

# Anima Valore

Relazione Semestrale al 28.06.2024

## LINEA SOLUZIONI

- Anima Valore 2026
- Anima Valore Multi-Credit 2027
- Anima Valore Corporate ESG 2027

## LINEA MERCATI

- Anima Valore Obbligazionario

# **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 VALORE 2026 .....	7
ANIMA VALORE MULTI-CREDIT 2027 .....	16
ANIMA VALORE CORPORATE ESG 2027 .....	21
ANIMA VALORE OBBLIGAZIONARIO .....	26

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

### Forma e contenuto della Relazione Semestrale

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

### Mercati

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

### Scenario macroeconomico

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

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

## Prospettive

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

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

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

## ANIMA VALORE 2026

Il fondo ha avuto una performance positiva nel primo semestre dell'anno. La quota parte di obbligazioni governative italiane ha contribuito complessivamente in modo positivo alla performance del fondo. Più nel dettaglio, le aspettative di tagli dei tassi durante il 2024, poi in parte rivalutate dal mercato, hanno contribuito ad un restringimento dei tassi e degli spread e a generare una performance positiva per l'asset class. Durante gli ultimi mesi di maggio e giugno invece, la performance è stata in media piatta, nonostante il primo taglio dei tassi da parte della BCE, già scontato nei prezzi obbligazionari. Per quanto riguarda la componente investita in OICR collegati, degno di nota il contributo della strategia azionaria direzionale investita nel mercato emergente, seguito dalle strategie azionarie flessibile di area europea e globale. Positiva complessivamente anche la contribuzione della componente obbligazionaria investita in fondi, diversificata tra aree geografiche e tra strategie direzionali e flessibili. L'esposizione al mercato di riferimento (indice azionario MSCI ACWI Index in euro), ottenuta attraverso strumenti derivati del tipo Total Return Swap con meccanismo di risk control, ha contribuito positivamente alla performance del fondo nel corso dell'ultimo semestre grazie all'andamento particolarmente positivo dei mercati azionari coinvolti. Nella componente flessibile di OICR collegati, il peso della parte investita in fondi è aumentato di circa 2% rispetto alla fine del semestre scorso, così come l'esposizione azionaria del fondo, prevalentemente in via indiretta per performance conseguite dalle strategie azionarie e per una lieve riduzione del patrimonio del fondo (circa 2%). La scadenza del mandato è prevista nel corso dell'anno 2026, e si prevede di continuare ad investire il portafoglio fondi nel rispetto dell'allocazione "target", ma anche sempre condizionatamente alla view di mercato di volta in volta espressa dal Comitato Investimenti.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA VALORE 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>88.387.354</b>	<b>86,433%</b>	<b>93.253.967</b>	<b>89,023%</b>
A1. Titoli di debito	49.056.610	47,972%	54.818.208	52,331%
A1.1 Titoli di Stato	49.056.610	47,972%	54.818.208	52,331%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	39.330.744	38,461%	38.435.759	36,692%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>12.877.039</b>	<b>12,592%</b>	<b>10.475.013</b>	<b>10,000%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	12.877.039	12,592%	10.475.013	10,000%
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>658.066</b>	<b>0,643%</b>	<b>630.184</b>	<b>0,601%</b>
F1. Liquidità disponibile	658.066	0,643%	561.058	0,535%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			69.126	0,066%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>339.413</b>	<b>0,332%</b>	<b>394.392</b>	<b>0,376%</b>
G1. Ratei attivi	339.413	0,332%	394.392	0,376%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>102.261.872</b>	<b>100,000%</b>	<b>104.753.556</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	224.768	312.323
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	224.768	312.323
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	39.139	52.793
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	38.913	38.147
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	226	14.646
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>263.907</b>	<b>365.116</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>101.997.965</b>	<b>104.388.440</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>	<b>101.997.965</b>	<b>104.388.440</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC</b>	<b>17.122.321,542</b>	<b>18.452.381,757</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLC</b>	<b>5,957</b>	<b>5,657</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.330.060,215

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.1% 19-15/07/2026	EUR	19.112.000	18.633.246	18,224%
ITALY BTPS 0.65% 20-15/05/2026	EUR	18.518.780	18.076.181	17,676%
ANIMA RISPARMIO F EUR ACC	EUR	1.067.730	8.259.961	8,077%
ANIMA VISCONTEO - CLASSE F	EUR	130.829	6.961.161	6,807%
ANIMA PIANETA - CLASSE F	EUR	541.767	5.794.200	5,666%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	1.077.866	5.542.388	5,420%
ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA F	EUR	1.369.121	5.471.007	5,350%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	5.656.000	5.470.200	5,349%
ANIMA EMERGENTI Y	EUR	613.752	3.926.171	3,839%
ANIMA FONDO TRADING - CLASSE F	EUR	170.748	3.375.856	3,301%
ITALY BTPS 7.25% 97-01/11/2026	EUR	2.007.000	2.180.545	2,132%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	1.848.000	1.741.869	1,703%
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	1.241.147	1.241.085	1,214%
ITALY BTPS 0.6% 21-01/08/2031	EUR	1.380.000	1.114.060	1,089%
ITALY BTPS I/L 0.55% 18-21/05/2026	EUR	620.714	599.424	0,586%

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

### Sezione I - Dati globali

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

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

#### I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver	51.691.739	50,679%
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***) - MORGAN STANLEY EUROPE SE	51.691.739

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

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

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

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								

Liquidità							100,000%	
TOTALE							100,000%	

### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:							100,000%	
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta								
TOTALE							100,000%	

(\*) Comprensivo del valore della liquidità

### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:							100,000%	
- EUR								
TOTALE							100,000%	

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver							100,000%	100,000%
- total return payer								

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Regno Unito				100,000%
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:				
- Bilaterale				100,000%
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE				100,000%

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

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

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

### Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

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

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

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito							
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
<i>Total return swap</i>							
- <i>total return receiver</i>	2.402.026	-863.348			2.402.026	100,000%	35,942%
- <i>total return payer</i>	2.934.389				2.934.389	100,000%	

## ANIMA VALORE MULTI-CREDIT 2027

Il fondo nel corso del primo semestre 2024 ha registrato una performance positiva in termini assoluti. Il restringimento degli spreads e il carry sono i principali fattori che hanno portato ad una performance positiva. Il fondo verso la fine del semestre, presenta un'esposizione complessiva di circa 95%. Il fondo è totalmente composto da titoli societari che hanno una scadenza o "call" in linea con l'orizzonte temporale del fondo. Nel corso dell'anno l'operatività è stata limitata a prendere decisioni relative alle "corporate action" che arrivavano sulle singole emissioni al fine di valutare la convenienza o meno ad una eventuale adesione. Inoltre, parte dei proventi incassati da titoli rimborsati anticipatamente, sono stati re-investiti in emissioni che presentano una scadenza in linea al mandato e rendimenti intorno al 4%. Per quanto riguarda i titoli societari, il settore con la maggior esposizione è quello bancario, esso rappresenta circa il 36,75% del fondo. Questa componente bancaria include tre livelli della struttura di capitale; essi sono i titoli senior, senior non preferred e i titoli subordinati Tier 2. Sempre nel comparto finanziario, anche i titoli assicurativi costituiscono una componente fondamentale del portafoglio, infatti la loro esposizione ammonta a circa il 10%. Anche questa parte include sia titoli senior che subordinati di tipo sia junior che junior sub. Oltre ai settori menzionati, sono anche presenti altri settori, come energetico (6,2%), telecomunicazioni (5%), industriali (5,7%), utilities (8,8%) e altri. Il fondo non ha fatto uso di strumenti derivati.

L'allocazione del fondo non dovrebbe essere oggetto di revisione nella seconda metà del 2024, pertanto continuando a mantenere l'impostazione data durante la fase di costruzione del portafoglio. Per quanto riguarda la liquidità creata presente, sarà investita nel corso dei prossimi mesi guardando a emissioni tendenzialmente Investment Grade e in linea con l'orizzonte temporale del fondo. Allo stesso modo, se alcune emissioni dovessero essere richiamate nel corso dell'anno, valuteremo attivamente il loro re-investimento al fine di ottimizzare il rendimento a scadenza del fondo.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA VALORE MULTI-CREDIT 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>63.218.021</b>	<b>94,464%</b>	<b>62.715.270</b>	<b>93,616%</b>
A1. Titoli di debito	63.218.021	94,464%	62.715.270	93,616%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	63.218.021	94,464%	62.715.270	93,616%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>2.920.547</b>	<b>4,364%</b>	<b>3.448.392</b>	<b>5,147%</b>
F1. Liquidità disponibile	2.920.547	4,364%	3.448.392	5,147%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>784.490</b>	<b>1,172%</b>	<b>828.383</b>	<b>1,237%</b>
G1. Ratei attivi	784.490	1,172%	828.383	1,237%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>66.923.058</b>	<b>100,000%</b>	<b>66.992.045</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	33.710	32.437
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	33.709	32.436
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	1
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>33.710</b>	<b>32.437</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>66.889.348</b>	<b>66.959.608</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>	<b>66.889.348</b>	<b>66.959.608</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC</b>	<b>12.194.321,293</b>	<b>12.431.160,419</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLC</b>	<b>5,485</b>	<b>5,386</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	236.839,126

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
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.050.000	1.014.898	1,517%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	1.000.000	940.030	1,405%
AIB GROUP PLC 21-17/11/2027 FRN	EUR	1.000.000	923.490	1,380%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.000.000	919.500	1,374%
ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027	EUR	900.000	805.383	1,203%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	800.000	770.248	1,151%
MUTUELLE ASSUR 0.625% 21-21/06/2027	EUR	800.000	723.096	1,080%
NATL GRID PLC 0.163% 21-20/01/2028	EUR	800.000	706.272	1,055%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	700.000	696.962	1,041%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	700.000	667.114	0,997%
UPJOHN FINANCE 1.362% 20-23/06/2027	EUR	700.000	651.665	0,974%
STANDARD CHART 20-27/01/2028 FRN	EUR	700.000	649.649	0,971%
CREDIT SUISSE 22-13/10/2026 FRN	EUR	600.000	585.960	0,876%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	600.000	574.254	0,858%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	600.000	571.674	0,854%
TELEFONICA EMIS 1.447% 18-22/01/2027	EUR	600.000	569.838	0,851%
BANCA POP SONDRIO 21-13/07/2027 FRN	EUR	600.000	567.306	0,848%
LA MONDIALE 0.75% 20-20/04/2026	EUR	600.000	564.948	0,844%
BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN	EUR	600.000	557.880	0,834%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	600.000	554.988	0,829%
CELLNEX FINANCE 1% 21-15/09/2027	EUR	600.000	550.404	0,822%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	500.000	525.480	0,785%
INTESA SANPAOLO 20-29/06/2027 FRN	EUR	500.000	524.760	0,784%
ALMAVIVA 4.875% 21-30/10/2026	EUR	500.000	500.335	0,748%
LA MONDIALE 14-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	498.475	0,745%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	496.415	0,742%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	500.000	492.160	0,735%
PIRAEUS BANK 21-03/11/2027 FRN	EUR	500.000	490.525	0,733%
BANCO SABADELL 1.125% 19-27/03/2025	EUR	500.000	490.000	0,732%
NATL BK GREECE 20-08/10/2026 FRN	EUR	500.000	487.955	0,729%
TELECOM ITALIA 2.875% 18-28/01/2026	EUR	500.000	486.550	0,727%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	500.000	486.025	0,726%
FCC AQUALIA SA 2.629% 17-08/06/2027	EUR	500.000	482.780	0,721%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	478.605	0,715%
AMERICA MOVIL SA 2.125% 16-10/03/2028	EUR	500.000	474.165	0,709%
GEN ELECTRIC CO 1.875% 15-28/05/2027	EUR	500.000	473.755	0,708%
AUSNET SERVICES 1.5% 15-26/02/2027	EUR	500.000	472.760	0,706%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	500.000	470.515	0,703%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	500.000	468.220	0,700%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	500.000	467.255	0,698%
WINTERSHALL FIN 21-20/07/2169 FRN	EUR	500.000	466.295	0,697%
ATHENE GLOBAL FU 0.366% 21-10/09/2026	EUR	500.000	464.355	0,694%
WABTEC TRANSPORT 1.25% 21-03/12/2027	EUR	500.000	462.840	0,692%
BNP PARIBAS 20-14/10/2027 FRN	EUR	500.000	462.110	0,691%
AMERICAN TOWER 0.4% 21-15/02/2027	EUR	500.000	458.755	0,685%
BPCE 22-14/01/2028 FRN	EUR	500.000	458.755	0,685%
SOCIETE GENERALE 20-22/09/2028 FRN	EUR	500.000	453.060	0,677%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	400.000	451.860	0,675%
TOYOTA FIN AUSTR 0.44% 22-13/01/2028	EUR	500.000	451.245	0,674%
GOLDMAN SACHS GP 0.25% 21-26/01/2028	EUR	500.000	446.845	0,668%
AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028	EUR	500.000	439.565	0,657%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	400.000	416.524	0,622%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	400.000	412.100	0,616%
HEIMSTADEN BOST 1% 21-13/04/2028	EUR	500.000	407.000	0,608%
NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	EUR	400.000	398.164	0,595%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	400.000	390.396	0,583%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	400.000	390.244	0,583%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	400.000	388.792	0,581%
BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	400.000	387.300	0,579%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	400.000	385.116	0,575%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	400.000	382.712	0,572%
CENTURION BIDCO 5.875% 20-30/09/2026	EUR	400.000	382.100	0,571%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	400.000	381.712	0,570%
GAS NAT FENOSA F 1.375% 17-19/01/2027	EUR	400.000	378.728	0,566%

SOCIETA INIZIATI 1.625% 18-08/02/2028	EUR	400.000	371.516	0,555%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	400.000	369.796	0,553%
ABERTIS INFRAEST 1.25% 20-07/02/2028	EUR	400.000	365.832	0,547%
RENAULT 1.125% 19-04/10/2027	EUR	400.000	362.344	0,541%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	400.000	355.396	0,531%
MAHLE GMBH 2.375% 21-14/05/2028	EUR	400.000	353.596	0,528%

## 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 VALORE CORPORATE ESG 2027

Il fondo nel corso del primo semestre del 2024 ha registrato una performance positiva in termini assoluti. Il restringimento degli spreads e il carry generato sono i principali fattori che hanno portato ad una performance positiva. Il fondo verso la fine del semestre, presenta un'esposizione complessiva di circa 95%. Il fondo è totalmente composto da titoli societari che hanno una scadenza o "call" in linea con l'orizzonte temporale del fondo. Nel corso dell'anno l'operatività è stata limitata a prendere decisioni relative alle "corporate action" che arrivavano sulle singole emissioni al fine di valutare la convenienza o meno ad una eventuale adesione.

Attualmente il fondo presenta circa il 7% di liquidità, il quale sarà investito nel corso dei prossimi mesi sfruttando sia il mercato primario che quello secondario. Per quanto riguarda i titoli societari, il settore con la maggior esposizione è quello bancario, esso rappresenta circa il 36% del fondo. Questa componente bancaria include tre livelli della struttura di capitale; essi sono i titoli senior, senior non preferred e i titoli subordinati Tier 2. Sempre nel comparto finanziario, anche i titoli assicurativi costituiscono una componente fondamentale del portafoglio, infatti la loro esposizione ammonta a circa il 10,5%. Anche questa parte include sia titoli senior che subordinati di tipo sia junior che junior sub. Oltre ai settori menzionati, sono anche presenti altri settori, come energetico (9%), telecomunicazioni (5%), industriali (2,2%), utilities (8,5%) e altri. Il fondo non ha fatto uso di strumenti derivati.

L'allocazione del fondo non dovrebbe essere oggetto di revisione nella seconda metà del 2024, pertanto continuando a mantenere l'impostazione data durante la fase di costruzione del portafoglio. Per quanto riguarda la liquidità creata presente, sarà investita nel corso dei prossimi mesi guardando a emissioni tendenzialmente Investment Grade e in linea con l'orizzonte temporale del fondo. Allo stesso modo, se alcune emissioni dovessero essere richiamate nel corso dell'anno, valuteremo attivamente il loro re-investimento al fine di ottimizzare il rendimento a scadenza del fondo.

L'allocazione del fondo non dovrebbe essere oggetto di revisione nella seconda metà del 2024, pertanto continuando a mantenere l'impostazione data durante la fase di costruzione del portafoglio. Per quanto riguarda la liquidità creata presente, sarà investita nel corso dei prossimi mesi guardando a emissioni tendenzialmente Investment Grade e in linea con l'orizzonte temporale del fondo. Allo stesso modo, se alcune emissioni dovessero essere richiamate nel corso dell'anno, valuteremo attivamente il loro re-investimento al fine di ottimizzare il rendimento a scadenza del fondo.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA VALORE CORPORATE ESG 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
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>291.857.048</b>	<b>91,528%</b>	<b>309.096.986</b>	<b>89,893%</b>
A1. Titoli di debito	291.857.048	91,528%	309.096.986	89,893%
A1.1 Titoli di Stato	8.017.771	2,514%	4.674.450	1,359%
A1.2 Altri	283.839.277	89,014%	304.422.536	88,534%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>22.170.915</b>	<b>6,954%</b>	<b>28.945.914</b>	<b>8,419%</b>
F1. Liquidità disponibile	22.170.915	6,954%	28.945.914	8,419%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>4.841.536</b>	<b>1,518%</b>	<b>5.804.881</b>	<b>1,688%</b>
G1. Ratei attivi	4.841.535	1,518%	5.804.881	1,688%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>318.869.499</b>	<b>100,000%</b>	<b>343.847.781</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	128.850	125.274
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	128.850	125.273
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		1
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>128.850</b>	<b>125.274</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>318.740.649</b>	<b>343.722.507</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>	<b>318.740.649</b>	<b>343.722.507</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC</b>	<b>62.896.195,367</b>	<b>69.194.399,367</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLC</b>	<b>5,068</b>	<b>4,967</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.298.204,000

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	8.650.000	8.017.771	2,514%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	5.800.000	5.660.742	1,775%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.964.150	1,557%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	4.500.000	4.743.270	1,488%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	5.000.000	4.580.250	1,436%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.820.000	4.456.042	1,397%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	4.000.000	4.113.440	1,290%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.982.040	1,249%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	4.000.000	3.841.160	1,205%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	3.500.000	3.778.425	1,185%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	4.000.000	3.738.040	1,172%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	4.000.000	3.683.920	1,155%
MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	3.500.000	3.434.270	1,077%
BNP PARIBAS 14-31/12/2049 FRN	EUR	3.400.000	3.353.828	1,052%
ELM BV FOR HELVE 17-29/09/2047	EUR	3.400.000	3.268.420	1,025%
SOCIETA INZIATI 1.625% 18-08/02/2028	EUR	3.500.000	3.500.765	1,019%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	3.500.000	3.170.580	0,994%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.132.450	0,982%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.071.850	0,963%
HSBC HOLDINGS 23-10/03/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.070.440	0,963%
UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.040.110	0,953%
SANDOZ FINANCE 3.97% 23-17/04/2027	EUR	3.000.000	3.027.180	0,949%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	3.000.000	3.014.490	0,945%
ENI SPA 3.625% 23-19/05/2027	EUR	3.000.000	3.009.420	0,944%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.995.470	0,939%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	3.000.000	2.965.110	0,930%
AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	3.000.000	2.954.550	0,927%
SOGECAP SA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.950.920	0,925%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	2.600.000	2.937.090	0,921%
TOTALENERGIES SE 16-29/12/2049	EUR	3.000.000	2.928.990	0,919%
ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.916.150	0,915%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	3.000.000	2.915.940	0,914%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.871.270	0,900%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	3.000.000	2.868.570	0,900%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	2.875.000	2.862.666	0,898%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.859.060	0,897%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	3.000.000	2.847.540	0,893%
ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	3.000.000	2.840.220	0,891%
UNICREDIT SPA 22-18/01/2028 FRN	EUR	3.000.000	2.794.440	0,876%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	2.900.000	2.792.091	0,876%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.774.940	0,870%
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	2.700.000	2.678.103	0,840%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	2.700.000	2.576.556	0,808%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	2.500.000	2.566.800	0,805%
ORANGE 1.25% 20-07/07/2027	EUR	2.700.000	2.536.974	0,796%
MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	2.500.000	2.521.775	0,791%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	2.500.000	2.493.750	0,782%
CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	2.500.000	2.475.475	0,776%
PIRAEUS BANK 21-03/11/2027 FRN	EUR	2.500.000	2.452.625	0,769%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	2.500.000	2.450.775	0,769%
CREDIT SUISSE 22-13/10/2026 FRN	EUR	2.500.000	2.441.500	0,766%
ENEL SPA 18-24/11/2081 FRN	EUR	2.500.000	2.423.825	0,760%
BANCO SANTANDER 1.375% 20-05/01/2026	EUR	2.500.000	2.417.125	0,758%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	2.500.000	2.367.100	0,742%
ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027	EUR	2.500.000	2.237.175	0,702%
ARVAL SERVICE 4.25% 23-11/11/2025	EUR	2.200.000	2.206.600	0,692%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.500.000	2.185.100	0,685%
ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.091.900	0,656%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.086.260	0,654%
RAIFFEISEN BK IN 22-20/12/2032 FRN	EUR	2.000.000	2.080.080	0,652%
ABN AMRO BANK NV 4.375% 23-20/10/2028	EUR	2.000.000	2.048.980	0,643%
NOVA KREDITNA 23-29/06/2026 FRN	EUR	2.000.000	2.047.640	0,642%
ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.047.300	0,642%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.034.460	0,638%

NN GROUP NV 17-13/01/2048	EUR	2.000.000	2.012.060	0,631%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	2.000.000	2.009.280	0,630%
BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	2.000.000	2.007.040	0,629%
GOLDMAN SACHS GP 3.375% 20-27/03/2025	EUR	2.000.000	1.993.660	0,625%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	2.000.000	1.991.520	0,625%
NATWEST MARKETS 2.75% 20-02/04/2025	EUR	2.000.000	1.985.300	0,623%
ARGENTUM SWISS LIFE 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.984.440	0,622%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	2.000.000	1.925.500	0,604%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	2.000.000	1.913.560	0,600%
ORGANON FIN 1 2.875% 21-30/04/2028	EUR	2.000.000	1.877.200	0,589%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	2.000.000	1.872.880	0,587%
CREDITO EMILIANO 22-19/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.866.720	0,585%
A2A SPA 1.5% 22-16/03/2028	EUR	2.000.000	1.855.100	0,582%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.840.530	0,577%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.739.933	0,546%
MERCK 20-09/09/2080 FRN	EUR	1.800.000	1.696.734	0,532%
HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028	EUR	2.000.000	1.694.640	0,531%
BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN	EUR	1.500.000	1.663.935	0,522%

## 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 VALORE OBBLIGAZIONARIO

Il primo semestre del 2024 il fondo ha consegnato ritorni positivi in termini assoluti e leggermente inferiori rispetto al benchmark.

I movimenti da inizio anno della parte breve delle curve euro sono stati la diretta conseguenza dell'ampia performance accumulata negli ultimi mesi del 2023, le aspettative sulla velocità e l'ampiezza dei cicli di taglio dei tassi in Area Euro e negli Stati Uniti si sono scontrate con i dati macro del primo trimestre e con le incertezze relative alla discesa dell'inflazione. La decisione di sciogliere il parlamento francese per indire nuove elezioni in Francia ha causato un movimento di discesa dei rendimenti a breve in tutti i paesi grazie alla forte domanda di titoli meno rischiosi.

In un contesto in cui il rendimento a due anni tedesco è salito fino al mese di giugno, il fondo ha sfruttato la maggior redditività dei titoli a brevissima scadenza anche mantenendo una duration inferiore al benchmark; scelta che ha coinvolto anche la componente investita in titoli di credito.

In questo contesto il fondo ha riportato una performance positiva legata al rendimento del fondo che è risultata superiore alla perdita legata alla duration.

Il fondo ha mantenuto una duration inferiore ai 20 mesi e una sottopeso duration rispetto al benchmark decrescente. A gennaio il fondo aveva un sottopeso di circa 5 mesi, ad aprile di 3 mesi e a giugno è stato annullato.

L'esposizione tattica a favore di divise diverse dall'euro è stata irrilevante. Nel corso del 2024 non è stato effettuato uso di futures sui tassi.

Il fondo è impostato per il proseguo dell'anno con un investito in obbligazioni pari al 98%, di cui i titoli italiani rappresentano il 32%, mentre i titoli francesi il 22% e i titoli tedeschi il 20%. La duration complessiva del fondo è di circa 1,55 anni. Il portafoglio ha un rendimento a scadenza di 3,40%.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA VALORE OBBLIGAZIONARIO AL 28/06/2024  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 28/06/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>387.649.230</b>	<b>97,397%</b>	<b>386.582.445</b>	<b>97,919%</b>
A1. Titoli di debito	387.649.230	97,397%	386.582.445	97,919%
A1.1 Titoli di Stato	321.651.804	80,815%	279.019.175	70,674%
A1.2 Altri	65.997.426	16,582%	107.563.270	27,245%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>2.282.640</b>	<b>0,574%</b>	<b>1.562.220</b>	<b>0,396%</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	2.282.640	0,574%	1.562.220	0,396%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>5.247.783</b>	<b>1,318%</b>	<b>3.600.508</b>	<b>0,912%</b>
F1. Liquidità disponibile	5.247.783	1,318%	3.600.508	0,912%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>2.831.242</b>	<b>0,711%</b>	<b>3.050.666</b>	<b>0,773%</b>
G1. Ratei attivi	2.831.242	0,711%	3.050.666	0,773%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>398.010.895</b>	<b>100,000%</b>	<b>394.795.839</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	75.149	58.749
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	75.071	58.748
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	78	1
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>75.149</b>	<b>58.749</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>397.935.746</b>	<b>394.737.090</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC</b>	<b>397.935.746</b>	<b>394.737.090</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC</b>	<b>80.020.831,749</b>	<b>80.020.831,749</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE CLC</b>	<b>4,973</b>	<b>4,933</b>

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	43.000.000	42.510.230	10,681%
DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	32.000.000	30.223.360	7,594%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	29.000.000	28.257.890	7,100%
GERMAN T-BILL 0% 24-19/02/2025	EUR	22.500.000	21.799.705	5,477%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	20.000.000	18.704.800	4,700%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	19.500.000	18.566.145	4,665%
FRANCE O.A.T. 3.5% 10-25/04/2026	EUR	18.000.000	18.103.320	4,548%
BUNDESABL-184 0% 21-09/10/2026	EUR	17.000.000	15.994.620	4,019%
NETHERLANDS GOVT 0.5% 16-15/07/2026	EUR	13.000.000	12.403.560	3,116%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	10.000.000	9.842.400	2,473%
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026	EUR	10.000.000	9.515.700	2,391%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	10.000.000	9.495.900	2,386%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	10.000.000	9.227.800	2,318%
BUNDESABL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	9.000.000	8.777.160	2,205%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	9.000.000	8.625.060	2,167%
SPANISH GOVT 5.9% 11-30/07/2026	EUR	8.000.000	8.436.640	2,120%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	8.000.000	7.460.000	1,874%
SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	EUR	7.000.000	6.780.690	1,704%
NETHERLANDS GOVT 0% 22-15/01/2026	EUR	7.000.000	6.686.680	1,680%
PORTUGUESE OTS 2.875% 16-21/07/2026	EUR	6.000.000	5.985.900	1,504%
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	EUR	5.000.000	5.120.950	1,287%
PORTUGUESE OTS 2.875% 15-15/10/2025	EUR	5.000.000	4.978.450	1,251%
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025	EUR	5.000.000	5.008.550	1,233%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	4.000.000	3.999.160	1,005%
BELGIAN 0338 0.5% 17-22/10/2024	EUR	4.000.000	3.963.320	0,996%
HEIMSTADEN BOST 0.25% 21-13/10/2024	EUR	4.000.000	3.905.440	0,981%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	3.000.000	3.080.160	0,774%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	3.000.000	2.992.500	0,752%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	3.000.000	2.850.810	0,716%
REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026	EUR	3.000.000	2.849.310	0,716%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	60.000	2.282.640	0,574%
ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.047.300	0,514%
MORGAN STANLEY 24-19/03/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.004.280	0,504%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.002.660	0,503%
EXOR SPA 2.5% 14-08/10/2024	EUR	2.000.000	1.991.980	0,500%
VOLKSWAGEN FIN 1.5% 19-01/10/2024	EUR	2.000.000	1.987.180	0,499%
CAIXABANK 0.625% 19-01/10/2024	EUR	2.000.000	1.983.900	0,498%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.977.600	0,497%
BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	2.000.000	1.973.680	0,496%
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	2.000.000	1.949.980	0,490%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.937.400	0,487%
RCI BANQUE 3.75% 24-04/10/2027	EUR	1.500.000	1.493.940	0,375%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.488.345	0,374%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.500.000	1.487.790	0,374%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.466.070	0,368%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.449.855	0,364%
LOGICOR FIN 0.625% 22-17/11/2025	EUR	1.500.000	1.423.740	0,358%
UBS GROUP AG	EUR	1.500.000	1.386.315	0,348%
BNP PARIBAS 20-19/02/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.374.735	0,345%
ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.045.950	0,263%

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

### Sezione I - Dati globali

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

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

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	58.918.038	15,110%
TOTALE	58.918.038	15,110%

\*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

#### I.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito	58.918.038	14,806%
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

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

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

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

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:		
ITALY GOV'T INT BOND		31.192.272
REPUBLIC OF AUSTRIA		15.498.904
FRANCE (GOVT OF)		8.435.749
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		3.304.789
NETHERLANDS GOVERNMENT		2.418.071
CANADA GOVERNMENT		1.523.579
US TREASURY N/B		11.263

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

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	58.918.038	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

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

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

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

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	100,000%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale								
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

#### III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
In % sul totale								
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese	1,231%							
- da uno a tre mesi	0,192%							
- da tre mesi ad un anno	11,652%							
- oltre un anno	86,925%							
- scadenza aperta								
TOTALE	100,000%							

(\*) Comprensivo del valore della liquidità

### III.3 Valuta delle garanzie reali

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

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
- CAD	2,442%							
- EUR	97,540%							
- USD	0,018%							
TOTALE	100,000%							

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

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

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
		In % sul totale						
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:								
Prestito titoli e merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

## Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

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

## Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

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

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

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

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

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

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

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo				In % del Totale Proventi		
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	700			163	862	81,150%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							



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