con gli spread che hanno chiuso l'anno sui minimi hanno contribuito molto positivamente alla performance. Il portafoglio che all'inizio dell'anno aveva un beta più elevato degli indici di riferimenti, grazie all'esposizione ai titoli ibridi e ai subordinati finanziari è stato riposizionato seguendo una strategia "up in quality" in modo da ridurre la volatilità prospettica. Nell'ambito dei titoli sub-investment grade l'esposizione maggiore resta comunque verso i subordinati bancari e assicurativi; fra i titoli bancari come nel 2023 le esposizioni più significative sono verso gli emittenti italiani, spagnoli e portoghesi. Per quanto riguarda i titoli governativi l'esposizione maggiore è sulla periferia europea per il carry elevato che ancora offre e per la migliore performance economica rispetto alla Francia e alla Germania che stanno vivendo una crisi strutturale. L'esposizione al mercato equity di riferimento (ECPI Global ESG Media Economy), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di Risk Control, nel corso del 2024 ha contribuito positivamente alla performance del Fondo.

L'incertezza sull'evoluzione macroeconomica per il 2025 è significativa a causa dell'imprevedibilità della politica fiscale della presidenza Trump; dovrebbe proseguire la discesa dell'inflazione in eurozona e ciò dovrebbe favorire la componente obbligazionaria, mentre il rallentamento economico potrebbe generare incertezze e volatilità sui mercati azionari che potrebbero soffrire una contrazione degli utili. Il portafoglio però ha la sufficiente diversificazione per affrontare questo scenario complesso; pertanto, nel breve non sono previste modifiche significative all'attuale allocazione del prodotto.

## RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA INVESTIMENTO GLOBALE & TREND MEDIA 2028 AL 31/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2024		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>48.992.895</b>	<b>94,693%</b>	<b>48.356.150</b>	<b>94,109%</b>
A1. Titoli di debito	21.559.817	41,671%	22.470.602	43,732%
A1.1 Titoli di Stato	13.921.274	26,907%	15.294.016	29,765%
A1.2 Altri	7.638.543	14,764%	7.176.586	13,967%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	27.433.078	53,022%	25.885.548	50,377%
<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>470.000</b>	<b>0,908%</b>	<b>260.000</b>	<b>0,506%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	470.000	0,908%	260.000	0,506%
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>995.884</b>	<b>1,925%</b>	<b>1.307.828</b>	<b>2,545%</b>
F1. Liquidità disponibile	995.879	1,925%	1.307.828	2,545%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.689.962	9,065%	4.907.695	9,551%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.689.957	-9,065%	-4.907.695	-9,551%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.280.105</b>	<b>2,474%</b>	<b>1.459.422</b>	<b>2,840%</b>
G1. Ratei attivi	248.289	0,480%	251.495	0,489%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.031.816	1,994%	1.207.927	2,351%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>51.738.884</b>	<b>100,000%</b>	<b>51.383.400</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	524.734	108.227
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	524.734	108.227
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	265	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	265	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	393.604	102.571
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	168.763	20.820
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	224.841	81.751
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>918.603</b>	<b>210.798</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>50.820.281</b>	<b>51.172.602</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD</b>	<b>50.820.281</b>	<b>51.172.602</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD</b>	<b>9.395.769,108</b>	<b>9.558.696,917</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLD</b>	<b>5,409</b>	<b>5,354</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	162.927,809

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLD
Importo delle commissioni di performance addebitate	-449,891
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,89%

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA VALORE HIGH YIELD 2029 CLC	EUR	180.000	1.876.860	3,628%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	154.999	1.668.255	3,224%
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	149.826	1.655.132	3,199%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	1.500.000	1.578.570	3,051%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT - F	EUR	211.074	1.544.637	2,985%
ANIMA SMART VOLALIT GLB-I	EUR	221.512	1.539.378	2,975%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	34.761	1.533.680	2,964%
ITALY BTPS 3% 24-01/10/2029	EUR	1.500.000	1.510.185	2,919%
ANIMA STR-HIGH POT GL-I ACC	EUR	230.890	1.494.987	2,889%
ANIMA COMUNITAM BILANCIATO PRUDENTE CL Y	EUR	269.454	1.481.726	2,864%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	18.500	1.225.255	2,368%
ANIMA GLOBAL EQUITY-I	EUR	58.496	1.205.938	2,331%
ANIMA EUROPA AI CLASSE F	EUR	220.617	1.137.720	2,199%
ANIMA RISERVA DOLLARO CLASSE F	EUR	153.856	1.069.763	2,068%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	99.635	1.046.967	2,024%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	135.879	1.037.028	2,004%
ITALY BTPS 2.7% 24-15/10/2027	EUR	1.000.000	1.004.580	1,942%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	1.000.000	1.004.060	1,941%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	1.000.000	1.002.450	1,938%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	985.150	1,904%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	144.965	942.417	1,821%
US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	USD	1.000.000	922.109	1,782%
US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028	USD	1.000.000	921.958	1,782%
US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	1.000.000	890.949	1,722%
ANIMA COMUNITAM OBBLIGAZIONARIO CORPORAT	EUR	171.972	875.166	1,692%
US TREASURY N/B 0.5% 20-31/08/2027	USD	1.000.000	874.351	1,690%
ITALY BTPS 4% 23-15/11/2030	EUR	800.000	842.272	1,628%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	800.000	820.016	1,585%
KAIROS INT SICAV ITALIA CCA	EUR	6.903	746.825	1,443%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	700.000	674.240	1,303%
ANIMA GLB SELECTION-I	EUR	76.093	640.715	1,238%
ANIMA AMERICA AI CLASSE F	EUR	101.380	576.243	1,114%
ANIMA ASIA PACIFIC EQT-I	EUR	31.688	575.470	1,112%
ANIMA EMERG MARKETS EQ-I	EUR	74.276	554.774	1,072%
ANIMA OBIETTIVO EUROPA F	EUR	54.374	513.180	0,992%
ANIMA VARIABLE RATE BOND-I	EUR	90.857	504.202	0,975%
ANIMA INTERNATIONAL BOND-I	EUR	100.749	476.662	0,921%
ANIMA COMMODITIES CLASSE Y	EUR	82.570	473.294	0,915%
US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	USD	500.000	456.226	0,882%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	500.000	434.158	0,839%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD - Y	EUR	21.892	344.127	0,665%
ANIMA CREDIT OPPORTUNITIES-I	EUR	64.394	325.175	0,628%
ANIMA OBIETTIVO INTERNAZIONALE F	EUR	11.647	310.718	0,601%
ASSICURAZIONI GENERALI 14-30/11/2049 FRN	EUR	300.000	301.878	0,583%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	295.158	0,570%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	200.000	227.404	0,440%
PEARSON FUNDING 3.75% 20-04/06/2030	GBP	200.000	225.764	0,436%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	200.000	217.950	0,421%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	200.000	211.138	0,408%
ASSICURAZIONI GENERALI 16-08/06/2048	EUR	200.000	209.536	0,405%

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

### Sezione I - Dati globali

#### I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

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

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

Alla data di riferimento della Relazione 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 (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:		
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	23.823.545	46,878%
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - BANCA AKROS	23.823.545

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

#### III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

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

#### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

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

#### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

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

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:								
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 (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 31/12/2024:				
- Italia				100,000%
-				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 31/12/2024:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

#### IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

## Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

### V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

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

### V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	1.569.011	-494.088			1.569.011	100,000%	31,490%
- <i>totale return payer</i>	4.444				4.444	100,000%	



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