

Anima PicPac

Relazione Semestrale al 28.06.2024

LINEA SOLUZIONI

- Anima PicPac America 2029
- Anima PicPac Best Selection 2029
- Anima PicPac Bilanciato Megatrend 2025
- Anima PicPac Bilanciato Megatrend 2025 II
- Anima PicPac Bilanciato Megatrend 2026
- Anima PicPac Bilanciato Megatrend People 2026
- Anima PicPac Bilanciato Megatrend People 2026 II
- Anima PicPac ESaloGo Azionario Globale 2028
- Anima PicPac ESaloGo Bilanciato 2025
- Anima PicPac ESaloGo Bilanciato 2025 II
- Anima PicPac ESaloGo Bilanciato 2025 III
- Anima PicPac ESaloGo Bilanciato 2026
- Anima PicPac Iniziativa Europa 2029
- Anima PicPac Megatrend People 2028
- Anima PicPac Megatrend People 2028 II
- Anima PicPac Valore Globale 2027
- Anima PicPac Valore Globale 2028
- Anima PicPac Visconteo Plus 2025

ANIMA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 23.793.000 interamente sottoscritto e versato.

La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento
dell'azionista unico Anima Holding S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Maria Patrizia Grieco (indipendente)

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

Consiglieri: Maurizio Biliotti
Luigi Bonomi (indipendente)
Pierandrea Reale
Marco Tugnolo
Gianfranco Venuti
Giovanna Zanotti (indipendente)

Collegio Sindacale

Presidente: Gabriele Camillo Erba

Sindaci effettivi: Tiziana Di Vincenzo
Claudia Rossi

Sindaci Supplenti: Nicoletta Cogni
Paolo Mungo

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

Depositario BNP Paribas SA – Succursale di Milano

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI ANIMA SGR.....	3
ANIMA PICPAC AMERICA 2029	8
ANIMA PICPAC BEST SELECTION 2029	12
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2025	16
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2025 II	21
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2026	25
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2026	29
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2026 II	33
ANIMA PICPAC ESALOGO AZIONARIO GLOBALE 2028	37
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025	41
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025 II	45
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025 III	49
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2026	53
ANIMA PICPAC INIZIATIVA EUROPA 2029	57
ANIMA PICPAC MEGATREND PEOPLE 2028	61
ANIMA PICPAC MEGATREND PEOPLE 2028 II	65
ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2027	69
ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2028	74
ANIMA PICPAC VISCONTEO PLUS 2025	78

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

Forma e contenuto della Relazione Semestrale

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

Mercati

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

Scenario macroeconomico

L'economia globale ha continuato a mostrare resilienza e vitalità. Il Pil ha decelerato negli USA ed ha moderatamente ripreso in Area Euro. Il gap fra i ritmi di espansione sulle due sponde dell'Atlantico si sta riducendo. La domanda ha tenuto oltre le previsioni, con più tonicità negli USA. L'inflazione complessiva ha fornito indicazioni eterogenee: le pressioni delle componenti dei servizi sono state robuste e insistenti nei Paesi sviluppati, sostenute dalla domanda. La pubblicazione di dati più forti del previsto sui prezzi al consumo statunitensi del primo trimestre 2024, unitamente alla persistenza di quelli alla produzione, e alle pressioni al rialzo sulle quotazioni delle materie prime, hanno alimentato incertezze e timori per il processo disinflativo, ridimensionando sensibilmente le attese di taglio dei tassi. La Banca Centrale Europea e la Federal Reserve hanno interrotto l'azione restrittiva, mentre la Banca Centrale cinese ha mantenuto un approccio espansivo ed accomodante. Il tasso di riferimento statunitense rimane posizionato nella fascia 5,25%-5,5%. La Fed ha adottato un approccio data-dependent: le future informazioni in arrivo sull'economia consentiranno di calibrare l'azione di politica monetaria. La BCE ha eseguito il primo taglio dei tassi di 25 punti base, riducendo l'interesse sui depositi a 3,75% e quello di finanziamento principale a 4,25%, adottando un approccio data-

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

Prospettive

I dati macroeconomici suggeriscono un rallentamento ciclico della crescita ed una moderazione della dinamica inflativa nelle principali economie, consentendo un allentamento della politica monetaria. Il quadro macroeconomico dovrebbe rimanere complessivamente costruttivo. Negli USA, i redditi da lavoro costituiscono il supporto per la forza della spesa al consumo, in coerenza con la previsione di una crescita positiva. I solidi dati sull'attività e la forza complessiva della domanda privata interna, unitamente a quella del settore pubblico, suggeriscono un ritmo di spesa consistente nel breve termine. Tuttavia, sebbene la spesa delle famiglie continuerà a rappresentare il principale motore della crescita negli Stati Uniti, consistenze reddituali e di risparmio progressivamente meno robuste potrebbero portare l'economia ad un rallentamento sequenziale. La buona salute del comparto dei servizi dovrebbe continuare a sostenere l'attività, orientando l'economia americana verso un atterraggio morbido. L'indice di fiducia dei consumatori prefigura prospettive cedenti, ed i dati sul mercato del lavoro indicano un graduale riequilibrio guidato dall'offerta. Il ritmo di crescita del GDP USA rimane orientato positivamente, sopra al suo potenziale, ma con

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

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

ANIMA PICPAC AMERICA 2029

Era dal 1976 che il mercato statunitense non registrava una performance positiva di questa entità nei suoi primi sei mesi di un anno soggetto ad elezioni presidenziali. A fine giugno l'indice americano S&P500 conta un ritorno pari a +14,5%, +15,3% se includiamo i dividendi staccati. Così facendo si è portato a toccare nuovi massimi superando la quota 5500 punti. Il Dow Jones chiude i primi sei mesi in rialzo di solo 3,8% mentre l'indice tech Nasdaq ha registrato un +18%. In questo contesto il benchmark MSCI NA ha giovato dell'andamento del mercato in questione chiudendo in rialzo di 17,30%. Nel periodo il Fondo ha conseguito una performance positiva. Ciò è avvenuto grazie alla componente azionaria selezionata per l'avvio dell'attuale anno, caratterizzata da un deciso sovrappeso nella Tecnologia e Finanza, e un sottopeso nei settori Immobiliare, Materiali e Prodotti Industriali. Nella seconda parte del trimestre il fondo ha poi ridotto l'esposizione verso la tecnologia a favore di Sanità, Energia e Beni di prima necessità. Tra gli eventi più significativi di questo semestre va denotato che nell'arco dell'anno, la capitalizzazione di mercato del listino comprendente i Magnifici 7 ha raggiunto un picco massimo pari al circa 33% dell'S&P500. I Mag 7 hanno messo a punto una performance positiva del +40% da inizio anno contribuendo in maniera distintiva al ritorno positivo dell'intero mercato. Inoltre, un altro avvenimento importante che ha interessato i mercati è stato l'aspettativa sui tagli dei tassi di interesse da parte della Fed. Ad inizio anno il mercato scontava fino a sei possibili tagli per poi arrivare all'attuale stima di due possibili tagli. Ciò è un risultato di aspettative ad inizio dell'anno di un'inflazione più resiliente del previsto, che, invece, dai più recenti dati, ha dimostrato di essere in un trend discendente. Ad aver influenzato negativamente il corso dei listini vanno considerate anche le tensioni geopolitiche in Medio Oriente, le cui notizie continuano a essere motivo di volatilità per l'S&P500. Come il semestre dell'anno precedente, l'intelligenza artificiale è rimasta un driver importante per i mercati, in particolar modo nel settore tecnologico, che continua a far crescere le stime di utili futuri da parte degli analisti. Ultimo tema che aumenta sempre più d'importanza rimane quello delle elezioni presidenziali previste per il prossimo autunno. Ad oggi è avvenuto un solo dibattito tra i due contendenti che ha visto un'inversione pesante nelle previsioni da parte della street. Biden, infatti, ha perso molto terreno a favore di Trump. È aumentata, all'interno del partito democratico, la possibilità dell'inserimento di un candidato che possa sostituire l'attuale Presidente.

Per quanto riguarda le prospettive per la seconda parte dell'anno, manteniamo la preferenza verso l'investimento in società che grazie alla crescita degli investimenti, possano avere la possibilità di generare crescita della cassa proveniente dalla gestione caratteristica superiore a quella del mercato di riferimento. Riteniamo il mercato continui con un andamento positivo per i mesi a venire. Detto questo, nella seconda parte dell'anno ci aspettiamo maggiore volatilità nei mercati americani derivante da due fattori primari come le elezioni del prossimo presidente e il possibile deterioramento macroeconomico che monitoriamo come possibile rischio alla crescita degli utili aziendali. Stiamo attivamente ed attentamente gestendo l'esposizione azionaria in modo da approfittare dell'eventuale volatilità per costruire posizioni nelle società i cui modelli di business possano risultare resilienti all'interno di un quadro macroeconomico che rimane piuttosto sfidante.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC AMERICA 2029 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	135.029.287	36,489%		
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	116.670.395	31,528%		
A3. Parti di OICR	18.358.892	4,961%		
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'	221.766.670	59,927%		
F1. Liquidità disponibile	231.858.291	62,654%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.091.621	-2,727%		
G. ALTRE ATTIVITA'	13.263.171	3,584%		
G1. Ratei attivi	2.149.977	0,581%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	11.113.194	3,003%		
TOTALE ATTIVITA'	370.059.128	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	783.023	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	783.023	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	783.023	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	369.276.105	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	369.276.105	
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	35.860.939,721	
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	10,297	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	36.324.788,182
Quote rimborsate	463.848,461

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-777.184
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,21%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	359.098	18.358.892	4,961%
MICROSOFT CORP	USD	21.964	9.159.608	2,475%
NVIDIA CORP	USD	73.954	8.524.635	2,304%
APPLE INC	USD	38.508	7.567.581	2,045%
AMAZON.COM INC	USD	24.327	4.386.464	1,185%
BROADCOM INC	USD	1.961	2.937.667	0,794%
BANK OF AMERICA CORP	USD	75.011	2.783.473	0,752%
ELI LILLY & CO	USD	3.255	2.749.720	0,743%
ALPHABET INC-CL A	USD	15.380	2.613.918	0,706%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	5.491	2.583.319	0,698%
ALPHABET INC-CL C	USD	13.532	2.315.875	0,626%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	10.226	2.209.312	0,597%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8.031	1.966.780	0,531%
JOHNSON & JOHNSON	USD	13.170	1.796.060	0,485%
CHEVRON CORP	USD	11.176	1.631.117	0,441%
EXXON MOBIL CORP	USD	14.319	1.538.048	0,416%
CHUBB LTD	USD	6.301	1.499.659	0,405%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	7.480	1.411.621	0,381%
TESLA INC	USD	7.162	1.322.339	0,357%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.632	1.294.316	0,350%
COCA-COLA CO/THE	USD	21.516	1.277.810	0,345%
MASTERCARD INC - A	USD	2.882	1.186.306	0,321%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.455	1.166.534	0,315%
GENERAL ELECTRIC CO	USD	7.776	1.153.395	0,312%
MOODYS CORP	USD	2.723	1.069.459	0,289%
MERCK & CO. INC.	USD	9.198	1.062.479	0,287%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	6.334	974.671	0,263%
HOME DEPOT INC	USD	2.716	872.364	0,236%
CINTAS CORP	USD	1.321	863.115	0,233%
CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	8.559	827.989	0,224%
ABBVIE INC	USD	4.713	754.256	0,204%
WALMART INC	USD	11.726	740.814	0,200%
NETFLIX INC	USD	1.176	740.526	0,200%
QUALCOMM INC	USD	3.940	732.232	0,198%
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	5.827	678.471	0,183%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	11.131	654.618	0,177%
SALESFORCE INC	USD	2.691	645.539	0,174%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	4.039	611.305	0,165%
PEPSICO INC	USD	3.596	553.383	0,150%
LINDE PLC	USD	1.333	545.774	0,147%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	4.023	519.696	0,140%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.004	518.042	0,140%
ADOBE INC	USD	942	488.284	0,132%
MCDONALDS CORP	USD	1.982	471.279	0,127%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1.074	469.704	0,127%
CISCO SYSTEMS INC	USD	10.460	463.685	0,125%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.623	459.468	0,124%
APPLIED MATERIALS INC	USD	2.076	457.117	0,124%
ABBOTT LABORATORIES	USD	4.713	456.942	0,123%
INTUIT INC	USD	742	455.003	0,123%

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 BEST SELECTION 2029

Il fondo ha conseguito, nel periodo, una performance assoluta positiva. Anima Pic Pac Best Selection 2029 è un fondo di fondi a scadenza che accumula gradualmente esposizione azionaria nel corso dell'orizzonte temporale d'investimento. Nello specifico, il fondo ha terminato il periodo di collocamento il 27 giugno e presenta a fine mese un'esposizione azionaria netta del 18,4%, implementata attraverso fondi azionari direzionali della gamma prodotti di Anima Sgr. La liquidità in eccesso è attualmente investita in titoli di Stato italiani (circa 78,5%) che saranno portati a scadenza; dunque, i conseguenti proventi saranno utilizzati per aumentare l'investito in fondi azionari fino al 100% del NAV. L'investimento di tipo azionario e con riferimento alle aree geografiche, (da look through) è esposto prevalentemente agli Stati Uniti (11,3%) ed Europa (6%), ed in misura ridotta all' area Pacifico (0,9%) e paesi Emergenti (0,2%). Inoltre, a livello settoriale, le industrie maggiormente rappresentate sono Tecnologia (4,5%), Finanziari (2,9%) e Sanità (2,5%). Per quanto riguarda l'esposizione valutaria, il fondo è prevalentemente esposto all'euro, ed in misura ridotta al dollaro. La componente di valute diverse dall'euro è derivante dalla parte investita in OICR ed è il risultato delle scelte allocative e tattiche dei gestori sottostanti. Con riferimento al rendimento del fondo, la performance positiva proviene prevalentemente dai fondi azionari direzionali, ed in misura minore dall'allocazione ai titoli di stato. All'interno della componente azionaria, i fondi globali hanno fornito l'impatto più premiante.

Il primo semestre del 2024 è stato caratterizzato da un andamento complessivamente positivo degli asset rischiosi, sia in ambito azionario che obbligazionario. Le azioni, infatti, hanno registrato rendimenti assoluti positivi, con l'indice globale che mostra nel primo semestre del 2024 una performance del +11,75% in valuta locale. Con riferimento alle aree geografiche, America, Giappone ed Europa hanno fatto registrare i rendimenti più significativi in valuta locale, in misura ridotta, invece, l'area Emergente e Pacifico. Con riferimento ai mercati obbligazionari, le aree corporate Investment Grade e High Yield hanno evidenziato un andamento positivo grazie ad un ulteriore calo degli spread di riferimento. Il segmento governativo invece, mostra nel semestre rendimenti misti con performance positive dei paesi emergenti e negative dell'area Euro e Stati Uniti. La volatilità azionaria è rimasta stabile fino al mese di aprile per poi registrare un rimbalzo temporaneo causato dallo scoppio della crisi geopolitica in Medio Oriente e dal *repricing* sulle aspettative delle politiche monetarie. Nei mesi successivi il livello VIX è tornato sui livelli osservati ad inizio anno grazie ad un allentamento delle preoccupazioni degli investitori sulle intenzioni delle banche centrali. Per quanto riguarda il comparto azionario, come da prospetto il fondo aumenterà l'investito gradualmente su base mensile, fino al raggiungimento dei livelli prefissati da portafoglio target.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PIC PAC BEST SELECTION 2029 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	326.634.396	99,466%		
A1. Titoli di debito	207.165.854	63,086%		
A1.1 Titoli di Stato	207.165.854	63,086%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	119.468.542	36,380%		
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'	481.297	0,147%		
F1. Liquidità disponibile	706.543	0,216%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-225.246	-0,069%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.271.749	0,387%		
G1. Ratei attivi	1.271.748	0,387%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	328.387.442	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	141.852	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	141.852	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	141.852	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	328.245.590	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	328.245.590	
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	32.556.309,235	
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	10,082	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	32.694.953,946
Quote rimborsate	138.644,711

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-63.810
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,02%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	1.060.224	54.203.963	16,506%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	10.007.000	9.845.187	2,998%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	10.103.000	9.844.464	2,998%
ITALY BTPS 3.6% 23-29/09/2025	EUR	9.834.000	9.842.654	2,997%
ITALY BTPS 2.5% 18-15/11/2025	EUR	9.961.000	9.840.572	2,997%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	9.673.000	9.837.731	2,996%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	10.000.000	9.425.700	2,870%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	9.866.000	9.421.931	2,869%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	9.737.000	9.417.140	2,868%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	9.404.000	9.406.351	2,864%
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	9.552.000	9.387.228	2,859%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	9.559.000	9.384.931	2,858%
ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025	EUR	9.653.000	9.358.814	2,850%
ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025	EUR	9.627.000	9.352.027	2,848%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	9.489.000	9.343.676	2,845%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	9.394.000	9.212.226	2,805%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	9.402.000	9.183.775	2,797%
ITALY BOTS 0% 24-31/07/2024	EUR	9.250.000	9.182.350	2,796%
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	9.262.000	9.180.975	2,796%
ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025	EUR	9.430.000	9.180.400	2,796%
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	9.287.000	9.173.365	2,793%
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	9.369.000	9.172.515	2,793%
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	9.347.000	9.171.843	2,793%
ANIMA SELEZIONE EUROPA Y	EUR	265.304	9.118.496	2,777%
ANIMA AMERICA Y	EUR	821.120	7.936.949	2,417%
ANIMA SELEZIONE GLOBALE Y	EUR	76.390	7.924.908	2,413%
ANIMA MEGATREND PEOPLE CL Y	EUR	882.407	7.894.896	2,404%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. Y	EUR	1.048.392	6.561.888	1,998%
ANIMA ESALOGO AZIONARIO GLOBALE CLASSE Y	EUR	593.564	5.942.763	1,810%
ANIMA MEGATREND PEOPLE FUND-IEUR	EUR	878.660	5.265.020	1,603%
ANIMA VALORE GLOBALE Y	EUR	76.414	5.248.177	1,598%
ANIMA AZIONARIO GLOBALE EX EMU Y	EUR	358.091	3.289.064	1,002%
ANIMA INIZIATIVA EUROPA Y	EUR	418.933	3.266.840	0,995%
ANIMA ITALIA Y	EUR	242.869	2.815.577	0,857%

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2024 il fondo ha conseguito una performance assoluta positiva. Durante il semestre, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. Gli indici obbligazionari hanno performato in maniera differente con l'indice high yield di riferimento che nei primi sei mesi dell'anno ha ottenuto un total-return del 3,27%, mentre l'indice investment grade di riferimento ha ottenuto un total-return dello 0,28%. Ciò è stato dovuto ad un periodo di incertezza che ha susseguito il rally fatto dai tassi di interesse e dagli spreads a fine 2023. Infatti, durante i primi mesi dell'anno il mercato ha drasticamente ridotto le aspettative relative ai tagli dei tassi d'interesse che avrebbero realizzato le Banche centrali, in particolare la BCE e la FED, durante l'anno. Questo perché i dati relativi alla crescita e all'inflazione hanno mostrato un'economia, soprattutto quella americana, ancora solida con tassi di disoccupazione sui minimi, con livelli di produzione non in territorio recessivo e soprattutto con servizi ancora forti. Quindi, dai circa sei tagli della FED attesi all'inizio di gennaio si è passati ai 1/2 tagli di fine giugno. Analogamente, in Europa si è passati dai 6/7 tagli di inizio gennaio ai 1/2 di fine giugno (un taglio era già stato fatto dalla BCE a metà mese). A questo repentino cambiamento delle aspettative sui tassi d'interesse non è seguito lo stesso movimento sugli spreads: il CDS crossover è rimasto, seppur con qualche oscillazione, sugli stessi livelli di inizio anno. Così facendo, è stata registrata una performance maggiore dell'high yield rispetto all'investment grade. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria. A fine giugno 2024, la composizione del fondo risulta come segue: il 38,94% del NAV è investito in titoli obbligazionari societari. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (10,7% del NAV), assicurativi (6,8% del NAV), ed utilities (5,9% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior che subordinate. La componente azionaria è pari al 49,40% del NAV. A fine giugno la duration della componente corporate risulta essere 0,52 anni. Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. Il fondo ha mantenuto nel periodo un livello di investito azionario del 49% circa. La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Megatrend People, è focalizzata nell'individuare società che abbiano un'elevata esposizione alle tematiche di investimento legate ai cambiamenti demografici globali, pertanto, il settore energetico non è mai stato presente in portafoglio. Non sono stati presenti investimenti nel settore immobiliare. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 15% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 7%, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono mantenuti in sovrappeso strutturale. La composizione del comparto obbligazionario del fondo verrà monitorata in modo che risulti sempre allineata al prospetto dello stesso. Il fondo ha terminato la fase di accumulo azionario e manterrà un investito azionario vicino al 50%. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Megatrend People. Per continuare a beneficiare delle tendenze strutturali di lungo periodo legate all'evoluzione demografica i settori privilegiati all'interno del portafoglio azionario continueranno ad essere quello della tecnologia e quello farmaceutico.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2025 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	62.077.648	87,198%	85.264.699	84,082%
A1. Titoli di debito	26.717.652	37,529%	36.055.971	35,556%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	26.717.652	37,529%	36.055.971	35,556%
A2. Titoli di capitale	35.359.996	49,669%	49.208.728	48,526%
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	385.008	0,541%	405.735	0,400%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	385.008	0,541%	405.735	0,400%
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'	7.944.231	11,159%	13.666.551	13,477%
F1. Liquidità disponibile	8.035.262	11,287%	13.867.361	13,675%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.373.262	1,929%	2.757	0,003%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.464.293	-2,057%	-203.567	-0,201%
G. ALTRE ATTIVITA'	784.495	1,102%	2.069.337	2,041%
G1. Ratei attivi	369.402	0,519%	1.004.646	0,991%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	415.093	0,583%	1.064.691	1,050%
TOTALE ATTIVITA'	71.191.382	100,000%	101.406.322	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	225.528	69.796
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	225.528	69.718
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		78
TOTALE PASSIVITA'	225.528	69.796
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	70.965.854	101.336.526
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	70.965.854	101.336.526
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	12.923.205,549	20.060.423,669
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,491	5,052

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	7.137.218,120

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-170.895
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,24%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.985.660	2,789%
MICROSOFT CORP	USD	4.632	1.931.675	2,713%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.746.324	2,453%
ALPHABET INC-CL A	USD	9.944	1.690.039	2,374%
APPLE INC	USD	8.224	1.616.178	2,270%
NVIDIA CORP	USD	13.475	1.553.255	2,182%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	1.500.000	1.482.555	2,082%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.463.985	2,056%
AMAZON.COM INC	USD	7.976	1.438.173	2,020%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.075.118	1,510%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	1.000.000	1.001.410	1,407%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	1.000.000	996.700	1,400%
ICCREA BANCA SPA 20-20/10/2025 FRN	EUR	1.000.000	993.810	1,396%
INTESA SANPAOLO SPA1.625% 19-21/04/2025	EUR	1.000.000	982.900	1,381%
HEIMSTADEN BOST 0.25% 21-13/10/2024	EUR	1.000.000	976.360	1,371%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	964.840	1,355%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	1.000.000	954.280	1,340%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	1.000.000	952.790	1,338%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	1.000.000	950.270	1,335%
MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027	EUR	1.000.000	903.870	1,270%
ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027	EUR	1.000.000	894.870	1,257%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	1.000.000	888.490	1,248%
VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	800.000	762.968	1,072%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	4.030	760.539	1,068%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.507	708.990	0,996%
BANK OF AMERICA CORP	USD	16.423	609.417	0,856%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.426	591.888	0,831%
WALMART INC	USD	8.438	533.088	0,749%
ELI LILLY & CO	USD	625	527.980	0,742%
MONTE DEI PASCHI 20-22/01/2030 FRN	EUR	500.000	504.580	0,709%
BROADCOM INC	USD	335	501.845	0,705%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	500.000	499.210	0,701%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	500.000	496.670	0,698%
CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	500.000	495.095	0,695%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	500.000	492.500	0,692%
MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	500.000	490.610	0,689%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	500.000	487.805	0,685%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	500.000	482.805	0,678%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.953	478.287	0,672%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	500.000	478.095	0,672%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	601	476.645	0,670%
LINDE PLC	USD	1.163	476.171	0,669%
ORGANON FIN 1 2.875% 21-30/04/2028	EUR	500.000	469.300	0,659%
LA MONDIALE 19-31/12/2059 FRN	EUR	500.000	465.905	0,654%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	2.928	450.558	0,633%
MASTERCARD INC - A	USD	1.052	433.030	0,608%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.197	431.100	0,606%
ASML HOLDING NV	EUR	444	428.105	0,601%
TESLA INC	USD	2.271	419.301	0,589%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	391.268	0,550%
SAP SE	EUR	2.036	385.863	0,542%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	3.067	376.396	0,529%
ZOETIS INC	USD	2.323	375.755	0,528%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	35.800	359.035	0,504%

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2024 il fondo ha conseguito una performance assoluta positiva. Durante il semestre, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. Gli indici obbligazionari hanno performato in maniera differente con l'indice high yield di riferimento che nei primi sei mesi dell'anno ha ottenuto un rendimento total-return del 3,27%, mentre l'indice investment grade di riferimento ha ottenuto un rendimento total-return dello 0,28%. Ciò è stato dovuto ad un periodo di incertezza che ha susseguito la risalita fatta dai tassi di interesse e dagli spread a fine 2023. Infatti, durante i primi mesi dell'anno il mercato ha drasticamente ridotto le aspettative relative ai tagli dei tassi d'interesse che avrebbero realizzato le Banche Centrali, in particolare la BCE e la FED, durante l'anno. Questo perché i dati relativi alla crescita e all'inflazione hanno mostrato un'economia, soprattutto quella americana, ancora solida con tassi di disoccupazione sui minimi, con livelli di produzione non in territorio recessivo e soprattutto con servizi ancora forti. Quindi, dai circa 6 tagli della FED attesi all'inizio di gennaio si è passati ai 1/2 tagli di fine giugno. Analogamente, in Europa si è passati dai 6/7 tagli di inizio gennaio ai 1/2 di fine giugno (1 taglio era già stato fatto dalla BCE a metà mese). A questo repentino cambiamento delle aspettative sui tassi d'interesse non è seguito lo stesso movimento sugli spreads: il CDS crossover è rimasto, seppur con qualche oscillazione, sugli stessi livelli di inizio anno. Così facendo, è stata registrata una performance maggiore dell'high yield rispetto all'investment grade. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria. A fine giugno 2024, la composizione del fondo risulta come segue: banche (12,5% del NAV), assicurativi (2,5% del NAV), energetici (3,4% del NAV) ed utilities (3,2% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior che subordinate. La componente azionaria è pari al 49,28% del NAV. A fine giugno la duration della componente corporate risulta essere 0,53 anni.

Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. Il fondo ha mantenuto nel periodo un livello di investito azionario del 49% circa. La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Megatrend People, è focalizzata nell'individuare società che abbiano un'elevata esposizione alle tematiche di investimento legate ai cambiamenti demografici globali, pertanto, il settore energetico non è mai stato presente in portafoglio. Non sono stati presenti investimenti nel settore immobiliare. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 15% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 7,5%, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono mantenuti in sovrappeso strutturale.

La composizione del comparto obbligazionario del fondo verrà monitorata in modo che risulti sempre allineata al prospetto dello stesso. Il fondo ha terminato la fase di accumulo azionario e manterrà un investito azionario vicino al 50%. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Megatrend People. Per continuare a beneficiare delle tendenze strutturali di lungo periodo legate all'evoluzione demografica i settori privilegiati all'interno del portafoglio azionario continueranno ad essere quello della tecnologia e quello farmaceutico.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2025 II AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	124.648.422	92,709%	158.738.772	87,474%
A1. Titoli di debito	57.563.997	42,814%	70.075.094	38,615%
A1.1 Titoli di Stato	13.804.430	10,267%	13.718.020	7,559%
A1.2 Altri	43.759.567	32,547%	56.357.074	31,056%
A2. Titoli di capitale	67.084.425	49,895%	88.663.678	48,859%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			2.475.972	1,364%
B1. Titoli di debito			2.475.972	1,364%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	385.008	0,286%	405.735	0,224%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	385.008	0,286%	405.735	0,224%
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'	7.544.091	5,611%	15.941.781	8,786%
F1. Liquidità disponibile	7.650.175	5,689%	16.188.528	8,921%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	127.100	0,095%	2.757	0,002%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-233.184	-0,173%	-249.504	-0,137%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.874.319	1,394%	3.906.555	2,152%
G1. Ratei attivi	538.930	0,401%	1.176.608	0,648%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.335.389	0,993%	2.729.947	1,504%
TOTALE ATTIVITA'	134.451.840	100,000%	181.468.815	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	551.333	120.353
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	551.333	120.229
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		124
TOTALE PASSIVITA'	551.333	120.353
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	133.900.507	181.348.462
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	133.900.507	181.348.462
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	24.753.305,307	36.459.026,428
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,409	4,974

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	11.705.721,121

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-820.491
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,61%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	5.000.000	4.712.850	3,505%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	5.000.000	4.662.500	3,468%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	4.500.000	4.429.080	3,294%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.938.800	2,930%
MICROSOFT CORP	USD	8.781	3.661.925	2,724%
ALPHABET INC-CL A	USD	18.835	3.201.115	2,381%
APPLE INC	USD	15.578	3.061.384	2,277%
NVIDIA CORP	USD	25.540	2.943.981	2,190%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	3.000.000	2.794.440	2,078%
AMAZON.COM INC	USD	15.107	2.723.982	2,026%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	2.500.000	2.429.950	1,807%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	2.500.000	2.336.275	1,738%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.046.980	1,522%
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	2.000.000	1.983.780	1,475%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.000.000	1.976.740	1,470%
POSTE ITALIANE 0.00001% 20-10/12/2024	EUR	2.000.000	1.966.340	1,462%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.956.340	1,455%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.944.100	1,446%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.882.840	1,400%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	2.000.000	1.872.880	1,393%
FINMECCANICA SPA 4.875% 05-24/03/2025	EUR	1.500.000	1.509.480	1,123%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	7.639	1.441.627	1,072%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.420.110	1,056%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.859	1.345.057	1,000%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	1.500.000	1.332.735	0,991%
BANK OF AMERICA CORP	USD	31.111	1.154.452	0,859%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.696	1.119.026	0,832%
ELI LILLY & CO	USD	1.254	1.059.339	0,788%
WALMART INC	USD	16.009	1.011.401	0,752%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	1.000.000	996.700	0,741%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	992.830	0,738%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	1.000.000	984.410	0,732%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	1.000.000	980.310	0,729%
HEIMSTADEN BOST 0.25% 21-13/10/2024	EUR	1.000.000	976.360	0,726%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.000.000	975.990	0,726%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	964.840	0,718%
BROADCOM INC	USD	644	964.741	0,718%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	1.000.000	956.190	0,711%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	1.000.000	946.840	0,704%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	1.000.000	924.980	0,688%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3.694	904.655	0,673%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.140	904.118	0,672%
LINDE PLC	USD	2.205	902.800	0,671%
ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027	EUR	1.000.000	894.870	0,666%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	5.541	852.644	0,634%
MASTERCARD INC - A	USD	2.000	823.252	0,612%
ASML HOLDING NV	EUR	852	821.498	0,611%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	6.044	815.003	0,606%
TESLA INC	USD	4.336	800.567	0,595%
SAP SE	EUR	3.855	730.600	0,543%
ZOETIS INC	USD	4.451	719.968	0,535%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	5.800	711.802	0,529%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	68.600	687.983	0,512%

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2024 il fondo ha conseguito una performance assoluta positiva. Durante il semestre, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. Gli indici obbligazionari hanno performato in maniera differente con l'indice high yield di riferimento che nei primi sei mesi dell'anno ha ottenuto un total-return del 3,27%, mentre l'indice investment grade di riferimento ha ottenuto un total-return dello 0,28%. Ciò è stato dovuto ad un periodo di incertezza che ha susseguito il rally fatto dai tassi di interesse e dagli spreads a fine 2023. Infatti, durante i primi mesi dell'anno il mercato ha drasticamente ridotto le aspettative relative ai tagli dei tassi d'interesse che avrebbero realizzato le Banche Centrali, in particolare la BCE e la FED, durante l'anno. Questo perché i dati relativi alla crescita e all'inflazione hanno mostrato un'economia, soprattutto quella americana, ancora solida con tassi di disoccupazione sui minimi, con livelli di produzione non in territorio recessivo e soprattutto con servizi ancora forti. Quindi, dai circa sei tagli della FED attesi all'inizio di gennaio si è passati ai 1/2 tagli di fine giugno. Analogamente, in Europa si è passati dai 6/7 tagli di inizio gennaio ai 1/2 di fine giugno (un taglio era già stato fatto dalla BCE a metà mese). A questo repentino cambiamento delle aspettative sui tassi d'interesse non è seguito lo stesso movimento sugli spreads: il CDS crossover è rimasto, seppur con qualche oscillazione, sugli stessi livelli di inizio anno. Così facendo, è stata registrata una performance maggiore dell'high yield rispetto all'investment grade. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria. A fine giugno 2024, la composizione del fondo risulta come segue: il 31,76% del NAV è investito in titoli obbligazionari e il 14,07% del NAV è investito in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (12,3% del NAV), assicurativi (1,7% del NAV), energetici (2,2% del NAV) ed utilities (3,7% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior che subordinate. La componente azionaria è pari al 48,51% del NAV. A fine giugno la duration del fondo risulta essere 0,99 anni. Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. Il fondo ha mantenuto nel periodo un livello di investito azionario del 49% circa. La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Megatrend People, è focalizzata nell'individuare società che abbiano un'elevata esposizione alle tematiche di investimento legate ai cambiamenti demografici globali, pertanto, il settore energetico non è mai stato presente in portafoglio. Non sono stati presenti investimenti nel settore immobiliare. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 15% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 7,5%, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono mantenuti in sovrappeso strutturale.

La composizione del comparto obbligazionario del fondo verrà monitorata in modo che risulti sempre allineata al prospetto dello stesso. Il fondo ha terminato la fase di accumulo azionario e manterrà un investito azionario vicino al 50%. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Megatrend People. Per continuare a beneficiare delle tendenze strutturali di lungo periodo legate all'evoluzione demografica i settori privilegiati all'interno del portafoglio azionario continueranno ad essere quello della tecnologia e quello farmaceutico.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND 2026 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	236.940.543	93,717%	314.056.671	88,987%
A1. Titoli di debito	112.115.494	44,345%	141.990.981	40,233%
A1.1 Titoli di Stato	34.864.630	13,790%	34.826.120	9,868%
A1.2 Altri	77.250.864	30,555%	107.164.861	30,365%
A2. Titoli di capitale	124.825.049	49,372%	172.065.690	48,754%
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	142.174	0,056%	144.657	0,041%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	142.174	0,056%	144.657	0,041%
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'	11.163.676	4,415%	29.957.881	8,488%
F1. Liquidità disponibile	11.306.173	4,471%	30.219.826	8,563%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	224.351	0,089%	1.165	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-366.848	-0,145%	-263.110	-0,075%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.581.513	1,812%	8.766.046	2,484%
G1. Ratei attivi	1.347.684	0,533%	2.445.708	0,693%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.233.829	1,279%	6.320.338	1,791%
TOTALE ATTIVITA'	252.827.906	100,000%	352.925.255	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	963.264	908.433
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	963.242	908.046
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	22	387
TOTALE PASSIVITA'	963.264	908.433
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	251.864.642	352.016.822
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	251.864.642	352.016.822
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	44.502.140,859	67.479.650,797
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,660	5,217

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	22.977.509,938

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-4.061.168
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,61%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	20.000.000	18.650.000	7,377%
MICROSOFT CORP	USD	16.313	6.802.981	2,691%
ALPHABET INC-CL A	USD	35.018	5.951.508	2,354%
APPLE INC	USD	28.979	5.694.945	2,252%
NVIDIA CORP	USD	47.517	5.477.257	2,166%
AMAZON.COM INC	USD	28.082	5.063.538	2,003%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	5.000.000	4.774.950	1,889%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	5.000.000	4.758.350	1,882%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	5.000.000	4.712.850	1,864%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.938.800	1,558%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	3.500.000	3.516.240	1,391%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	3.500.000	3.459.295	1,368%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	3.000.000	2.995.530	1,185%
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	3.000.000	2.975.670	1,177%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	3.000.000	2.952.960	1,168%
CREDIT SUISSE 22-13/10/2026 FRN	EUR	3.000.000	2.929.800	1,159%
GSK CONSUMER HEA 1.25% 22-29/03/2026	EUR	3.000.000	2.875.620	1,137%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	3.000.000	2.847.540	1,126%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	14.204	2.680.570	1,060%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	2.500.000	2.567.925	1,016%
FINMECCANICA SPA 4.875% 05-24/03/2025	EUR	2.500.000	2.515.800	0,995%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	5.321	2.503.340	0,990%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.425.450	0,959%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	2.500.000	2.375.675	0,940%
BANK OF AMERICA CORP	USD	57.842	2.146.374	0,849%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	2.000.000	2.082.620	0,824%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.004	2.077.004	0,822%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.996.980	0,790%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	2.000.000	1.968.480	0,779%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.956.340	0,774%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.937.400	0,766%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	2.000.000	1.920.580	0,760%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.893.480	0,749%
WALMART INC	USD	29.806	1.883.055	0,745%
ELI LILLY & CO	USD	2.198	1.856.800	0,734%
BROADCOM INC	USD	1.194	1.788.666	0,707%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.864	1.680.984	0,665%
LINDE PLC	USD	4.096	1.677.038	0,663%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2.110	1.673.412	0,662%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	10.308	1.586.186	0,627%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.568.880	0,621%
MASTERCARD INC - A	USD	3.713	1.528.367	0,605%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	1.633.000	1.526.055	0,604%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	11.247	1.516.602	0,600%
ASML HOLDING NV	EUR	1.571	1.514.758	0,599%
BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	1.500.000	1.480.260	0,585%
TESLA INC	USD	8.003	1.477.615	0,584%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.360.000	1.374.280	0,544%
SAP SE	EUR	7.169	1.358.669	0,537%
ZOETIS INC	USD	8.214	1.328.649	0,526%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	10.800	1.325.425	0,524%
HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028	EUR	1.500.000	1.270.980	0,503%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	126.700	1.270.662	0,503%

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

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

ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2026

Nel corso dei primi sei mesi del 2024 il fondo ha conseguito una performance assoluta positiva. Durante il semestre, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. Gli indici obbligazionari hanno performato in maniera differente con l'indice high yield di riferimento che nei primi sei mesi dell'anno ha ottenuto un rendimento total-return del 3,27%, mentre l'indice investment grade di riferimento ha ottenuto un rendimento total-return dello 0,28%. Ciò è stato dovuto ad un periodo di incertezza che ha susseguito la risalita fatta dai tassi di interesse e dagli spreads a fine 2023. Infatti, durante i primi mesi dell'anno il mercato ha drasticamente ridotto le aspettative relative ai tagli dei tassi d'interesse che avrebbero realizzato le Banche Centrali, in particolare la BCE e la FED, durante l'anno. Questo perché i dati relativi alla crescita e all'inflazione hanno mostrato un'economia, soprattutto quella americana, ancora solida con tassi di disoccupazione sui minimi, con livelli di produzione non in territorio recessivo e soprattutto con servizi ancora forti. Quindi, dai circa 6 tagli della FED attesi all'inizio di gennaio si è passati ai 1/2 tagli di fine giugno. Analogamente, in Europa si è passati dai 6/7 tagli di inizio gennaio ai 1/2 di fine giugno (1 taglio era già stato fatto dalla BCE a metà mese). A questo repentino cambiamento delle aspettative sui tassi d'interesse non è seguito lo stesso movimento sugli spreads: il CDS crossover è rimasto, seppur con qualche oscillazione, sugli stessi livelli di inizio anno. Così facendo, è stata registrata una performance maggiore dell'high yield rispetto all'investment grade. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria. A fine giugno 2024, la composizione del fondo risulta come segue: il 23,83% del NAV è investito in titoli obbligazionari e il 21,3% del NAV è investito in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (13,55% del NAV), assicurativi (1,8% del NAV) ed energetici (1,9% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior che subordinate. La componente azionaria è pari al 7,16% del NAV. A fine giugno la duration del fondo risulta essere 0,85 anni. Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. Il fondo ha mantenuto nel periodo un livello di investito azionario del 49% circa. La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Megatrend People, è focalizzata nell'individuare società che abbiano un'elevata esposizione alle tematiche di investimento legate ai cambiamenti demografici globali, pertanto, il settore energetico non è mai stato presente in portafoglio. Non sono stati presenti investimenti nel settore immobiliare. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 15% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 7%, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono mantenuti in sovrappeso strutturale.

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

Il fondo ha terminato la fase di accumulo azionario e ha mantenuto un investito azionario vicino al 50%. Avendo raggiunto e superato nel corso del primo semestre 2024 un rendimento minimo del 10% dal lancio del prodotto, la percentuale di investito azionario verrà gradualmente ridotta a partire dal mese di luglio 2024. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Megatrend People. Per continuare a beneficiare delle tendenze strutturali di lungo periodo legate all'evoluzione demografica i settori privilegiati all'interno del portafoglio azionario continueranno ad essere quello della tecnologia e quello farmaceutico.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2026 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	99.004.533	93,214%	149.841.533	95,290%
A1. Titoli di debito	46.432.258	43,717%	71.973.719	45,771%
A1.1 Titoli di Stato	22.074.880	20,784%	30.029.700	19,097%
A1.2 Altri	24.357.378	22,933%	41.944.019	26,674%
A2. Titoli di capitale	52.572.275	49,497%	77.867.814	49,519%
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'	5.035.849	4,740%	2.684.464	1,707%
F1. Liquidità disponibile	4.087.470	3,847%	2.769.868	1,761%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.073.843	1,953%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.125.464	-1,060%	-85.404	-0,054%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.172.634	2,046%	4.721.486	3,003%
G1. Ratei attivi	473.291	0,446%	1.380.714	0,878%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.699.343	1,600%	3.340.772	2,125%
TOTALE ATTIVITA'	106.213.016	100,000%	157.247.483	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	409.749	570.451
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	409.356	570.228
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	393	223
TOTALE PASSIVITA'	409.749	570.451
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	105.803.267	156.677.032
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	105.803.267	156.677.032
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	18.279.849,146	29.310.399,352
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,788	5,345

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	11.030.550,206

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.759.246
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,66%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	14.000.000	13.323.380	12,544%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	3.000.000	2.924.850	2,754%
MICROSOFT CORP	USD	6.866	2.863.316	2,696%
ALPHABET INC-CL A	USD	14.739	2.504.977	2,358%
APPLE INC	USD	12.201	2.397.737	2,257%
CASSA DEPOSITI E 2% 20-20/04/2027	EUR	2.500.000	2.385.200	2,246%
NVIDIA CORP	USD	20.009	2.306.426	2,172%
AMAZON.COM INC	USD	11.824	2.132.016	2,007%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	2.000.000	1.934.300	1,821%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	1.500.000	1.544.325	1,454%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	1.500.000	1.431.690	1,348%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.389.962	1,309%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	1.000.000	1.129.650	1,064%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	5.979	1.128.353	1,062%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.237	1.052.428	0,991%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	1.000.000	1.041.310	0,980%
RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN	EUR	1.000.000	1.040.040	0,979%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	1.000.000	1.017.030	0,958%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.000.000	1.005.220	0,946%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	1.000.000	1.004.640	0,946%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	1.000.000	1.000.250	0,942%
ABN AMRO BANK NV 3.75% 23-20/04/2025	EUR	1.000.000	999.910	0,941%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	1.000.000	984.320	0,927%
CEPSA FINANCE SA 1% 19-16/02/2025	EUR	1.000.000	981.800	0,924%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	966.570	0,910%
SCHLUMBERGER FIN 1.375% 20-28/10/2026	EUR	1.000.000	953.440	0,898%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	1.000.000	947.940	0,892%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	1.000.000	942.570	0,887%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	1.000.000	932.500	0,878%
BANK OF AMERICA CORP	USD	24.354	903.717	0,851%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.112	876.625	0,825%
ELI LILLY & CO	USD	959	810.132	0,763%
WALMART INC	USD	12.239	773.224	0,728%
BROADCOM INC	USD	505	756.513	0,712%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	894	709.019	0,668%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.886	706.777	0,665%
LINDE PLC	USD	1.724	705.863	0,665%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	700.000	698.894	0,658%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	4.345	668.605	0,629%
MASTERCARD INC - A	USD	1.563	643.371	0,606%
TESLA INC	USD	3.478	642.152	0,605%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	4.738	638.896	0,602%
ASML HOLDING NV	EUR	654	630.587	0,594%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	600.000	588.186	0,554%
ZOETIS INC	USD	3.587	580.212	0,546%
SAP SE	EUR	3.014	571.213	0,538%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	4.543	557.537	0,525%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	55.300	554.598	0,522%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	8.600	525.108	0,494%
NEXTERA ENERGY INC	USD	7.918	523.138	0,493%

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 PEOPLE 2026 II

Nel corso dei primi sei mesi del 2024 il fondo ha conseguito una performance assoluta positiva. Durante il semestre, i mercati globali hanno registrato una serie di sviluppi significativi. Gli indici obbligazionari hanno performato in maniera differente con l'indice high yield di riferimento che nei primi sei mesi dell'anno ha ottenuto un rendimento total-return del 3,27%, mentre l'indice investment grade di riferimento ha ottenuto un rendimento total-return dello 0,28%. Ciò è stato dovuto ad un periodo di incertezza che ha susseguito il rialzo fatto dai tassi di interesse e dagli spread a fine 2023. Infatti, durante i primi mesi dell'anno il mercato ha drasticamente ridotto le aspettative relative ai tagli dei tassi d'interesse che avrebbero realizzato le Banche Centrali, in particolare la BCE e la FED, durante l'anno. Questo perché i dati relativi alla crescita e all'inflazione hanno mostrato un'economia, soprattutto quella americana, ancora solida con tassi di disoccupazione sui minimi, con livelli di produzione non in territorio recessivo e soprattutto con servizi ancora forti. Quindi, dai circa 6 tagli della FED attesi all'inizio di gennaio si è passati ai 1/2 tagli di fine giugno. Analogamente, in Europa si è passati dai 6/7 tagli di inizio gennaio ai 1/2 di fine giugno (1 taglio era già stato fatto dalla BCE a metà mese). A questo repentino cambiamento delle aspettative sui tassi d'interesse non è seguito lo stesso movimento sugli spread: il CDS crossover è rimasto, seppur con qualche oscillazione, sugli stessi livelli di inizio anno. Così facendo, è stata registrata una performance maggiore dell'high yield rispetto all'investment grade. In questa situazione il fondo ha potuto beneficiare di rendimenti positivi conseguendo così una performance positiva per la componente obbligazionaria. A fine giugno 2024, la composizione del fondo risulta come segue: il 20,8% del NAV è investito in titoli obbligazionari e il 24,4% del NAV è investito in titoli governativi italiani. A livello di investimento in titoli societari, tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (10% del NAV), assicurativi (3,9% del NAV) e consumi ciclici (2% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior che subordinate. La componente azionaria è pari al 46,4% del NAV. A fine giugno la duration del fondo risulta essere 0,81 anni.

Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. Il fondo ha iniziato il periodo con un livello di investito azionario del 37% circa. Seguendo la strategia di accumulo azionario lineare nel corso del semestre il fondo ha raggiunto un investito azionario del 50% circa. La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Megatrend People, è focalizzata nell'individuare società che abbiano un'elevata esposizione alle tematiche di investimento legate ai cambiamenti demografici globali, pertanto, il settore energetico non è mai stato presente in portafoglio. Non sono stati presenti investimenti nel settore immobiliare. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 14% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 7%, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono mantenuti in sovrappeso strutturale.

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

Il fondo ha terminato la fase di accumulo azionario a maggio 2024. Avendo raggiunto e superato nel corso del primo semestre 2024 un rendimento minimo del 10% dal lancio del prodotto, la percentuale di investito azionario verrà gradualmente ridotta a partire dal mese di luglio 2024. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Megatrend People. Per continuare a beneficiare delle tendenze strutturali di lungo periodo legate all'evoluzione demografica i settori privilegiati all'interno del portafoglio azionario continueranno ad essere quello della tecnologia e quello farmaceutico.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC BILANCIATO MEGATREND PEOPLE 2026 II AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	48.625.108	93,385%	67.980.044	96,451%
A1. Titoli di debito	22.814.690	43,816%	42.243.597	59,936%
A1.1 Titoli di Stato	12.401.245	23,817%	23.748.082	33,694%
A1.2 Altri	10.413.445	19,999%	18.495.515	26,242%
A2. Titoli di capitale	25.810.418	49,569%	25.736.447	36,515%
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'	2.515.137	4,830%	585.028	0,829%
F1. Liquidità disponibile	2.528.707	4,856%	608.535	0,862%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	794.518	1,526%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-808.088	-1,552%	-23.507	-0,033%
G. ALTRE ATTIVITA'	929.395	1,785%	1.916.806	2,720%
G1. Ratei attivi	156.708	0,301%	486.186	0,690%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	772.687	1,484%	1.430.620	2,030%
TOTALE ATTIVITA'	52.069.640	100,000%	70.481.878	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	195.995	232.165
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	195.355	231.092
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	640	1.073
TOTALE PASSIVITA'	195.995	232.165
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	51.873.645	70.249.713
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	51.873.645	70.249.713
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	9.259.055,873	13.433.536,894
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,602	5,229

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.174.481,021

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-650.334
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,25%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	6.000.000	5.595.000	10,745%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	2.000.000	1.903.340	3,655%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	1.500.000	1.462.425	2,809%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	1.500.000	1.432.485	2,751%
MICROSOFT CORP	USD	3.363	1.402.466	2,693%
ALPHABET INC-CL A	USD	7.220	1.227.080	2,357%
APPLE INC	USD	5.977	1.174.598	2,256%
NVIDIA CORP	USD	9.803	1.129.986	2,170%
AMAZON.COM INC	USD	5.792	1.044.370	2,006%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	1.000.000	984.320	1,890%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	1.000.000	967.150	1,857%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	1.000.000	942.570	1,810%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.928	552.570	1,061%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	500.000	527.030	1,012%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.097	516.099	0,991%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	500.000	514.180	0,987%
HSBC HOLDINGS 23-10/03/2028 FRN	EUR	500.000	511.740	0,983%
CONTINENTAL AG 4% 23-01/06/2028	EUR	500.000	507.295	0,974%
MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	500.000	504.355	0,969%
VOLKSWAGEN BANK 4.25% 23-07/01/2026	EUR	500.000	502.795	0,966%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	500.000	502.415	0,965%
ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027	EUR	500.000	501.570	0,963%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	500.000	498.350	0,957%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	500.000	497.880	0,956%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	500.000	497.830	0,956%
ICCREA BANCA SPA 20-20/10/2025 FRN	EUR	500.000	496.905	0,954%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	496.415	0,953%
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	500.000	495.945	0,952%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	500.000	491.585	0,944%
BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	EUR	500.000	479.370	0,921%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	500.000	476.395	0,915%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	500.000	475.135	0,912%
MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027	EUR	500.000	451.935	0,868%
BANK OF AMERICA CORP	USD	11.936	442.916	0,851%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.038	430.841	0,827%
ELI LILLY & CO	USD	469	396.196	0,761%
WALMART INC	USD	5.986	378.178	0,726%
BROADCOM INC	USD	243	364.025	0,699%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	441	349.751	0,672%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.419	347.511	0,667%
LINDE PLC	USD	848	347.199	0,667%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	2.128	327.455	0,629%
MASTERCARD INC - A	USD	769	316.540	0,608%
TESLA INC	USD	1.709	315.537	0,606%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2.321	312.975	0,601%
ASML HOLDING NV	EUR	318	306.616	0,589%
ZOETIS INC	USD	1.754	283.717	0,545%
SAP SE	EUR	1.483	281.058	0,540%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2.228	273.430	0,525%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	27.000	270.780	0,520%

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 AZIONARIO GLOBALE 2028

Nel primo semestre del 2024 il fondo ha registrato un rendimento positivo in termini assoluti. Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. Il fondo ha iniziato il periodo con un investito azionario del 26% circa e, seguendo la strategia di accumulo azionario lineare nel corso del semestre, ha raggiunto un investito azionario del 46% circa.

La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Esalogo Azionario Globale, si è focalizzata nell'individuare società che hanno un'elevata esposizione alle tematiche di investimento con maggiore visibilità, come gli investimenti nel campo dell'Intelligenza Artificiale, nel campo della 'cybersecurity', nelle industrie che beneficiano maggiormente degli incentivi dettati dalla politica fiscale. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 12% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 6%, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono di gran lunga quella più rilevante con una percentuale del 35% del patrimonio.

Il fondo continuerà la fase di accumulo della componente azionaria fino a raggiungere il 100% entro la fine del 2025. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Esalogo Azionario Globale. Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. La strategia rimarrà quella di mantenere una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali. La liquidità sarà investita in titoli di Stato a breve scadenza.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC ESALOGO AZIONARIO GLOBALE 2028 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	99.577.186	87,971%	110.172.161	93,343%
A1. Titoli di debito	46.530.989	41,108%	79.945.370	67,733%
A1.1 Titoli di Stato	44.840.661	39,615%	77.481.555	65,646%
A1.2 Altri	1.690.328	1,493%	2.463.815	2,087%
A2. Titoli di capitale	50.738.795	44,825%	30.226.791	25,610%
A3. Parti di OICR	2.307.402	2,038%		
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'	9.998.241	8,834%	3.262.380	2,764%
F1. Liquidità disponibile	9.998.270	8,834%	3.236.801	2,742%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	759.335	0,671%	165.105	0,140%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-759.364	-0,671%	-139.526	-0,118%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.616.965	3,195%	4.594.999	3,893%
G1. Ratei attivi	692.858	0,612%	1.030.475	0,873%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.924.107	2,583%	3.564.524	3,020%
TOTALE ATTIVITA'	113.192.392	100,000%	118.029.540	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	245.525	217.845
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	245.525	217.741
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		104
TOTALE PASSIVITA'	245.525	217.845
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	112.946.867	117.811.695
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	112.946.867	117.811.695
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	20.956.239,135	22.973.500,292
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,390	5,128

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.017.261,157

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-603.725
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,53%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 24-30/09/2024	EUR	6.000.000	5.894.456	5,207%
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	5.000.000	4.841.012	4,277%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	4.000.000	3.994.600	3,529%
ITALY BOTS 0% 23-13/09/2024	EUR	4.000.000	3.861.444	3,411%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	3.000.000	2.999.910	2,650%
SPANISH GOVT 0.25% 19-30/07/2024	EUR	3.000.000	2.991.510	2,643%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	3.000.000	2.975.730	2,629%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	3.000.000	2.933.108	2,591%
MICROSOFT CORP	USD	6.151	2.565.141	2,266%
NVIDIA CORP	USD	21.750	2.507.110	2,215%
APPLE INC	USD	12.748	2.505.233	2,213%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	2.500.000	2.460.600	2,174%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	45.133	2.307.402	2,038%
ITALY BTPS 5% 09-01/03/2025	EUR	2.000.000	2.017.360	1,782%
REP OF ITALY 5.125% 04-31/07/2024	EUR	2.000.000	2.001.620	1,768%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	2.000.000	1.996.740	1,764%
ITALY BOTS 0% 24-31/07/2024	EUR	2.000.000	1.963.950	1,735%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	2.000.000	1.954.657	1,727%
ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025	EUR	2.000.000	1.953.964	1,726%
AMAZON.COM INC	USD	9.338	1.683.759	1,488%
ALPHABET INC-CL A	USD	6.129	1.041.658	0,920%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	1.000.000	999.790	0,883%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.007	944.222	0,834%
ALPHABET INC-CL C	USD	5.202	890.274	0,787%
ELI LILLY & CO	USD	889	750.999	0,663%
TESLA INC	USD	3.604	665.416	0,588%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.123	589.371	0,521%
BROADCOM INC	USD	387	579.744	0,512%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.239	548.328	0,484%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.956	533.447	0,471%
EXXON MOBIL CORP	USD	4.584	492.382	0,435%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	500.000	492.160	0,435%
ASML HOLDING NV	EUR	477	459.923	0,406%
ZOETIS INC	USD	2.833	458.249	0,405%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.079	447.859	0,396%
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JPY	41.700	416.754	0,368%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	2.690	413.935	0,366%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	790	407.623	0,360%
HOME DEPOT INC	USD	1.180	379.009	0,335%
BANK OF AMERICA CORP	USD	10.210	378.868	0,335%
ABBVIE INC	USD	2.336	373.847	0,330%
STRYKER CORP	USD	1.159	367.949	0,325%
DANAHER CORP	USD	1.510	352.016	0,311%
WALMART INC	USD	5.515	348.421	0,308%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	4.815	345.979	0,306%
COCA-COLA CO/THE	USD	5.445	323.372	0,286%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	613	312.149	0,276%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.093	309.426	0,273%
INTEL CORP	USD	10.516	303.877	0,268%
SHELL PLC	GBP	9.041	302.202	0,267%

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

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

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

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

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

A fine giugno, il fondo risulta investito al 90,5% del NAV. Il portafoglio di titoli governativi rappresenta l'1,8% del NAV, ed è costituito da Btp con scadenza allineata all'orizzonte del fondo, il portafoglio crediti costituisce invece il 49,2% del NAV.

Relativamente al portafoglio di titoli societari, il settore maggiormente presente risulta essere quello delle banche, che rappresentano il 16,4% del NAV circa. L'investimento in titoli bancari è realizzato su tutta la struttura di capitale, con una prevalenza di senior preferred e non preferred, che complessivamente rappresentano l'11,6% del NAV.

Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si ricordano quello delle telecomunicazioni (3,1% del NAV), energetico (6% del NAV), e assicurativo (8,7% del NAV).

A fine anno, la duration del fondo è pari a 0,6 anni e lo score ESG del fondo è pari ad A-.

Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. Il fondo ha iniziato il periodo e terminato il periodo mantenendo un investito azionario del 40% circa.

La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Esalogo Azionario Globale, si è focalizzata nell'individuare società che hanno un'elevata esposizione alle tematiche di investimento con maggiore visibilità, come gli investimenti nel campo dell'Intelligenza Artificiale, nel campo della 'cybersecurity', nelle industrie che beneficiano maggiormente degli incentivi dettati dalla politica fiscale. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 10% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 5%, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono di gran lunga quella più rilevante con una percentuale del 30% del patrimonio.

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

Il fondo ha terminato la fase di accumulo azionario e manterrà un investito azionario vicino al 40%. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Esalogo Azionario Globale. Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. La strategia rimarrà quella di mantenere una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	118.358.999	88,559%	165.420.068	85,065%
A1. Titoli di debito	66.286.051	49,597%	89.314.651	45,929%
A1.1 Titoli di Stato	2.396.480	1,793%	2.398.895	1,234%
A1.2 Altri	63.889.571	47,804%	86.915.756	44,695%
A2. Titoli di capitale	52.072.948	38,962%	76.105.417	39,136%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			137.205	0,071%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			137.205	0,071%
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'	13.290.361	9,944%	24.417.871	12,556%
F1. Liquidità disponibile	11.742.199	8,786%	24.335.211	12,513%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.955.271	2,959%	415.758	0,214%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.407.109	-1,801%	-333.098	-0,171%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.000.954	1,497%	4.488.041	2,308%
G1. Ratei attivi	920.079	0,688%	2.039.983	1,049%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.080.875	0,809%	2.448.058	1,259%
TOTALE ATTIVITA'	133.650.314	100,000%	194.463.185	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	335.729	115.112
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	335.729	115.112
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	335.729	115.112
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	133.314.585	194.348.073
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	133.314.585	194.348.073
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	24.720.047,699	38.312.679,655
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,393	5,073

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	13.592.631,956

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-485.232
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,36%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	3.000.000	2.954.550	2,211%
MICROSOFT CORP	USD	6.408	2.672.317	1,999%
BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	2.700.000	2.664.468	1,994%
APPLE INC	USD	13.440	2.641.225	1,976%
NVIDIA CORP	USD	21.960	2.531.316	1,894%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	2.600.000	2.525.588	1,890%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.488.775	1,862%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.479.175	1,855%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.500.000	2.464.850	1,844%
BANCO SABADELL 1.125% 19-27/03/2025	EUR	2.300.000	2.254.000	1,686%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	2.300.000	2.200.594	1,647%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.000.000	1.976.740	1,479%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.000.000	1.970.000	1,474%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.968.960	1,473%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	2.000.000	1.967.660	1,472%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	2.000.000	1.960.620	1,467%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.880.060	1,407%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.800.000	1.760.706	1,317%
AMAZON.COM INC	USD	9.405	1.695.840	1,269%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.500.000	1.499.850	1,122%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.478.040	1,106%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	1.500.000	1.476.480	1,105%
UNICREDIT SPA 20-16/06/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.462.920	1,095%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.455.270	1,089%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	1.500.000	1.432.365	1,072%
OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.432.185	1,072%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.429.665	1,070%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	1.400.000	1.350.776	1,011%
ALPHABET INC-CL A	USD	6.286	1.068.341	0,799%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.000.000	995.710	0,745%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	992.830	0,743%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	992.230	0,742%
SANTANDER ISSUAN 2.5% 15-18/03/2025	EUR	1.000.000	989.050	0,740%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	984.770	0,737%
AXA SA 14-20/05/2049 FRN	EUR	1.000.000	982.740	0,735%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	1.000.000	969.530	0,725%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.059	968.686	0,725%
RAIFFEISEN BK IN 19-12/03/2030 FRN	EUR	1.000.000	957.320	0,716%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	957.090	0,716%
SOCIETE GENERALE 20-24/11/2030 FRN	EUR	1.000.000	952.550	0,713%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.000.000	941.420	0,704%
EVONIK 21-02/09/2081 FRN	EUR	1.000.000	919.280	0,688%
ALPHABET INC-CL C	USD	5.332	912.522	0,683%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	800.000	793.272	0,594%
CRED AGRICOLE SA 3% 15-21/12/2025	EUR	800.000	788.472	0,590%
ELI LILLY & CO	USD	910	768.739	0,575%
TESLA INC	USD	3.689	681.110	0,510%
BNP PARIBAS 2.25% 16-11/01/2027	EUR	700.000	674.058	0,504%
BROADCOM INC	USD	405	606.708	0,454%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.200	603.902	0,452%

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

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

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

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

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

A fine giugno, il fondo risulta investito al 95% del NAV. Il portafoglio di titoli governativi rappresenta il 22,7% del NAV, ed è costituito da Btp con scadenza allineata all'orizzonte del fondo, il portafoglio crediti costituisce invece il 32,9% del NAV.

Relativamente al portafoglio di titoli societari, il settore maggiormente presente risulta essere quello delle banche, che rappresentano il 12,8% del NAV circa. L'investimento in titoli bancari è realizzato su tutta la struttura di capitale, con una prevalenza di senior preferred e non preferred, che complessivamente rappresentano l'11,7% del NAV.

Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si ricordano quello delle telecomunicazioni (2% del NAV), energetico (3,9% del NAV), e assicurativo (3,8% del NAV).

A fine anno, la duration del fondo è pari a 0,7 anni e lo score ESG del fondo è pari ad A-.

Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. Il fondo ha iniziato il periodo e terminato il periodo mantenendo un investito azionario del 40% circa.

La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Esalogo Azionario Globale, si è focalizzata nell'individuare società che hanno un'elevata esposizione alle tematiche di investimento con maggiore visibilità, come gli investimenti nel campo dell'Intelligenza Artificiale, nel campo della 'cybersecurity', nelle industrie che beneficiano maggiormente degli incentivi dettati dalla politica fiscale. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 10% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 5%, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono di gran lunga quella più rilevante con una percentuale del 30% del patrimonio.

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

Il fondo ha terminato la fase di accumulo azionario e manterrà un investito azionario vicino al 40%. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Esalogo Azionario Globale. Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. La strategia rimarrà quella di mantenere una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025 II AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	45.083.221	92,724%	62.271.188	85,392%
A1. Titoli di debito	26.231.922	53,952%	33.515.826	45,960%
A1.1 Titoli di Stato	10.778.158	22,168%	11.580.080	15,880%
A1.2 Altri	15.453.764	31,784%	21.935.746	30,080%
A2. Titoli di capitale	18.851.299	38,772%	28.755.362	39,432%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			54.882	0,075%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			54.882	0,075%
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'	2.768.851	5,695%	8.761.625	12,015%
F1. Liquidità disponibile	1.223.492	2,516%	8.765.927	12,020%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.315.167	4,762%	143.341	0,197%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-769.808	-1,583%	-147.643	-0,202%
G. ALTRE ATTIVITA'	768.487	1,581%	1.836.574	2,518%
G1. Ratei attivi	231.916	0,477%	706.663	0,969%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	536.571	1,104%	1.129.911	1,549%
TOTALE ATTIVITA'	48.620.559	100,000%	72.924.269	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	119.121	170.148
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	119.116	170.148
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5	
TOTALE PASSIVITA'	119.121	170.148
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	48.501.438	72.754.121
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	48.501.438	72.754.121
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	8.811.470,724	13.938.075,647
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,504	5,220

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.126.604,923

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-472.357
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,97%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	3.000.000	2.864.970	5,893%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	2.000.000	2.000.500	4,115%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.961.300	4,034%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	2.000.000	1.885.140	3,877%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	2.000.000	1.865.000	3,836%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	1.000.000	1.004.640	2,066%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	1.000.000	998.510	2,054%
UNICREDIT SPA 20-20/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	984.870	2,026%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	1.000.000	984.320	2,024%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	1.000.000	980.310	2,016%
MICROSOFT CORP	USD	2.325	969.591	1,994%
APPLE INC	USD	4.869	956.854	1,968%
NVIDIA CORP	USD	7.970	918.697	1,890%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	895.000	868.311	1,786%
BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	633.000	624.670	1,285%
AMAZON.COM INC	USD	3.410	614.866	1,265%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	500.000	521.565	1,073%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	500.000	514.775	1,059%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	500.000	497.755	1,024%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	500.000	496.670	1,022%
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	500.000	495.945	1,020%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	500.000	494.185	1,016%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	500.000	492.970	1,014%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	500.000	492.500	1,013%
AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	500.000	492.425	1,013%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	500.000	492.205	1,012%
CEPSA FINANCE SA 1% 19-16/02/2025	EUR	500.000	490.900	1,010%
RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	EUR	500.000	485.425	0,998%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	500.000	477.230	0,982%
SCHLUMBERGER FIN 1.375% 20-28/10/2026	EUR	500.000	476.720	0,980%
CK HUTCHISON 0.75% 19-17/04/2026	EUR	500.000	473.425	0,974%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	464.710	0,956%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	EUR	500.000	458.515	0,943%
ALPHABET INC-CL A	USD	2.276	386.819	0,796%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	748	351.907	0,724%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.935	331.157	0,681%
ASR NEDERLAND NV 15-29/09/2045 FRN	EUR	300.000	301.596	0,620%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	300.000	284.022	0,584%
ELI LILLY & CO	USD	326	275.394	0,566%
TESLA INC	USD	1.343	247.962	0,510%
BROADCOM INC	USD	148	221.711	0,456%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.158	218.537	0,449%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	831	203.511	0,419%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.448	195.256	0,402%
EXXON MOBIL CORP	USD	1.780	191.195	0,393%
ZOETIS INC	USD	1.050	169.842	0,349%
ASML HOLDING NV	EUR	176	169.699	0,349%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	404	167.688	0,345%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	998	153.571	0,316%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	296	152.730	0,314%

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 III

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

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

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

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

A fine giugno, il fondo risulta investito al 94,5% del NAV. Il portafoglio di titoli governativi rappresenta il 29,2% del NAV, ed è costituito da Btp con scadenza allineata all'orizzonte del fondo, il portafoglio crediti costituisce invece il 28,1% del NAV.

Relativamente al portafoglio di titoli societari, il settore maggiormente presente risulta essere quello delle banche, che rappresentano il 18,4% del NAV circa. L'investimento in titoli bancari è realizzato su tutta la struttura di capitale, con una prevalenza di senior preferred e non preferred, che complessivamente rappresentano il 17,2% del NAV.

Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si ricordano quello delle utilities (1,6% del NAV), dei consumi non ciclici (4% del NAV), e assicurativo (1,7% del NAV).

A fine anno, la duration del fondo è pari a 0,8 anni e lo score ESG del fondo è pari ad A-.

Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. Il fondo ha iniziato il periodo con un investito azionario del 38% circa e ha completato la fase di accumulo raggiungendo un investito azionario del 40% circa.

La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Esalogo Azionario Globale, si è focalizzata nell'individuare società che hanno un'elevata esposizione alle tematiche di investimento con maggiore visibilità, come gli investimenti nel campo dell'Intelligenza Artificiale, nel campo della 'cybersecurity', nelle industrie che beneficiano maggiormente degli incentivi dettati dalla politica fiscale. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 10% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 5%, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono di gran lunga quella più rilevante con una percentuale del 30% del patrimonio.

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

Il fondo ha terminato la fase di accumulo azionario durante il corso del semestre e contemporaneamente ha raggiunto il livello minimo di performance dal lancio del 10% che comporterà nella seconda metà del 2024 una progressiva e parziale diminuzione della componente azionaria. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Esalogo Azionario Globale. Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. La strategia rimarrà quella di mantenere una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2025 III AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	59.004.577	94,190%	90.113.269	95,832%
A1. Titoli di debito	34.761.718	55,491%	55.203.649	58,707%
A1.1 Titoli di Stato	17.828.165	28,460%	28.048.010	29,828%
A1.2 Altri	16.933.553	27,031%	27.155.639	28,879%
A2. Titoli di capitale	24.242.859	38,699%	34.909.620	37,125%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			45.735	0,049%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			45.735	0,049%
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'	2.513.570	4,013%	1.393.969	1,481%
F1. Liquidità disponibile	1.606.327	2,565%	1.414.310	1,503%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.762.832	2,814%	144.757	0,154%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-855.589	-1,366%	-165.098	-0,176%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.125.777	1,797%	2.480.835	2,638%
G1. Ratei attivi	354.708	0,566%	869.096	0,924%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	771.069	1,231%	1.611.739	1,714%
TOTALE ATTIVITA'	62.643.924	100,000%	94.033.808	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	155.276	376.232
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	154.781	374.834
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	495	1.398
TOTALE PASSIVITA'	155.276	376.232
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	62.488.648	93.657.576
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	62.488.648	93.657.576
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	11.122.593,509	17.515.290,035
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,618	5,347

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.392.696,526

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-584.183
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,93%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	9.500.000	8.954.415	14,294%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	2.000.000	2.034.060	3,247%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	2.000.000	2.000.500	3,193%
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.949.900	3,113%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	2.000.000	1.934.300	3,088%
MICROSOFT CORP	USD	2.986	1.245.246	1,988%
APPLE INC	USD	6.270	1.232.179	1,967%
NVIDIA CORP	USD	10.240	1.180.359	1,884%
MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.008.710	1,610%
BANCO SANTANDER 3.75% 23-16/01/2026	EUR	1.000.000	1.001.300	1,598%
UNICREDIT SPA 19-03/07/2025 FRN	EUR	1.000.000	999.930	1,596%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	992.830	1,585%
MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	1.000.000	992.800	1,585%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	1.000.000	984.320	1,571%
NATL GRID ELECT 0.19% 20-20/01/2025	EUR	1.000.000	980.400	1,565%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	1.000.000	980.310	1,565%
BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025	EUR	1.000.000	973.520	1,554%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	1.000.000	954.990	1,524%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	1.000.000	952.790	1,521%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	1.000.000	947.940	1,513%
AMAZON.COM INC	USD	4.386	790.851	1,262%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	600.000	614.052	0,980%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	500.000	521.565	0,833%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	500.000	514.180	0,821%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	500.000	513.360	0,819%
ILLIMITY BANK 6.625% 22-09/12/2025	EUR	500.000	505.465	0,807%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	500.000	497.880	0,795%
ALPHABET INC-CL A	USD	2.929	497.800	0,795%
FORD MOTOR CRED 3.25% 20-15/09/2025	EUR	500.000	495.460	0,791%
FORD MOTOR CRED 2.33% 19-25/11/2025	EUR	500.000	488.460	0,780%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	500.000	477.230	0,762%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	500.000	467.255	0,746%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	964	453.527	0,724%
ALPHABET INC-CL C	USD	2.492	426.483	0,681%
HSBC HOLDINGS 23-10/03/2028 FRN	EUR	400.000	409.392	0,654%
ELI LILLY & CO	USD	423	357.337	0,570%
TESLA INC	USD	1.722	317.937	0,508%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	300.000	313.575	0,501%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.497	282.513	0,451%
BROADCOM INC	USD	188	281.633	0,450%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.074	263.021	0,420%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.857	250.407	0,400%
EXXON MOBIL CORP	USD	2.283	245.224	0,391%
ZOETIS INC	USD	1.358	219.662	0,351%
ASML HOLDING NV	EUR	225	216.945	0,346%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	519	215.421	0,344%
BANCO BPM SPA 19-01/10/2029 FRN	EUR	200.000	199.492	0,318%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	1.291	198.658	0,317%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	374	192.976	0,308%
HOME DEPOT INC	USD	584	187.577	0,299%

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

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

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

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

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

A fine giugno, il fondo risulta investito al 94,4% del NAV. Il portafoglio di titoli governativi rappresenta il 28,1% del NAV, ed è costituito da Btp con scadenza allineata all'orizzonte del fondo, il portafoglio crediti costituisce invece il 28,6% del NAV.

Relativamente al portafoglio di titoli societari, il settore maggiormente presente risulta essere quello delle banche, che rappresentano il 14,5% del NAV circa. L'investimento in titoli bancari è realizzato su tutta la struttura di capitale, con una prevalenza di senior preferred e non preferred, che complessivamente rappresentano il 9% del NAV.

Tra gli altri settori in cui il fondo risulta investito, si ricordano quello delle utilities (3,7% del NAV), dei consumi ciclici (3,2% del NAV), ed energetico (2,5% del NAV).

A fine anno, la duration del fondo è pari a 1 anno e lo score ESG del fondo è pari ad A-.

Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. Il fondo ha iniziato il periodo e terminato il periodo mantenendo un investito azionario del 40% circa.

La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Esalogo Azionario Globale, si è focalizzata nell'individuare società che hanno un'elevata esposizione alle tematiche di investimento con maggiore visibilità, come gli investimenti nel campo dell'Intelligenza Artificiale, nel campo della 'cybersecurity', nelle industrie che beneficiano maggiormente degli incentivi dettati dalla politica fiscale. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 10% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 5%, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono di gran lunga quella più rilevante con una percentuale del 30% del patrimonio.

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

Il fondo nel corso del primo semestre del 2024 ha raggiunto l'obiettivo minimo di rendimento dal lancio del 10%. A partire dal mese di luglio 2024 la componente azionaria verrà parzialmente ridotta scendendo sotto la soglia del 40%. Il fondo seguirà la composizione azionaria settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Esalogo Azionario Globale. Manteniamo una visione positiva ma prudente sul comparto azionario. La strategia rimarrà quella di mantenere una certa diversificazione tra investimenti ad alta crescita e investimenti più conservativi, puntando soprattutto sulle società leader di mercato, di grande e grandissima capitalizzazione, che hanno più flessibilità in termini di accesso a risorse finanziarie e gestione dei costi aziendali.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC ESALOGO BILANCIATO 2026 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	140.475.135	94,287%	193.458.785	92,247%
A1. Titoli di debito	82.358.410	55,279%	112.162.854	53,483%
A1.1 Titoli di Stato	38.780.070	26,029%	41.798.456	19,931%
A1.2 Altri	43.578.340	29,250%	70.364.398	33,552%
A2. Titoli di capitale	58.116.725	39,008%	81.295.931	38,764%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			146.352	0,070%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			146.352	0,070%
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'	5.536.496	3,717%	10.304.771	4,912%
F1. Liquidità disponibile	2.905.272	1,951%	10.313.234	4,916%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.246.046	3,521%	403.020	0,192%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.614.822	-1,755%	-411.483	-0,196%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.974.051	1,996%	5.810.160	2,771%
G1. Ratei attivi	788.318	0,529%	1.784.370	0,851%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.185.733	1,467%	4.025.790	1,920%
TOTALE ATTIVITA'	148.985.682	100,000%	209.720.068	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	352.290	852.098
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	351.701	852.093
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	589	5
TOTALE PASSIVITA'	352.290	852.098
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	148.633.392	208.867.970
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	148.633.392	208.867.970
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	26.400.256,620	39.123.448,078
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,630	5,339

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	12.723.191,458

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.447.754
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,97%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	10.000.000	9.325.000	6,259%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	9.000.000	8.565.030	5,749%
ITALY BTPS 3.5% 22-15/01/2026	EUR	5.000.000	5.001.250	3,357%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	5.000.000	4.835.750	3,246%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	4.000.000	3.770.280	2,531%
MICROSOFT CORP	USD	7.149	2.981.335	2,001%
APPLE INC	USD	14.980	2.943.865	1,976%
NVIDIA CORP	USD	24.479	2.821.680	1,894%
CASSA DEPOSITI E 2% 20-20/04/2027	EUR	2.500.000	2.385.200	1,601%
ITALY BTPS 0.65% 20-15/05/2026	EUR	2.389.520	2.332.410	1,566%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	2.000.000	2.034.060	1,365%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	2.000.000	2.009.280	1,349%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	2.000.000	1.997.020	1,340%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.996.980	1,340%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	2.000.000	1.968.640	1,321%
ITALY BTPS 2% 15-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.961.300	1,316%
AMAZON.COM INC	USD	10.484	1.890.397	1,269%
EVONIK 21-02/09/2081 FRN	EUR	2.000.000	1.838.560	1,234%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.552.288	1,042%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	1.500.000	1.493.640	1,003%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.420.110	0,953%
ALPHABET INC-CL A	USD	7.008	1.191.049	0,799%
RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	EUR	1.200.000	1.165.020	0,782%
BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN	EUR	1.000.000	1.109.290	0,745%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.289	1.076.893	0,723%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	1.000.000	1.041.310	0,699%
RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN	EUR	1.000.000	1.040.040	0,698%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	1.000.000	1.027.170	0,689%
ALPHABET INC-CL C	USD	5.943	1.017.089	0,683%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	995.510	0,668%
SANTANDER ISSUAN 3.25% 16-04/04/2026	EUR	1.000.000	988.500	0,663%
TOTALENERGIES SE 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	976.330	0,655%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	1.000.000	969.530	0,651%
BNP PARIBAS 2.25% 16-11/01/2027	EUR	1.000.000	962.940	0,646%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	957.580	0,643%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	957.090	0,642%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	1.000.000	954.990	0,641%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	1.000.000	954.460	0,641%
BANCO BPM SPA 0.875% 21-15/07/2026	EUR	1.000.000	945.840	0,635%
CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN	EUR	1.000.000	942.120	0,632%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	929.420	0,624%
ELI LILLY & CO	USD	1.012	854.905	0,574%
TESLA INC	USD	4.118	760.317	0,510%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	700.000	720.685	0,484%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	680.000	687.140	0,461%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.568	673.351	0,452%
BROADCOM INC	USD	448	671.124	0,450%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.560	626.940	0,421%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	4.441	598.847	0,402%
EXXON MOBIL CORP	USD	5.464	586.905	0,394%

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 INIZIATIVA EUROPA 2029

Il primo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da una partenza relativamente debole per i corsi azionari: i messaggi meno accomodanti da parte di alcuni esponenti della Fed e il conseguente incremento del decennale statunitense, le tensioni geopolitiche in Medio Oriente, l'inizio della stagione degli utili non brillante. Tuttavia, il movimento discendente di gennaio è stata un'opportunità di acquisto: i dati macroeconomici più forti delle attese hanno dato supporto ai mercati azionari, in particolar modo ai settori ciclici e value. Inoltre, la tematica dell'Intelligenza Artificiale è rimasta un driver importante per i corsi azionari, soprattutto per il settore tecnologico, dove abbiamo assistito sia ad un aumento delle valutazioni dei titoli, sia ad un rilevante incremento delle stime da parte degli analisti in alcune nicchie di settore grazie agli investimenti in IA. Anche il secondo trimestre dell'anno ha avuto una partenza debole a causa del repricing da parte del mercato della probabilità di tagli ai tassi di interesse da parte della Fed, da 75 punti base a fine maggio, a 25 punti base nel corso del trimestre. Inoltre, sebbene le società appartenenti al settore tecnologico continuino ad essere caratterizzate da revisione positiva degli utili, soprattutto quelle che beneficiano degli investimenti in AI, i dati macroeconomici hanno rallentato a partire dal mese di maggio, creando pressione al ribasso ai settori più ciclici. Infine, la divergenza di performance fra il mercato Europeo e quello Statunitense è stata amplificata dai risultati delle elezioni Europee, le quali hanno causato un terremoto elettorale in Francia a seguito del successo del partito di estrema destra di Marine Le Pen e dell'improvvisa decisione dell'attuale presidente Macron di sciogliere l'Assemblea Nazionale.

Il fondo durante tutto il periodo di collocamento (22 aprile-27 giugno 2024) ha mantenuto un'esposizione azionaria intorno al 20%; replicando la strategia del portafoglio anima iniziativa europa. Nel periodo, il fondo ha conseguito una performance lievemente negativa.

Riteniamo che il rally del mercato azionario possa continuare in quanto, sebbene nelle ultime settimane i dati macroeconomici abbiano sorpreso al ribasso, pensiamo che ci siano ancora i presupposti per uno scenario di "soft landing", benevolo per i corsi azionari. Tuttavia, ci aspettiamo che il secondo semestre possa essere caratterizzato da episodi di volatilità elevata e non escludiamo una potenziale correzione dei mercati azionari qualora i dati macroeconomici mostrino forti segnali di deterioramento dell'economia, la FED non faccia almeno un taglio ai tassi di interesse, o qualora le tensioni in Medio Oriente sfocino in un conflitto internazionale. Alla luce delle incertezze macroeconomiche, riteniamo che lo stock picking possa essere il driver principale della performance nei prossimi mesi, manteniamo quindi una preferenza per i titoli di società caratterizzate da un elevato profilo di crescita del fatturato e dei flussi di cassa e da un bilancio solido.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC INIZIATIVA EUROPA 2029 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	23.885.762	22,512%		
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	23.885.762	22,512%		
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'	82.027.464	77,309%		
F1. Liquidità disponibile	84.575.027	79,710%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.963.496	1,851%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.511.059	-4,252%		
G. ALTRE ATTIVITA'	189.830	0,179%		
G1. Ratei attivi	177.584	0,167%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	12.246	0,012%		
TOTALE ATTIVITA'	106.103.056	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	24.672	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.672	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	24.672	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	106.078.384	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE C	106.078.384	
Numero delle quote in circolazione CLASSE C	10.673.979,437	
Valore unitario delle quote CLASSE C	9,938	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C	
Quote emesse	10.696.022,076
Quote rimborsate	22.042,639

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
TECHNOGYM SPA	EUR	68.663	660.538	0,623%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	51.801	538.730	0,508%
ENAV SPA	EUR	141.440	527.005	0,497%
EURONEXT NV - W/I	EUR	5.985	517.702	0,488%
VISCOFAN SA	EUR	8.295	510.142	0,481%
DIPLOMA PLC	GBP	9.591	469.228	0,442%
ACKERMANS & VAN HAAREN	EUR	2.887	466.250	0,439%
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	GBP	283.314	465.145	0,438%
ELIS SA - W/I	EUR	22.926	463.564	0,437%
SHELL PLC	EUR	12.538	421.214	0,397%
INWIDO AB	SEK	32.610	415.167	0,391%
SPIE SA - W/I	EUR	11.923	402.759	0,380%
MICROSOFT CORP	USD	961	400.764	0,378%
FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	1.883	388.507	0,366%
BALFOUR BEATTY PLC	GBP	89.771	386.677	0,364%
CVC CAPITAL PARTNERS PLC	EUR	22.152	379.575	0,358%
PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CHF	3.168	379.285	0,357%
HOLMEN AB-B SHARES	SEK	10.175	374.010	0,352%
ROTORK PLC	GBP	92.645	368.023	0,347%
LUNDIN MINING CORP	SEK	32.759	344.042	0,324%
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	GBP	13.060	336.108	0,317%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	5.611	320.598	0,302%
AZA SPA	EUR	170.272	316.621	0,298%
GLANBIA PLC	EUR	17.317	315.169	0,297%
S.O.I.T.E.C.	EUR	2.719	283.320	0,267%
SYMRISE AG	EUR	2.425	277.177	0,261%
UNICAJA BANCO SA	EUR	217.081	276.561	0,261%
DSM-FIRMENICH AG	EUR	2.581	272.554	0,257%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	5.738	266.014	0,251%
UNITE GROUP PLC/THE	GBP	24.848	261.419	0,246%
PRYSMIAN SPA	EUR	4.520	261.346	0,246%
NORDNET AB PUBL	SEK	13.254	258.541	0,244%
BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	41.674	256.576	0,242%
BOSSARD HOLDING AG-REG A	CHF	1.152	252.996	0,238%
DORMAKABA HOLDING AG	CHF	511	244.609	0,231%
WEIR GROUP PLC/THE	GBP	9.763	228.458	0,215%
DS SMITH PLC	GBP	44.174	219.346	0,207%
CTS EVENTIM AG + CO KGAA	EUR	2.754	214.537	0,202%
FLATEXDEGIRO AG	EUR	16.067	212.888	0,201%
AENA SME SA	EUR	1.103	207.364	0,195%
HYPOPORT SE	EUR	680	203.456	0,192%
AVANZA BANK HOLDING AB	SEK	8.795	199.534	0,188%
NKT A/S	DKK	2.404	196.480	0,185%
UNIPHAR PLC	EUR	76.835	186.325	0,176%
REDCARE PHARMACY NV	EUR	1.624	185.136	0,174%
PARAGON BANKING GROUP PLC	GBP	21.141	183.271	0,173%
ALK-ABELLO A/S	DKK	8.925	183.229	0,173%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	801	179.664	0,169%
GALENICA AG	CHF	2.338	178.558	0,168%
BEAZLEY PLC	GBP	21.341	178.209	0,168%

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 PEOPLE 2028

Nel corso del primo semestre 2024 il fondo ha conseguito un rendimento assoluto positivo. Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. I due settori della tecnologia e farmaceutico sono sempre stati alla base della strategia tematica azionaria del fondo e quindi maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio azionario. Il fondo ha iniziato il periodo con un investito azionario del 36% circa e seguendo la strategia di accumulo azionario lineare nel corso del semestre ha raggiunto un investito azionario del 56% circa.

La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Megatrend People, si è focalizzata nell'individuare società che hanno un'elevata esposizione alle tematiche di investimento legate ai cambiamenti demografici globali, pertanto, il settore energetico non è mai stato presente in portafoglio. Non sono stati presenti investimenti nel settore immobiliare. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 17% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 9% e 8% rispettivamente, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono mantenuti in sovrappeso strutturale.

Il fondo continuerà la fase di accumulo azionario fino a raggiungere l'obiettivo finale del 100% entro la fine del 2025. Il fondo seguirà la composizione settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Megatrend People. Il 50% circa del portafoglio azionario sarà esposto a due settori, quello farmaceutico e quello tecnologico, che rispecchiano la tematica del fondo legata all'aumento e all'invecchiamento della popolazione e ai modelli di consumo delle nuove generazioni.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC MEGATREND PEOPLE 2028 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	96.335.227	88,131%	114.480.964	89,561%
A1. Titoli di debito	32.957.927	30,151%	69.107.089	54,064%
A1.1 Titoli di Stato	32.167.443	29,428%	66.821.334	52,276%
A1.2 Altri	790.484	0,723%	2.285.755	1,788%
A2. Titoli di capitale	61.069.898	55,869%	45.373.875	35,497%
A3. Parti di OICR	2.307.402	2,111%		
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'	9.963.242	9,114%	8.666.283	6,781%
F1. Liquidità disponibile	10.028.982	9,174%	8.711.264	6,816%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	106.134	0,097%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-171.874	-0,157%	-44.981	-0,035%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.011.174	2,755%	4.675.741	3,658%
G1. Ratei attivi	444.026	0,406%	1.026.073	0,803%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.567.148	2,349%	3.649.668	2,855%
TOTALE ATTIVITA'	109.309.643	100,000%	127.822.988	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	397.301	182.358
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	397.300	181.994
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	364
TOTALE PASSIVITA'	397.301	182.358
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	108.912.342	127.640.630
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	108.912.342	127.640.630
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	19.511.371,365	24.701.192,657
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,582	5,167

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.189.821,292

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.241.006
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,14%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 24-31/07/2024	EUR	7.000.000	6.874.128	6,289%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	5.000.000	4.991.850	4,567%
SPANISH GOVT 0.25% 19-30/07/2024	EUR	5.000.000	4.985.850	4,561%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	4.000.000	3.999.880	3,659%
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	4.000.000	3.880.461	3,550%
MICROSOFT CORP	USD	7.964	3.321.213	3,038%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	3.000.000	2.995.950	2,741%
ALPHABET INC-CL A	USD	17.092	2.904.882	2,657%
APPLE INC	USD	14.154	2.781.540	2,545%
NVIDIA CORP	USD	23.203	2.674.596	2,447%
AMAZON.COM INC	USD	13.707	2.471.544	2,261%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	45.133	2.307.402	2,111%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	1.500.000	1.466.554	1,342%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	6.940	1.309.713	1,198%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.602	1.224.148	1,120%
BANK OF AMERICA CORP	USD	28.239	1.047.880	0,959%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.443	1.014.013	0,928%
ITALY BTPS 5% 09-01/03/2025	EUR	1.000.000	1.008.680	0,923%
ITALY BOTS 0% 24-30/09/2024	EUR	1.000.000	986.762	0,903%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	1.000.000	977.329	0,894%
WALMART INC	USD	14.506	916.446	0,838%
ELI LILLY & CO	USD	1.069	903.057	0,826%
BROADCOM INC	USD	581	870.364	0,796%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.036	821.637	0,752%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3.351	820.655	0,751%
LINDE PLC	USD	1.997	817.638	0,748%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	5.029	773.858	0,708%
MASTERCARD INC - A	USD	1.810	745.043	0,682%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	5.493	740.704	0,678%
ASML HOLDING NV	EUR	767	739.541	0,677%
SYNOPLYS INC	USD	1.305	724.566	0,663%
TESLA INC	USD	3.895	719.144	0,658%
SAP SE	EUR	3.498	662.941	0,606%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.263	651.681	0,596%
ZOETIS INC	USD	4.004	647.664	0,593%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	5.271	646.881	0,592%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	61.600	617.780	0,565%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	10.025	612.117	0,560%
NEXTERA ENERGY INC	USD	9.178	606.386	0,555%
STRYKER CORP	USD	1.809	574.306	0,525%
COCA-COLA CO/THE	USD	9.570	568.351	0,520%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	9.100	566.105	0,518%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	4.423	564.931	0,517%
SERVICENOW INC	USD	766	562.248	0,514%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	7.692	552.704	0,506%
AT&T INC	USD	29.898	533.101	0,488%
DANAHER CORP	USD	2.283	532.221	0,487%
S&P GLOBAL INC	USD	1.207	502.283	0,460%
ADOBE INC	USD	966	500.725	0,458%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	14.200	494.606	0,452%

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 PEOPLE 2028 II

Nel corso del primo semestre 2024 è stato conseguito un rendimento assoluto positivo. Il contributo della componente azionaria è stato positivo grazie alla forte performance dei mercati azionari globali saliti del +15% circa, gran parte della quale dovuta al settore tecnologico e alla performance del mercato giapponese. Il settore tecnologico ha beneficiato dei trend legati all'Intelligenza Artificiale e degli investimenti in hardware correlati. I due settori della tecnologia e farmaceutico sono sempre stati alla base della strategia tematica azionaria del fondo e quindi maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio azionario. Il fondo ha iniziato il periodo con un investito azionario del 20% circa e seguendo la strategia di accumulo azionario lineare nel corso del semestre ha raggiunto un investito azionario del 36% circa.

La strategia azionaria del fondo, che ricalca quella del fondo di riferimento Anima Megatrend People, si è focalizzata nell'individuare società che hanno un'elevata esposizione alle tematiche di investimento legate ai cambiamenti demografici globali, pertanto, il settore energetico non è mai stato presente in portafoglio. Non sono stati presenti investimenti nel settore immobiliare. Tra i settori azionari maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio si segnala quello tecnologico con un 11% circa, quello farmaceutico e quello finanziario con un 6% e 5% rispettivamente, mentre tra le aree geografiche gli Stati Uniti sono mantenuti in sovrappeso strutturale.

Il fondo continuerà la fase di accumulo azionario fino a raggiungere l'obiettivo finale del 100% entro il primo trimestre del 2026. Il fondo seguirà la composizione settoriale e societaria del fondo di riferimento Anima Megatrend People. Il 50% circa del portafoglio azionario sarà esposto a due settori, quello farmaceutico e quello tecnologico, che rispecchiano la tematica del fondo legata all'aumento e all'invecchiamento della popolazione e ai modelli di consumo delle nuove generazioni.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC MEGATREND PEOPLE 2028 II AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	86.784.515	89,296%	85.869.278	86,153%
A1. Titoli di debito	50.200.448	51,653%	65.824.427	66,042%
A1.1 Titoli di Stato	50.200.448	51,653%	65.824.427	66,042%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	34.627.792	35,630%	20.044.851	20,111%
A3. Parti di OICR	1.956.275	2,013%		
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'	7.117.274	7,322%	10.050.329	10,083%
F1. Liquidità disponibile	7.166.374	7,372%	10.102.409	10,135%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	56.866	0,059%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-105.966	-0,109%	-52.080	-0,052%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.286.431	3,382%	3.751.656	3,764%
G1. Ratei attivi	616.800	0,635%	556.959	0,559%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.669.631	2,747%	3.194.697	3,205%
TOTALE ATTIVITA'	97.188.220	100,000%	99.671.263	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	242.440	67.206
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	242.440	67.078
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		128
TOTALE PASSIVITA'	242.440	67.206
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	96.945.780	99.604.057
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	96.945.780	99.604.057
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	18.215.711,365	19.655.001,181
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,322	5,068

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.439.289,816

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-517.375
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,53%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 23-14/08/2024	EUR	5.000.000	4.881.380	5,023%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	4.000.000	3.999.880	4,116%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	4.000.000	3.994.600	4,110%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	4.000.000	3.993.480	4,109%
SPANISH GOVT 0.25% 19-30/07/2024	EUR	4.000.000	3.988.680	4,104%
SPANISH GOVT 2.75% 14-31/10/2024	EUR	4.000.000	3.988.400	4,104%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	4.000.000	3.967.640	4,082%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	4.000.000	3.912.180	4,025%
ITALY BOTS 0% 23-14/10/2024	EUR	3.000.000	2.902.973	2,992%
ITALY BOTS 0% 23-13/12/2024	EUR	3.000.000	2.897.890	2,982%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	2.000.000	1.990.220	2,048%
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	EUR	2.000.000	1.984.960	2,042%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	2.000.000	1.957.768	2,014%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	38.265	1.956.275	2,013%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.948.820	2,005%
MICROSOFT CORP	USD	4.538	1.892.474	1,947%
ALPHABET INC-CL A	USD	9.729	1.653.499	1,701%
APPLE INC	USD	8.053	1.582.573	1,628%
NVIDIA CORP	USD	13.210	1.522.709	1,567%
AMAZON.COM INC	USD	7.801	1.406.618	1,447%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	1.000.000	1.009.250	1,038%
US TREASURY N/B 2% 17-30/06/2024	USD	1.000.000	932.835	0,960%
US TREASURY N/B 0.375% 21-15/09/2024	USD	1.000.000	923.504	0,950%
US TREASURY N/B 2.125% 17-30/11/2024	USD	1.000.000	920.989	0,948%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.950	745.442	0,767%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.478	695.346	0,715%
BANK OF AMERICA CORP	USD	16.069	596.281	0,614%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.391	577.361	0,594%
WALMART INC	USD	8.237	520.389	0,535%
ELI LILLY & CO	USD	603	509.395	0,524%
BROADCOM INC	USD	333	498.849	0,513%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.910	467.756	0,481%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	587	465.542	0,479%
LINDE PLC	USD	1.137	465.526	0,479%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	2.862	440.402	0,453%
MASTERCARD INC - A	USD	1.030	423.975	0,436%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.121	420.851	0,433%
ASML HOLDING NV	EUR	432	416.534	0,429%
TESLA INC	USD	2.212	408.407	0,420%
SAP SE	EUR	1.997	378.471	0,389%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2.997	367.805	0,378%
ZOETIS INC	USD	2.266	366.535	0,377%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	5.765	352.005	0,362%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	35.000	351.012	0,361%
NEXTERA ENERGY INC	USD	5.219	344.817	0,355%
SYNOPSIS INC	USD	621	344.793	0,355%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	662	341.578	0,351%
STRYKER CORP	USD	1.022	324.456	0,334%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	5.200	323.489	0,333%
COCA-COLA CO/THE	USD	5.428	322.363	0,332%

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

La prima parte dell'anno ha visto un proseguimento del rally iniziato a fine ottobre dell'anno scorso, che ha portato il mercato statunitense a toccare nuovi massimi (+14% in valuta locale). Anche il resto delle aree geografiche ha performato positivamente, mentre la Cina ha registrato una performance ancora deludente, nonostante i vari stimoli messi in atto dal Governo. Da sottolineare come anche in questi primi sei mesi si sia assistito a una significativa concentrazione della performance dei mercati azionari, specialmente negli Stati Uniti, dove il 60% della performance è stata generata dalle mega-cap tecnologiche statunitensi. Nonostante l'anno sia iniziato con dati sull'inflazione statunitense poco incoraggianti, che hanno portato il mercato a ridimensionare le aspettative di taglio dei tassi da parte della Fed, il continuo ottimismo legato all'intelligenza artificiale e le revisioni al rialzo degli utili delle società tecnologiche hanno sostenuto i mercati azionari. Inoltre, a partire dal secondo trimestre, abbiamo assistito ad un aumento delle tensioni geopolitiche (in particolare tra Europa, Stati Uniti e Cina), a dati macroeconomici statunitensi in rallentamento e, soprattutto, a dati inflazionistici finalmente inferiori alle attese di mercato. In tale contesto, la FED ha utilizzato toni più accomodanti in merito al taglio dei tassi per quest'anno, rassicurando maggiormente il mercato, mentre spostandoci in Europa, la BCE ha effettuato il primo taglio dei tassi. Verso la fine del primo semestre, è aumentato il divario di performance tra Europa e Stati Uniti, a causa delle elezioni europee e del successo del partito di estrema destra di Marine Le Pen, che ha poi portato all'annuncio di nuove elezioni in Francia. Il Giappone si è confermato anche per la prima metà dell'anno uno dei migliori mercati azionari; abbiamo assistito a un proseguimento del tema del miglioramento della governance, che è stato un fattore positivo per l'area e ha continuato ad attrarre investitori anche nella prima metà di quest'anno. In questo contesto, il fondo ha ottenuto una performance positiva da inizio anno e ha continuato il periodo di accumulo. Le fasi di acquisto sono state effettuate in modo tattico, cercando di sfruttare momenti di debolezza dei mercati. Durante il periodo di riferimento sono stati effettuati investimenti in obbligazioni con scadenza mediamente inferiore ai 1,5 anni, al fine di sfruttare la liquidità non investita in azioni (portando a scadenza i titoli obbligazionari). Al 30 giugno, il livello di investimento in equity è pari al 92% del NAV circa, mentre l'investimento in obbligazioni è pari al 4% del NAV circa. Nel corso del semestre sono stati utilizzati future su S&P500 e Hang Seng per modulare l'esposizione a USA e Hong Kong in modo rapido e flessibile (gli investimenti tramite future sono stati in media intorno al 3% del NAV).

Per la seconda metà dell'anno, sarà mantenuto un approccio cauto di fronte a mercati che hanno raggiunto nuovi massimi, con valutazioni particolarmente elevate, specialmente negli Stati Uniti, dati macroeconomici in rallentamento ed elezioni americane a fine anno. Per tali ragioni, ci si focalizzerà ancora di più sulla selezione dei singoli titoli, premiando storie idiosincratiche interessanti e titoli di qualità con elevata capacità di generazione di cassa. A livello geografico, il Giappone rimane un'area interessante sia in termini di valutazioni rispetto agli Stati Uniti, ma specialmente per il tema del miglioramento della governance, che anche quest'anno si conferma un driver importante per l'area.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2027 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	211.850.418	95,321%	225.104.231	83,500%
A1. Titoli di debito	8.943.230	4,024%	47.256.553	17,529%
A1.1 Titoli di Stato	8.943.230	4,024%	47.256.553	17,529%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	202.907.188	91,297%	177.847.678	65,971%
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	458.050	0,206%	752.743	0,279%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	458.050	0,206%	752.743	0,279%
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'	5.872.082	2,642%	35.319.899	13,101%
F1. Liquidità disponibile	3.570.798	1,607%	37.851.510	14,040%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.163.285	1,423%	644.296	0,239%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-862.001	-0,388%	-3.175.907	-1,178%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.069.415	1,831%	8.409.204	3,120%
G1. Ratei attivi	88.485	0,040%	2.444.271	0,907%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.980.930	1,791%	5.964.933	2,213%
TOTALE ATTIVITA'	222.249.965	100,000%	269.586.077	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	408.618	370.865
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	408.506	370.692
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	112	173
TOTALE PASSIVITA'	408.618	370.865
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	221.841.347	269.215.212
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	221.841.347	269.215.212
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	39.022.247,543	50.812.862,168
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,685	5,298

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	11.790.614,625

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.711.251
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-1,22%

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	6.585.110	2,963%
MICROSOFT CORP	USD	13.916	5.803.365	2,611%
NVIDIA CORP	USD	45.970	5.298.935	2,384%
ALPHABET INC-CL A	USD	24.520	4.167.313	1,875%
AMAZON.COM INC	USD	20.536	3.702.899	1,666%
APPLE INC	USD	17.160	3.372.278	1,517%
INTEL CORP	USD	102.641	2.965.983	1,335%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	51.043	2.819.838	1,269%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	2.400.000	2.358.120	1,061%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	36.700	2.283.084	1,027%
CISCO SYSTEMS INC	USD	46.825	2.075.723	0,934%
AT&T INC	USD	116.102	2.070.174	0,931%
BP PLC	GBP	331.302	1.856.870	0,835%
QUALCOMM INC	USD	9.765	1.814.782	0,817%
SHELL PLC	GBP	52.873	1.767.318	0,795%
ASML HOLDING NV	EUR	1.780	1.716.276	0,772%
ADOBE INC	USD	3.301	1.711.068	0,770%
CYBERAGENT INC	JPY	280.412	1.638.702	0,737%
CITIGROUP INC	USD	27.434	1.624.410	0,731%
NOVARTIS AG-REG	CHF	16.089	1.606.645	0,723%
EXXON MOBIL CORP	USD	14.770	1.586.492	0,714%
SERVICENOW INC	USD	2.154	1.581.047	0,711%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	42.701	1.574.599	0,708%
ABBVIE INC	USD	9.663	1.546.441	0,696%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	190.203	1.534.232	0,690%
PFIZER INC	USD	58.577	1.529.260	0,688%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	5.371	1.520.518	0,684%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	78.300	1.494.225	0,672%
IBIDEN CO LTD	JPY	39.300	1.492.656	0,672%
BANCO SANTANDER SA	EUR	337.257	1.460.491	0,657%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	22.221	1.449.263	0,652%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	36.890	1.419.495	0,639%
STELLANTIS NV	EUR	76.683	1.416.335	0,637%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	8.739	1.410.226	0,635%
TAISEI CORP	JPY	39.400	1.360.018	0,612%
CME GROUP INC	USD	7.399	1.357.260	0,611%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	13.029	1.339.188	0,603%
PRUDENTIAL PLC	GBP	154.801	1.311.659	0,590%
JOHNSON & JOHNSON	USD	9.397	1.281.517	0,577%
DELL TECHNOLOGIES -C	USD	9.916	1.275.965	0,574%
MCDONALDS CORP	USD	5.337	1.269.028	0,571%
SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	12.740	1.266.927	0,570%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.664	1.265.844	0,570%
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	USD	201.325	1.252.939	0,564%
HOME DEPOT INC	USD	3.842	1.234.029	0,555%
ELI LILLY & CO	USD	1.458	1.231.672	0,554%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	9.106	1.227.899	0,552%
KYOCERA CORP	JPY	112.900	1.212.484	0,546%
COCA-COLA CO/THE	USD	20.385	1.210.642	0,545%
TOTALENERGIES SE	EUR	19.394	1.208.828	0,544%
MERCK & CO. INC.	USD	10.103	1.167.018	0,525%
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	116.600	1.163.283	0,523%
GENERAL MOTORS CO	USD	26.821	1.162.681	0,523%
BAKER HUGHES CO	USD	35.165	1.153.957	0,519%
MITSUI & CO LTD	JPY	54.200	1.147.809	0,516%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	4.467	1.147.353	0,516%
SHISEIDO CO LTD	JPY	43.000	1.144.327	0,515%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	6.018	1.135.713	0,511%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	134.746	1.135.283	0,511%
METLIFE INC	USD	17.220	1.127.755	0,507%

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 2028

La prima parte dell'anno ha visto un proseguimento del rally iniziato a fine ottobre dell'anno scorso, che ha portato il mercato statunitense a toccare nuovi massimi (+14% in valuta locale). Anche il resto delle aree geografiche ha performato positivamente, mentre la Cina ha registrato una performance ancora deludente, nonostante i vari stimoli messi in atto dal Governo. Da sottolineare come anche in questi primi sei mesi si sia assistito a una significativa concentrazione della performance dei mercati azionari, specialmente negli Stati Uniti, dove il 60% della performance è stata generata dalle mega-cap tecnologiche statunitensi. Nonostante l'anno sia iniziato con dati sull'inflazione statunitense poco incoraggianti, che hanno portato il mercato a ridimensionare le aspettative di taglio dei tassi da parte della Fed, il continuo ottimismo legato all'intelligenza artificiale e le revisioni al rialzo degli utili delle società tecnologiche hanno sostenuto i mercati azionari. Inoltre, a partire dal secondo trimestre, abbiamo assistito ad un aumento delle tensioni geopolitiche (in particolare tra Europa, Stati Uniti e Cina), a dati macroeconomici statunitensi in rallentamento e, soprattutto, a dati inflazionistici finalmente inferiori alle attese di mercato. In tale contesto, la FED ha utilizzato toni più accomodanti in merito al taglio dei tassi per quest'anno, rassicurando maggiormente il mercato, mentre spostandoci in Europa, la BCE ha effettuato il primo taglio dei tassi. Verso la fine del primo semestre, è aumentato il divario di performance tra Europa e Stati Uniti, a causa delle elezioni europee e del successo del partito di estrema destra di Marine Le Pen, che ha poi portato all'annuncio di nuove elezioni in Francia. Il Giappone si è confermato anche per la prima metà dell'anno uno dei migliori mercati azionari; abbiamo assistito a un proseguimento del tema del miglioramento della governance, che è stato un fattore positivo per l'area e ha continuato ad attrarre investitori anche nella prima metà di quest'anno. In questo contesto, il fondo ha ottenuto una performance positiva da inizio anno e ha continuato il periodo di accumulo. Le fasi di acquisto sono state effettuate in modo tattico, cercando di sfruttare momenti di debolezza dei mercati. Durante il periodo di riferimento sono stati effettuati investimenti in obbligazioni con scadenza mediamente inferiore a 1,5 anni, al fine di sfruttare la liquidità non investita in azioni (portando a scadenza i titoli obbligazionari). Al 30 giugno, il livello di investimento in equity è pari al 63% del NAV circa, mentre l'investimento in obbligazioni è pari al 28% del NAV circa. Nel primo semestre sono stati utilizzati future su S&P500 e Hang Seng per modulare l'esposizione a USA e Hong Kong in modo rapido e flessibile (gli investimenti tramite future sono stati in media intorno all'2% del NAV).

Per la seconda metà dell'anno, si manterrà un approccio cauto di fronte a mercati che hanno raggiunto nuovi massimi, con valutazioni particolarmente elevate, specialmente negli Stati Uniti, dati macroeconomici in rallentamento ed elezioni americane a fine anno. Per tali ragioni, ci si focalizzerà ancora di più sulla selezione dei singoli titoli, premiando storie idiosincratice interessanti e titoli di qualità con elevata capacità di generazione di cassa. A livello geografico, il Giappone rimane un'area interessante sia in termini di valutazioni rispetto agli Stati Uniti, ma specialmente per il tema del miglioramento della governance, che anche quest'anno si conferma un driver importante per l'area.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC VALORE GLOBALE 2028 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	115.498.491	90,834%	131.104.684	91,912%
A1. Titoli di debito	35.709.997	28,084%	66.878.682	46,886%
A1.1 Titoli di Stato	35.709.997	28,084%	66.878.682	46,886%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	79.788.494	62,750%	64.226.002	45,026%
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	172.231	0,135%	168.195	0,118%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	172.231	0,135%	168.195	0,118%
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'	8.253.726	6,492%	6.728.341	4,718%
F1. Liquidità disponibile	8.246.054	6,486%	7.645.893	5,361%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	272.471	0,214%	326.782	0,229%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-264.799	-0,208%	-1.244.334	-0,872%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.228.292	2,539%	4.639.274	3,252%
G1. Ratei attivi	327.825	0,258%	782.237	0,548%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.900.467	2,281%	3.857.037	2,704%
TOTALE ATTIVITA'	127.152.740	100,000%	142.640.494	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	183.069	142.930
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	183.024	142.784
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	45	146
TOTALE PASSIVITA'	183.069	142.930
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	126.969.671	142.497.564
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	126.969.671	142.497.564
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	23.215.510,312	27.449.331,754
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,469	5,191

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.233.821,442

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe CLC
Importo delle commissioni di performance addebitate	-967.272
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,76%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
GERMAN T-BILL 0% 23-16/10/2024	EUR	12.000.000	11.738.264	9,232%
FRENCH BTF 0% 24-14/11/2024	EUR	11.000.000	10.852.270	8,535%
LETRAS 0% 24-07/03/2025	EUR	7.500.000	7.313.550	5,752%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	6.000.000	5.805.913	4,566%
MICROSOFT CORP	USD	5.321	2.219.007	1,745%
NVIDIA CORP	USD	17.930	2.066.781	1,625%
ALPHABET INC-CL A	USD	9.268	1.575.149	1,239%
AMAZON.COM INC	USD	8.011	1.444.484	1,136%
APPLE INC	USD	6.502	1.277.771	1,005%
INTEL CORP	USD	39.425	1.139.251	0,896%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	19.559	1.080.524	0,850%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	14.200	883.373	0,695%
CISCO SYSTEMS INC	USD	18.266	809.720	0,637%
AT&T INC	USD	45.291	807.568	0,635%
QUALCOMM INC	USD	4.274	794.304	0,625%
SHELL PLC	GBP	21.859	730.653	0,575%
BP PLC	GBP	129.239	724.354	0,570%
ADOBE INC	USD	1.348	698.734	0,550%
ASML HOLDING NV	EUR	695	670.119	0,527%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	4.027	649.843	0,511%
CYBERAGENT INC	JPY	110.687	646.845	0,509%
SERVICENOW INC	USD	876	642.988	0,506%
NOVARTIS AG-REG	CHF	6.276	626.720	0,493%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	16.985	626.322	0,493%
EXXON MOBIL CORP	USD	5.762	618.914	0,487%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	2.176	616.021	0,484%
CITIGROUP INC	USD	10.355	613.136	0,482%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	74.329	599.559	0,472%
PFIZER INC	USD	22.851	596.567	0,469%
ABBVIE INC	USD	3.707	593.258	0,467%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	9.002	587.114	0,462%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	30.500	582.042	0,458%
IBIDEN CO LTD	JPY	15.300	581.110	0,457%
STELLANTIS NV	EUR	30.909	570.889	0,449%
BANCO SANTANDER SA	EUR	131.563	569.734	0,448%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	14.390	553.715	0,435%
TAISEI CORP	JPY	15.400	531.581	0,418%
CME GROUP INC	USD	2.886	529.403	0,416%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	5.083	522.457	0,411%
PRUDENTIAL PLC	GBP	60.387	511.671	0,402%
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	USD	81.495	507.181	0,399%
JOHNSON & JOHNSON	USD	3.682	502.133	0,395%
DELL TECHNOLOGIES -C	USD	3.842	494.379	0,389%
HOME DEPOT INC	USD	1.538	493.997	0,389%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.039	493.698	0,388%
SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	4.931	490.362	0,386%
MCDONALDS CORP	USD	2.036	484.119	0,381%
ELI LILLY & CO	USD	569	480.673	0,378%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.552	478.970	0,377%
TOTALENERGIES SE	EUR	7.566	471.589	0,371%

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

Da inizio anno la performance netta del fondo è stata positiva in valore assoluto. Nel corso dei primi 4 mesi del semestre i mercati bond hanno vissuto una fase di costante correzione al rialzo dei rendimenti obbligazionari a livello globale, guidata, come spesso accade, dagli Stati Uniti. Alla fine del 2023 le aspettative scontate nei prezzi di mercato, prevedevano almeno 150 punti base di tagli dei tassi di interesse ufficiali da parte della Federal Reserve nel corso del 2024, ed anche oltre per quanto riguarda la Bce; tuttavia, la discesa del livello di inflazione verso i target delle Banche Centrali ha subito un deciso rallentamento nei primi mesi dell'anno, mentre i dati macroeconomici nel complesso segnalavano uno stato di buona salute generale dell'economia, a cominciare dal mercato del lavoro, spegnendo sempre più i timori di una recessione imminente. Di conseguenza, gli operatori di mercato, assecondati in questo dalle decisioni e dalle dichiarazioni degli stessi banchieri centrali, hanno dovuto poco alla volta ridurre e rimandare ad un futuro più lontano una notevole quantità dei tagli dei tassi precedentemente prezzati per il 2024, spingendo così al rialzo tutta la curva dei rendimenti. Dopo aver toccato i massimi di rendimento da inizio anno fra fine aprile (4,75% per il Treasury decennale americano) e fine maggio (2,70% per il Bund decennale tedesco), i mercati governativi hanno vissuto una fase più erratica a fine semestre, guidata principalmente dalla politica internazionale, ed in particolar modo dalle elezioni del Parlamento Europeo e dagli strascichi lasciati soprattutto in Francia, dove sono state previste per inizio luglio nuove elezioni dell'assemblea nazionale. Nel frattempo, nel corso del mese di giugno è arrivato il primo taglio di 25 punti base da parte della Bce, come già preventivato nei mesi precedenti: tuttavia la Lagarde non ha voluto lasciare chiare indicazioni circa un possibile proseguimento del ciclo per i meeting a venire. Nel semestre i mercati a spread, sia governativi europei periferici che corporate, hanno ben performato, in virtù del carry incorporato già ad inizio anno ma anche grazie all'andamento positivo dei mercati azionari ed al contesto di bassa volatilità, che hanno influenzato in positivo l'andamento degli spread. A fine giugno, il fondo risulta investito per il 50,7% del NAV in titoli societari. Tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del comparto si ricordano i seguenti: banche (23,1% del NAV), consumer non ciclici (7% del NAV) e energetico (3,9% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. L'investimento azionario è invece pari al 39% del NAV, realizzato tramite OICR della casa, con esposizione sia europea che globale. La composizione del fondo verrà monitorata in modo che risulti sempre allineata al prospetto dello stesso.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
ANIMA PICPAC VISCONTEO PLUS 2025 AL 28/06/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	65.321.811	89,104%	97.325.930	95,622%
A1. Titoli di debito	36.730.190	50,103%	55.789.016	54,812%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	36.730.190	50,103%	55.789.016	54,812%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	28.591.621	39,001%	41.536.914	40,810%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.980.778	1,946%
B1. Titoli di debito			1.980.778	1,946%
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'	7.026.109	9,584%	287.674	0,283%
F1. Liquidità disponibile	5.806.912	7,921%	287.674	0,283%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.219.197	1,663%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	961.680	1,312%	2.187.502	2,149%
G1. Ratei attivi	498.485	0,680%	1.206.482	1,185%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	463.195	0,632%	981.020	0,964%
TOTALE ATTIVITA'	73.309.600	100,000%	101.781.884	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	48.710	61.214
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	48.709	61.214
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	
TOTALE PASSIVITA'	48.710	61.214
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	73.260.890	101.720.670
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC	73.260.890	101.720.670
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC	13.112.732,427	19.042.816,573
Valore unitario delle quote CLASSE CLC	5,587	5,342

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.930.084,146

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 EURO EQUITY-I	EUR	790.800	9.317.761	12,711%
ANIMA SELEZIONE EUROPA Y	EUR	248.882	8.554.070	11,668%
ANIMA AMERICA - CLASSE F	EUR	93.609	5.002.363	6,824%
ANIMA INIZIATIVA EUROPA - CLASSE F	EUR	179.127	3.564.628	4,862%
ANIMA PACIFICO - CLASSE F	EUR	221.892	2.152.799	2,937%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.687.811	2,302%
UNICREDIT SPA 19-03/07/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.499.895	2,046%
ICCREA BANCA SPA 20-20/10/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.490.715	2,033%
POSTE ITALIANE 0.00001% 20-10/12/2024	EUR	1.500.000	1.474.755	2,012%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.463.415	1,996%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	1.500.000	1.440.885	1,965%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26	EUR	1.500.000	1.435.140	1,958%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	1.200.000	1.198.104	1,634%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.100.000	1.083.170	1,478%
MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.008.710	1,376%
INTESA SANPAOLO 4.5% 23-02/10/2025	EUR	1.000.000	1.007.360	1,374%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.000.000	977.380	1,333%
HEIMSTADEN BOST 0.25% 21-13/10/2024	EUR	1.000.000	976.360	1,332%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	1.000.000	971.980	1,326%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	964.840	1,316%
SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	1.000.000	962.330	1,313%
BANCO SABADELL 20-11/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	958.740	1,308%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	957.090	1,306%
OMV AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	954.790	1,302%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	1.000.000	954.280	1,302%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	1.000.000	952.790	1,300%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	1.000.000	950.270	1,296%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.000.000	941.420	1,284%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	1.000.000	941.120	1,284%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	1.000.000	936.440	1,277%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	905.640	1,235%
ABN AMRO BANK NV 3.75% 23-20/04/2025	EUR	800.000	799.928	1,091%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	782.536	1,067%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	800.000	777.640	1,061%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	800.000	735.600	1,003%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	600.000	574.068	0,783%
MERCK 20-09/09/2080 FRN	EUR	600.000	565.578	0,771%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	500.000	514.180	0,701%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	500.000	499.255	0,681%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	500.000	490.155	0,669%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	500.000	487.995	0,666%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	485.090	0,662%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	464.710	0,634%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	500.000	458.025	0,625%

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