Anima PicPac

Relazione Semestrale al 30.06.2022

LINEA SOLUZIONI

- Anima PicPac ESaloGo Bilanciato 2023
- Anima PicPac ESaloGo Bilanciato 2025
- Anima PicPac ESaloGo Bilanciato 2025 II
- Anima PicPac ESaloGo Bilanciato 2026
- Anima PicPac Magellano 2022
- Anima PicPac Magellano 2023
- Anima PicPac Megatrend 2023
- Anima PicPac Megatrend 2023 II
- Anima PicPac Valore Globale 2022
- Anima PicPac Valore Globale 2023
- Anima PicPac Valore Globale 2027
- Anima PicPac Visconteo Plus 2025
- Anima PicPac Bilanciato Megatrend 2025
- Anima PicPac Bilanciato Megatrend 2025 II
- Anima PicPac Bilanciato Megatrend 2026

ANIMA

ANIMA SGR SPA

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:	Livio Raimondi (indipendente)
Amministratore Delegato e Direttore Generale:	Alessandro Melzi d'Eril
Consiglieri:	Maurizio Biliotti (indipendente) Antonello Di Mascio Maria Luisa Mosconi (indipendente) Francesca Pasinelli (indipendente) Gianfranco Venuti

Collegio Sindacale

Presidente:	Gabriele Camillo Erba
Sindaci effettivi:	Tiziana Di Vincenzo Claudia Rossi
Sindaci Supplenti:	Enrico Maria Mosconi Carlotta Veneziani

Società di Revisione	Deloitte & Touche S.p.A.
Depositario	BNP Paribas Securities Services SA – Succursale di Milano

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR 3
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2023 8
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025 12
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025 II 16
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2026 20
ANIMA PICPAC MAGELLANO 2022 24
ANIMA PICPAC MAGELLANO 2023 28
ANIMA PICPAC MEGATREND 2023 32
ANIMA PICPAC MEGATREND 2023 II 37
ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022 42
ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2023 47
ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2027 52
ANIMA PICPAC VISCONTEO PLUS 2025 56
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2025 61
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2025 II 66
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2026 70

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR AL 30 GIUGNO 2022

Forma e contenuto della Relazione Semestrale

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

Mercati

Le forti pressioni inflazionistiche, con diffusi rialzi sui prezzi delle materie prime (e sul settore dell'energia in primis), l'orientamento restrittivo delle banche centrali, l'escalation delle tensioni geo-politiche sullo scenario est-europeo sfociato nel conflitto russo-ucraino, hanno costituito i temi caratterizzanti l'andamento dei mercati finanziari nella prima parte del 2022, concorrendo ad intensificare i timori di stagflazione e ad amplificare i rischi di deterioramento delle prospettive di crescita. L'aumento delle spinte rialziste sui tassi è stato accentuato dall'approccio particolarmente aggressivo da parte della Fed, e dalla svolta hawkish della BCE con l'obiettivo di contrastare le dinamiche inflative. Alla crescita dell'avversione al rischio si sono accompagnate fasi di repentini incrementi della volatilità. Il clima di risk-off ha spinto gli investitori a privilegiare alternativamente i beni rifugio; forti penalizzazioni hanno coinvolto sia il comparto azionario sia quello obbligazionario, con maggiore veemenza per le attività più rischiose.
Dall'inizio del corrente anno, sino al 30 giugno 2022, l'indice globale relativo alla classe azionaria ha fatto registrare una performance negativa di circa -18% in valuta locale (MSCI World Local) con flessioni diffuse a tutti i maggiori listini: Usa (-21% da inizio anno), Europa (-15%) ed Area Euro (-19%), ivi inclusa l'Italia, Giappone (-6%). Negativo anche l'indice azionario dei Mercati Emergenti (-14%). La migliore performance a livello settoriale globale è stata segnata dal comparto energetico, le peggiori dai comparti comunicazione e consumi discrezionali.
Gli indici obbligazionari in valuta locale hanno registrato performance negative (sui comparti governativi globali -9% circa da inizio anno): aspettative di inflazione e tassi reali hanno portato ad un rialzo dei rendimenti (portando il Bund decennale sopra 1,3%, ed il US Treasury decennale oltre 3%), con perdite, sulle diverse aree geografiche, variabili tra -9% dei governativi statunitensi e -12% dei governativi Area Euro. Le pressioni sulla parte a breve delle curve sono state trainate dal cambiamento delle aspettative di inasprimento della politica monetaria. Anche i corporate bond (-13% circa da inizio anno) sono stati penalizzati dal movimento sui tassi e dall'allargamento degli spread. Il rialzo del BTP decennale (sopra 3,2% al 30 giugno) si è accompagnato a quello dello spread BTP-Bund (+57 punti base da inizio anno) che, dopo aver superato quota 240 punti base, ha registrato un parziale ripiego sotto il livello 200, a 192 punti base.
Al 30 giugno 2022, il cambio euro/dollaro, ha segnato una flessione da inizio anno di -7,8% circa, con cambio a 1,048. Sui mercati valutari in apprezzamento anche le divise dei Paesi esportatori di materie prime.
L'oro, al 30 giugno 2022, si è collocato a 1.809,95 USD/oz, in lieve flessione da inizio anno (-1% circa). Il petrolio (circa +47,6% per il Brent e +40,6% per il WTI, con rispettive collocazioni a 114,81 e 105,76 USD/barile) ha registrato un rialzo consistente, dapprima per effetto delle revisioni sulle stime sulla domanda globale, quindi, sulla scia dell'esplosione della guerra Russia-Ucraina. Anche gli indici delle materie prime nel periodo hanno registrato forte volatilità, in alcuni casi con crescite sostenute dei prezzi.

Scenario

La crisi geo-politica sul fronte est-europeo ha manifestato una drammatica escalation di azioni, culminata con l'invasione militare dell'Ucraina da parte della Russia. Successivamente all'attacco i Paesi occidentali hanno espresso una reazione unitaria, condannando fermamente l'azione aggressiva di Mosca ed imponendo pesanti sanzioni economiche. Le iniziative, condotte con l'obiettivo di fermare la guerra in atto e di ricondurre a soluzioni diplomatiche delle divergenze, sono state infruttuose. Le forti preoccupazioni sull'incerta evoluzione degli eventi ed i blocchi navali in atto hanno indotto ampie alterazioni nelle quotazioni delle forniture energetiche e di quelle agricole.
L'epidemia di Covid rimane collocata sullo sfondo quale punto di attenzione a livello globale, considerate le implicazioni connesse alle varianti del virus, ai tassi di infezione, ai rischi di restrizioni sociali e al processo di vaccinazione. Attualmente, non vengano evidenziate implicazioni cliniche di particolare rilievo ed il viraggio endemico (da pandemico) delle infezioni ha consentito una progressiva riapertura delle attività. Aveva costituito un'eccezione la Cina, ove la politica di "tolleranza zero" aveva imposto severi lockdown, implicando

alcuni possibili rischi per la crescita; ad oggi la fase più critica che appare in via di superamento.
La crescita dell'inflazione è stata caratterizzata dalle pressioni indotte dalla domanda, dalle materie prime, dall'energia in primis, e dalle strozzature che hanno condizionato l'offerta. L'aumento dei pezzi al consumo ha continuato ad accelerare. Le istituzioni di politica monetaria di tutto il mondo si sono trovate a bilanciare il controllo delle pressioni inflazionistiche con il rischio di rallentare la ripresa economica. Con l'esclusione di quelle cinese e nipponica, tutte le principali banche centrali si sono collocate su sentieri di tightening. Fed, BCE, e BoE hanno iniziato a mutare le risposte di politica monetaria allo scopo di contrapporsi alle dinamiche inflattive. Su entrambe le sponde dell'Atlantico è emersa nettamente la volontà di ridurre gli stimoli straordinari somministrati durante la crisi sanitaria. La Fed ha adottato, nel tempo, un'impostazione maggiormente aggressiva, accelerando il processo di tapering ed indicando la necessità di procedere con aumenti dei tassi e con la normalizzazione del bilancio secondo una linea temporale più pressante rispetto a quella prevista inizialmente, ascrivendosi ampia libertà d'azione sia sul numero dei rialzi sia sulla entità degli stessi nel corso del 2022. Il Presidente della Fed J. Powell ha ribadito che gli sforzi per contenere l'inflazione non dovrebbero avere impatti sulla crescita dell'economia USA, pur contemplando la possibilità di affrontare territori al contempo restrittivi e recessivi. L'avvio del Quantitative Tightening sostiene l'azione di normalizzazione: il FOMC ha alzato i tassi di interesse con una progressione di 25 punti base a marzo, di ulteriori 50 punti base ad inizio maggio e di 75 punti base a metà giugno, prevedendo ulteriori step di rialzo nei prossimi vertici del 2022, fino a quando non emergeranno chiare evidenze di un rallentamento dell'inflazione.
La BCE, dopo aver accelerato il processo di riduzione degli acquisti, aveva sottolineato come l'aumento dei prezzi dell'energia potesse rappresentare un significativo rischio per le prospettive inflative dell'Area Euro. L'Istituto ha espresso forti preoccupazioni sulla dinamica inflativa di breve periodo, annunciando la chiusura anticipata del Quantitative Easing, un primo aumento dei tassi a luglio e uno successivo a settembre, lungo un percorso di rialzi sostenuto. La BCE si è orientata ad espandere la funzione di reazione includendo l'inflazione core tra le condizioni necessarie per alzare i tassi. Rimane una certa flessibilità sulle possibili linee d'azione future, allo scopo di gestire eventuali sviluppi avversi, quali un forte deterioramento dello scenario di crescita e di inflazione, e la frammentazione degli spread all'interno dell'Area. La poca chiarezza espressa da parte della BCE in merito all'introduzione di tool anti-frammentazione (con misure di salvaguardia contro andamenti troppo divergenti delle condizioni finanziarie e per il controllo degli spread governativi all'interno dell'Area), aveva fatto inizialmente percepire una scarsa concretezza delle azioni di contrasto, aprendo la strada a possibili ulteriori ampliamenti dei citati differenziali. La BCE aveva poi corretto il tiro: l'esito della riunione di emergenza di metà giugno ha portato ad avviare i reinvestimenti flessibili del piano pandemico PEPP e ad accelerare il completamento di un nuovo strumento anti-frammentazione da sottoporre al Consiglio Direttivo.
Nel Regno Unito, la Bank of England ha alzato progressivamente i tassi di 0,25%, nel primo semestre 2022, sino a 1,25%. La Bank of Japan ha invece ribadito la necessità di continuare a sostenere l'economia, arginando le pressioni al rialzo sui tassi. Anche in Cina si è mantenuto un approccio accomodante riducendo i tassi di interesse e tagliando il coefficiente di riserva obbligatoria, accelerando, quindi, il supporto monetario per rilanciare lo sviluppo economico.
Guerra, inflazione, crisi energetica, pandemia (in Cina) ed inasprimento delle condizioni finanziarie hanno prodotto sensibili peggioramenti sulle attese degli investitori per la crescita globale nel 2022. FMI ed OCSE hanno rivisto le stime in calo a +3% circa. Le evidenze di rallentamento dell'economia sono in aumento.
Negli Stati Uniti, l'inatteso passaggio nel quadrante negativo nel primo trimestre va ascritto all'incremento del peso delle importazioni. Dopo alcune incertezze sul lato della domanda e qualche correzione fisiologica seguita ai forti dati di inizio anno, complessivamente i consumi hanno continuato ad esprimere una buona tonicità. La dinamica dell'offerta rimane resiliente, la produzione industriale ha registrato moderati incrementi. Il mercato del lavoro ha espresso dati positivi: il tasso di disoccupazione si è attestato a 3,6% (stabile) nella rilevazione di maggio, mentre la crescita salariale ha determinato effetti inflativi, a testimonianza del pregresso sbilancio tra domanda e offerta. Gli indicatori ciclici nel semestre sono rimasti su livelli espansivi, tuttavia va segnalato il passaggio in area recessiva della rilevazione ISM per i nuovi ordini manifatturieri; la fiducia dei consumatori, da inizio anno, ha tracciato un andamento flettente. I prezzi hanno registrato il sensibile incremento delle pressioni inflative trascinate dalla forza della domanda.
In Area Euro la dinamica del Pil reale, per i diversi Paesi, ha segnalato impatti economici differenziati, condizionati dalla pregressa evoluzione pandemica. La crescita aveva beneficiato della ripresa della domanda interna a cui si sono affiancati, meno brillanti, gli investimenti e le esportazioni, ancora soggetti ai vincoli derivanti dalle interruzioni e dai colli di bottiglia della catena di approvvigionamento. L'attività nel primo trimestre 2022 era stata sostenuta da fattori tecnici. Le vendite al dettaglio, dopo aver registrato una moderata ripresa, hanno rallentato, così come la produzione industriale. Gli indicatori ciclici pur rimanendo collocati in area espansiva evidenziano progressive flessioni. La disoccupazione si è collocata al di sotto dei livelli pre-Covid, con un tasso di partecipazione in aumento. L'inflazione complessiva, in forte rialzo, è stata trainata sul fronte dell'offerta dai prezzi dell'energia e delle materie prime. Le autorità stanno prevedendo

piani di ristori dedicati ad arginare i rincari e programmi di approvvigionamento alternativi in relazione alle sanzioni comminate alla Russia. È mancato un vero coordinamento della politica fiscale e monetaria, in assenza di risposte unitarie da parte dell'UE. Gli sforzi fiscali dei diversi Stati membri per proteggere il potere d'acquisto dei consumatori e difendere la capacità produttiva delle imprese dagli aumenti dei prezzi dell'energia e delle materie prime dovuti al conflitto, hanno espresso interventi con una forza compensativa limitata.
In Cina durante il semestre sono stati adottati provvedimenti draconiani atti ad isolare specifici cluster epidemici urbani. Gli indicatori ciclici (Caixin) sino alle rilevazioni di maggio 2022 si erano posizionati stabilmente sotto alla soglia espansiva, per poi risalire nei dati di giugno. La domanda domestica, a tratti altalenante, è stata fortemente condizionata dalle restrizioni imposte alla mobilità. Il mercato immobiliare ha subito un rallentamento degli investimenti, una profonda contrazione delle vendite di case ed una flessione dei prezzi. L'inflazione ha registrato pressioni sotto controllo. L'attenzione delle Autorità è rivolta al sostegno della crescita mediante l'attuazione di grandi progetti infrastrutturali.
La Russia ha proseguito nella riduzione di fornitura di gas all'Europa, facendo impennare ulteriormente i prezzi. Onorando le cedole in rubli, ha innescato, di fatto, la procedura di default tecnico: l'agenzia di rating S&P ha declassato al livello "default selettivo" il debito russo in valuta estera a lungo termine.

Prospettive
La crescita dell'economia globale ha raggiunto un picco nel primo trimestre 2022 ed è attesa proseguire lungo un tracciato di progressivo rallentamento, con maggiori rischi verso la parte finale dell'anno, in conseguenza di una maggiore debolezza dei consumi privati e per i maggiori rischi di una generale contrazione dell'attività. La crisi energetica, la dinamica inflativa, le azioni delle Banche Centrali e lo scontro bellico sul fronte est-europeo compongono un contesto eccezionalmente complesso che concorre ad alimentare profonde incertezze, rendendo difficoltose le previsioni sull'evoluzione degli scenari futuri. Le limitazioni all'interscambio commerciale (in relazione all'embargo e alle sanzioni economiche alla Russia) portano ad individuare nei settori dell'energia ed in quello alimentare le aree più critiche. Il prolungamento del conflitto, e la perdurante incertezza geo-politica, estesa alla seconda parte dell'anno, potrebbero aumentare i rischi di incorrere in danni progressivamente maggiori, specialmente in Europa, considerata l'elevata dipendenza dalle fonti energetiche importate.
Si ritiene che l'inflazione complessiva, nel contesto dei Mercati Sviluppati, possa raggiungere un picco entro la fine del primo semestre 2022 negli Usa, ed entro il terzo trimestre di quest'anno in Europa. Per entrambi le aree è attesa una pressione inflativa complessiva superiore a +7% su base annua. È possibile che la dinamica dei prezzi si mantenga ancora piuttosto sostenuta in relazione agli eventi bellici, al perdurare dell'incertezza, alla bolletta energetica e alle fluttuazioni sui generi alimentari. L'insistenza di fattori sfavorevoli è determinata dalle dinamiche delle componenti più volatili, e dalla possibile persistenza delle strozzature sul lato dell'offerta atte a mantenere squilibri con alla domanda. Le prospettive per l'inflazione core sono più incerte, appaiono più preoccupanti in Europa rispetto agli Usa. Le spinte fornite dai fattori di "re-opening" sulle componenti principali della core inflation statunitense (affitti, servizi di trasporto e auto usate) appaiono resilienti e mantengono i rischi orientati al rialzo. In Europa le componenti core sia per beni, sia per servizi sono in continuo rafforzamento. Anche il deprezzamento dell'euro (in particolare contro il dollaro) ha favorito l'aumento delle pressioni inflazionistiche importate. Il deterioramento della fiducia dei consumatori dell'Euro Area non ha ancora influenzato in modo significativo la dinamica dell'inflazione. La politica monetaria, nei Mercati Sviluppati, ha virato verso approcci maggiormente aggressivi lungo i percorsi di normalizzazione, ed il tracciato verso condizioni finanziarie più rigide appare evidente. È possibile che nella seconda parte del 2022 possa manifestarsi il picco dell'atteggiamento aggressivo delle Banche Centrali: in particolare Fed e BCE, modificando con differenti approcci le loro funzioni di reazione, hanno virato verso direzioni nettamente più restrittive di quanto atteso nel recente passato. Il Presidente della Fed J. Powell ha ribadito l'impegno ad alzare i tassi sollecitamente, fino a quando la dinamica dei prezzi non darà segnali convincenti di rallentamento. La BCE ha superato l'assunto della crescita salariale quale condizione necessaria per aumentare i tassi, prendendo in considerazione la core inflation, ed annunciando che l'adeguamento dei tassi potrebbe proseguire oltre le riunioni di luglio e settembre. L'accelerazione di passo delle Banche Centrali potrebbe essere ricondotta alla consapevolezza che la finestra utile per alzare i tassi sia molto stretta: gli sviluppi degli eventi avversi sopra citati potrebbero portare a ridurre alcuni eccessi espressi dai mercati e dalla retorica degli Istituti in ordine alle azioni di normalizzazione. In futuro, le stesse Banche Centrali potrebbero essere costrette ad adottare posizioni più moderate, sulla base di variazioni sulle attese delle dinamiche dell'inflazione e della crescita economica. In Cina, ove l'inflazione appare sotto controllo, si stanno restringendo i margini per la PBoC per un ulteriore allentamento monetario.
La previsione sulla crescita economica statunitense per il 2022 rimane orientata verso un valore positivo ma con tendenza al rallentamento. Il fattore di spinta determinato dalla spesa delle famiglie nei prossimi trimestri

dovrebbe spostarsi dai beni durevoli ai servizi, moderandosi. Il mercato del lavoro continua a non manifestare criticità, tuttavia, in prospettiva potrebbe prefigurarsi un ridimensionamento dell'occupazione più consono ai livelli di attività. La ricomposizione degli squilibri tra domanda ed offerta dovrebbe attenuare le pressioni salariali ed incidere sulla capacità di spesa facendo perdere slancio ai consumi privati. Differenti fattori, nel brevissimo periodo, potrebbero continuare a spingere la dinamica dei prezzi, anche se appare di dubbia sostenibilità il perdurante ricorso all'indebitamento per supportare la spesa, in concomitanza con l'incremento dei tassi di interesse. Inoltre, il potenziale orientamento allo smaltimento di elevate scorte, anche in misura parziale, potrebbe lasciare il segno sui prezzi. È quindi possibile che le forze che hanno sostenuto l'inflazione complessiva (tra cui la forte domanda di beni ed il settore immobiliare/residenziale) possano in parte calare di intensità nel corso della seconda metà dell'anno. Tale condizione è necessaria per poter individuare il picco dell'atteggiamento aggressivo della Fed.
Anche la previsione sulla crescita economica dell'Area Euro per il 2022 rimane collocata su un valore positivo sebbene con rischi fortemente orientati al ribasso. Il deterioramento delle prospettive, dopo la ripresa dalla fase pandemica più acuta, fa riferimento alle ricadute della crisi geo-politica e alla durata del conflitto, soprattutto sul fronte degli approvvigionamenti energetici. I prezzi elevati dell'energia e le strozzature sul lato dell'offerta peseranno sul comparto industriale; il rallentamento delle esportazioni sul fronte orientale potrebbe colpire in modo sensibile l'attività. L'inflazione nell'Area rimane robusta, con pressioni diffuse ed in accelerazione per beni e servizi. Al contempo, i salari nominali, relegati su livelli storicamente bassi non favoriscono la tenuta del potere d'acquisto interno. Sullo sfondo, stanno emergendo alcuni segnali preoccupanti sulle dinamiche del mercato del lavoro ed è prevedibile un rallentamento dei consumi privati. Non è escluso che una possibile revisione al ribasso della crescita nell'Area Euro, unitamente al raggiungimento di un picco delle pressioni inflative (nel terzo trimestre), possano indurre la BCE ad un approccio più misurato e flessibile che, oltre ad arginare le minacce alla trasmissione della politica monetaria e all'obiettivo di stabilità dei prezzi, possa evitare il deterioramento delle condizioni dell'attività verso una deriva recessiva.
In Cina, la crescita appare orientata positivamente. La rigorosa applicazione delle politiche sanitarie ha determinato sensibili effetti frenanti sia sui consumi interni sia sulla produzione, predisponendo ad una contrazione dell'attività. Quest'ultima, tuttavia, dovrebbe riprendersi in relazione al reopening, alla risalita degli indicatori di mobilità e al riavvio dell'attività nei porti. In particolare, la spesa per consumi è attesa in sensibile aumento. In prospettiva, a livello di contromisure adottate, oltre ad un moderato allentamento monetario è atteso un robusto potenziamento degli stimoli fiscali. Sul fronte estero, la Cina dovrebbe mantenere un maggiore isolamento, rispetto ad Europa ed USA, di fronte alle crescenti incertezze globali innescate dal conflitto russo-ucraino. È attesa una pressione inflativa limitata, trainata dalle componenti più volatili (i comparti alimentare ed energia), ed è ipotizzabile un'accelerazione misurata dei prezzi nella seconda parte dell'anno.
Squilibri di differente natura potrebbero continuare ad indurre alterazioni sullo scenario nel breve termine, mantenendo un'elevata incertezza. Il passaggio da un ciclo di politica monetaria espansivo ad uno restrittivo, il conseguente inasprimento generalizzato delle condizioni finanziarie, le dinamiche della crescita (attesa in rallentamento nel breve/medio termine) e dell'inflazione, la pregressa dinamica epidemica in Cina (verosimilmente in fase di superamento), la pervasività delle tensioni geo-politiche e della guerra in atto, con possibili effetti di trascinamento sotto-stimati, costituiscono una combinazione di fattori e di rischi che potrebbero continuare ad esprimere ampi riflessi sulle dinamiche dei mercati finanziari, con eccessi di volatilità. È prevedibile che sia i tassi reali sia quelli nominali possano continuare a salire, rimanendo in territorio positivo e raggiungendo un picco entro il secondo semestre dell'anno, ma senza movimenti fuori controllo. Questo con l'ipotesi di una successiva perdita di abbrivio, qualora le Banche Centrali dovessero ammorbidire le loro posizioni, in considerazione dei rischi di un avvitamento negativo dei salari e della crescita economica. L'eventuale cambio di posizione da parte delle Banche Centrali, evento non prefigurabili nel breve termine, potrebbe innescare opportunità tattiche di posizionamento.
I mercati azionari globali hanno sofferto un generalizzato sell-off trainato dall'aumento dei tassi reali e rimangono fortemente condizionati dall'estrema variabilità dei flussi di notizie, impattanti sia nel caso in cui dovesse emergere una de-escalation delle tensioni, sia in quello di un progressivo deterioramento dello scenario. I listini scontano diversi fattori recessivi, mentre continuano a permanere molte nubi all'orizzonte che non lasciano spazio a trend di recupero sostenibili e di ampio respiro. Non si intravedono emergere catalyst in grado di favorire le dinamiche del comparto azionario, a fronte dell'assenza di supporti da parte delle Banche Centrali: l'aumento delle pressioni dovute alla stretta monetaria ha portato i mercati a prezzare una brusca frenata e un calo dell'economia. Il contesto macroeconomico è in peggioramento e le attese sugli utili introducono rischi aggiuntivi. La robusta dinamica inflativa continua ad incidere pesantemente anche sulla "distruzione" della domanda, in uno scenario negativo per il mercato del lavoro. Il rallentamento dell'attività ed il peggioramento dell'outlook di crescita potranno comportare implicazioni a livello settoriale: appare pertanto

opportuno continuare a mantenere la barra verso i temi maggiormente difensivi. Si osserva, inoltre, che tassi più alti possono iniziare a costituire valide alternative di investimento ai mercati azionari. Tale contesto, in cui prevalgono fattori di down-side risk, porta, al momento, a mantenere una view complessivamente negativa sull'azionario. È ipotizzabile che, nel prosieguo del secondo semestre, i mercati azionari possano orientarsi a scontare uno scenario di soft landing meno preoccupante, verso una stabilizzazione dei tassi reali.
Sui mercati obbligazionari governativi, dopo una lunga abitudine a tassi negativi, si sono in parte smarriti i punti di riferimento e non è agevole trovare l'orientamento. La retorica e l'approccio spiccatamente aggressivo della BCE hanno sorpreso oltre le attese, riflettendosi sui mercati con reazioni di allargamento tutto sommato composte, ma di entità tale da incorporare forti rialzi dei tassi nel 2022. Concentrandosi sull'inflazione core, la BCE ha costretto i mercati a spingersi molto in avanti prezzando un ciclo di rialzo costante, differentemente da quello che sarebbe stato un percorso di aggiustamento dei tassi in funzione delle pressioni salariali legate alla domanda. La poco agevole individuazione di un livello "limite" per l'azione della BCE porta ad ipotizzare spazio per ulteriori cedimenti. Relativamente alle emissioni governative core, le pressioni rialziste sui tassi sono state influenzate dalle attese dei mercati sull'aggressività della stretta monetaria che sarà consegnata nel 2022: le valutazioni dei titoli nel medio termine rimangono interessanti, in considerazione di possibili segnali di rallentamento della crescita, ma i mercati esprimono un evidente nervosismo. Riguardo ai BTP emergono alcuni avvertimenti: va considerato che le condizioni di finanziamento si stanno facendo progressivamente più severe per i rating più bassi, la presenza di derivati (future) tende a esacerbare i movimenti del sottostante, la predisposizione di uno strumento anti-frammentazione efficace rimane cruciale, le esigenze di funding andranno comprese e valutate con estrema attenzione, il tema politico assumerà sempre maggiore rilevanza nel prossimo futuro, in vista delle elezioni del 2023. Anche se si osserva che il posizionamento degli investitori esteri sul BPT è generalmente contenuto, è improbabile che su tale fronte possano intervenire sostegni. Il positioning è ora condizionato dalla politica di chiusura degli acquisti e gli investitori domestici sono già ampiamente esposti. Alla luce di ciò e tenuto conto delle robuste e persistenti dinamiche inflative in corso, appare opportuno orientare il posizionamento sul BTP verso un approccio di prudente neutralità. Una valutazione prudenziale va estesa anche alle componenti non governative (corporate IG). Le obbligazioni societarie incorporano il repricing delle incertezze sulla dinamica inflativa, sulla crescita e sull'azione delle Banche Centrali. Malgrado emergano selettivamente profili di rischio/rendimento di interesse, l'obiettivo di arginare eccessi di volatilità e di illiquidità suggerisce di prediligere un buon livello di diversificazione, indirizzando la selezione su emittenti di elevata qualità. Il segmento investment grade esprime rendimenti interessanti lungo la scala di subordinazione, senza imporre di inseguire il rischio di credito, mentre il segmento high yield potrebbe iniziare ad incontrare qualche difficoltà nel rifinanziare il debito. In questa fase, azioni misurate e graduali sono imposte dal rischio connesso al progressivo disimpegno da parte delle Banche Centrali, da un eventuale aumento del tasso target di lungo termine della Fed, dalla disaffezione degli investitori, dai dubbi sulla sostenibilità del differenziale dei tassi reali negli Usa ed in Area Euro. Gli attesi segnali di un forte rallentamento macroeconomico potranno manifestarsi nel periodo estivo, o successivamente ad esso, entrando verosimilmente nel computo dei dati pubblicati tra fine terzo trimestre e quarto trimestre, ed anche l'inflazione non segnerà cedimenti rilevanti per qualche tempo: prima di allora appare improbabile che sia la Fed sia la BCE siano indotte a mutare retorica ed atteggiamento, in un'ottica meno aggressiva, riducendo quello che viene ora percepito come un eccesso di aggressività. Non è poi escluso che le stesse pressioni inflative possano anticipare un deragliamento della crescita nel quadrante recessivo.
Il cambio euro/dollaro rimane condizionato dalla potenziale incidenza del flusso di notizie proveniente da Fed e BCE. Le pressioni indotte dai rischi geo-politici e dall'approccio particolarmente aggressivo dei due Istituti potrebbero indebolirsi gradualmente, ma non simmetricamente, nel medio periodo. I rischi connessi alla debolezza relativa delle divise appaiono sbilanciati poiché, per l'euro, potrebbero esacerbare la gravità degli shock sul lato dell'offerta ed aumentare ulteriormente l'inflazione importata sul fronte energetico ed alimentare.
Relativamente alle commodities, non è remota la possibilità che si possa prefigurare, nel medio temine, un mercato al ribasso sulla scia dei timori di recessione: la conseguente flessione dei prezzi delle materie prime in prospettiva, potrebbe favorire un clima deflativo.

ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2023

Nel primo semestre 2022, il fondo ha restituito un rendimento assoluto negativo, a causa della contemporanea discesa dei corsi azionari e obbligazionari mondiali, dovuta alla risalita dei tassi di interesse e alla probabilità di forte rallentamento economico che ne potrà derivare. Il fondo ha iniziato l'anno con un livello di investito azionario del 40% circa. Seguendo le indicazioni derivanti dalla politica di investimento del piano di accumulo la percentuale di investito azionario è stata progressivamente aumentata fino a raggiungere il livello finale previsto dalla strategia di accumulo del 50% nei primi mesi del 2022. Rispetto a fine 2021, ci troviamo in un contesto nel quale sia i tassi di interesse, che gli spread, sono significativamente più elevati. Da inizio 2022 la retorica delle banche centrali è divenuta più aggressiva, cioè non è mutata anche a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Nel primo semestre del 2022 si è assistito ai primi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali globali, Europa inclusa, e i mercati stanno scontando politiche monetarie estremamente aggressive per il futuro. A latere di ciò, hanno cominciato ad emergere dubbi sul quadro macroeconomico, reso sempre più incerto dalla guerra e da un'inflazione elevata. A livello di performance assoluta, la componente obbligazionaria ha contribuito in modo negativo a causa sia della componente tasso, che della componente spread. In merito alla componente azionaria, la performance assoluta risulta negativa, in particolare Stai Uniti e Europa, a causa della debolezza dei settori IT, Servizi di Comunicazione e Industriale. A fine giugno 2022, la composizione del fondo risulta come segue: circa il 23,6% del NAV è investito in obbligazioni governative, mentre il 23,44% del NAV è investito in titoli societari. Per quanto concerne il comparto governativo, il fondo è investito in emissioni italiane (1,9% del NAV), statunitensi (18,6% del NAV), francesi (1,0% del NAV) e britanniche (2,2% del NAV). A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (8,0% del NAV), utilities (3,1% del NAV) e telecomunicazioni (2,8% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. L'investimento in azioni è pari al 47,2% del NAV. A fine giugno, la duration del fondo risulta pari a 0,7 anni.
Il fondo, avendo raggiunto l'obiettivo finale del 50% investito in azioni, non prevede ulteriori incrementi dell'esposizione azionaria. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento. Anche per quanto concerne il comparto obbligazionario, l'esposizione del fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2023 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**24.629.867**	**93,729%**	**44.763.799**	**90,994%**
A1. Titoli di debito	12.287.982	46,762%	24.853.263	50,521%
A1.1 Titoli di Stato	6.179.466	23,516%	14.262.960	28,993%
A1.2 Altri	6.108.516	23,246%	10.590.303	21,528%
A2. Titoli di capitale	12.341.885	46,967%	19.910.536	40,473%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.337.578**	**5,090%**	**3.641.954**	**7,403%**
F1. Liquidità disponibile	1.124.066	4,278%	3.641.997	7,403%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.921.860	11,119%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.708.348	-10,307%	-43	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	**310.127**	**1,181%**	**788.326**	**1,603%**
G1. Ratei attivi	39.568	0,151%	115.904	0,236%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	270.559	1,030%	672.422	1,367%
TOTALE ATTIVITA'	**26.277.572**	**100,000%**	**49.194.079**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**30.588**	**36.789**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	17.488	32.545
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.100	4.244
TOTALE PASSIVITA'	**30.588**	**36.789**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**26.246.984**	**49.157.290**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**26.246.984**	**49.157.290**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**5.003.781,469**	**8.645.575,435**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**5,245**	**5,686**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.641.793,966

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 0.125% 20-15/05/2023	USD	5.200.000	4.855.415	18,477%
WORLDLINE SA 0.5% 20-30/06/2023	EUR	1.000.000	986.220	3,753%
UPJOHN FINANCE 1.023% 20-23/06/2024	EUR	1.000.000	959.900	3,653%
BANCO SANTANDER 1.125% 20-23/06/2027	EUR	700.000	631.141	2,402%
APPLE INC	USD	4.565	596.993	2,272%
UK TSY GILT 0.75% 17-22/07/2023	GBP	500.000	574.181	2,185%
MICROSOFT CORP	USD	2.049	503.367	1,916%
ITALY BTPS 0.6% 20-15/06/2023	EUR	500.000	500.210	1,904%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	400.000	399.100	1,519%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	400.000	373.540	1,422%
UNICREDIT SPA 20-16/06/2026 FRN	EUR	400.000	373.412	1,421%
KBC GROUP NV 20-16/06/2027 FRN	EUR	400.000	361.636	1,376%
TELIA CO AB 17-04/04/2078	EUR	339.000	333.756	1,270%
AMAZON.COM INC	USD	2.850	289.539	1,102%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	300.000	288.120	1,096%
FRANCE O.A.T. 0% 17-25/03/2023	EUR	250.000	249.660	0,950%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	200.000	197.326	0,751%
FCA BANK IE 0.5% 20-18/09/2023	EUR	200.000	197.314	0,751%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	400	196.520	0,748%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	200.000	190.268	0,724%
ACS ACTIVIDADES 1.375% 20-17/06/2025	EUR	200.000	186.734	0,711%
AMCOR UK FINANCE 1.125% 20-23/06/2027	EUR	200.000	179.462	0,683%
ALPHABET INC-CL C	USD	84	175.758	0,669%
ALPHABET INC-CL A	USD	84	175.100	0,666%
TESLA INC	USD	248	159.748	0,608%
RAIFFEISEN BK IN 20-18/06/2032 FRN	EUR	200.000	158.228	0,602%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	835	157.256	0,598%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.397	150.477	0,573%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	801	123.546	0,470%
ELI LILLY & CO	USD	379	117.541	0,447%
NVIDIA CORP	USD	762	110.490	0,420%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	198	102.893	0,392%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	100.000	98.533	0,375%
CAIXABANK 1.125% 17-17/05/2024	EUR	100.000	98.292	0,374%
EXXON MOBIL CORP	USD	1.180	96.662	0,368%
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 20-04/06/2025	EUR	100.000	95.534	0,364%
ABBVIE INC	USD	651	95.372	0,363%
PEPSICO INC	USD	594	94.692	0,360%
PFIZER INC	USD	1.854	92.979	0,354%
WALMART INC	USD	798	92.803	0,353%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	850	89.976	0,342%
DANAHER CORP	USD	368	89.239	0,340%
ASTRAZENECA PLC	GBP	705	88.453	0,337%
BANK OF AMERICA CORP	USD	2.964	88.258	0,336%
MCDONALDS CORP	USD	362	85.485	0,325%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	608	83.624	0,318%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	5.600	82.800	0,315%
SALESFORCE INC	USD	514	81.143	0,309%
COCA-COLA CO/THE	USD	1.344	80.875	0,308%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	249	79.248	0,302%

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

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

ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025

Nel primo semestre 2022, il fondo ha restituito un rendimento assoluto negativo, a causa della contemporanea discesa dei corsi azionari e obbligazionari mondiali, dovuta alla risalita dei tassi di interesse e alla probabilità di forte rallentamento economico che ne potrà derivare. Il fondo ha iniziato l'anno con un livello di investito azionario del 28% circa. Seguendo le indicazioni derivanti dalla politica di investimento del piano di accumulo, la percentuale di investito azionario è stata progressivamente aumentata fino a raggiungere una percentuale vicina al 38% all'inizio del mese di giugno 2022. Rispetto a fine 2021, ci troviamo in un contesto nel quale sia i tassi di interesse, che gli spread, sono significativamente più elevati. Da inizio 2022 la retorica delle banche centrali è divenuta più aggressiva, e cioè non è mutato anche a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Nel primo semestre del 2022 si è assistito ai primi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali globali, Europa inclusa, e i mercati stanno scontando delle politiche monetarie estremamente aggressive per il futuro. A latere di ciò, hanno cominciato ad emergere dubbi sul quadro macroeconomico, reso sempre più incerto dalla guerra e da una inflazione elevata. A livello di performance assoluta, la componente obbligazionaria ha contribuito in modo negativo, a causa sia della componente tasso, che della componente spread. In merito alla componente azionaria, la performance assoluta risulta negativa, in particolare Stai Uniti e Europa a causa della debolezza dei settori IT, Servizi di Comunicazione e Industriale. A fine giugno 2022, la composizione del fondo risulta come segue: circa lo 0,2% del NAV è investito in obbligazioni governative domestiche, mentre il 53% del NAV è investito in titoli societari. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (17,1% del NAV), utilities (10,8% del NAV) e assicurativo (9,0% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. L'investimento in azioni è pari al 37,4% del NAV. A fine giugno, la duration del fondo risulta pari a 1,3 anni.
Il fondo proseguirà la sua fase di accumulo azionario fino a raggiungere l'obiettivo finale del 40% entro la fine del terzo trimestre 2022. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento. Anche per quanto concerne il comparto obbligazionario, l'esposizione del fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**202.677.038**	**89,719%**	**253.474.997**	**95,300%**
A1. Titoli di debito	118.406.262	52,414%	174.779.299	65,712%
A1.1 Titoli di Stato	429.760	0,190%	494.380	0,186%
A1.2 Altri	117.976.502	52,224%	174.284.919	65,526%
A2. Titoli di capitale	84.270.776	37,305%	78.695.698	29,588%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**15.604.615**	**6,908%**	**2.449.541**	**0,921%**
F1. Liquidità disponibile	14.217.336	6,294%	2.449.543	0,921%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.474.637	0,653%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-87.358	-0,039%	-2	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	**7.617.884**	**3,373%**	**10.050.688**	**3,779%**
G1. Ratei attivi	1.388.281	0,615%	2.516.164	0,946%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	6.229.603	2,758%	7.534.524	2,833%
TOTALE ATTIVITA'	**225.899.537**	**100,000%**	**265.975.226**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**889**	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**146.678**	**216.727**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	86.104	100.762
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	60.574	115.965
TOTALE PASSIVITA'	**147.567**	**216.727**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**225.751.970**	**265.758.499**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**225.751.970**	**265.758.499**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**49.925.782,389**	**52.259.059,029**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**4,522**	**5,085**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.333.276,640

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
APPLE INC	USD	31.375	4.103.104	1,816%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	4.000.000	3.721.080	1,647%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	3.500.000	3.541.650	1,568%
MICROSOFT CORP	USD	14.125	3.470.012	1,536%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	2.996.430	1,326%
AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	3.000.000	2.936.490	1,300%
NN GROUP NV 14-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.931.360	1,298%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.918.310	1,292%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	3.000.000	2.854.020	1,263%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	3.000.000	2.801.550	1,240%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.791.920	1,236%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.000.000	2.694.900	1,193%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	2.700.000	2.611.494	1,156%
BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	2.700.000	2.562.975	1,135%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.410.825	1,067%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.381.725	1,054%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.500.000	2.370.600	1,049%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	2.600.000	2.228.954	0,987%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.141.507	0,948%
BANCO SABADELL 1.125% 19-27/03/2025	EUR	2.300.000	2.116.759	0,937%
ATLANTIA 5.875% 04-09/06/2024	EUR	2.000.000	2.087.240	0,924%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.011.500	0,890%
AMAZON.COM INC	USD	19.610	1.992.231	0,882%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	2.300.000	1.981.910	0,877%
BANKIA 19-15/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.976.400	0,875%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.000.000	1.817.220	0,804%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	2.000.000	1.791.700	0,793%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.752.560	0,776%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	2.000.000	1.747.400	0,774%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	1.700.000	1.690.769	0,748%
CAIXABANK 17-14/07/2028	EUR	1.700.000	1.676.880	0,742%
SUEZ 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.668.160	0,738%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.564.488	0,693%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.500.000	1.509.225	0,668%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	1.500.000	1.407.765	0,623%
UNICREDIT SPA 20-16/06/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.400.295	0,620%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.400.000	1.353.814	0,599%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.353.480	0,599%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.338.120	0,592%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.337.460	0,592%
CRED AGRICOLE SA 3% 15-21/12/2025	EUR	1.300.000	1.305.940	0,578%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	1.900.000	1.296.978	0,574%
OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.291.110	0,572%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.240.605	0,549%
ALPHABET INC-CL A	USD	590	1.229.866	0,544%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.300.000	1.198.626	0,531%
ALPHABET INC-CL C	USD	570	1.192.641	0,528%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	EUR	1.500.000	1.152.075	0,510%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.320	1.139.817	0,505%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	1.400.000	1.123.962	0,498%

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

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

ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025 II

Nel primo semestre del 2022, il fondo ha restituito un rendimento assoluto negativo, a causa della contemporanea discesa dei corsi azionari e obbligazionari mondiali, dovuta alla risalita dei tassi di interesse e alla probabilità di forte rallentamento economico che ne potrà derivare. Il fondo ha iniziato l'anno con un livello di investito azionario del 20% circa. Seguendo le indicazioni derivanti dalla politica di investimento del piano di accumulo, la percentuale di investito azionario è stata progressivamente aumentata fino a raggiungere una percentuale vicina al 30% all'inizio del mese di giugno 2022. Rispetto a fine 2021, ci troviamo in un contesto nel quale sia i tassi di interesse, che gli spread, sono significativamente più elevati. Da inizio 2022 la retorica delle banche centrali è divenuta più aggressiva, cioè non è mutata nemmeno a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Nel primo semestre del 2022 si è assistito ai primi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali globali, Europa inclusa, e i mercati stanno scontando delle politiche monetarie estremamente aggressive per il futuro. A latere di ciò, hanno cominciato ad emergere dubbi sul quadro macroeconomico, reso sempre più incerto dalla guerra e da una inflazione elevata. A livello di performance assoluta, la componente obbligazionaria ha contribuito in modo negativo, a causa sia della componente tasso, che della componente spread. In merito alla componente azionaria, la performance assoluta risulta negativa, in particolare Stai Uniti e Europa, a causa della debolezza dei settori IT, Servizi di Comunicazione e Industriale. A fine giugno 2022, la composizione del fondo risulta come segue: circa 8,7% del NAV è investito in obbligazioni governative domestiche, mentre il 12,7% del NAV è investito in titoli societari. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (4,4% del NAV), utilities (2,9% del NAV) e assicurativo (2,0% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. L'investimento in azioni è pari al 29,2% del NAV. A fine giugno, la duration del fondo risulta pari a 0,6 anni.
Il fondo proseguirà la sua fase di accumulo azionario fino a raggiungere l'obiettivo finale del 40% entro la fine del 2022. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento. Anche per quanto concerne il comparto obbligazionario, l'esposizione del fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025 II AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**43.548.388**	**49,113%**	**24.848.797**	**24,866%**
A1. Titoli di debito	17.805.939	20,081%	4.360.303	4,363%
A1.1 Titoli di Stato	7.690.650	8,673%		
A1.2 Altri	10.115.289	11,408%	4.360.303	4,363%
A2. Titoli di capitale	25.742.449	29,032%	20.488.494	20,503%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**42.306.250**	**47,713%**	**71.808.059**	**71,861%**
F1. Liquidità disponibile	43.088.661	48,595%	71.808.059	71,861%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	466.980	0,527%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.249.391	-1,409%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**2.814.633**	**3,174%**	**3.270.213**	**3,273%**
G1. Ratei attivi	179.555	0,202%	59.706	0,060%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.635.078	2,972%	3.210.507	3,213%
TOTALE ATTIVITA'	**88.669.271**	**100,000%**	**99.927.069**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**63.640**	**71.500**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	35.379	37.420
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	28.261	34.080
TOTALE PASSIVITA'	**63.640**	**71.500**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**88.605.631**	**99.855.569**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**88.605.631**	**99.855.569**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**18.597.523,826**	**19.934.281,875**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**4,764**	**5,009**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.336.758,049

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	3.000.000	3.004.080	3,388%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	3.000.000	2.840.910	3,204%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	2.000.000	1.845.660	2,082%
APPLE INC	USD	9.594	1.254.667	1,415%
MICROSOFT CORP	USD	4.318	1.060.780	1,196%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	1.000.000	938.510	1,058%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	1.000.000	923.060	1,041%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	895.000	798.018	0,900%
AMAZON.COM INC	USD	6.000	609.556	0,687%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	600.000	599.286	0,676%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	500.000	505.950	0,571%
ILLIMITY BANK 3.375% 20-11/12/2023	EUR	500.000	497.985	0,562%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	500.000	490.865	0,554%
AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	500.000	489.415	0,552%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	500.000	483.610	0,545%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	500.000	482.165	0,544%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	500.000	474.120	0,535%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	500.000	465.135	0,525%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	500.000	436.850	0,493%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	400.000	414.216	0,467%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	413.535	0,466%
ALPHABET INC-CL A	USD	181	377.298	0,426%
ALPHABET INC-CL C	USD	177	370.346	0,418%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	708	347.841	0,392%
TESLA INC	USD	513	330.446	0,373%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.749	329.390	0,371%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.940	316.680	0,357%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	300.000	304.527	0,343%
ASR NEDERLAND NV 15-29/09/2045 FRN	EUR	300.000	304.230	0,343%
BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	300.000	284.775	0,321%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	300.000	284.400	0,321%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	282.111	0,318%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.680	259.123	0,292%
ELI LILLY & CO	USD	800	248.108	0,280%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	300.000	242.526	0,274%
NVIDIA CORP	USD	1.590	230.550	0,260%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	428	222.415	0,251%
PEPSICO INC	USD	1.254	199.906	0,225%
EXXON MOBIL CORP	USD	2.390	195.781	0,221%
PFIZER INC	USD	3.903	195.738	0,221%
WALMART INC	USD	1.677	195.026	0,220%
DANAHER CORP	USD	777	188.421	0,212%
ABBVIE INC	USD	1.271	186.203	0,210%
BANK OF AMERICA CORP	USD	6.240	185.806	0,210%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.730	183.128	0,207%
ASTRAZENECA PLC	GBP	1.455	182.551	0,206%
MCDONALDS CORP	USD	766	180.889	0,204%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	1.270	174.674	0,197%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	11.700	172.992	0,195%
COCA-COLA CO/THE	USD	2.835	170.596	0,192%

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

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

ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2026

Il fondo è stato lanciato nel corso del primo semestre dell'anno, iniziando il periodo di sottoscrizione il 1° aprile e chiudendolo il 30 giugno. In questo periodo il fondo ha avuto una performance assoluta negativa. Dopo un mese dall'inizio del periodo di sottoscrizione è cominciata la costruzione del portafoglio azionario, rispecchiando i criteri di investimento del fondo di riferimento. Alla fine del periodo di sottoscrizione, la percentuale di investito azionario era prossima al 20%. Il fondo ha restituito un rendimento negativo assoluto a causa della contemporanea discesa dei corsi azionari e obbligazionari mondiali dovuta alla risalita dei tassi di interesse e alla probabilità di forte rallentamento economico che ne potrà derivare. Rispetto a fine 2021, ci troviamo in un contesto nel quale sia i tassi di interesse, che gli spread, sono significativamente più elevati. Da inizio 2022 la retorica delle Banche centrali è divenuta più aggressiva, cioè non è mutata anche a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Nel primo semestre del 2022 si è assistito ai primi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali Banche centrali globali, Europa inclusa, e i mercati stanno scontando delle politiche monetarie estremamente aggressive per il futuro. A latere di ciò, hanno cominciato ad emergere dubbi sul quadro macro, reso sempre più incerto dalla guerra e da una inflazione elevata. A livello di performance assoluta, la componente obbligazionaria ha contribuito in modo negativo a causa sia della componente tasso, che della componente spread. In merito alla componente azionaria, la performance assoluta risulta negativa, in particolare Stati Uniti e Europa, a causa della debolezza dei settori IT, Servizi di Comunicazione e Industriale. A fine giugno 2022, la composizione del fondo risulta come segue: circa il 6,2% del NAV è investito in obbligazioni governative domestiche, mentre il 19,5% del NAV è investito in titoli societari. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (9,0% del NAV), utilities (2.5% del NAV) e energetico (2,0% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. L'investimento in azioni è pari al 18,8% del NAV. A fine giugno, la duration del fondo risulta pari a 0,8 anni.
Il fondo proseguirà la sua fase di accumulo azionario fino a raggiungere l'obiettivo finale del 40% entro la fine del terzo trimestre 2023. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento. Anche per quanto concerne il comparto obbligazionario, l'esposizione del fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2026 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**96.886.538**	**41,050%**		
A1. Titoli di debito	52.596.879	22,285%		
A1.1 Titoli di Stato	7.294.310	3,091%		
A1.2 Altri	45.302.569	19,194%		
A2. Titoli di capitale	44.289.659	18,765%		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**138.467.113**	**58,668%**		
F1. Liquidità disponibile	141.382.184	59,903%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	802.717	0,340%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.717.788	-1,575%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**664.993**	**0,282%**		
G1. Ratei attivi	644.758	0,273%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	20.235	0,009%		
TOTALE ATTIVITA'	**236.018.644**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**151.605**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	76.301	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	75.304	
TOTALE PASSIVITA'	**151.605**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**235.867.039**	**-**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**235.867.039**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**48.221.051,387**	
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**4,891**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	49.142.705,871
Quote rimborsate	921.654,484

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
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	4.500.000	3.931.650	1,666%
CREDITO VALTELLI 2% 19-27/11/2022	EUR	2.500.000	2.516.650	1,066%
BANCO SANTANDER 21-24/03/2027 FRN	EUR	2.500.000	2.256.850	0,956%
APPLE INC	USD	16.440	2.149.961	0,911%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	2.000.000	2.015.220	0,854%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.005.400	0,850%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	2.000.000	2.002.720	0,849%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	2.000.000	1.893.940	0,802%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	2.000.000	1.877.020	0,795%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	2.000.000	1.846.120	0,782%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	2.000.000	1.845.660	0,782%
TOTALENERGIES SE 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	1.836.400	0,778%
MICROSOFT CORP	USD	7.400	1.817.918	0,770%
BANCA IFIS SPA 2% 18-24/04/2023	EUR	1.700.000	1.698.555	0,720%
EVONIK 21-02/09/2081 FRN	EUR	2.000.000	1.570.320	0,665%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	1.500.000	1.475.340	0,625%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.426.624	0,604%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.500.000	1.362.915	0,577%
BANCO BPM SPA 0.875% 21-15/07/2026	EUR	1.500.000	1.320.720	0,560%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.212.630	0,514%
AMAZON.COM INC	USD	10.280	1.044.372	0,442%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.007.030	0,427%
SANTANDER ISSUAN 3.25% 16-04/04/2026	EUR	1.000.000	978.250	0,414%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	964.330	0,409%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	1.000.000	945.150	0,400%
BNP PARIBAS 2.25% 16-11/01/2027	EUR	1.000.000	930.230	0,394%
TELIA CO AB 20-11/05/2081 FRN	EUR	1.000.000	882.180	0,374%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	873.720	0,370%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	870.770	0,369%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	1.000.000	870.370	0,369%
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	EUR	1.000.000	868.990	0,368%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	827.070	0,350%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	826.840	0,350%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	750.000	815.820	0,346%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	750.000	736.170	0,312%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.460	717.299	0,304%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	700.000	710.563	0,301%
ALPHABET INC-CL A	USD	310	646.201	0,274%
ALPHABET INC-CL C	USD	300	627.706	0,266%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	600.000	621.324	0,263%
TESLA INC	USD	880	566.846	0,240%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3.000	564.991	0,239%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	600.000	542.694	0,230%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	5.032	542.019	0,230%
ASR NEDERLAND NV 15-29/09/2045 FRN	EUR	500.000	507.050	0,215%
ILLIMITY BANK 3.375% 20-11/12/2023	EUR	500.000	497.985	0,211%
BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	500.000	490.385	0,208%
BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	500.000	474.625	0,201%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	500.000	466.925	0,198%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	465.545	0,197%

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

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

ANIMA PICPAC MAGELLANO 2022

Il fondo ha registrato una performance negativa in termini assoluti. Rispetto a fine 2021, ci troviamo in un contesto nel quale sia i tassi di interesse, che gli spread, sono significativamente più elevati. Da inizio 2022 la retorica delle banche centrali è divenuta più aggressiva, e cioè non è mutato anche a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Nel primo semestre del 2022 si è assistito ai primi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali globali, Europa inclusa e i mercati stanno scontando delle politiche monetarie estremamente aggressive per il futuro. A latere di ciò, hanno cominciato ad emergere dubbi sul quadro macro, reso sempre più incerto dalla guerra e da una inflazione elevata. A livello di performance assoluta, la componente obbligazionaria ha contribuito in modo negativo a causa sia della componente tasso, che della componente spread. A fine giugno 2022, la composizione del fondo risulta come segue: circa il 7,4% del NAV è investito in obbligazioni governative, mentre il 34,5% del NAV è investito in titoli societari. Per quanto concerne il comparto governativo, il fondo è investito in emissioni italiane (0,5% del NAV), statunitensi (3,4% del NAV), francesi (1% del NAV) e tedesche (2,5% del NAV). A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (18,6% del NAV), utilities (6,3% del NAV) e delle telecomunicazioni (4,5% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Gli indici azionari globali hanno chiuso il semestre con pesanti perdite contribuendo ad impattare in modo negativo sulla quota del fondo. In particolare, l'esposizione settoriale che più ha più ha penalizzato la performance è stata quella al settore tecnologico che ha risentito di una forte contrazione dei multipli e il settore dei beni voluttuari che ha risentito dei timori riguardo una possibile recessione economica.
Rispecchiando la composizione azionaria del fondo di riferimento Anima Magellano il paese maggiormente rappresentato sono gli Stati Uniti con il 30% del NAV. Il fondo è maggiormente esposto al settore tecnologico (9% del NAV) e a quello farmaceutico (7% del NAV). L'investimento in azioni è pari al 43,3% del NAV. L'investimento azionario comprende anche una esposizione ai mercati emergenti realizzata tramite futures su indici. È altresì presente un investimento in obbligazioni governative emergenti pari al 7% del NAV, realizzato tramite OICR di case terze. A fine giugno, la duration del fondo risulta pari a 0,9 anni.
Per quanto concerne il comparto obbligazionario, l'esposizione del fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea al prospetto dello stesso. L'esposizione azionaria rispecchierà la composizione del fondo di riferimento Anima Magellano. L'inflazione in crescita e la risposta da parte delle banche centrali continueranno ad esercitare un ruolo dominante nell' andamento dei mercati finanziari. Sebbene i mercati non stiano più prezzando valutazioni eccessive, l'impatto del cambiamento delle politiche monetarie nel breve periodo è un elemento negativo. La riapertura della Cina dopo diversi 'lockdowns' dovrebbe portare ad un miglioramento della crescita asiatica nel secondo semestre, tuttavia è possibile che il rialzo a medio termine sia ridotto dalla debolezza della domanda sottostante a causa della mancanza di stimoli materiali e della mancata rimozione della strategia zero-Covid. Nel complesso prevediamo che i mercati rimangano instabili e il rialzo sarà limitato nel corso dei prossimi mesi. Continueremo a privilegiare un approccio bilanciato con un focus particolare per le società che offrono una migliore efficienza operativa e che generano consistenti flussi di cassa.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC MAGELLANO 2022 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**24.358.663**	**91,365%**	**51.428.197**	**84,486%**
A1. Titoli di debito	10.930.710	40,999%	19.901.591	32,695%
A1.1 Titoli di Stato	1.950.450	7,316%	2.683.720	4,409%
A1.2 Altri	8.980.260	33,683%	17.217.871	28,286%
A2. Titoli di capitale	11.547.122	43,311%	25.768.491	42,332%
A3. Parti di OICR	1.880.831	7,055%	5.758.115	9,459%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**242.043**	**0,908%**	**274.715**	**0,451%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	242.043	0,908%	274.715	0,451%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.729.474**	**6,487%**	**8.217.918**	**13,501%**
F1. Liquidità disponibile	1.719.752	6,450%	8.195.797	13,464%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	32.220	0,121%	22.231	0,037%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-22.498	-0,084%	-110	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	**330.677**	**1,240%**	**950.678**	**1,562%**
G1. Ratei attivi	180.023	0,675%	334.270	0,549%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	150.654	0,565%	616.408	1,013%
TOTALE ATTIVITA'	**26.660.857**	**100,000%**	**60.871.508**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**627**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		627
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**25.649**	**57.657**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	25.048	56.521
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	601	1.136
TOTALE PASSIVITA'	**25.649**	**58.284**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**26.635.208**	**60.813.224**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**26.635.208**	**60.813.222**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**5.237.938,099**	**10.483.182,024**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**5,085**	**5,801**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.245.243,925

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
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.517.850	5,693%
ENEL SPA 13-24/09/2073 FRN	USD	1.000.000	976.422	3,662%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	900.000	857.745	3,217%
BLACKROCK GI-EMMK GV BD-I2HE	EUR	8.343	761.567	2,856%
DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	700.000	674.422	2,530%
US TREASURY N/B 2.75% 13-15/11/2023	USD	700.000	667.397	2,503%
APPLE INC	USD	4.685	612.687	2,298%
AMUNDI-EM MKT HD CR B-M2EURA	EUR	680	564.523	2,117%
FIDELITY-EMER MKTS DBT-YAEH	EUR	62.513	554.741	2,081%
BANCO BILBAO VIZ 19-05/12/2167 FRN	USD	600.000	524.289	1,967%
MICROSOFT CORP	USD	2.047	502.875	1,886%
BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	500.000	490.750	1,841%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	500.000	475.670	1,784%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	500.000	452.245	1,696%
ROYAL BK SCOTLND 20-14/08/2030 FRN	GBP	400.000	435.925	1,635%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	400.000	388.076	1,456%
ALPHABET INC-CL A	USD	168	350.199	1,314%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	300.000	304.527	1,142%
CREDITO VALTELLI 2% 19-27/11/2022	EUR	300.000	301.998	1,133%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	300.000	299.325	1,123%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	300.000	299.004	1,122%
UNILEVER NV 1.25% 20-25/03/2025	EUR	300.000	294.531	1,105%
AMAZON.COM INC	USD	2.820	286.491	1,075%
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	EUR	250.000	262.457	0,984%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 16-15/07/2026	USD	241.180	228.857	0,858%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	423	207.820	0,779%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	200.000	197.542	0,741%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	200.000	183.064	0,687%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	200.000	181.218	0,680%
ASTRAZENECA PLC	GBP	1.432	179.665	0,674%
TELECOM ITALIA 2.875% 18-28/01/2026	EUR	200.000	179.340	0,673%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	200.000	176.038	0,660%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	200.000	173.832	0,652%
CK HUTCHISON 1.125% 19-17/10/2028	EUR	200.000	171.382	0,643%
ABBVIE INC	USD	1.073	157.196	0,590%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	1.000	137.539	0,516%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	714	134.468	0,504%
ELI LILLY & CO	USD	425	131.807	0,494%
WALMART INC	USD	1.094	127.226	0,477%
TESLA INC	USD	197	126.896	0,476%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.646	121.232	0,455%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	378	120.304	0,451%
ITALY BTPS 0.1% I/L 18-15/05/2023	EUR	112.773	117.317	0,440%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	705	108.739	0,408%
COCA-COLA CO/THE	USD	1.780	107.112	0,402%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	401	104.721	0,393%
UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	100.000	99.488	0,373%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	919	98.990	0,371%
PFIZER INC	USD	1.965	98.546	0,370%
BANK OF AMERICA CORP	USD	3.223	95.970	0,360%

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

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

ANIMA PICPAC MAGELLANO 2023

Il fondo ha registrato una performance negativa in termini assoluti. Rispetto a fine 2021, ci troviamo in un contesto nel quale sia i tassi di interesse, che gli spread, sono significativamente più elevati. Da inizio 2022 la retorica delle banche centrali è divenuta più aggressiva, e cioè non è mutato anche a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Nel primo semestre del 2022 si è assistito ai primi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali globali, Europa inclusa e i mercati stanno scontando delle politiche monetarie estremamente aggressive per il futuro. A latere di ciò, hanno cominciato ad emergere dubbi sul quadro macro, reso sempre più incerto dalla guerra e da una inflazione elevata. A livello di performance assoluta, la componente obbligazionaria ha contribuito in modo negativo a causa sia della componente tasso, che della componente spread. A fine giugno 2022, la composizione del fondo risulta come segue: circa il 32,7% del NAV è investito in titoli societari. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (15,2% del NAV), utilities (5,8% del NAV) e consumer non ciclici (3,3% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Gli indici azionari globali hanno chiuso il semestre con pesanti perdite contribuendo ad impattare in modo negativo sulla quota del fondo. In particolare, l'esposizione settoriale che più ha più ha penalizzato la performance è stata quella al settore tecnologico che ha risentito di una forte contrazione dei multipli e il settore dei beni voluttuari che ha risentito dei timori riguardo una possibile recessione economica. Rispecchiando la composizione azionaria del fondo di riferimento Anima Magellano il paese maggiormente rappresentato sono gli Stati Uniti con il 30% del NAV. Il fondo è maggiormente esposto al settore tecnologico (9% del NAV) e a quello farmaceutico (7% del NAV). L'investimento in azioni è pari al 43,4% del NAV. L'investimento azionario comprende anche una esposizione ai mercati emergenti realizzata tramite futures su indici. È altresì presente un investimento in obbligazioni governative emergenti pari al 7% del NAV, realizzato tramite OICR di case terze.
A fine giugno, la duration del fondo risulta pari a 0,8 anni.
Per quanto concerne il comparto obbligazionario, l'esposizione del fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea al prospetto dello stesso. L'esposizione azionaria rispecchierà la composizione del fondo di riferimento Anima Magellano. L'inflazione in crescita e la risposta da parte delle banche centrali continueranno ad esercitare un ruolo dominante nell' andamento dei mercati finanziari. Sebbene i mercati non stiano più prezzando valutazioni eccessive, l'impatto del cambiamento delle politiche monetarie nel breve periodo è un elemento negativo. La riapertura della Cina dopo diversi 'lockdowns' dovrebbe portare ad un miglioramento della crescita asiatica nel secondo semestre, tuttavia è possibile che il rialzo a medio termine sia ridotto dalla debolezza della domanda sottostante a causa della mancanza di stimoli materiali e della mancata rimozione della strategia zero-Covid. Nel complesso prevediamo che i mercati rimangano instabili e il rialzo sarà limitato nel corso dei prossimi mesi. Continueremo a privilegiare un approccio bilanciato con un focus particolare per le società che offrono una migliore efficienza operativa e che generano consistenti flussi di cassa.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC MAGELLANO 2023 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**22.125.888**	**82,466%**	**41.141.819**	**80,312%**
A1. Titoli di debito	8.604.827	32,071%	14.778.311	28,848%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	8.604.827	32,071%	14.778.311	28,848%
A2. Titoli di capitale	11.654.382	43,438%	21.886.414	42,724%
A3. Parti di OICR	1.866.679	6,957%	4.477.094	8,740%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**330.304**	**1,231%**	**279.082**	**0,545%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	330.304	1,231%	279.082	0,545%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**4.010.144**	**14,946%**	**8.954.912**	**17,481%**
F1. Liquidità disponibile	3.964.848	14,777%	8.929.026	17,430%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	68.020	0,254%	25.886	0,051%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-22.724	-0,085%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**364.107**	**1,357%**	**851.828**	**1,662%**
G1. Ratei attivi	132.567	0,494%	206.659	0,403%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	231.540	0,863%	645.169	1,259%
TOTALE ATTIVITA'	**26.830.443**	**100,000%**	**51.227.641**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**627**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		627
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**25.013**	**47.525**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.551	47.438
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	462	87
TOTALE PASSIVITA'	**25.013**	**48.152**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**26.805.430**	**51.179.489**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**26.805.430**	**51.179.489**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**5.250.068,772**	**8.712.540,145**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**5,106**	**5,874**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.462.471,373

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
ENEL SPA 13-24/09/2073 FRN	USD	1.000.000	976.422	3,639%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	900.000	894.456	3,334%
BLACKROCK GI-EMMK GV BD-I2HE	EUR	8.280	755.837	2,817%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	700.000	708.330	2,640%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	700.000	633.143	2,360%
APPLE INC	USD	4.739	619.749	2,310%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	600.000	567.264	2,114%
AMUNDI-EM MKT HD CR B-M2EURA	EUR	675	560.275	2,088%
FIDELITY-EMER MKTS DBT-YAEH	EUR	62.043	550.567	2,052%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	600.000	543.654	2,026%
MICROSOFT CORP	USD	2.077	510.245	1,902%
ILLIMITY BANK 3.375% 20-11/12/2023	EUR	500.000	497.985	1,856%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	500.000	476.525	1,776%
BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	EUR	500.000	457.895	1,707%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	445.820	1,662%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	500.000	440.195	1,641%
BANCO BPM SPA 1.75% 18-24/04/2023	EUR	400.000	400.280	1,492%
ALPHABET INC-CL A	USD	169	352.284	1,313%
MONTE DEI PASCHI 1.875% 20-09/01/2026	EUR	400.000	333.096	1,241%
AMAZON.COM INC	USD	2.867	291.266	1,086%
MERCK 20-09/09/2080 FRN	EUR	300.000	260.766	0,972%
ROYAL BK SCOTLND 20-14/08/2030 FRN	GBP	200.000	217.962	0,812%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	418	205.364	0,765%
TOTALENERGIES CAP 1.491% 20-08/04/2027	EUR	200.000	192.234	0,716%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	200.000	190.268	0,709%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	200.000	184.404	0,687%
TOTAL CAP INTL 1.994% 20-08/04/2032	EUR	200.000	184.128	0,686%
ASTRAZENECA PLC	GBP	1.402	175.901	0,656%
ABBVIE INC	USD	1.073	157.196	0,586%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	732	137.858	0,514%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	978	134.513	0,501%
ELI LILLY & CO	USD	433	134.288	0,501%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1.812	133.458	0,497%
TESLA INC	USD	199	128.185	0,478%
WALMART INC	USD	1.087	126.412	0,471%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	386	122.850	0,458%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	723	111.515	0,416%
NESTLE SA-REG	CHF	954	106.218	0,396%
NVIDIA CORP	USD	727	105.415	0,393%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	400	104.460	0,389%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	934	100.605	0,375%
PFIZER INC	USD	1.985	99.549	0,371%
MCKESSON CORP	USD	307	95.793	0,357%
BANK OF AMERICA CORP	USD	3.173	94.481	0,352%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	178	92.500	0,345%
TOTALENERGIES SE	EUR	1.830	92.177	0,344%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	1.546	91.818	0,342%
UBS GROUP AG-REG	CHF	5.958	91.611	0,341%
COCA-COLA CO/THE	USD	1.496	90.022	0,336%
MCDONALDS CORP	USD	374	88.319	0,329%

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

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

ANIMA PICPAC MEGATREND 2023

Il fondo ha restituito un rendimento negativo assoluto a causa della discesa dei corsi azionari mondiali dovuta alla probabilità di forte rallentamento economico. Il fondo ha iniziato l'anno con un livello di investito azionario del 60% circa. Seguendo le indicazioni derivanti dalla politica di investimento del piano di accumulo la percentuale di investito azionario è stata progressivamente aumentata fino a raggiungere un livello superiore all' 80% durante il corso del mese di giugno 2022. La strategia del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Megatrend People, è focalizzata ad individuare società che abbiano un'elevata esposizione alle tematiche di investimento di medio periodo e fondamentali solidi. Le dinamiche inflattive, in particolare l'aumento dei prezzi della benzina, del riscaldamento e dei beni alimentari, hanno portato ad avere una visione prudente sulla capacità di spesa discrezionale dei consumatori. Le prospettive, soprattutto per le fasce meno abbienti, si sono deteriorate anche per la mancanza di nuovi stimoli da parte dei governi. Per questo motivo è stato ridotto il peso dei consumi discrezionali e contestualmente incrementato il peso dei consumi di base soprattutto dei supermercati, che tendono ad essere più resilienti. Nella parte finale del semestre, con la riapertura della Cina, le prospettive sono migliorate supportate dalla ripresa dei consumi e dai maggiori stimoli fiscali da parte delle autorità, di conseguenza è stata aumentata l'esposizione alle società (sia domestiche che internazionali) legate alla ripresa dei consumi cinesi che beneficiano del processo di riapertura. All' interno dei consumi discrezionali è stata ridotta l'esposizione al mercato immobiliare in quanto le condizioni di finanziamento (tassi sui mutui) meno favorevoli hanno iniziato a rallentare l'attività nel comparto. È stata mantenuta una preferenza per i settori difensivi quali sanità, consumi di base e servizi di comunicazione. Nel settore sanitario, un'area di interesse in questa fase riguarda la tematica dell'obesità, dove le nuove soluzioni sono rivoluzionarie per il trattamento della patologia. Si ritiene che le potenzialità di crescita di questi farmaci innovativi siano molto elevate. All'interno del tema della digitalizzazione, dopo il declassamento del comparto ad alta crescita, si è aumentata selettivamente l'esposizione alle società esposte alla sicurezza informatica.
Nel corso dei prossimi mesi è possibile che la volatilità rimanga elevata e pertanto si privilegerà un portafoglio diversificato concentrando l'attenzione sull'individuazione di società che operano in settori che potranno beneficiare dei trend strutturali di lungo periodo legati all' evoluzione demografica. Il fondo aumenterà la percentuale di investito azionario di minimo due punti percentuali al mese fino al raggiungimento dell'obiettivo del 100% di investimento azionario entro la fine del 2022. Il fondo seguirà la composizione settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Megatrend People.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC MEGATREND 2023 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**23.723.031**	**81,439%**	**28.396.892**	**57,725%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	23.723.031	81,439%	28.396.892	57,725%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**4.970.717**	**17,064%**	**19.910.603**	**40,473%**
F1. Liquidità disponibile	4.680.257	16,067%	19.952.772	40,559%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	290.460	0,997%	40.993	0,083%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-83.162	-0,169%
G. ALTRE ATTIVITA'	**435.888**	**1,497%**	**886.705**	**1,802%**
G1. Ratei attivi	791	0,003%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	435.097	1,494%	886.705	1,802%
TOTALE ATTIVITA'	**29.129.636**	**100,000%**	**49.194.200**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**21.494**	**100.813**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.363	91.211
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	131	9.602
TOTALE PASSIVITA'	**21.494**	**100.813**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**29.108.142**	**49.093.387**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**29.108.142**	**49.093.387**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**5.952.782,138**	**8.917.312,100**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**4,890**	**5,505**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.964.529,962

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
MICROSOFT CORP	USD	4.892	1.201.791	4,126%
ALPHABET INC-CL A	USD	523	1.090.203	3,743%
APPLE INC	USD	8.067	1.054.972	3,622%
JOHNSON & JOHNSON	USD	2.713	460.648	1,581%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	935	459.366	1,577%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	870	452.105	1,552%
AMAZON.COM INC	USD	4.400	447.008	1,535%
CENTENE CORP	USD	5.047	408.462	1,402%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.502	385.908	1,325%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	5.228	385.055	1,322%
PFIZER INC	USD	7.426	372.419	1,278%
LINDE PLC	EUR	1.327	363.532	1,248%
LOREAL	EUR	1.082	356.303	1,223%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.074	325.396	1,117%
ELI LILLY & CO	USD	1.030	319.438	1,097%
MCKESSON CORP	USD	1.019	317.957	1,092%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	2.065	308.155	1,058%
WALMART INC	USD	2.603	302.714	1,039%
METLIFE INC	USD	4.645	278.980	0,958%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1.030	277.626	0,953%
AT&T INC	USD	13.670	274.067	0,941%
NEXTERA ENERGY INC	USD	3.689	273.327	0,938%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.450	273.079	0,937%
MASTERCARD INC - A	USD	879	265.251	0,911%
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	17.500	260.597	0,895%
CVS HEALTH CORP	USD	2.905	257.475	0,884%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.335	256.299	0,880%
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	3.404	253.513	0,870%
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	2.847	252.443	0,867%
SONY GROUP CORP	JPY	3.100	242.164	0,831%
GENERAC HOLDINGS INC	USD	1.200	241.710	0,830%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	427	241.439	0,829%
AECOM	USD	3.835	239.245	0,821%
TAISEI CORP	JPY	8.000	237.978	0,817%
ASTRAZENECA PLC	GBP	1.888	236.877	0,813%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	5.400	233.283	0,801%
ABBOTT LABORATORIES	USD	2.235	232.276	0,797%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	704	224.058	0,769%
DANAHER CORP	USD	900	218.249	0,749%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	757	215.069	0,738%
SYNOPSYS INC	USD	740	214.968	0,738%
BANK OF MONTREAL	CAD	2.327	213.589	0,733%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	41.400	212.612	0,730%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.815	211.196	0,725%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	USD	16.016	203.139	0,697%
SANOFI	EUR	2.060	198.460	0,681%
KLA CORP	USD	645	196.859	0,676%
ORACLE CORP	USD	2.935	196.153	0,673%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	427	195.755	0,672%
NUTRIEN LTD	USD	2.525	192.470	0,661%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	1.925	191.846	0,659%
NVIDIA CORP	USD	1.300	188.500	0,647%
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	8.100	187.801	0,645%
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	600	187.144	0,642%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	3.512	185.703	0,638%
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	2.494	185.121	0,636%
IQVIA HOLDINGS INC	USD	885	183.688	0,631%
QIAGEN N.V.	EUR	4.007	179.113	0,615%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	1.301	178.938	0,614%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	1.912	174.987	0,601%
ADOBE INC	USD	495	173.322	0,595%
ASML HOLDING NV	EUR	356	162.283	0,557%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	2.122	161.893	0,556%
KDDI CORP	JPY	5.200	157.029	0,539%

BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	40.500	153.043	0,525%
BUNGE LTD	USD	1.760	152.675	0,524%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	945	152.364	0,523%
FOX CORP - CLASS A	USD	4.914	151.164	0,519%
DSV A/S	DKK	1.119	149.147	0,512%
CBRE GROUP INC - A	USD	2.106	148.283	0,509%

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

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

ANIMA PICPAC MEGATREND 2023 II

Il fondo ha restituito un rendimento negativo assoluto a causa della discesa dei corsi azionari mondiali dovuta alla probabilità di forte rallentamento economico. Il fondo ha iniziato l'anno con un livello di investito azionario del 50% circa. Seguendo le indicazioni derivanti dalla politica di investimento del piano di accumulo la percentuale di investito azionario è stata progressivamente aumentata fino a raggiungere un livello di poco inferiore all' 80% durante il corso del mese di giugno 2022. La strategia del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Megatrend People, è focalizzata ad individuare società che abbiano un'elevata esposizione alle tematiche di investimento di medio periodo e fondamentali solidi. Le dinamiche inflattive, in particolare l'aumento dei prezzi della benzina, del riscaldamento e dei beni alimentari, hanno portato ad avere una visione prudente sulla capacità di spesa discrezionale dei consumatori. Le prospettive, soprattutto per le fasce meno abbienti, si sono deteriorate anche per la mancanza di nuovi stimoli da parte dei governi. Per questo motivo è stato ridotto il peso dei consumi discrezionali e contestualmente incrementato il peso dei consumi di base soprattutto dei supermercati, che tendono ad essere più resilienti. Nella parte finale del semestre, con la riapertura della Cina, le prospettive sono migliorate supportate dalla ripresa dei consumi e dai maggiori stimoli fiscali da parte delle autorità, di conseguenza è stata aumentata l'esposizione alle società (sia domestiche che internazionali) legate alla ripresa dei consumi cinesi che beneficiano del processo di riapertura. All' interno dei consumi discrezionali è stata ridotta l'esposizione al mercato immobiliare in quanto le condizioni di finanziamento (tassi sui mutui) meno favorevoli hanno iniziato a rallentare l'attività nel comparto. È stata mantenuta una preferenza per i settori difensivi quali sanità, consumi di base e servizi di comunicazione. Nel settore sanitario, un'area di interesse in questa fase riguarda la tematica dell'obesità, dove le nuove soluzioni sono rivoluzionarie per il trattamento della patologia. Si ritiene che le potenzialità di crescita di questi farmaci innovativi siano molto elevate. All'interno del tema della digitalizzazione, dopo il declassamento del comparto ad alta crescita, si è aumentata selettivamente l'esposizione alle società esposte alla sicurezza informatica.
Nel corso dei prossimi mesi è possibile che la volatilità rimanga elevata e pertanto si privilegerà un portafoglio diversificato concentrando l'attenzione sull'individuazione di società che operano in settori che potranno beneficiare dei trend strutturali di lungo periodo legati all' evoluzione demografica. Il fondo aumenterà la percentuale di investito azionario di minimo due punti percentuali al mese fino al raggiungimento dell'obiettivo del 100% di investimento azionario entro il primo trimestre 2023. Il fondo seguirà la composizione settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Megatrend People.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC MEGATREND 2023 II AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**10.127.180**	**76,713%**	**11.932.224**	**53,205%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	10.127.180	76,713%	11.932.224	53,205%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**2.852.133**	**21,605%**	**10.049.293**	**44,808%**
F1. Liquidità disponibile	2.727.644	20,662%	10.028.374	44,715%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	124.489	0,943%	40.993	0,183%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-20.074	-0,090%
G. ALTRE ATTIVITA'	**222.006**	**1,682%**	**445.731**	**1,987%**
G1. Ratei attivi	395	0,003%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	221.611	1,679%	445.731	1,987%
TOTALE ATTIVITA'	**13.201.319**	**100,000%**	**22.427.248**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**11.657**	**44.286**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.264	39.010
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	393	5.276
TOTALE PASSIVITA'	**11.657**	**44.286**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**13.189.662**	**22.382.962**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**13.189.662**	**22.382.962**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**2.726.926,077**	**4.141.471,336**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**4,837**	**5,405**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.414.545,259

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
MICROSOFT CORP	USD	2.073	509.263	3,858%
ALPHABET INC-CL A	USD	222	462.763	3,505%
APPLE INC	USD	3.411	446.078	3,379%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	444	218.137	1,652%
JOHNSON & JOHNSON	USD	1.145	194.413	1,473%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	368	191.235	1,449%
AMAZON.COM INC	USD	1.865	189.470	1,435%
CENTENE CORP	USD	2.125	171.980	1,303%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2.244	165.276	1,252%
LOREAL	EUR	496	163.333	1,237%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.056	162.877	1,234%
PFIZER INC	USD	3.209	160.933	1,219%
LINDE PLC	EUR	551	150.946	1,143%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.305	138.140	1,046%
MCKESSON CORP	USD	433	135.108	1,023%
ELI LILLY & CO	USD	435	134.908	1,022%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	876	130.723	0,990%
WALMART INC	USD	1.101	128.040	0,970%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	445	119.945	0,909%
METLIFE INC	USD	1.970	118.319	0,896%
MASTERCARD INC - A	USD	391	117.990	0,894%
NEXTERA ENERGY INC	USD	1.564	115.881	0,878%
AT&T INC	USD	5.775	115.782	0,877%
GENERAC HOLDINGS INC	USD	555	111.791	0,847%
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	7.500	111.684	0,846%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	571	109.623	0,830%
CVS HEALTH CORP	USD	1.225	108.574	0,822%
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	1.443	107.468	0,814%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	570	107.348	0,813%
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	1.205	106.847	0,809%
AECOM	USD	1.657	103.371	0,783%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	180	101.778	0,771%
SONY GROUP CORP	JPY	1.300	101.553	0,769%
TAISEI CORP	JPY	3.400	101.141	0,766%
ASTRAZENECA PLC	GBP	802	100.623	0,762%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2.300	99.361	0,753%
ABBOTT LABORATORIES	USD	947	98.418	0,746%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	302	96.116	0,728%
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	300	93.572	0,709%
DANAHER CORP	USD	381	92.392	0,700%
BANK OF MONTREAL	CAD	993	91.145	0,690%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	17.700	90.899	0,689%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	319	90.630	0,687%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	769	89.482	0,678%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	USD	6.886	87.339	0,662%
SYNOPSYS INC	USD	293	85.116	0,645%
SANOFI	EUR	872	84.008	0,636%
NVIDIA CORP	USD	579	83.955	0,636%
KLA CORP	USD	273	83.322	0,631%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	181	82.978	0,629%
NUTRIEN LTD	USD	1.070	81.561	0,618%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	817	81.423	0,617%
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	3.500	81.149	0,615%
ORACLE CORP	USD	1.203	80.399	0,609%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.513	80.003	0,606%
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	1.059	78.606	0,595%
IQVIA HOLDINGS INC	USD	375	77.834	0,590%
QIAGEN N.V.	EUR	1.697	75.856	0,575%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	549	75.509	0,572%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	810	74.132	0,562%
ASML HOLDING NV	EUR	155	70.657	0,535%
ADOBE INC	USD	197	68.979	0,523%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	900	68.663	0,520%
KDDI CORP	JPY	2.200	66.435	0,503%
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	17.500	66.129	0,501%

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

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

ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022

Durante il primo semestre il fondo ha mostrato una performance negativa in termini assoluti. A dominare in questa prima parte dell'anno è stata l'incertezza sull'economia globale, minacciata da un'inflazione ai massimi storici e da una situazione geopolitica ancora incerta. A questo, inoltre, si deve aggiungere il cambio di politica monetaria adottato dalle principali Banche Centrali, che per combattere l'inflazione hanno intrapreso politiche di rialzo dei tassi d'interesse. Dati questi fattori macroeconomici, la prima parte anno è stata caratterizzata dal forte ribasso dei mercati azionari, con i principali listini giù tra il 16 e il 20% in valuta locale, con il mercato giapponese che ha registrato performance negative di circa 7%, sovraperformando gli altri listini. Il fondo ha mostrato un calo minore rispetto ai principali indici di mercato, è stato infatti premiato dalla sua esposizione ai titoli più difensivi sia in termini di valutazioni (meno costosi rispetto al resto del mercato) sia in termini di allocazione settoriale. Infatti, in questa fase di mercato le sue posizioni in healthcare e consumer staples hanno aiutato la performance del fondo, viceversa le esposizioni legate al settore tecnologico e a quello dei consumi discrezionali hanno penalizzato la performance del fondo. In termini assoluti va rimarcata anche la buona performance dei titoli legati al settore energetico.
Il fondo è nella sua fase di disinvestimento, si cerca comunque di mantenere un livello di investito poco inferiore al 95%.
Il fondo continua a concentrarsi su quei titoli con buone prospettive di crescita, che presentano un forte supporto dalla valutazione.
Per quanto concerne, l'allocazione geografica il fondo rimane più esposto al mercato americano (circa 50%) seguito dai mercati dell'eurozona (circa 30%) e dal mercato giapponese (circa 15%).

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2022 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**16.444.618**	**94,313%**	**41.876.605**	**95,103%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	16.444.618	94,313%	41.876.605	95,103%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**882.871**	**5,063%**	**1.714.495**	**3,893%**
F1. Liquidità disponibile	933.350	5,353%	1.715.604	3,896%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.982.320	11,369%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.032.799	-11,659%	-1.109	-0,003%
G. ALTRE ATTIVITA'	**108.695**	**0,624%**	**442.163**	**1,004%**
G1. Ratei attivi	133	0,001%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	108.562	0,623%	442.163	1,004%
TOTALE ATTIVITA'	**17.436.184**	**100,000%**	**44.033.263**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**44.750**	**56.125**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.557	55.857
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	20.193	268
TOTALE PASSIVITA'	**44.750**	**56.125**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**17.391.434**	**43.977.138**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**17.391.434**	**43.977.138**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**2.891.279,948**	**6.753.978,704**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**6,015**	**6,511**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.862.698,756

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
MICROSOFT CORP	USD	1.544	379.306	2,175%
PFIZER INC	USD	6.026	302.208	1,733%
AT&T INC	USD	12.138	243.352	1,396%
ALPHABET INC-CL A	USD	110	229.297	1,315%
SHELL PLC	GBP	9.071	224.878	1,290%
APPLE INC	USD	1.599	209.111	1,199%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2.835	208.805	1,198%
BROADCOM INC	USD	439	203.999	1,170%
AMAZON.COM INC	USD	1.980	201.153	1,154%
ABBVIE INC	USD	1.317	192.942	1,107%
CISCO SYSTEMS INC	USD	4.609	187.984	1,078%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	6.500	184.525	1,058%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	29.055	180.784	1,037%
CITIGROUP INC	USD	3.957	174.071	0,998%
GILEAD SCIENCES INC	USD	2.816	166.490	0,955%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	499	158.814	0,911%
VMWARE INC-CLASS A	USD	1.429	155.796	0,894%
INTEL CORP	USD	4.312	154.299	0,885%
CVS HEALTH CORP	USD	1.713	151.826	0,871%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1.107	149.502	0,857%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	3.010	146.116	0,838%
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	10.500	145.565	0,835%
PERNOD RICARD SA	EUR	784	137.435	0,788%
CANADIAN NATURAL RESOURCES	USD	2.585	132.730	0,761%
MEDTRONIC PLC	USD	1.528	131.176	0,752%
JOHNSON & JOHNSON	USD	766	130.061	0,746%
GENERAL ELECTRIC CO	USD	2.133	129.904	0,745%
FISERV INC	USD	1.522	129.525	0,743%
TOTALENERGIES SE	EUR	2.481	124.968	0,717%
J FRONT RETAILING CO LTD	JPY	15.200	124.143	0,712%
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	5.200	120.564	0,691%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	771	118.919	0,682%
KOMATSU LTD	JPY	5.600	118.601	0,680%
METLIFE INC	USD	1.953	117.298	0,673%
BNP PARIBAS	EUR	2.585	117.269	0,673%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	668	116.636	0,669%
ASTRAZENECA PLC	GBP	920	115.428	0,662%
PROSUS NV	EUR	1.844	115.213	0,661%
WALMART INC	USD	971	112.922	0,648%
BIOGEN INC	USD	578	112.753	0,647%
TDK CORP	JPY	3.800	112.103	0,643%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	237	109.399	0,627%
SANOFI	EUR	1.132	109.057	0,625%
KYOCERA CORP	JPY	2.100	107.285	0,615%
COMPASS GROUP PLC	GBP	5.482	106.991	0,614%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	910	105.889	0,607%
QUALCOMM INC	USD	866	105.814	0,607%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	1.039	105.519	0,605%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	974	104.914	0,602%
SALESFORCE INC	USD	662	104.507	0,599%
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	3.700	101.494	0,582%
ADOBE INC	USD	287	100.492	0,576%
MERCK & CO. INC.	USD	1.146	99.939	0,573%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	726	99.535	0,571%
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP	JPY	4.200	98.325	0,564%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	6.500	96.107	0,551%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	906	95.904	0,550%
HITACHI LTD	JPY	2.100	95.190	0,546%
BANK OF AMERICA CORP	USD	3.111	92.635	0,531%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	905	90.946	0,522%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	156	90.745	0,520%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	632	90.313	0,518%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	585	87.298	0,501%

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

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

ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2023

Durante il primo semestre il fondo ha mostrato una performance negativa in termini assoluti. A dominare in questa prima parte dell'anno è stata l'incertezza sull'economia globale, minacciata da un'inflazione ai massimi storici e da una situazione geopolitica ancora incerta. A questo, inoltre, si deve aggiungere il cambio di politica monetaria adottato dalle principali Banche Centrali, che per combattere l'inflazione hanno intrapreso politiche di rialzo dei tassi d'interesse. Dati questi fattori macroeconomici, la prima parte dell'anno è stata caratterizzata dal forte ribasso dei mercati azionari, con i principali listini scesi tra il 16 e il 20% in valuta locale, con il mercato giapponese che ha registrato performance negative di circa 7%, sovraperformando gli altri listini. Il fondo ha mostrato un calo minore rispetto ai principali indici di mercato, è stato infatti premiato dalla sua esposizione ai titoli più difensivi sia in termini di valutazioni (meno costosi rispetto al resto del mercato) sia in termini di allocazione settoriale. Infatti, in questa fase di mercato le sue posizioni in healthcare e consumer staples hanno aiutato la performance del fondo, viceversa le esposizioni legate al settore tecnologico e a quello dei consumi discrezionali hanno penalizzato la performance del fondo. In termini assoluti va rimarcata anche la buona performance dei titoli legati al settore energetico.
Il fondo è nella sua fase di disinvestimento, si cerca comunque di mantenere un livello di investito poco inferiore al 95%. Il fondo continua a concentrarsi su quei titoli con buone prospettive di crescita, che presentano un forte supporto dalla valutazione. Per quanto concerne, l'allocazione geografica il fondo rimane più esposto al mercato americano (circa 50%) seguito dai mercati dell'eurozona (circa 30%) e dal mercato giapponese (circa 15%).

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2023 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**17.099.798**	**92,326%**	**36.901.255**	**94,959%**
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	17.099.798	92,326%	36.901.255	94,959%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**1.264.057**	**6,825%**	**1.481.917**	**3,814%**
F1. Liquidità disponibile	1.315.445	7,102%	1.482.030	3,814%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.695.599	9,155%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.746.987	-9,432%	-113	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	**157.195**	**0,849%**	**476.712**	**1,227%**
G1. Ratei attivi	149	0,001%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	157.046	0,848%	476.712	1,227%
TOTALE ATTIVITA'	**18.521.050**	**100,000%**	**38.859.884**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**40.153**	**49.475**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	25.328	49.404
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.825	71
TOTALE PASSIVITA'	**40.153**	**49.475**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**18.480.897**	**38.810.409**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**18.480.897**	**38.810.409**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**3.046.638,117**	**5.917.219,925**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**6,066**	**6,559**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.870.581,808

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
MICROSOFT CORP	USD	1.606	394.537	2,130%
PFIZER INC	USD	6.268	314.344	1,697%
AT&T INC	USD	12.626	253.136	1,367%
ALPHABET INC-CL A	USD	115	239.720	1,294%
SHELL PLC	GBP	9.531	236.282	1,276%
APPLE INC	USD	1.663	217.481	1,174%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2.949	217.201	1,173%
BROADCOM INC	USD	456	211.899	1,144%
AMAZON.COM INC	USD	2.060	209.281	1,130%
ABBVIE INC	USD	1.370	200.707	1,084%
CISCO SYSTEMS INC	USD	4.795	195.570	1,056%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	6.800	193.041	1,042%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	30.280	188.406	1,017%
CITIGROUP INC	USD	4.117	181.109	0,978%
GILEAD SCIENCES INC	USD	2.930	173.230	0,935%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	519	165.179	0,892%
VMWARE INC-CLASS A	USD	1.487	162.120	0,875%
INTEL CORP	USD	4.486	160.525	0,867%
CVS HEALTH CORP	USD	1.782	157.942	0,853%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1.151	155.445	0,839%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	3.131	151.990	0,821%
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	10.900	151.110	0,816%
PERNOD RICARD SA	EUR	815	142.869	0,771%
CANADIAN NATURAL RESOURCES	USD	2.688	138.019	0,745%
MEDTRONIC PLC	USD	1.589	136.413	0,737%
JOHNSON & JOHNSON	USD	796	135.155	0,730%
GENERAL ELECTRIC CO	USD	2.219	135.142	0,730%
FISERV INC	USD	1.583	134.717	0,727%
TOTALENERGIES SE	EUR	2.581	130.005	0,702%
J FRONT RETAILING CO LTD	JPY	15.800	129.043	0,697%
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	5.500	127.519	0,689%
KOMATSU LTD	JPY	5.900	124.954	0,675%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	802	123.700	0,668%
METLIFE INC	USD	2.032	122.042	0,659%
BNP PARIBAS	EUR	2.689	121.986	0,659%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	695	121.350	0,655%
ASTRAZENECA PLC	GBP	957	120.070	0,648%
PROSUS NV	EUR	1.918	119.837	0,647%
WALMART INC	USD	1.010	117.457	0,634%
BIOGEN INC	USD	601	117.239	0,633%
TDK CORP	JPY	3.900	115.053	0,621%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	247	114.015	0,616%
SANOFI	EUR	1.178	113.489	0,613%
COMPASS GROUP PLC	GBP	5.702	111.284	0,601%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	947	110.194	0,595%
QUALCOMM INC	USD	901	110.090	0,594%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	1.080	109.683	0,592%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.014	109.222	0,590%
SALESFORCE INC	USD	688	108.611	0,586%
KYOCERA CORP	JPY	2.100	107.285	0,579%
ADOBE INC	USD	299	104.694	0,565%
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	3.800	104.237	0,563%
MERCK & CO. INC.	USD	1.192	103.950	0,561%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	755	103.510	0,559%
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP	JPY	4.300	100.666	0,544%
HITACHI LTD	JPY	2.200	99.723	0,538%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	942	99.715	0,538%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	6.700	99.064	0,535%
BANK OF AMERICA CORP	USD	3.236	96.357	0,520%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	666	95.171	0,514%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	942	94.664	0,511%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	162	94.235	0,509%

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

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

ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2027

Il fondo ha iniziato la sua fase di investimento i primi giorni del mese di maggio, con l'obiettivo di arrivare ad un livello di investito di circa il 20% entro i primi i primi di luglio. A partire dal suo avvio, il fondo ha registrato una performance assoluta negativa. Correntemente, il fondo si trova investito al 10% a causa della forte incertezza sui mercati globali sia a livello macroeconomico che a livello microeconomico. Attualmente, il fondo è stato investito nei principali listini globali, con il peso maggiore occupato dal mercato americano, seguito dall'Eurozona e dal mercato giapponese. In questa fase di forte incertezza, il fondo cerca di essere il più bilanciato possibile tra titoli con caratteristiche cicliche e titoli con caratteristiche difensive; infatti, le esposizioni più rilevanti in termini settoriali sono collocate nel settore tecnologico e in quello della sanità.
La strategia è quella di andare ad aumentare l'esposizione del fondo in caso di storni del mercato o quando ci sarà più chiarezza sulla salute dell'economia globale. Il fondo investe su quei titoli che hanno buone prospettive di crescita e che presentano un buon supporto dalle valutazioni. Il target finale di investito sarà intorno al 95% suddiviso sul mercato americano al 50%, sull'Eurozona al 30% e sul Giappone al 15%.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2027 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**22.192.929**	**7,790%**		
A1. Titoli di debito	6.592.880	2,314%		
A1.1 Titoli di Stato	6.592.880	2,314%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	15.600.049	5,476%		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**262.654.513**	**92,199%**		
F1. Liquidità disponibile	262.697.208	92,214%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-42.695	-0,015%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**29.742**	**0,011%**		
G1. Ratei attivi	18.934	0,007%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	10.808	0,004%		
TOTALE ATTIVITA'	**284.877.184**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**175.873**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	84.625	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	91.248	
TOTALE PASSIVITA'	**175.873**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**284.701.311**	**-**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**284.701.311**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**56.990.562,195**	
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**4,996**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	57.760.334,679
Quote rimborsate	769.772,484

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	7.000.000	6.592.880	2,314%
MICROSOFT CORP	USD	1.469	360.881	0,127%
PFIZER INC	USD	5.885	295.137	0,104%
AT&T INC	USD	11.707	234.711	0,082%
ALPHABET INC-CL A	USD	104	216.790	0,076%
BROADCOM INC	USD	438	203.534	0,071%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2.735	201.440	0,071%
APPLE INC	USD	1.522	199.041	0,070%
SHELL PLC	GBP	7.895	195.724	0,069%
ABBVIE INC	USD	1.272	186.350	0,065%
CISCO SYSTEMS INC	USD	4.535	184.966	0,065%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	6.200	176.008	0,062%
CITIGROUP INC	USD	3.918	172.355	0,061%
AMAZON.COM INC	USD	1.692	171.895	0,060%
GILEAD SCIENCES INC	USD	2.688	158.922	0,056%
VMWARE INC-CLASS A	USD	1.433	156.233	0,055%
INTEL CORP	USD	4.253	152.188	0,053%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	475	151.175	0,053%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1.084	146.396	0,051%
CVS HEALTH CORP	USD	1.631	144.558	0,051%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	2.869	139.272	0,049%
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	10.000	138.633	0,049%
MEDTRONIC PLC	USD	1.592	136.670	0,048%
PROSUS NV	EUR	2.171	135.644	0,048%
PERNOD RICARD SA	EUR	751	131.650	0,046%
CANADIAN NATURAL RESOURCES	USD	2.532	130.009	0,046%
TDK CORP	JPY	4.400	129.804	0,046%
FISERV INC	USD	1.489	126.717	0,044%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	20.267	126.104	0,044%
GENERAL ELECTRIC CO	USD	2.030	123.631	0,043%
JOHNSON & JOHNSON	USD	728	123.609	0,043%
ASTRAZENECA PLC	GBP	973	122.077	0,043%
TOTALENERGIES SE	EUR	2.385	120.132	0,042%
J FRONT RETAILING CO LTD	JPY	14.700	120.059	0,042%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	771	118.919	0,042%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	665	116.112	0,041%
METLIFE INC	USD	1.919	115.256	0,040%
KOMATSU LTD	JPY	5.400	114.365	0,040%
BNP PARIBAS	EUR	2.499	113.367	0,040%
BIOGEN INC	USD	567	110.607	0,039%
WALMART INC	USD	924	107.456	0,038%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	231	106.630	0,037%
QUALCOMM INC	USD	866	105.814	0,037%
COMPASS GROUP PLC	GBP	5.356	104.532	0,037%
SANOFI	EUR	1.085	104.529	0,037%
SALESFORCE INC	USD	658	103.875	0,036%
GENMAB A/S	DKK	335	103.473	0,036%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	1.016	103.184	0,036%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	956	102.975	0,036%
KYOCERA CORP	JPY	2.000	102.176	0,036%

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

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

ANIMA PICPAC VISCONTEO PLUS 2025

La performance semestrale assoluta del fondo nel primo semestre del 2022 è stata negativa. Rispetto a fine 2021, ci troviamo in un contesto nel quale sia i tassi di interesse, che gli spread, sono significativamente più elevati. Da inizio 2022 la retorica delle banche centrali è divenuta più aggressiva, e cioè non è mutato anche a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Nel primo semestre del 2022 si è assistito ai primi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali globali, Europa inclusa e i mercati stanno scontando delle politiche monetarie estremamente aggressive per il futuro. A latere di ciò, hanno cominciato ad emergere dubbi sul quadro macroeconomico, reso sempre più incerto dalla guerra e da una inflazione elevata. A livello di performance assoluta, la componente obbligazionaria ha contribuito in modo negativo a causa sia della componente tasso, che della componente spread. A fine giugno 2022, la composizione del fondo risulta come segue: circa 0,9% del NAV è investito in obbligazioni governative domestiche, mentre il 48% del NAV è investito in titoli societari. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (20,3% del NAV), assicurativo (3,6% del NAV) e energetico (4,4% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. L'investimento equity è realizzato tramite OICR della casa e ammonta a 38,7% del NAV. A fine giugno, la duration del fondo risulta pari a 1,2 anni.
Per quanto concerne il comparto obbligazionario, l'esposizione del fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso. Relativamente al comparto azionario, il piano di accumulo proseguirà fino a portare il fondo vicino alla quota del 40% del NAV.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC VISCONTEO PLUS 2025 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**118.212.718**	**85,414%**	**136.509.395**	**83,782%**
A1. Titoli di debito	64.495.072	46,601%	80.675.490	49,514%
A1.1 Titoli di Stato	1.173.166	0,848%	2.100.997	1,289%
A1.2 Altri	63.321.906	45,753%	78.574.493	48,225%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	53.717.646	38,813%	55.833.905	34,268%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.903.942**	**1,376%**	**1.993.705**	**1,224%**
B1. Titoli di debito	1.903.942	1,376%	1.993.705	1,224%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**24.612**	**0,015%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			24.612	0,015%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**14.552.895**	**10,515%**	**19.951.192**	**12,245%**
F1. Liquidità disponibile	14.552.895	10,515%	19.949.453	12,244%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.739	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**3.730.438**	**2,695%**	**4.454.920**	**2,734%**
G1. Ratei attivi	869.235	0,628%	943.075	0,579%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.861.203	2,067%	3.511.845	2,155%
TOTALE ATTIVITA'	**138.399.993**	**100,000%**	**162.933.824**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**3.133**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		3.133
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**93.046**	**131.793**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	83.662	106.753
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.384	25.040
TOTALE PASSIVITA'	**93.046**	**134.926**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**138.306.947**	**162.798.898**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**138.306.947**	**162.798.898**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**28.559.632,971**	**30.199.858,269**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**4,843**	**5,391**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.640.225,298

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 SELEZIONE EUROPA Y	EUR	643.481	17.216.331	12,440%
ANIMA EURO EQUITY-I	EUR	1.902.417	16.805.949	12,143%
ANIMA AMERICA - CLASSE F	EUR	252.679	9.609.889	6,944%
ANIMA INIZIATIVA EUROPA - CLASSE F	EUR	382.425	6.457.621	4,666%
ANIMA PACIFICO - CLASSE F	EUR	417.043	3.627.856	2,621%
BPER BANCA 1% 21-03/04/2024	EUR	2.000.000	1.903.942	1,376%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.783.280	1,288%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.649.323	1,192%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.517.850	1,097%
CREDITO VALTELLI 2% 19-27/11/2022	EUR	1.500.000	1.509.990	1,091%
ILLIMITY BANK 3.375% 20-11/12/2023	EUR	1.500.000	1.493.955	1,079%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	1.500.000	1.490.760	1,077%
FCA BANK IE 0.5% 20-18/09/2023	EUR	1.500.000	1.479.855	1,069%
BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	1.500.000	1.472.250	1,064%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.457.055	1,053%
UNICREDIT SPA 19-03/07/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.440.675	1,041%
ICCREA BANCA SPA 20-20/10/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.427.235	1,031%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	1.500.000	1.418.160	1,025%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.384.425	1,000%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	1.500.000	1.320.585	0,954%
ERG SPA 0.5% 20-11/09/2027	EUR	1.500.000	1.315.830	0,951%
MONTE DEI PASCHI 1.875% 20-09/01/2026	EUR	1.500.000	1.249.110	0,903%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	1.500.000	1.246.950	0,901%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.240.605	0,896%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.300.000	1.198.626	0,866%
ITALY BTPS 0.1% I/L 18-15/05/2023	EUR	1.127.730	1.173.166	0,848%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	1.200.000	1.143.660	0,826%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	1.100.000	1.097.525	0,793%
ASSICURAZIONI 12-12/12/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.020.440	0,737%
BANCA POP SONDRI 19-30/07/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.008.750	0,729%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.100.000	999.856	0,722%
BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	1.000.000	985.690	0,712%
ALPHA BANK 21-14/02/2024 FRN	EUR	1.000.000	978.100	0,707%
DKT FINANCE 7% 18-17/06/2023	EUR	1.000.000	947.450	0,685%
BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	915.790	0,662%
HEIMSTADEN BOST 0.25% 21-13/10/2024	EUR	1.000.000	910.430	0,658%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	1.000.000	906.090	0,655%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.000.000	906.040	0,655%
INTRUM AB 4.875% 20-15/08/2025	EUR	1.000.000	901.310	0,651%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	894.370	0,646%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	1.000.000	893.120	0,645%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	1.000.000	878.310	0,635%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	870.770	0,629%
MERCK 20-09/09/2080 FRN	EUR	1.000.000	869.220	0,628%
CPI PROPERTY GRO 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	868.575	0,628%
OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	860.740	0,622%
SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	1.000.000	857.030	0,619%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	900.000	856.206	0,619%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	1.000.000	848.690	0,613%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	843.180	0,609%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	1.000.000	836.990	0,605%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	1.000.000	812.740	0,587%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	808.270	0,584%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	802.830	0,580%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.000.000	796.650	0,576%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	794.920	0,574%
FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	1.000.000	757.497	0,547%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	800.000	726.000	0,525%
INFINEON TECH 0.75% 20-24/06/2023	EUR	700.000	695.737	0,503%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	695.328	0,502%

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

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

ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2025

Il fondo ha restituito un rendimento negativo assoluto a causa della contemporanea discesa dei corsi azionari e obbligazionari mondiali, dovuta alla risalita dei tassi di interesse e alla probabilità di un forte rallentamento economico che ne potrà derivare. Il fondo ha iniziato l'anno con un livello di investito azionario del 40% circa. Seguendo le indicazioni derivanti dalla politica di investimento del piano di accumulo, la percentuale di investito azionario è stata progressivamente aumentata fino a raggiungere il livello finale previsto dalla strategia di accumulo del 50% circa nel mese di aprile 2022 per poi scendere leggermente al 47% negli ultimi due mesi del semestre. La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento ed è focalizzata ad individuare società che abbiano un'elevata esposizione alle tematiche di investimento di medio periodo e fondamentali solidi. Le dinamiche inflattive, in particolare l'aumento dei prezzi della benzina, del riscaldamento e dei beni alimentari, hanno portato ad avere una visione prudente sulla capacità di spesa discrezionale dei consumatori. Le prospettive, soprattutto per le fasce meno abbienti, si sono deteriorate anche per la mancanza di nuovi stimoli da parte dei governi. Per questo motivo è stato ridotto il peso dei consumi discrezionali e contestualmente incrementato il peso dei consumi di base soprattutto dei supermercati, che tendono ad essere più resilienti. Nella parte finale del semestre, con la riapertura della Cina, le prospettive sono migliorate, supportate dalla ripresa dei consumi e dai maggiori stimoli fiscali da parte delle autorità, di conseguenza è stata aumentata l'esposizione alle società (sia domestiche che internazionali) legate alla ripresa dei consumi cinesi che beneficiano del processo di riapertura. All' interno dei consumi discrezionali è stata ridotta l'esposizione al mercato immobiliare in quanto le condizioni di finanziamento (tassi sui mutui) meno favorevoli hanno iniziato a rallentare l'attività nel comparto. È stata mantenuta una preferenza per i settori difensivi quali Sanità, consumi di base e Servizi di comunicazione. Nel settore sanitario, un'area di interesse in questa fase riguarda la tematica dell'obesità, dove le nuove soluzioni sono rivoluzionarie per il trattamento della patologia. Si ritiene che le potenzialità di crescita di questi farmaci innovativi siano molto elevate. All'interno del tema della digitalizzazione, dopo il declassamento del comparto ad alta crescita, si è aumentata selettivamente l'esposizione alle società esposte alla sicurezza informatica. Rispetto a fine 2021, ci troviamo in un contesto nel quale sia i tassi di interesse, che gli spread, sono significativamente più elevati. Da inizio 2022 la retorica delle banche centrali è divenuta più aggressiva, cioè non è mutata nemmeno a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Nel primo semestre del 2022 si è assistito ai primi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali globali, Europa inclusa e i mercati stanno scontando delle politiche monetarie estremamente aggressive per il futuro. A latere di ciò, hanno cominciato ad emergere dubbi sul quadro macro, reso sempre più incerto dalla guerra e da una inflazione elevata. A livello di performance assoluta, la componente obbligazionaria ha contribuito in modo negativo a causa sia della componente tasso, che della componente spread. A fine giugno 2022, la composizione del fondo risulta come segue: il 45,2% del NAV è investito in titoli societari. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (17,1% del NAV), assicurativo (4,9% del NAV) e energetico (3,4% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. L'investimento in azioni ammonta al 46,9% del NAV. A fine giugno, la duration del fondo risulta pari a 1 anno.
Nel corso dei prossimi mesi è possibile che la volatilità dei mercati azionari rimanga elevata, pertanto si privilegerà un portafoglio diversificato concentrando l'attenzione sull'individuazione di società che operano in settori che potranno beneficiare dei trend strutturali di lungo periodo legati all' evoluzione demografica. Il fondo, avendo raggiunto l'obiettivo finale del 50% investito in azioni non prevede ulteriori aumenti dell'esposizione azionaria. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento. Anche per quanto concerne il comparto governativo, l'esposizione del fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2025 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**104.158.997**	**91,018%**	**127.199.807**	**90,879%**
A1. Titoli di debito	50.896.748	44,476%	71.788.160	51,290%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	50.896.748	44,476%	71.788.160	51,290%
A2. Titoli di capitale	53.262.249	46,542%	55.411.647	39,589%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**684.400**	**0,598%**	**11.907**	**0,009%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	684.400	0,598%	11.907	0,009%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**6.167.380**	**5,390%**	**8.183.092**	**5,846%**
F1. Liquidità disponibile	5.311.730	4,642%	8.222.112	5,874%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	860.472	0,752%	82.855	0,059%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.822	-0,004%	-121.875	-0,087%
G. ALTRE ATTIVITA'	**3.425.635**	**2,994%**	**4.572.177**	**3,266%**
G1. Ratei attivi	623.235	0,545%	1.022.307	0,730%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.802.400	2,449%	3.549.870	2,536%
TOTALE ATTIVITA'	**114.436.412**	**100,000%**	**139.966.983**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**1.484**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		1.484
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**83.312**	**171.549**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	79.867	159.970
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.445	11.579
TOTALE PASSIVITA'	**83.312**	**173.033**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**114.353.100**	**139.793.950**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**114.353.100**	**139.793.950**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**24.795.204,397**	**26.685.069,248**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**4,612**	**5,239**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.889.864,851

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
MICROSOFT CORP	USD	11.178	2.746.038	2,400%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.191	2.482.662	2,169%
APPLE INC	USD	18.013	2.355.672	2,058%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.328.456	2,035%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.604.952	1,402%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	1.508.000	1.504.607	1,315%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	1.500.000	1.395.405	1,219%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.356.735	1,186%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	1.200.000	1.192.608	1,042%
JOHNSON & JOHNSON	USD	6.147	1.043.717	0,912%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.970	1.023.733	0,895%
AMAZON.COM INC	USD	10.025	1.018.466	0,890%
CREDITO VALTELLI 2% 19-27/11/2022	EUR	1.000.000	1.006.660	0,880%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.100.000	996.644	0,871%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	987.550	0,863%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	984.940	0,861%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.000.000	981.730	0,858%
BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	1.000.000	981.500	0,858%
SWITCH HOLDINGS 1.5% 17-31/01/2024	EUR	1.000.000	974.660	0,852%
BANCO BPM SPA 17-21/09/2027 FRN	EUR	1.000.000	972.190	0,850%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.000.000	967.220	0,845%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	1.000.000	961.350	0,840%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	959.330	0,838%
CREDITO EMILIANO 19-25/10/2025 FRN	EUR	1.000.000	958.160	0,837%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.942	954.105	0,834%
UNIONE DI BANCHE 1.625% 19-21/04/2025	EUR	1.000.000	953.690	0,833%
ICCREA BANCA SPA 20-20/10/2025 FRN	EUR	1.000.000	951.490	0,831%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	949.280	0,830%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	946.060	0,827%
FABRIC BC SPA 20-31/08/2026 FRN	EUR	1.000.000	942.370	0,823%
CENTENE CORP	USD	11.434	925.373	0,809%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.000.000	922.020	0,806%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	1.000.000	920.460	0,804%
HEIMSTADEN BOST 0.25% 21-13/10/2024	EUR	1.000.000	910.430	0,796%
INEOS FINANCE PL 3.375% 20-31/03/2026	EUR	1.000.000	896.530	0,783%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	1.000.000	893.120	0,780%
KEDRION SPA 3.375% 21-15/05/2026	EUR	1.000.000	881.690	0,770%
ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027	EUR	1.000.000	877.080	0,766%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	1.000.000	866.490	0,757%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	900.000	856.206	0,748%
MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027	EUR	1.000.000	855.390	0,747%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	1.000.000	836.990	0,731%
LINDE PLC	EUR	3.036	831.712	0,727%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	1.000.000	812.740	0,710%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	5.232	806.983	0,705%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	802.830	0,702%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	10.790	794.710	0,694%
PFIZER INC	USD	15.346	769.612	0,673%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	7.070	748.389	0,654%
MCKESSON CORP	USD	2.388	745.124	0,651%
LOREAL	EUR	2.250	740.925	0,647%
ELI LILLY & CO	USD	2.370	735.019	0,642%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	4.822	719.576	0,629%
VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	800.000	697.584	0,610%
WALMART INC	USD	5.929	689.510	0,603%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	1.000.000	682.620	0,597%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	700.000	679.959	0,594%
METLIFE INC	USD	10.849	651.594	0,569%
NEXTERA ENERGY INC	USD	8.456	626.526	0,547%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2.320	625.331	0,546%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	720.000	623.066	0,544%
AT&T INC	USD	30.495	611.388	0,534%
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	40.500	603.096	0,527%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	600.000	599.286	0,524%

MASTERCARD INC - A	USD	1.968	593.873	0,519%
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	7.944	591.630	0,517%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	3.080	591.312	0,517%
CVS HEALTH CORP	USD	6.555	580.981	0,508%
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	6.483	574.847	0,502%

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

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

ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2025 II

Il fondo ha restituito un rendimento negativo assoluto a causa della contemporanea discesa dei corsi azionari e obbligazionari mondiali, dovuta alla risalita dei tassi di interesse e alla probabilità di un forte rallentamento economico che ne potrà derivare. Il fondo ha iniziato l'anno con un livello di investito azionario del 25% circa. Seguendo le indicazioni derivanti dalla politica di investimento del piano di accumulo la percentuale di investito azionario è stata progressivamente aumentata fino a raggiungere una percentuale vicina al 40% alla fine del mese di giugno 2022. La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento, è focalizzata ad individuare società che abbiano un'elevata esposizione alle tematiche di investimento di medio periodo e fondamentali solidi. Le dinamiche inflattive, in particolare l'aumento dei prezzi della benzina, del riscaldamento e dei beni alimentari, hanno portato ad avere una visione prudente sulla capacità di spesa discrezionale dei consumatori. Le prospettive, soprattutto per le fasce meno abbienti, si sono deteriorate anche per la mancanza di nuovi stimoli da parte dei governi. Per questo motivo è stato ridotto il peso dei consumi discrezionali e contestualmente incrementato il peso dei consumi di base soprattutto dei supermercati, che tendono ad essere più resilienti. Nella parte finale del semestre, con la riapertura della Cina, le prospettive sono migliorate supportate dalla ripresa dei consumi e dai maggiori stimoli fiscali da parte delle autorità, di conseguenza è stata aumentata l'esposizione alle società (sia domestiche che internazionali) legate alla ripresa dei consumi cinesi che beneficiano del processo di riapertura. All' interno dei consumi discrezionali è stata ridotta l'esposizione al mercato immobiliare, in quanto le condizioni di finanziamento (tassi sui mutui) meno favorevoli hanno iniziato a rallentare l'attività nel comparto. È stata mantenuta una preferenza per i settori difensivi quali Sanità, consumi di base e Servizi di comunicazione. Nel settore sanitario, un'area di interesse in questa fase riguarda la tematica dell'obesità, dove le nuove soluzioni sono rivoluzionarie per il trattamento della patologia. Si ritiene che le potenzialità di crescita di questi farmaci innovativi siano molto elevate. All'interno del tema della digitalizzazione, dopo il declassamento del comparto ad alta crescita, si è aumentata selettivamente l'esposizione alle società esposte alla sicurezza informatica. Rispetto a fine 2021, ci troviamo in un contesto nel quale sia i tassi di interesse, che gli spread, sono significativamente più elevati. Da inizio 2022 la retorica delle banche centrali è divenuta più aggressiva, e cioè non è mutato anche a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Nel primo semestre del 2022 si è assistito ai primi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali globali, Europa inclusa e i mercati stanno scontando delle politiche monetarie estremamente aggressive per il futuro. A latere di ciò, hanno cominciato ad emergere dubbi sul quadro macro, reso sempre più incerto dalla guerra e da una inflazione elevata. A livello di performance assoluta, la componente obbligazionaria ha contribuito in modo negativo a causa sia della componente tasso, che della componente spread. A fine giugno 2022, la composizione del fondo risulta come segue: circa il 9,3% del NAV è investito in titoli governativi domestici, mentre il 38,7% del NAV è investito in titoli societari.
A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (14.9% del NAV), assicurativo (2,5% del NAV) e energetico (4,2% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. L'investimento in azioni ammonta al 36,6% del NAV. A fine giugno, la duration del fondo risulta pari a 1,22 anni.
Nel corso dei prossimi mesi è possibile che la volatilità dei mercati azionari rimanga elevata e pertanto si privilegerà un portafoglio diversificato concentrando l'attenzione sull'individuazione di società che operano in settori che potranno beneficiare dei trend strutturali di lungo periodo legati all' evoluzione demografica. Il fondo proseguirà la sua fase di accumulo azionario fino a raggiungere l'obiettivo finale del 50% entro la fine del 2022. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento. Anche per quanto concerne il comparto governativo, l'esposizione del fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea con il prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2025 II AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**167.810.555**	**82,280%**	**135.009.755**	**57,135%**
A1. Titoli di debito	93.994.898	46,087%	75.875.510	32,110%
A1.1 Titoli di Stato	18.908.400	9,271%		
A1.2 Altri	75.086.498	36,816%	75.875.510	32,110%
A2. Titoli di capitale	73.815.657	36,193%	59.134.245	25,025%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**2.379.927**	**1,167%**	**2.492.132**	**1,055%**
B1. Titoli di debito	2.379.927	1,167%	2.492.132	1,055%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**684.400**	**0,336%**	**14.302**	**0,006%**
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	684.400	0,336%	14.302	0,006%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**26.128.857**	**12,811%**	**90.629.215**	**38,353%**
F1. Liquidità disponibile	24.953.731	12,235%	90.631.536	38,354%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.179.819	0,578%	123.856	0,052%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.693	-0,002%	-126.177	-0,053%
G. ALTRE ATTIVITA'	**6.946.122**	**3,406%**	**8.154.573**	**3,451%**
G1. Ratei attivi	947.884	0,465%	937.851	0,397%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.998.238	2,941%	7.216.722	3,054%
TOTALE ATTIVITA'	**203.949.861**	**100,000%**	**236.299.977**	**100,000%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**1.979**
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		1.979
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**115.542**	**200.921**
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	77.834	130.674
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	37.708	70.247
TOTALE PASSIVITA'	**115.542**	**202.900**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**203.834.319**	**236.097.077**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**203.834.319**	**236.097.077**
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**44.569.269,104**	**46.717.032,233**
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**4,573**	**5,054**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.147.763,129

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 22-29/11/2023	EUR	5.000.000	4.923.150	2,414%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	5.000.000	4.799.450	2,353%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	5.000.000	4.614.150	2,262%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	5.000.000	4.571.650	2,242%
MICROSOFT CORP	USD	15.282	3.754.246	1,841%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.694	3.531.175	1,731%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	4.000.000	3.513.240	1,723%
APPLE INC	USD	24.375	3.187.670	1,563%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	3.000.000	3.034.530	1,488%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.814.360	1,380%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	3.000.000	2.726.880	1,337%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.722.500	1,335%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	3.000.000	2.621.370	1,285%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.514.375	1,233%
UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	2.500.000	2.487.200	1,220%
BPER BANCA 1% 21-03/04/2024	EUR	2.500.000	2.379.927	1,167%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	2.500.000	2.166.225	1,062%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	2.500.000	2.121.725	1,040%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.039.360	1,000%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	2.000.000	1.995.500	0,978%
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	2.000.000	1.982.220	0,972%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	1.964.480	0,963%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.940.380	0,951%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.000.000	1.890.880	0,927%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.000.000	1.860.540	0,912%
ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027	EUR	2.000.000	1.754.160	0,860%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.738.320	0,852%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.593.300	0,781%
FINMECCANICA SPA 4.875% 05-24/03/2025	EUR	1.500.000	1.539.075	0,755%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.517.850	0,744%
JOHNSON & JOHNSON	USD	8.749	1.485.518	0,728%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.477.410	0,724%
ALPHA BANK 21-14/02/2024 FRN	EUR	1.500.000	1.467.150	0,719%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.860	1.405.119	0,689%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.685	1.395.291	0,684%
AMAZON.COM INC	USD	13.650	1.386.739	0,680%
CENTENE CORP	USD	15.968	1.292.317	0,634%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.212.630	0,595%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	16.184	1.191.992	0,584%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	7.547	1.164.048	0,571%
PFIZER INC	USD	23.008	1.153.866	0,566%
LOREAL	EUR	3.373	1.110.729	0,545%
LINDE PLC	EUR	3.921	1.074.158	0,527%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	9.911	1.049.120	0,514%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	1.500.000	1.023.930	0,502%
ELI LILLY & CO	USD	3.240	1.004.835	0,493%
CREDITO EMILIANO 17-10/07/2027	EUR	1.000.000	995.440	0,488%
MCKESSON CORP	USD	3.182	992.874	0,487%
BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	1.000.000	985.690	0,483%
BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	1.000.000	981.500	0,481%

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

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

ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2026

Il periodo di sottoscrizione del fondo è iniziato a gennaio 2022 ed è terminato a fine marzo 2022. Durante i tre mesi di durata del periodo di sottoscrizione è iniziata una prima fase di accumulo della componente azionaria partendo da un livello del 5% per poi portarsi progressivamente sopra il 10%. All'inizio del mese di aprile, data di partenza ufficiale del fondo, la quota azionaria era pari al 20% del NAV. Seguendo le indicazioni derivanti dalla politica di investimento del piano di accumulo la percentuale di investito azionario è stata progressivamente aumentata fino a raggiungere un livello vicino al 25% nel corso del mese di giugno 2022. Il fondo nel corso del semestre ha restituito un rendimento assoluto negativo, a causa della contemporanea discesa dei corsi azionari e obbligazionari mondiali dovuta alla risalita dei tassi di interesse e alla probabilità di forte rallentamento economico che ne potrà derivare. La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento, è focalizzata ad individuare società che abbiano un'elevata esposizione alle tematiche di investimento di medio periodo e fondamentali solidi. Le dinamiche inflattive, in particolare l'aumento dei prezzi della benzina, del riscaldamento e dei beni alimentari, hanno portato ad avere una visione prudente sulla capacità di spesa discrezionale dei consumatori. Le prospettive, soprattutto per le fasce meno abbienti, si sono deteriorate anche per la mancanza di nuovi stimoli da parte dei governi. Per questo motivo è stato ridotto il peso dei consumi discrezionali e contestualmente incrementato il peso dei consumi di base soprattutto dei supermercati, che tendono ad essere più resilienti. Nella parte finale del semestre, con la riapertura della Cina, le prospettive sono migliorate, supportate dalla ripresa dei consumi e dai maggiori stimoli fiscali da parte delle autorità, di conseguenza è stata aumentata l'esposizione alle società (sia domestiche che internazionali) legate alla ripresa dei consumi cinesi che beneficiano del processo di riapertura. All' interno dei consumi discrezionali è stata ridotta l'esposizione al mercato immobiliare in quanto le condizioni di finanziamento (tassi sui mutui) meno favorevoli hanno iniziato a rallentare l'attività nel comparto. È stata mantenuta una preferenza per i settori difensivi quali Sanità, consumi di base e Servizi di comunicazione. Nel settore sanitario, un'area di interesse in questa fase riguarda la tematica dell'obesità, dove le nuove soluzioni sono rivoluzionarie per il trattamento della patologia. Si ritiene che le potenzialità di crescita di questi farmaci innovativi siano molto elevate. All'interno del tema della digitalizzazione, dopo il declassamento del comparto ad alta crescita, si è aumentata selettivamente l'esposizione alle società esposte alla sicurezza informatica. Rispetto a fine 2021, ci troviamo in un contesto nel quale sia i tassi di interesse, che gli spread, sono significativamente più elevati. Da inizio 2022 la retorica delle banche centrali è divenuta più aggressiva, e cioè non è mutato anche a seguito dello scoppio del conflitto Russia-Ucraina. Nel primo semestre del 2022 si è assistito ai primi rialzi dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali globali, Europa inclusa e i mercati stanno scontando delle politiche monetarie estremamente aggressive per il futuro. A latere di ciò, hanno cominciato ad emergere dubbi sul quadro macro, reso sempre più incerto dalla guerra e da una inflazione elevata. A livello di performance assoluta, la componente obbligazionaria ha contribuito in modo negativo a causa sia della componente tasso, che della componente spread. A fine giugno 2022, la composizione del fondo risulta come segue: circa il 4,8% del NAV è investito in titoli governativi domestici, mentre il 33,2% del NAV è investito in titoli societari. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (14,3% del NAV), assicurativo (2,2% del NAV) e delle telecomunicazioni (4% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. L'investimento in azioni ammonta al 23,1% del NAV. A fine giugno, la duration del fondo risulta pari a 0,8 anni.
Nel corso dei prossimi mesi è possibile che la volatilità dei mercati azionari rimanga elevata e pertanto si privilegerà un portafoglio diversificato concentrando l'attenzione sull'individuazione di società che operano in settori che potranno beneficiare dei trend strutturali di lungo periodo legati all' evoluzione demografica. Il fondo proseguirà la sua fase di accumulo azionario fino a raggiungere l'obiettivo finale del 50% entro la fine del mese di aprile 2023. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento. Anche per quanto concerne il comparto governativo, l'esposizione del fondo verrà monitorata in modo che rimanga sempre in linea al prospetto dello stesso.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2026 AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**227.631.418**	**60,326%**		
A1. Titoli di debito	141.406.974	37,475%		
A1.1 Titoli di Stato	16.028.730	4,248%		
A1.2 Altri	125.378.244	33,227%		
A2. Titoli di capitale	86.224.444	22,851%		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**316.723**	**0,084%**		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	316.723	0,084%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**135.923.638**	**36,022%**		
F1. Liquidità disponibile	135.806.038	35,991%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.117.600	0,296%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.000.000	-0,265%		
G. ALTRE ATTIVITA'	**13.463.675**	**3,568%**		
G1. Ratei attivi	1.401.272	0,371%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	12.062.403	3,197%		
TOTALE ATTIVITA'	**377.335.454**	**100,000%**		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	**245.041**	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	138.636	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	106.405	
TOTALE PASSIVITA'	**245.041**	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**377.090.413**	**-**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	**377.090.413**	
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	**78.842.785,353**	
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	**4,783**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	81.744.637,517
Quote rimborsate	2.901.852,164

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) **nel semestre**	**Classe CLC**
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.900
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	6.000.000	5.453.760	1,445%
ITALY BTPS 0% 22-29/11/2023	EUR	5.000.000	4.923.150	1,305%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	5.000.000	4.614.150	1,223%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	5.000.000	4.571.650	1,212%
CREDITO VALTELLI 2% 19-27/11/2022	EUR	4.500.000	4.529.970	1,201%
MICROSOFT CORP	USD	18.419	4.524.895	1,199%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.954	4.073.149	1,079%
CK HUTCHISON 0.375% 19-17/10/2023	EUR	4.000.000	3.925.760	1,040%
APPLE INC	USD	29.084	3.803.496	1,008%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	3.500.000	3.255.945	0,863%
GSK CONSUMER HEA 1.25% 22-29/03/2026	EUR	3.000.000	2.878.860	0,763%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	3.000.000	2.854.020	0,756%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	3.000.000	2.815.530	0,746%
CREDIT SUISSE 22-13/10/2026 FRN	EUR	3.000.000	2.796.630	0,741%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	3.000.000	2.769.180	0,734%
FINMECCANICA SPA 4.875% 05-24/03/2025	EUR	2.500.000	2.565.125	0,680%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	3.000.000	2.557.350	0,678%
CNP ASSURANCES 1.875% 16-20/10/2022	EUR	2.500.000	2.505.200	0,664%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	2.500.000	2.484.600	0,658%
BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	2.500.000	2.453.750	0,650%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	2.633.000	2.281.468	0,605%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	2.500.000	2.232.800	0,592%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.229.100	0,591%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.014.060	0,534%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.005.400	0,531%
ING GROEP NV 17-11/04/2028	EUR	2.000.000	2.003.620	0,531%
UNIONE DI BANCHE 17-15/09/2027	EUR	2.000.000	2.001.400	0,530%
BANCA IFIS SPA 2% 18-24/04/2023	EUR	2.000.000	1.998.300	0,530%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	1.997.620	0,529%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 17-21/06/2024	EUR	2.000.000	1.996.360	0,529%
CAIXA GERAL DEPO 18-28/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.981.100	0,525%
FCA BANK IE 0.5% 20-18/09/2023	EUR	2.000.000	1.973.140	0,523%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.969.880	0,522%
ALPHA BANK 21-14/02/2024 FRN	EUR	2.000.000	1.956.200	0,518%
BANCO BILBAO VIZ 19-22/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.954.280	0,518%
TOTALENERGIES SE. 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	1.948.540	0,516%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	2.000.000	1.919.780	0,509%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	2.020.000	1.911.041	0,506%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.789.080	0,474%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.738.320	0,461%
JOHNSON & JOHNSON	USD	10.145	1.722.549	0,457%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	2.000.000	1.698.720	0,450%
ILLIMITY BANK 3.375% 20-11/12/2023	EUR	1.700.000	1.693.149	0,449%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.230	1.678.506	0,445%
AMAZON.COM INC	USD	16.425	1.668.659	0,442%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.616.840	0,428%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.276	1.609.500	0,427%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.517.850	0,402%
CENTENE CORP	USD	18.714	1.514.555	0,401%
AMCO SPA 1.5% 20-17/07/2023	EUR	1.500.000	1.504.875	0,399%

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

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

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