

# Sistema Anima

## Relazione Semestrale al 28.06.2024

### LINEA MERCATI

- Anima Liquidità Euro
- Anima Obbligazionario Corporate Blend
- Anima Riserva Globale
- Anima Riserva Dollaro
- Anima Obbligazionario Corporate
- Anima Obbligazionario Euro BT
- Anima Obbligazionario Euro Core
- Anima Obbligazionario Euro MLT
- Anima Obbligazionario Emergente
- Anima Obbligazionario High Yield
- Anima Obbligazionario High Yield BT
- Anima Pianeta

### LINEA PROFILI

- Anima Sforzesco
- Anima Sforzesco Plus
- Anima Vespucci

### LINEA STRATEGIE

- Anima Obbligazionario Flessibile
- Anima Obbligazionario Governativo Flex
- Anima Risparmio

**ANIMA**



# **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 LIQUIDITÀ EURO .....	8
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND .....	12
ANIMA RISERVA GLOBALE .....	23
ANIMA RISERVA DOLLARO .....	27
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE .....	31
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT .....	42
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE .....	46
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT .....	51
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE .....	62
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD .....	73
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT .....	80
ANIMA PIANETA .....	91
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE .....	97
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX .....	108
ANIMA RISPARMIO .....	112
ANIMA SFORZESCO .....	123
ANIMA SFORZESCO PLUS .....	134
ANIMA VESPUCCI .....	146

## 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 geopolitiche, 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 LIQUIDITÀ EURO

Durante il primo semestre del 2024 il fondo ha ottenuto una performance positiva, ma inferiore al parametro di riferimento. L'anno è iniziato con particolare ottimismo da parte dei mercati, convinti che le banche centrali avrebbero presto iniziato un ciclo di tagli dei tassi molto aggressivo. Quest'ottimismo era però eccessivo, considerando che la crescita globale continuava a mostrarsi forte e che la discesa dei rendimenti era stata spinta da dinamiche più "tecniche", con molti investitori che avevano comprato intimoriti dal perdere l'ultima chance di bloccare livelli di rendimento elevati. Per questo motivo, a inizio anno è stata tatticamente tenuta una posizione di sottopeso di duration. Nelle settimane successive, i livelli dei rendimenti sono poi tornati a aumentare, a causa soprattutto dei nuovi dati sull'inflazione meno benevoli dei precedenti. Con la risalita del titolo tedesco con scadenza 2 anni al 2,80% di rendimento, si è cominciata a costruire in maniera graduale una posizione di sovrappeso, che ha raggiunto dei massimi sul finire del mese di maggio, quando il ritorno sopra il 4% dell'inflazione da servizi europea ha innescato nuove vendite sul mercato obbligazionario (nonostante grossa parte di questo rimbalzo dell'inflazione fosse dovuto a fattori "una tantum"). A seguito delle elezioni europee e dei conseguenti disordini politici francesi, nel mese di giugno c'è stata invece un'importante fase di avversione al rischio che ha portato ad una notevole discesa della componente tasso combinata ad un allargamento degli spread di credito (non solo dei titoli francesi). A seguito di questi eventi, il rendimento dei titoli tedeschi è tornato a livelli coerenti con il contesto macroeconomico e dunque il sovrappeso di duration è stato ridotto. A livello di esposizione geografica, il fondo è stato gestito sempre con l'obiettivo di massimizzare il rendimento a scadenza rispetto al benchmark. L'imprinting strategico è quindi sempre stato quello di favorire titoli periferici (Italia e Spagna) o di paesi semi-core (Francia e Belgio) a discapito dei paesi core (Germania in particolar modo). Tuttavia, la forte volatilità che ha caratterizzato gli ultimi semestri ha permesso anche di cogliere varie opportunità più tattiche, come ad esempio su titoli portoghesi e finlandesi, che periodicamente sono arrivati a rendere a livelli ben superiori ai titoli italiani. È stata invece ulteriormente ridotta l'esposizione alla Spagna che, soprattutto nei titoli prossimi alla scadenza offre rendimenti davvero poco interessanti. Attualmente, il fondo detiene titoli francesi per il 34%, italiani per il 30%, spagnoli per l'8%, portoghesi per il 7%, ed infine olandesi, belgi, finlandesi e austriaci per il 3% ciascuno. Il restante è detenuto in liquidità, sia per l'alta remunerazione offerta, sia per poter cogliere rapidamente opportunità che si dovessero creare nel mercato. Nei prossimi mesi il focus principale continuerà ad essere l'andamento dell'inflazione (in particolare da servizi) e di conseguenza le politiche monetarie che le banche centrali attueranno. L'approccio resta costruttivo, e continuerà ad essere espresso tramite un sovrappeso di duration gestito dinamicamente. Il ribilanciamento che si sta vedendo sul mercato del lavoro (soprattutto in America), combinato a dei livelli di crescita positivi, ma comunque vicini al potenziale, suggerisce infatti che nei prossimi mesi anche l'inflazione da servizi potrebbe scendere verso il target delle banche centrali in maniera più definitiva.

## RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA LIQUIDITÀ EURO 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>2.912.225.845</b>	<b>89,136%</b>	<b>2.576.298.542</b>	<b>86,425%</b>
A1. Titoli di debito	2.912.225.845	89,136%	2.576.298.542	86,425%
A1.1 Titoli di Stato	2.912.225.845	89,136%	2.576.298.542	86,425%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>48.767.164</b>	<b>1,493%</b>	<b>49.487.407</b>	<b>1,660%</b>
B1. Titoli di debito	48.767.164	1,493%	49.487.407	1,660%
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>284.540.867</b>	<b>8,709%</b>	<b>329.562.227</b>	<b>11,056%</b>
F1. Liquidità disponibile	357.097.358	10,930%	329.562.227	11,056%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-72.556.491	-2,221%		
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>21.627.096</b>	<b>0,662%</b>	<b>25.614.834</b>	<b>0,859%</b>
G1. Ratei attivi	21.627.096	0,662%	25.614.834	0,859%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.267.160.972</b>	<b>100,000%</b>	<b>2.980.963.010</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	5.072.761	1.835.540
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.072.761	1.835.540
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	895.336	735.034
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	895.336	735.033
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		1
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>5.968.097</b>	<b>2.570.574</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>3.261.192.875</b>	<b>2.978.392.436</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AM</b>	<b>1.300.089.650</b>	<b>971.126.803</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE AM</b>	<b>25.826.038,686</b>	<b>19.586.659,336</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE AM</b>	<b>50,340</b>	<b>49,581</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FM</b>	<b>1.604.367.273</b>	<b>1.693.939.558</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE FM</b>	<b>31.378.394,236</b>	<b>33.687.617,399</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE FM</b>	<b>51,130</b>	<b>50,284</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE IM</b>	<b>356.735.952</b>	<b>313.326.075</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE IM</b>	<b>7.013.542,877</b>	<b>6.260.619,634</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE IM</b>	<b>50,864</b>	<b>50,047</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AM	
Quote emesse	15.253.454,988
Quote rimborsate	9.014.075,638

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FM	
Quote emesse	6.724.215,874
Quote rimborsate	9.033.439,037

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe IM	
Quote emesse	2.834.868,806
Quote rimborsate	2.081.945,563

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 BOTS 0% 24-30/09/2024	EUR	152.500.000	149.831.892	4,586%
ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025	EUR	140.000.000	135.441.890	4,146%
FRENCH BTF 0% 24-14/11/2024	EUR	134.000.000	132.200.380	4,046%
ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025	EUR	134.000.000	129.431.720	3,962%
LETRAS 0% 24-07/03/2025	EUR	130.000.000	125.728.483	3,848%
ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025	EUR	130.000.000	125.594.966	3,844%
ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025	EUR	125.000.000	120.888.029	3,700%
FRENCH BTF 0% 24-02/01/2025	EUR	110.000.000	108.034.300	3,307%
ITALY BOTS 0% 24-14/05/2025	EUR	108.500.000	104.884.724	3,210%
ITALY BOTS 0% 24-29/11/2024	EUR	105.000.000	103.142.506	3,157%
FRENCH BTF 0% 24-24/07/2024	EUR	100.000.000	99.774.000	3,054%
FRENCH BTF 0% 24-18/09/2024	EUR	100.000.000	99.207.000	3,036%
FRENCH BTF 0% 24-17/07/2024	EUR	95.000.000	94.853.700	2,903%
FRENCH BTF 0% 24-26/03/2025	EUR	85.000.000	82.558.580	2,527%
PORTUGAL T-BILL 0% 23-19/07/2024	EUR	80.000.000	79.510.052	2,434%
FRENCH BTF 0% 24-03/07/2024	EUR	80.000.000	79.306.994	2,427%
PORTUGAL T-BILL 0% 24-20/09/2024	EUR	80.500.000	78.960.562	2,417%
PORTUGAL T-BILL 0% 24-21/03/2025	EUR	80.000.000	77.377.874	2,368%
ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025	EUR	75.000.000	72.541.500	2,220%
LETRAS 0% 23-09/08/2024	EUR	75.000.000	72.532.735	2,220%
FRENCH BTF 0% 24-28/08/2024	EUR	65.000.000	64.618.450	1,978%
FRENCH BTF 0% 24-29/01/2025	EUR	60.000.000	58.782.600	1,799%
FRENCH BTF 0% 23-04/09/2024	EUR	55.000.000	54.641.400	1,672%
FRENCH BTF 0% 24-21/08/2024	EUR	50.000.000	49.744.500	1,523%
DUTCH TSY CERT 0% 24-27/09/2024	EUR	50.000.000	49.173.213	1,505%
FINLAND T-BILL 0.0% 15/10/2024	EUR	50.000.000	48.767.164	1,493%
FRENCH BTF 0% 24-21/05/2025	EUR	50.000.000	48.491.000	1,484%
FRENCH BTF 0% 24-26/02/2025	EUR	50.000.000	48.377.298	1,481%
BELGIUM T-BILL 0% 24-09/01/2025	EUR	49.500.000	48.148.283	1,474%
AUSTRIAN T-BILL 0% 24-31/10/2024	EUR	48.000.000	47.120.434	1,442%
ITALY BOTS 0% 23-14/11/2024	EUR	42.000.000	41.169.820	1,260%
DUTCH TSY CERT 0% 24-30/10/2024	EUR	40.000.000	39.388.681	1,206%
FRENCH BTF 0% 24-16/10/2024	EUR	40.000.000	39.322.627	1,204%
LETRAS 0% 24-11/04/2025	EUR	40.000.000	38.703.280	1,185%
FINNISH T-BILL 0% 24-13/02/2025	EUR	35.000.000	33.985.098	1,040%
FRENCH BTF 0% 23-30/10/2024	EUR	30.000.000	29.841.374	0,913%
BELGIUM T-BILL 0% 24-07/11/2024	EUR	30.000.000	29.480.609	0,902%
AUSTRIAN T-BILL 0% 24-25/07/2024	EUR	30.000.000	29.455.537	0,902%
AUSTRIAN T-BILL 0% 24-29/08/2024	EUR	25.000.000	24.776.248	0,758%
BELGIUM TREASURY BILL 0.0% 11/07/2024	EUR	25.000.000	24.717.108	0,757%
FINNISH T-BILL 0% 24-13/11/2024	EUR	18.000.000	17.552.795	0,537%
FRENCH BTF 0% 24-14/08/2024	EUR	10.000.000	9.910.138	0,303%
LETRAS 0% 24-09/05/2025	EUR	10.000.000	9.691.759	0,297%
LETRAS 0% 23-06/12/2024	EUR	1.000.000	981.746	0,030%
LETRAS 0% 24-10/01/2025	EUR	1.000.000	969.383	0,030%
FRENCH BTF 0% 23-02/10/2024	EUR	700.000	693.539	0,021%
GERMAN T-BILL 0% 23-18/09/2024	EUR	700.000	687.038	0,021%

**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 OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND

Nel corso del primo semestre del 2024 il fondo ha riportato una performance assoluta positiva, leggermente inferiore al parametro di riferimento. L'andamento positivo in termini assoluti è riconducibile al fatto che nel periodo preso in considerazione gli spreads si sono considerevolmente contratti. Di contro, a livello relativo, il fondo ha beneficiato del picking, evitando alcune ristrutturazioni che hanno riguardato emittenti high yield, ma allo stesso tempo una buona parte del picking è stato consumato dall'allocazione, che è risultata troppo conservativa. Da un punto di vista strategico, nel corso del semestre ha continuato ad effettuare un riposizionamento volto a ridurre il beta complessivo, che ora si attesta essere nettamente inferiore al parametro di riferimento. Infatti, la componente high yield è in sottopeso di circa il 16%, mentre la componente investment grade è in sovrappeso di circa il 10%. Inoltre, sono stati allocati circa 8% di governativi (prevalentemente tedeschi) per portare la duration complessiva del portafogli in linea al benchmark (circa 3 anni). Alla fine del semestre, la componente di credito è in sottopeso rispetto al parametro di riferimento, di circa 6%, per una esposizione complessiva prossima a 74%. A livello settoriale, il settore preferito è quello bancario (+7,2%) poi segue quello assicurativo (+1%) e le utilities (+3,5%). Gli altri settori non mostrano particolari preferenze, fatta eccezione per quelli ciclici dove è presente un mercato sottopeso (-6,2%). In questo contesto, l'attuale allocazione resta improntata alla prudenza, manteniamo un buffer di liquidità abbondante che potrebbe essere utilizzato nei prossimi mesi se gli spreads dovessero allargare. Il fondo ha fatto uso di strumenti derivati, sia CDS (con finalità di protezione), che forward sulle valute; quest'ultimo è ritenuto lo strumento più economico per aggiustare l'esposizione valutaria del fondo. Nel mondo del credito la compressione dei premi al rischio è stata marcata su tutti i livelli di rating e a questi livelli gli spreads non sembrano offrire molto valore, inoltre il rischio che si verificano vuoti d'aria non è trascurabile, pertanto, si continua a preferire un'allocazione improntata alla prudenza. Il graduale restringimento degli spreads avvenuto nel primo semestre del 2024 lascia poco spazio per una ulteriore contrazione nella seconda metà dell'anno. Quindi per la rimanente parte dell'anno si preferisce partire con un posizionamento conservativo volto a sfruttare eventuali opportunità che potrebbero presentarsi sul mercato.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE BLEND AL 28/6/2024  
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>339.289.651</b>	<b>85,921%</b>	<b>212.341.980</b>	<b>83,184%</b>
A1. Titoli di debito	318.692.153	80,705%	197.017.495	77,181%
A1.1 Titoli di Stato	31.602.925	8,003%	4.773.640	1,870%
A1.2 Altri	287.089.228	72,702%	192.243.855	75,311%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	20.597.498	5,216%	15.324.485	6,003%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>945.440</b>	<b>0,239%</b>	<b>354.884</b>	<b>0,139%</b>
B1. Titoli di debito	426.900	0,108%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	518.540	0,131%	354.884	0,139%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>614.293</b>	<b>0,156%</b>	<b>630.360</b>	<b>0,247%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	614.293	0,156%	630.360	0,247%
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>49.268.578</b>	<b>12,476%</b>	<b>38.075.334</b>	<b>14,917%</b>
F1. Liquidità disponibile	52.399.115	13,269%	38.074.863	14,917%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.671.600	1,689%	6.186.116	2,423%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.802.137	-2,482%	-6.185.645	-2,423%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>4.769.034</b>	<b>1,208%</b>	<b>3.862.578</b>	<b>1,513%</b>
G1. Ratei attivi	4.769.034	1,208%	3.793.312	1,486%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			69.266	0,027%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>394.886.996</b>	<b>100,000%</b>	<b>255.265.136</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	375.551	406.700
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	375.551	406.700
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	549.925	239.830
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	543.697	239.830
M2. Proventi da distribuire	6.228	
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	505.612	268.704
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	400.441	268.704
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	105.171	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.431.088</b>	<b>915.234</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>393.455.908</b>	<b>254.349.902</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>377.410.241</b>	<b>249.189.732</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	33.628.560,156	22.500.048,366
Valore unitario delle quote CLASSE A	11,223	11,075
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>15.334.145</b>	<b>4.474.487</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	1.433.857,705	414.345,957
Valore unitario delle quote CLASSE AD	10,694	10,799
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>23.237</b>	<b>8.643</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	2.019,681	763,870
Valore unitario delle quote CLASSE F	11,505	11,314
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>688.285</b>	<b>677.040</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	59.603,651	59.603,651
Valore unitario delle quote CLASSE Y	11,548	11,359

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	14.429.270,661
Quote rimborsate	3.300.758,871

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	1.154.305,730
Quote rimborsate	134.793,982

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.263,230
Quote rimborsate	7,419

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	402.885	20.597.498	5,216%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	15.000.000	15.151.200	3,837%
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-12/12/2025	EUR	10.000.000	10.010.800	2,535%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	4.500.000	4.485.150	1,136%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	3.500.000	3.382.995	0,857%
FRANCE O.A.T. 3.5% 23-25/11/2033	EUR	3.000.000	3.061.200	0,775%
BPCE 20-15/09/2027 FRN	EUR	3.300.000	3.061.146	0,775%
INTESA SANPAOLO 4.5% 23-02/10/2025	EUR	3.000.000	3.022.080	0,765%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	3.000.000	2.995.530	0,759%
RED ELECTRICA 0.875% 20-14/04/2025	EUR	3.000.000	2.932.080	0,743%
JT INTL FIN SERV 1.125% 18-28/09/2025	EUR	3.000.000	2.900.010	0,734%
BUNDESOBL-183 0% 21-10/04/2026	EUR	3.000.000	2.855.430	0,723%
IMPERIAL BRAN NE 1.75% 21-18/03/2033	EUR	3.250.000	2.618.980	0,663%
CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	2.500.000	2.382.775	0,603%
BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN	EUR	2.500.000	2.346.100	0,594%
LOGICOR FIN 0.75% 19-15/07/2024	EUR	2.300.000	2.296.366	0,582%
NEOPHARMED GENTI 7.125% 24-08/04/2030	EUR	2.000.000	2.042.360	0,517%
UBS GROUP AG 17/07/2025	EUR	2.000.000	1.997.320	0,506%
CRED AGRICOLE SA 20-22/04/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.953.080	0,495%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	2.000.000	1.931.040	0,489%
SOUTHERN POWER 1.85% 16-20/06/2026	EUR	2.000.000	1.926.740	0,488%
WELLS FARGO CO 1.375% 16-26/10/2026	EUR	2.000.000	1.897.100	0,480%
UPJOHN FINANCE 1.362% 20-23/06/2027	EUR	2.000.000	1.861.900	0,472%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	2.000.000	1.839.000	0,466%
WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.769.960	0,448%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.900.000	1.745.055	0,442%
ACQUIRENTE UNI 2.8% 19-20/02/2026	EUR	1.750.000	1.708.385	0,433%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.800.000	1.674.432	0,424%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	1.600.000	1.602.256	0,406%
EP INFRASTRUCTUR 1.816% 21-02/03/2031	EUR	2.000.000	1.599.020	0,405%
MONTEPIO GERAL 23-30/10/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.588.245	0,402%
SANDOZ FINANCE 4.5% 23-17/11/2033	EUR	1.500.000	1.552.920	0,393%
MDGH GMTN RSC 1% 21-10/03/2034	EUR	1.990.000	1.522.171	0,385%
BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	1.500.000	1.513.860	0,383%
BPER BANCA 24-20/02/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.506.915	0,382%
BANCA POP SONDRI 24-13/03/2034 FRN	EUR	1.500.000	1.504.140	0,381%
SWEDISH MATCH 0.875% 16-23/09/2024	EUR	1.500.000	1.489.200	0,377%
FERROVIE DEL 4.5% 23-23/05/2033	EUR	1.400.000	1.453.410	0,368%
UNITED UTIL W FI 3.75% 24-23/05/2034	EUR	1.500.000	1.450.770	0,367%
SIGNIFY NV 2.375% 20-11/05/2027	EUR	1.500.000	1.449.900	0,367%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	1.500.000	1.448.415	0,367%
ABERTIS INFRAEST 2.25% 20-29/03/2029	EUR	1.500.000	1.406.685	0,356%
CREDIT AGRICOLE 1.25% 16-14/04/2026	EUR	1.400.000	1.344.616	0,341%
ACCIONA FILIALES 0.375% 21-07/10/2027	EUR	1.500.000	1.342.305	0,340%
WINTERSHALL FIN 1.823% 19-25/09/2031	EUR	1.600.000	1.341.696	0,340%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	1.500.000	1.326.375	0,336%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	1.500.000	1.313.295	0,333%
UNICREDIT SPA 21-03/06/2027 FRN	USD	1.500.000	1.303.583	0,330%
AEROPORTI ROMA 1.75% 21-30/07/2031	EUR	1.500.000	1.295.055	0,328%
REDEXIS S.A.U. 4.375% 24-30/05/2031	EUR	1.300.000	1.287.208	0,326%



## 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:	12.009.779	3,530%
TOTALE	12.009.779	3,530%

\*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	12.009.779	3,052%
- 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 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:		
- US TREASURY N/B		6.392.372
- FRANCE (GOVT OF)		3.462.117
- NETHERLANDS GOVERNMENT		2.308.124
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		579.684
- REPUBLIC OF AUSTRIA		42.458

### 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 (*) - MORGAN STANLEY & CO.	12.009.779	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	100,000%							
- 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								
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	0,332%							
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,712%							
- da tre mesi ad un anno	98,955%							
- 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:								
- EUR	50,000%							
- USD	50,000%							
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: - 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 - 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	69.973			16.250	86.223	81,153%	
- 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>							
- <i>total return payer</i>							

## ANIMA RISERVA GLOBALE

Nel corso del primo semestre del 2024, il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti, ma inferiore rispetto al benchmark di riferimento. Il fondo è stato penalizzato dall'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato a livello mondiale, anche perché ha mantenuto l'esposizione in termini di duration in sovrappeso rispetto a quella del parametro di riferimento per buona parte del semestre. Il periodo è stato caratterizzato da nuove pressioni inflazionistiche, un atteggiamento aggressivo da parte delle Banche centrali nel voler contrastare il fenomeno inflattivo e l'aggravarsi delle tensioni geopolitiche. Per quanto attiene alla composizione del portafoglio, sul fronte dei cambi abbiamo avuto una esposizione neutrale sulle divise non Euro, con un leggero sovrappeso sul dollaro americano. Nella seconda parte del semestre, invece, abbiamo preferito riportare la strategia valutaria alla neutralità, visto che le prospettive di crescita economica stanno peggiorando e di conseguenza la Banca centrale americana sta cambiando strategia di politica monetaria attraverso un approccio più cauto e dipendente dai dati economici.

Il secondo semestre si apre con una forte aspettativa di incertezza economica. Il contesto attuale potrebbe portare a rendimenti dei titoli di Stato più bassi per fine anno. Per questo motivo preferiamo adottare un atteggiamento di fiducia sulle obbligazioni governative. In questo contesto abbiamo deciso di mantenere l'esposizione valutaria su un territorio di neutralità.



**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA RISERVA GLOBALE AL 28/6/2024  
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>11.795.982</b>	<b>63,795%</b>	<b>20.061.331</b>	<b>86,566%</b>
A1. Titoli di debito	11.795.982	63,795%	20.061.331	86,566%
A1.1 Titoli di Stato	11.795.982	63,795%	20.061.331	86,566%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>6.434.638</b>	<b>34,800%</b>	<b>2.830.861</b>	<b>12,216%</b>
F1. Liquidità disponibile	6.434.638	34,800%	2.830.861	12,216%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.545.173	29,989%	9.069.375	39,135%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.545.173	-29,989%	-9.069.375	-39,135%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>259.802</b>	<b>1,405%</b>	<b>282.328</b>	<b>1,218%</b>
G1. Ratei attivi	172.689	0,934%	212.991	0,919%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	87.113	0,471%	69.337	0,299%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>18.490.422</b>	<b>100,000%</b>	<b>23.174.520</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	133.279	14.835
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	133.279	14.835
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	33.741	43.804
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	17.655	18.332
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.086	25.472
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>167.020</b>	<b>58.639</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>18.323.402</b>	<b>23.115.881</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>18.319.329</b>	<b>23.111.849</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE A</b>	<b>3.930.426,845</b>	<b>4.998.394,627</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE A</b>	<b>4,661</b>	<b>4,624</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>4.073</b>	<b>4.032</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE F</b>	<b>842,892</b>	<b>842,892</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE F</b>	<b>4,832</b>	<b>4,783</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	686.282,962
Quote rimborsate	1.754.250,744

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	3.000.000	2.999.911	16,224%
BUNDESSCHATZANW 2.2% 22-12/12/2024	EUR	3.000.000	2.983.890	16,137%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	2.000.000	1.997.300	10,802%
UK TREASURY 5% 01-07/03/2025	GBP	1.400.000	1.652.078	8,935%
CANADA-GOVT 1.5% 19-01/09/2024	CAD	2.300.000	1.559.571	8,434%
ITALY BTPS 5% 09-01/03/2025	EUR	500.000	504.340	2,728%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	50.000	49.755	0,269%
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	50.000	49.137	0,266%

## 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 RISERVA DOLLARO

Nel corso del primo semestre del 2024, il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti, ma inferiore rispetto al benchmark di riferimento. Il fondo è stato penalizzato dall'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato a livello mondiale, anche perché ha mantenuto l'esposizione in termini di duration in sovrappeso rispetto a quella del parametro di riferimento per buona parte del semestre. Il periodo è stato caratterizzato da nuove pressioni inflazionistiche, un atteggiamento aggressivo da parte delle Banche centrali nel voler contrastare il fenomeno inflattivo e l'aggravarsi delle tensioni geopolitiche. Per quanto attiene alla composizione del portafoglio, durante la prima parte del trimestre abbiamo mantenuto un sovrappeso di duration sui titoli governativi emessi da paesi "Core" (Stati Uniti) ed abbiamo mantenuto neutrale l'esposizione sui titoli governativi emessi da paesi della periferia (in primis sull'Italia). Sul fronte dei cambi abbiamo avuto una esposizione neutrale sulle divise non Euro, con un leggero sovrappeso sul dollaro americano. Nella seconda parte del semestre, invece, abbiamo preferito aumentare il sovrappeso duration sui titoli emessi dai paesi "Core", Stati Uniti in primis, visto che le prospettive di crescita economica stanno peggiorando e di conseguenza la Banca centrale americana sta cambiando strategia di politica monetaria attraverso un approccio più cauto e dipendente dai dati economici.

Il secondo semestre si apre con una forte aspettativa di incertezza economica. Il contesto attuale potrebbe portare a rendimenti dei titoli di Stato più bassi per fine anno. Per questo motivo preferiamo adottare un atteggiamento di fiducia sulle obbligazioni governative mantenendo il sovrappeso di duration anche per la seconda parte dell'anno. In questo contesto abbiamo deciso di riportare l'esposizione valutaria su un territorio di neutralità.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA RISERVA DOLLARO AL 28/6/2024  
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>19.672.721</b>	<b>49,009%</b>	<b>39.340.600</b>	<b>94,501%</b>
A1. Titoli di debito	19.672.721	49,009%	39.340.600	94,501%
A1.1 Titoli di Stato	19.672.721	49,009%	39.340.600	94,501%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>20.032.414</b>	<b>49,904%</b>	<b>2.025.348</b>	<b>4,865%</b>
F1. Liquidità disponibile	20.032.414	49,904%	2.026.283	4,867%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.025.684	5,046%	684.036	1,643%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.025.684	-5,046%	-684.971	-1,645%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>436.223</b>	<b>1,087%</b>	<b>263.871</b>	<b>0,634%</b>
G1. Ratei attivi	412.860	1,029%	261.161	0,627%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	23.363	0,058%	2.710	0,007%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>40.141.358</b>	<b>100,000%</b>	<b>41.629.819</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>3.433</b>	<b>70.456</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.433	70.456
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>30.465</b>	<b>34.521</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	28.870	29.310
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.595	5.211
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>33.898</b>	<b>104.977</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>40.107.460</b>	<b>41.524.842</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>37.479.489</b>	<b>38.867.455</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE A</b>	<b>5.972.525,336</b>	<b>6.518.584,845</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE A</b>	<b>6,275</b>	<b>5,963</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>1.013.963</b>	<b>961.512</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE F</b>	<b>154.552,784</b>	<b>154.552,784</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE F</b>	<b>6,561</b>	<b>6,221</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I</b>	<b>1.614.007</b>	<b>1.695.875</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE I</b>	<b>248.697,306</b>	<b>275.430,851</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE I</b>	<b>6,490</b>	<b>6,157</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	666.979,776
Quote rimborsate	1.213.039,285

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	
Quote rimborsate	26.733,545

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 4.25% 23-31/12/2024	USD	10.100.000	9.371.567	23,347%
US TREASURY N/B 2.5% 18-31/01/2025	USD	5.000.000	4.589.639	11,434%
US TREASURY N/B 0.25% 20-31/05/2025	USD	5.000.000	4.460.068	11,111%
US TREASURY N/B 0.25% 20-31/08/2025	USD	1.000.000	882.392	2,198%
US TREASURY N/B 3% 22-30/06/2024	USD	100.000	93.265	0,232%
US TREASURY N/B 4.5% 22-30/11/2024	USD	100.000	92.988	0,232%
US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2024	USD	100.000	91.654	0,228%
US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025	USD	100.000	91.148	0,227%

### 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 OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

Nel corso del primo semestre del 2024 il fondo ha riportato una performance assoluta positiva, leggermente inferiore al parametro di riferimento. L'andamento positivo in termini assoluti è riconducibile al fatto che nel periodo preso in considerazione gli spreads si sono considerevolmente contratti. A livello relativo, il fondo ha beneficiato del sovrappeso di emissioni high yield e subordinati, che hanno controbilanciato il sottopeso alla componente investment grade. A livello operativo, per quanto riguarda il portafoglio di credito, è stata fondamentale la rotazione da titoli high yield verso titoli investment grade; infatti, il fondo è stato riposizionato su emittenti più solidi seguendo una strategia "up in quality". Per quanto riguarda l'asset allocation strategica, alla fine del semestre il fondo presenta un sottopeso di circa 6% del comparto di credito con un sottopeso di duration di circa 1,2 anni. A sua volta, questo sottopeso viene controbilanciato da un sovrappeso di Bund e Treasury di circa 1,8 anni. Infatti, la duration complessiva risulta essere circa 0,6 anni superiore al benchmark. A livello settoriale, il settore preferito è quello dell'oil&gas (+9,8%), segue quello bancario (+7,7%) e infine quello assicurativo (+3%). Gli altri settori non mostrano particolari preferenze. Mentre tra i settori dove emergono i principali sottopesi ci sono i consumers, le telcos, gli industriali, le utilities e il real estate. Parte della liquidità in eccesso è stata investita in fondi di liquidità. In questo contesto, l'attuale allocazione resta improntata alla prudenza, manteniamo un buffer di liquidità abbondante che potrebbe essere utilizzato nei prossimi mesi se gli spreads dovessero allargare. Il fondo ha fatto uso di strumenti derivati, tra cui forward sulle valute; quest'ultimo è ritenuto lo strumento più economico per aggiustare l'esposizione valutaria del fondo.

Nel mondo del credito la compressione dei premi al rischio è stata marcata su tutti i livelli di rating e a questi livelli gli spreads non sembrano offrire molto valore, inoltre il rischio che si verifichino vuoti d'aria non è trascurabile; pertanto, si continua a preferire un'allocazione improntata alla prudenza. Il graduale restringimento degli spreads avvenuto nel primo semestre del 2024 lascia poco spazio per una ulteriore contrazione nella seconda metà dell'anno. Quindi per la rimanente parte dell'anno si preferisce partire con un posizionamento conservativo volto a sfruttare eventuali opportunità che potrebbero presentarsi sul mercato.



**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 28/6/2024  
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>1.011.286.425</b>	<b>97,079%</b>	<b>1.068.033.734</b>	<b>97,011%</b>
A1. Titoli di debito	996.238.153	95,634%	1.040.956.486	94,552%
A1.1 Titoli di Stato	247.620.629	23,770%	249.913.105	22,700%
A1.2 Altri	748.617.524	71,864%	791.043.381	71,852%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	15.048.272	1,445%	27.077.248	2,459%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>3.269.974</b>	<b>0,314%</b>	<b>6.605.555</b>	<b>0,600%</b>
B1. Titoli di debito	853.800	0,082%	4.951.945	0,450%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	2.416.174	0,232%	1.653.610	0,150%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>330.000</b>	<b>0,032%</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	330.000	0,032%		
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>12.178.129</b>	<b>1,168%</b>	<b>7.737.646</b>	<b>0,703%</b>
F1. Liquidità disponibile	14.467.112	1,387%	7.737.334	0,703%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	25.664.236	2,464%	29.247.705	2,657%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.953.219	-2,683%	-29.247.393	-2,657%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>14.652.549</b>	<b>1,407%</b>	<b>18.561.032</b>	<b>1,686%</b>
G1. Ratei attivi	14.551.299	1,397%	18.200.056	1,653%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	101.250	0,010%	360.976	0,033%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.041.717.077</b>	<b>100,000%</b>	<b>1.100.937.967</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	5.039.979	1.850.008
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.039.979	1.850.008
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.091.265	701.073
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	656.370	685.211
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	434.895	15.862
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>6.131.244</b>	<b>2.551.081</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.035.585.833</b>	<b>1.098.386.886</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>209.303.597</b>	<b>192.279.830</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	21.948.985,234	20.307.701,483
Valore unitario delle quote CLASSE A	9,536	9,468
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>61.593.902</b>	<b>59.309.405</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	7.436.049,152	7.077.168,837
Valore unitario delle quote CLASSE AD	8,283	8,380
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>309.258.972</b>	<b>285.475.032</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	30.544.595,814	28.481.616,990
Valore unitario delle quote CLASSE F	10,125	10,023
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>455.429.362</b>	<b>561.322.619</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	44.989.718,647	55.998.877,295
Valore unitario delle quote CLASSE Y	10,123	10,024

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.105.390,298
Quote rimborsate	2.464.106,547

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	896.047,362
Quote rimborsate	537.167,047

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	3.707.431,363
Quote rimborsate	1.644.452,539

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	625.185,314
Quote rimborsate	11.634.343,962

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	50.000.000	49.394.500	4,742%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	45.000.000	42.610.950	4,090%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	50.000.000	42.247.500	4,056%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	40.000.000	40.403.200	3,879%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	40.000.000	34.902.029	3,350%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	40.000.000	33.358.800	3,202%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	294.343	15.048.272	1,445%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	14.100.000	13.761.459	1,321%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	12.800.000	11.961.728	1,148%
CREDIT SUISSE 22-13/10/2026 FRN	EUR	12.200.000	11.914.520	1,144%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	12.800.000	11.788.544	1,132%
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	11.500.000	11.406.735	1,095%
CEPSA FINANCE SA 1% 19-16/02/2025	EUR	11.000.000	10.799.800	1,037%
INTESA SANPAOLO 5.125% 23-29/08/2031	EUR	10.000.000	10.690.900	1,026%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.700.000	9.410.746	0,903%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	EUR	10.000.000	9.185.300	0,882%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.700.000	8.966.486	0,861%
BANCA POP SONDRIO 24-04/06/2030 FRN	EUR	8.600.000	8.544.788	0,820%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	8.564.000	8.464.401	0,813%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	9.200.000	8.174.108	0,785%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	9.200.000	8.152.212	0,783%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	8.200.000	7.970.236	0,765%
RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	7.500.000	7.782.600	0,747%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	8.000.000	7.645.840	0,734%
MONTE DEI PASCHI 20-22/01/2030 FRN	EUR	7.000.000	7.064.120	0,678%
BNP PARIBAS 1% 17-29/11/2024	EUR	7.000.000	6.902.980	0,663%
CREDITO EMILIANO 23-26/03/2030 FRN	EUR	6.600.000	6.846.840	0,657%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	6.800.000	6.809.044	0,654%
AZA SPA 4.5% 22-19/09/2030	EUR	6.500.000	6.717.035	0,645%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	6.400.000	6.676.032	0,641%
VOLKSWAGEN INTFN 4.25% 23-29/03/2029	EUR	6.500.000	6.620.510	0,636%
UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN	EUR	6.500.000	6.586.905	0,632%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	6.600.000	6.501.000	0,624%
ENI SPA 4.25% 23-19/05/2033	EUR	6.300.000	6.440.742	0,618%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	6.500.000	6.386.250	0,613%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	6.500.000	6.372.015	0,612%
UNICREDIT SPA 1.625% 22-18/01/2032	EUR	7.400.000	6.303.098	0,605%
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	7.000.000	6.261.220	0,601%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	7.000.000	6.128.710	0,588%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.956.980	0,572%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	6.000.000	5.925.600	0,569%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	6.400.000	5.916.736	0,568%
HSBC HOLDINGS 23-10/03/2032 FRN	EUR	5.600.000	5.857.488	0,562%
CASSA CENTRALE 23-16/02/2027 FRN	EUR	5.600.000	5.749.632	0,552%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	6.000.000	5.646.720	0,542%
AMCO SPA 4.375% 22-27/03/2026	EUR	5.600.000	5.625.984	0,540%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	EUR	6.600.000	5.620.560	0,540%
RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN	EUR	5.600.000	5.570.432	0,535%
AUTOSTRADA TORIN 2.375% 21-25/11/2033	EUR	6.600.000	5.553.636	0,533%
CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	EUR	5.200.000	5.455.008	0,524%
ING GROEP NV 23-23/05/2034 FRN	EUR	5.100.000	5.383.866	0,517%
UNICREDIT SPA 4.2% 24-11/06/2034	EUR	5.500.000	5.381.915	0,517%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	5.400.000	5.375.754	0,516%
WINTERSHALL FIN 0.84% 19-25/09/2025	EUR	5.500.000	5.284.840	0,507%
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	EUR	6.800.000	5.260.888	0,505%

## 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:	12.610.675	1,243%
<b>TOTALE</b>	<b>12.610.675</b>	<b>1,243%</b>

\*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	12.610.675	1,218%
- 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 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:	
- US TREASURY N/B	6.712.207
- FRANCE (GOVT OF)	3.635.340
- NETHERLANDS GOVERNMENT	2.423.609
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	608.688
- REPUBLIC OF AUSTRIA	44.582

### 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 (*) - MORGAN STANLEY & CO.	12.610.675	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	0,332%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,712%							
- oltre un anno	98,955%							
- 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:								
- EUR	50,000%							
- USD	50,000%							
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: - 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 - 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	174.932			40.625	215.557	81,153%	
- 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 OBBLIGAZIONARIO EURO BT

Durante il primo semestre del 2024 il fondo ha ottenuto una performance positiva ma inferiore al parametro di riferimento. L'anno è iniziato con particolare ottimismo da parte dei mercati, convinti che le banche centrali avrebbero presto iniziato un ciclo di tagli dei tassi molto aggressivo. Quest'ottimismo era però eccessivo, considerando che la crescita globale continuava a mostrarsi forte e che la discesa dei rendimenti era stata spinta da dinamiche più "tecniche", con molti investitori che avevano comprato intimoriti dal perdere l'ultima chance di bloccare livelli di rendimento elevati. Per questo motivo, a inizio anno è stata tatticamente tenuta una posizione di sottopeso di duration. Nelle settimane successive, i livelli dei rendimenti sono poi tornati a aumentare, a causa soprattutto dei nuovi dati sull'inflazione meno benevoli dei precedenti. Con la risalita del titolo tedesco con scadenza 2 anni al 2,80% di rendimento, si è cominciata a costruire in maniera graduale una posizione di sovrappeso, che ha raggiunto dei massimi sul finire del mese di maggio, quando il ritorno sopra il 4% dell'inflazione da servizi europea ha innescato nuove vendite sul mercato obbligazionario (nonostante grossa parte di questo rimbalzo dell'inflazione fosse dovuto a fattori "una tantum"). A seguito delle elezioni europee e dei conseguenti disordini politici francesi, nel mese di giugno c'è stata invece un'importante fase di avversione al rischio che ha portato ad una notevole discesa della componente tasso combinata ad un allargamento degli spread di credito (non solo dei titoli francesi). A seguito di questi eventi, il rendimento dei titoli tedeschi è tornato a livelli coerenti con il contesto macroeconomiche e dunque il sovrappeso di duration è stato ridotto. A fine giugno, il lungo di duration complessivo si attesta quindi attorno ai 2 mesi ed è concentrato soprattutto su titoli italiani, considerati il buon profilo rischio-rendimento dei BTP, e su titoli di Paesi semi core come Olanda, Austria e Irlanda, che a seguito della fase di avversione al rischio post-elezioni europee sono tornati ad offrire rendimenti interessanti con rischi idiosincratici limitati. Neutrale invece la posizione sulla Francia, vista l'incertezza legata alla situazione politica del Paese.

Nei prossimi mesi il focus principale continuerà ad essere l'andamento dell'inflazione (in particolare da servizi) e di conseguenza le politiche monetarie che le banche centrali attueranno. L'approccio resta costruttivo, e continuerà ad essere espresso tramite un sovrappeso di duration gestito dinamicamente. Il ribilanciamento che si sta vedendo sul mercato del lavoro (soprattutto in America), combinato a dei livelli di crescita positivi ma comunque vicini al potenziale, suggerisce infatti che nei prossimi mesi anche l'inflazione da servizi potrebbe scendere verso il target delle banche centrali in maniera più definitiva. A livello geografico, eventuali correzioni dei prezzi e risalite dei rendimenti potrebbero essere utilizzate per incrementare il sovrappeso sui titoli italiani dato il buon rapporto rischio rendimento che questi offrono soprattutto sulle scadenze brevi.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO BT AL 28/6/2024  
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>363.099.333</b>	<b>97,723%</b>	<b>394.824.814</b>	<b>94,781%</b>
A1. Titoli di debito	349.401.348	94,036%	381.209.041	91,512%
A1.1 Titoli di Stato	344.801.363	92,798%	375.279.901	90,089%
A1.2 Altri	4.599.985	1,238%	5.929.140	1,423%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	13.697.985	3,687%	13.615.773	3,269%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>14.846.222</b>	<b>3,564%</b>
B1. Titoli di debito			14.846.222	3,564%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>81.037</b>	<b>0,022%</b>	<b>292.728</b>	<b>0,070%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	81.037	0,022%	292.728	0,070%
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>5.462.012</b>	<b>1,470%</b>	<b>3.280.518</b>	<b>0,787%</b>
F1. Liquidità disponibile	4.840.448	1,303%	3.364.555	0,807%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.993.184	4,573%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.371.620	-4,406%	-84.037	-0,020%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>2.918.179</b>	<b>0,785%</b>	<b>3.323.757</b>	<b>0,798%</b>
G1. Ratei attivi	2.918.178	0,785%	3.323.757	0,798%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>371.560.561</b>	<b>100,000%</b>	<b>416.568.039</b>	<b>100,000%</b>

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>529.309</b>	<b>319.321</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	529.309	319.321
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>209.518</b>	<b>209.739</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	209.518	209.737
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		2
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>738.827</b>	<b>529.060</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>370.821.734</b>	<b>416.038.979</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>267.680.901</b>	<b>295.193.649</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE A</b>	<b>31.915.237,167</b>	<b>35.450.965,027</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE A</b>	<b>8,387</b>	<b>8,327</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I</b>	<b>21.206.254</b>	<b>20.313.225</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE I</b>	<b>2.421.028,382</b>	<b>2.338.585,844</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE I</b>	<b>8,759</b>	<b>8,686</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>81.934.579</b>	<b>100.532.105</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE Y</b>	<b>9.312.022,208</b>	<b>11.525.766,098</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE Y</b>	<b>8,799</b>	<b>8,722</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.519.421,919
Quote rimborsate	6.055.149,779

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	314.682,057
Quote rimborsate	232.239,519

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	756.651,705
Quote rimborsate	2.970.395,595

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 CCTS EU 17-15/04/2025 FRN	EUR	30.000.000	30.207.301	8,130%
FRENCH BTF 0% 24-21/08/2024	EUR	25.000.000	24.872.250	6,694%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	20.000.000	19.734.200	5,311%
ITALY BOTS 0% 24-29/11/2024	EUR	18.000.000	17.693.308	4,762%
REP OF ITALY 5.125% 04-31/07/2024	EUR	17.500.000	17.514.175	4,714%
ITALY BTPS 3.6% 23-29/09/2025	EUR	17.000.000	17.014.960	4,579%
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	15.500.000	15.394.755	4,143%
ITALY BOTS 0% 24-14/05/2025	EUR	15.000.000	14.489.889	3,900%
ETICA OBBLIGAZ BREVE TERM-I	EUR	2.102.812	13.224.585	3,559%
FRANCE O.A.T. 0.1% 20-01/03/2026	EUR	13.131.140	12.835.689	3,455%
PORTUGAL T-BILL 0% 23-19/07/2024	EUR	12.500.000	12.451.311	3,351%
PORTUGAL T-BILL 0% 24-20/09/2024	EUR	12.000.000	11.901.600	3,203%
ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025	EUR	10.000.000	9.983.700	2,687%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	10.000.000	9.954.500	2,679%
BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	EUR	10.000.000	9.755.100	2,625%
ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025	EUR	10.000.000	9.655.406	2,599%
IRISH GOVT 0.2% 20-15/05/2027	EUR	8.500.000	7.891.570	2,124%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	7.000.000	6.821.850	1,836%
SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	EUR	7.000.000	6.780.690	1,825%
BELGIAN 1% 16-22/06/2026	EUR	7.000.000	6.733.510	1,812%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	6.800.000	6.722.548	1,809%
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-18/09/2025	EUR	6.300.000	6.298.488	1,695%
ITALY BTPS I/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	6.293.850	6.293.535	1,694%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	6.800.000	6.009.772	1,617%
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	6.000.000	5.644.380	1,519%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	5.900.000	5.562.579	1,497%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	5.800.000	5.522.238	1,486%
EUROPEAN UNION 2.75% 23-05/10/2026	EUR	5.000.000	4.963.600	1,336%
SPANISH GOVT 2.5% 24-31/05/2027	EUR	5.000.000	4.919.850	1,324%
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	4.500.000	4.527.720	1,219%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2029	EUR	5.000.000	4.425.300	1,191%
FRANCE O.A.T.I/L 1.85% 11-25/07/2027	EUR	4.016.970	4.118.037	1,108%
ITALY BTPS 0.65% 20-15/05/2026	EUR	4.181.660	4.081.718	1,099%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	4.000.000	3.933.200	1,059%
CASSA DEPO PREST 1.5% 15-09/04/2025	EUR	3.400.000	3.338.868	0,899%
FINNISH GOVT 1.375% 22-15/04/2027	EUR	3.000.000	2.874.840	0,774%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	2.000.000	2.018.500	0,543%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	1.700.000	1.656.497	0,446%
SPANISH GOVT 1.95% 16-30/04/2026	EUR	1.500.000	1.467.945	0,395%
CASSA DEPOSITI E 1.875% 18-07/02/2026	EUR	1.300.000	1.261.117	0,339%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/04/2028	EUR	1.150.000	1.083.219	0,292%
FRENCH BTF 0% 24-14/08/2024	EUR	1.000.000	991.633	0,267%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE CL F	EUR	100.000	473.400	0,127%
FILMS PLC 0% 98-31/03/2008 DFLT	ITL	13.098.960.000	0	0,000%
FILMS PLC 98-29/12/2006 SR DFLT	ITL	7.272.727.200	0	0,000%

## 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 OBBLIGAZIONARIO EURO CORE

Durante il primo semestre del 2024 il fondo ha ottenuto una performance positiva, ma inferiore al parametro di riferimento. L'anno è iniziato con particolare ottimismo da parte dei mercati, convinti che le banche centrali avrebbero presto iniziato un ciclo di tagli dei tassi molto aggressivo. Quest'ottimismo era però eccessivo, considerando che la crescita globale continuava a mostrarsi forte e che la discesa dei rendimenti era stata spinta da dinamiche più "tecniche", con molti investitori che avevano comprato intimoriti dal perdere l'ultima chance di bloccare livelli di rendimento elevati. Per questo motivo, a inizio anno è stata tatticamente tenuta una posizione di sottopeso di duration. Nelle settimane successive, i livelli dei rendimenti sono poi tornati a aumentare, a causa soprattutto dei nuovi dati sull'inflazione meno benevoli dei precedenti. Con la risalita del titolo tedesco con scadenza 2 anni al 2,80% di rendimento, si è cominciata a costruire in maniera graduale una posizione di sovrappeso, che ha raggiunto dei massimi sul finire del mese di maggio, quando il ritorno sopra il 4% dell'inflazione da servizi europea ha innescato nuove vendite sul mercato obbligazionario (nonostante grossa parte di questo rimbalzo dell'inflazione fosse dovuto a fattori "una tantum"). A seguito delle elezioni europee e dei conseguenti disordini politici francesi, nel mese di giugno c'è stata invece un'importante fase di avversione al rischio che ha portato ad una notevole discesa della componente tasso combinata ad un allargamento degli spread di credito (non solo dei titoli francesi). A seguito di questi eventi, il rendimento dei titoli tedeschi è tornato a livelli coerenti con il contesto macroeconomico e dunque il sovrappeso di duration è stato ridotto. A fine giugno, il lungo di duration complessivo si attesta quindi attorno ai 3 mesi ed è concentrato soprattutto su titoli di Paesi semi core come Olanda e Austria, che a seguito della fase di avversione al rischio post-elezioni europee sono tornati ad offrire rendimenti interessanti con rischi idiosincratici limitati. Neutrale invece la posizione sulla Francia, vista l'incertezza legata alla situazione politica del Paese.

Nei prossimi mesi il focus principale continuerà ad essere l'andamento dell'inflazione (in particolare da servizi) e di conseguenza le politiche monetarie che le banche centrali attueranno. L'approccio resta costruttivo, e continuerà ad essere espresso tramite un sovrappeso di duration gestito dinamicamente. Il ribilanciamento che si sta vedendo sul mercato del lavoro (soprattutto in America), combinato a dei livelli di crescita positivi, ma comunque vicini al potenziale, suggerisce infatti che nei prossimi mesi anche l'inflazione da servizi potrebbe scendere verso il target delle banche centrali in maniera più definitiva. A livello geografico, la posizione sulla Francia verrà mantenuta neutrale finché non vi sarà una maggiore chiarezza sui risvolti politici del Paese.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO CORE AL 28/6/2024  
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>79.399.763</b>	<b>98,645%</b>	<b>60.749.120</b>	<b>94,625%</b>
A1. Titoli di debito	79.399.763	98,645%	60.749.120	94,625%
A1.1 Titoli di Stato	79.198.872	98,395%	60.397.402	94,077%
A1.2 Altri	200.891	0,250%	351.718	0,548%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>1.985.640</b>	<b>3,093%</b>
B1. Titoli di debito			1.985.640	3,093%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>136.877</b>	<b>0,170%</b>	<b>117.416</b>	<b>0,183%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	136.877	0,170%	117.416	0,183%
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>571.618</b>	<b>0,710%</b>	<b>1.072.660</b>	<b>1,670%</b>
F1. Liquidità disponibile	1.487.163	1,847%	1.097.528	1,709%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			4.584	0,007%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-915.545	-1,137%	-29.452	-0,046%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>382.387</b>	<b>0,475%</b>	<b>275.468</b>	<b>0,429%</b>
G1. Ratei attivi	382.386	0,475%	275.468	0,429%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>80.490.645</b>	<b>100,000%</b>	<b>64.200.304</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		6.263
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		6.263
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	38.505	30.007
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	38.505	29.881
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		126
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>38.505</b>	<b>36.270</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>80.452.140</b>	<b>64.164.034</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>36.150.747</b>	<b>20.740.901</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	7.747.209,394	4.423.633,932
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,666	4,689
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>2.467.155</b>	<b>2.124.850</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	542.408,737	462.646,115
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,549	4,593
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>2.892.895</b>	<b>3.126.067</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	611.473,963	658.428,821
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,731	4,748
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>38.150.142</b>	<b>38.172.216</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	8.053.462,846	8.027.663,444
Valore unitario delle quote CLASSE Y	4,737	4,755
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z</b>	<b>703.460</b>	
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	150.845,263	
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,663	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD</b>	<b>87.741</b>	
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	19.207,698	
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	4,568	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.182.930,317
Quote rimborsate	859.354,855

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	256.003,488
Quote rimborsate	176.240,866

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	53.045,142
Quote rimborsate	100.000,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	368.725,402
Quote rimborsate	342.926,000

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	150.845,263
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	19.207,698
Quote rimborsate	

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRANCE O.A.T. 1% 15-25/11/2025	EUR	4.600.000	4.460.208	5,542%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	4.150.000	3.829.537	4,758%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	3.630.000	3.537.616	4,395%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/11/2027	EUR	3.600.000	3.306.816	4,108%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	EUR	3.500.000	3.212.720	3,991%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	3.200.000	3.157.472	3,923%
FRENCH BTF 0% 24-16/10/2024	EUR	3.000.000	2.968.080	3,687%
NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/01/2027	EUR	3.130.000	2.918.287	3,626%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	2.850.000	2.629.381	3,267%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	2.650.000	2.516.413	3,126%
BUNDESSCHATZANW 2.8% 23-12/06/2025	EUR	2.500.000	2.489.725	3,093%
FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	2.400.000	2.481.240	3,083%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	2.800.000	2.474.612	3,074%
FRENCH BTF 0% 24-26/03/2025	EUR	2.500.000	2.436.875	3,028%
FRANCE O.A.T. 0.1% 20-01/03/2026	EUR	2.387.480	2.333.762	2,899%
BELGIAN 0% 20-22/10/2027	EUR	2.450.000	2.232.415	2,774%
FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	EUR	2.200.000	2.179.408	2,708%
FRENCH BTF 0% 24-26/02/2025	EUR	2.200.000	2.149.862	2,671%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	2.200.000	2.094.642	2,602%
FRANCE O.A.T./L 1.85% 11-25/07/2027	EUR	2.008.485	2.059.018	2,558%
FRENCH BTF 0% 24-21/08/2024	EUR	2.000.000	1.989.780	2,472%
AUSTRIAN T-BILL 0% 24-31/10/2024	EUR	2.000.000	1.975.980	2,455%
FINNISH T-BILL 0% 24-13/11/2024	EUR	2.000.000	1.973.160	2,451%
BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	EUR	2.000.000	1.951.020	2,424%
FINNISH GOVT 1.375% 22-15/04/2027	EUR	2.000.000	1.916.560	2,381%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	2.000.000	1.885.620	2,343%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	1.800.000	1.769.940	2,199%
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	1.700.000	1.657.483	2,059%
BELGIAN 0.9% 19-22/06/2029	EUR	1.400.000	1.276.002	1,585%
FRENCH BTF 0% 24-14/08/2024	EUR	1.000.000	995.570	1,237%
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	1.000.000	933.720	1,160%
NETHERLANDS GOVT 0% 22-15/01/2026	EUR	970.000	926.583	1,151%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2029	EUR	1.000.000	885.060	1,100%
FINNISH GOVT 0.5% 17-15/09/2027	EUR	860.000	798.398	0,992%
BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-18/09/2025	EUR	700.000	699.832	0,869%
REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	500.000	489.400	0,608%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	520.000	488.327	0,607%
BELGIAN 0.8% 18-22/06/2028	EUR	500.000	462.355	0,574%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	400.000	374.096	0,465%
FINNISH GOVT 0.875% 15-15/09/2025	EUR	290.000	281.897	0,350%
EUROPEAN UNION 0% 21-02/06/2028	EUR	225.000	200.891	0,250%

**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 OBBLIGAZIONARIO EURO MLT

Durante il primo semestre del 2024 il fondo ha ottenuto una performance positiva ma inferiore al parametro di riferimento. L'anno è iniziato con particolare ottimismo da parte dei mercati, convinti che le banche centrali avrebbero presto iniziato un ciclo di tagli dei tassi molto aggressivo. Quest'ottimismo era però eccessivo, considerando che la crescita globale continuava a mostrarsi forte e che la discesa dei rendimenti era stata spinta da dinamiche più "tecniche", con molti investitori che avevano comprato intimoriti dal perdere l'ultima chance di bloccare livelli di rendimento elevati. Per questo motivo, a inizio anno è stata tatticamente tenuta una posizione di sottopeso di duration. Nelle settimane successive, i livelli dei rendimenti sono poi tornati a aumentare, a causa soprattutto dei nuovi dati sull'inflazione meno benevoli dei precedenti. Con la risalita del titolo tedesco con scadenza 2 anni al 2,80% di rendimento, si è cominciata a costruire in maniera graduale una posizione di sovrappeso, che ha raggiunto dei massimi sul finire del mese di maggio, quando il ritorno sopra il 4% dell'inflazione da servizi europea ha innescato nuove vendite sul mercato obbligazionario (nonostante grossa parte di questo rimbalzo dell'inflazione fosse dovuto a fattori "una tantum"). A seguito delle elezioni europee e dei conseguenti disordini politici francesi, nel mese di giugno c'è stata invece un'importante fase di avversione al rischio che ha portato ad una notevole discesa della componente tasso combinata ad un allargamento degli spread di credito (non solo dei titoli francesi). A seguito di questi eventi, il rendimento dei titoli tedeschi è tornato a livelli coerenti con il contesto macroeconomiche e dunque il sovrappeso di duration è stato ridotto. A fine giugno, il lungo di duration complessivo si attesta quindi attorno ai 2 mesi ed è concentrato soprattutto su titoli italiani, considerati il buon profilo rischio-rendimento dei BTP, e su titoli di Paesi semi core come Olanda, Austria e Irlanda, che a seguito della fase di avversione al rischio post-elezioni europee sono tornati ad offrire rendimenti interessanti con rischi idiosincratici limitati. Neutrale invece la posizione sulla Francia, vista l'incertezza legata alla situazione politica del Paese.

Nei prossimi mesi il focus principale continuerà ad essere l'andamento dell'inflazione (in particolare da servizi) e di conseguenza le politiche monetarie che le banche centrali attueranno. L'approccio resta costruttivo, e continuerà ad essere espresso tramite un sovrappeso di duration gestito dinamicamente. Il ribilanciamento che si sta vedendo sul mercato del lavoro (soprattutto in America), combinato a dei livelli di crescita positivi ma comunque vicini al potenziale, suggerisce infatti che nei prossimi mesi anche l'inflazione da servizi potrebbe scendere verso il target delle banche centrali in maniera più definitiva. A livello geografico, eventuali correzioni dei prezzi e risalite dei rendimenti potrebbero essere utilizzate per incrementare il sovrappeso sui titoli italiani dato il buon rapporto rischio rendimento che questi offrono soprattutto sulle scadenze brevi.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT AL 28/6/2024  
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>949.590.628</b>	<b>96,532%</b>	<b>1.024.404.907</b>	<b>95,797%</b>
A1. Titoli di debito	926.785.648	94,214%	995.283.159	93,074%
A1.1 Titoli di Stato	777.276.767	79,015%	840.635.276	78,612%
A1.2 Altri	149.508.881	15,199%	154.647.883	14,462%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	22.804.980	2,318%	29.121.748	2,723%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>12.866.726</b>	<b>1,203%</b>
B1. Titoli di debito			12.866.726	1,203%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>2.028.895</b>	<b>0,206%</b>	<b>2.114.079</b>	<b>0,198%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.028.895	0,206%	1.797.237	0,168%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			316.842	0,030%
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>22.317.858</b>	<b>2,269%</b>	<b>21.170.230</b>	<b>1,980%</b>
F1. Liquidità disponibile	43.666.383	4,439%	21.819.601	2,041%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	40.563.657	4,124%	249.353	0,023%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-61.912.182	-6,294%	-898.724	-0,084%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>9.764.697</b>	<b>0,993%</b>	<b>8.790.436</b>	<b>0,822%</b>
G1. Ratei attivi	9.764.697	0,993%	8.790.435	0,822%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			1	0,000%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>983.702.078</b>	<b>100,000%</b>	<b>1.069.346.378</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	214.657	8.791.818
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	214.657	8.791.818
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	519.323	549.405
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	518.622	549.405
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	701	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>733.980</b>	<b>9.341.223</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>982.968.098</b>	<b>1.060.005.155</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>212.022.281</b>	<b>203.657.640</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	32.693.046,155	30.830.953,689
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,485	6,606
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>4.983.252</b>	<b>3.860.484</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	1.150.871,490	858.759,694
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,330	4,495
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>408.794.240</b>	<b>387.741.336</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	58.044.014,957	54.211.996,040
Valore unitario delle quote CLASSE F	7,043	7,152
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>357.168.325</b>	<b>464.745.695</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	77.801.278,716	99.660.113,407
Valore unitario delle quote CLASSE Y	4,591	4,663

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	5.094.507,978
Quote rimborsate	3.232.415,512

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	404.654,954
Quote rimborsate	112.543,158

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	6.667.353,458
Quote rimborsate	2.835.334,541

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	1.223.619,865
Quote rimborsate	23.082.454,556

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 BOTS 0% 24-29/11/2024	EUR	44.000.000	43.302.194	4,402%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	34.200.000	34.044.390	3,461%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	30.000.000	29.601.300	3,009%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	30.000.000	29.499.000	2,999%
FRENCH BTF 0% 24-18/12/2024	EUR	30.000.000	29.496.000	2,998%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	24.000.000	23.726.640	2,412%
FRANCE O.A.T.I/L 1.85% 11-25/07/2027	EUR	20.754.345	21.276.524	2,163%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	21.450.000	20.838.246	2,118%
ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029	EUR	21.145.482	20.826.819	2,117%
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	EUR	20.500.000	18.175.300	1,848%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	16.800.000	16.618.392	1,689%
SPANISH GOVT 1.95% 15-30/07/2030	EUR	14.000.000	13.141.800	1,336%
FRANCE O.A.T. 2.75% 23-25/02/2029	EUR	12.500.000	12.344.000	1,255%
REP OF AUSTRIA 0% 22-20/10/2028	EUR	13.300.000	11.754.407	1,195%
ITALY BTPS 4.1% 23-01/02/2029	EUR	10.900.000	11.172.500	1,136%
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	EUR	11.320.000	11.150.540	1,134%
SPANISH GOVT 2.55% 22-31/10/2032	EUR	11.500.000	10.927.645	1,111%
BPIFRANCE 3% 22-10/09/2026	EUR	11.000.000	10.923.110	1,110%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	204.323	10.446.038	1,062%
BELGIAN 2.7% 24-22/10/2029	EUR	10.200.000	10.118.808	1,029%
ITALY CCTS EU 19-15/01/2025 FRN	EUR	10.000.000	10.096.300	1,026%
FRANCE O.A.T. 1.25% 22-25/05/2038	EUR	13.300.000	10.072.223	1,024%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2029	EUR	11.000.000	9.735.660	0,990%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	10.000.000	9.225.900	0,938%
SPANISH GOVT 0.1% 21-30/04/2031	EUR	11.000.000	8.983.590	0,913%
ITALY BTPS 4.2% 23-01/03/2034	EUR	8.770.000	8.909.881	0,906%
ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039	EUR	9.050.000	8.831.352	0,898%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	11.000.000	8.817.490	0,896%
ITALY BTPS 3.5% 24-15/02/2031	EUR	8.880.000	8.763.317	0,891%
IRISH GOVT 0.2% 20-18/10/2030	EUR	10.000.000	8.512.300	0,865%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	8.720.000	8.183.633	0,832%
FINNISH GOVT 2.875% 23-15/04/2029	EUR	8.000.000	7.989.600	0,812%
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	8.000.000	7.875.760	0,801%
REP OF AUSTRIA 3.45% 23-20/10/2030	EUR	7.000.000	7.198.170	0,732%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 03-04/07/2034	EUR	6.000.000	7.172.040	0,729%
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	EUR	1.201.526	7.136.464	0,725%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	EUR	7.500.000	6.884.400	0,700%
REP OF AUSTRIA 0.9% 22-20/02/2032	EUR	8.000.000	6.878.480	0,699%
BELGIAN 2.85% 24-22/10/2034	EUR	7.000.000	6.822.410	0,694%
SPANISH GOVT 3.5% 23-31/05/2029	EUR	6.500.000	6.629.545	0,674%
SPANISH GOVT 3.15% 23-30/04/2033	EUR	6.600.000	6.531.822	0,664%
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/01/2038	EUR	9.500.000	6.403.570	0,651%
IRISH GOVT 0.2% 20-15/05/2027	EUR	6.600.000	6.127.572	0,623%
REP OF ITALY 5.125% 04-31/07/2024	EUR	6.000.000	6.004.860	0,610%
FINNISH GOVT 3% 23-15/09/2033	EUR	6.000.000	5.979.900	0,608%
GEN DE CATALUNYA 6.35% 10-30/11/2041	EUR	4.950.000	5.864.512	0,596%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	5.870.000	5.780.306	0,588%
SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034	EUR	5.400.000	5.343.678	0,543%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	5.750.000	5.220.655	0,531%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	8.120.000	5.197.856	0,528%
ITALY BTPS 4% 23-15/11/2030	EUR	5.000.000	5.083.500	0,517%
ITALY BTPS 3.85% 22-15/12/2029	EUR	5.000.000	5.062.650	0,515%
ITALY BTPS 4.35% 23-01/11/2033	EUR	4.840.000	4.983.409	0,507%
REGION WALLONNE 3.25% 23-22/06/2033	EUR	5.000.000	4.925.700	0,501%

## 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:	93.396.678	9,835%
TOTALE	93.396.678	9,835%

\*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	93.396.678	9,501%
- 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 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 GOVT INT BOND		49.445.892
- REPUBLIC OF AUSTRIA		24.568.814
- FRANCE (GOVT OF)		13.372.329
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		5.238.747
- NETHERLANDS GOVERNMENT		3.833.119
- CANADA GOVERNMENT		2.415.175
- US TREASURY N/B		17.855

### 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	93.396.678	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 <i>Investment grade</i>	100,000%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
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	7.347			1.706	9.053	81,154%	
- 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>							
- <i>total return payer</i>							

## ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE

Il primo semestre del 2024 ha consegnato ritorni positivi per il comparto dei titoli di Stato dei Paesi emergenti, seguendo un andamento speculare nei due trimestri.

I movimenti di inizio anno sono stati la diretta conseguenza dell'ampia performance accumulata negli ultimi mesi del 2023, il significativo ritracciamento dei mercati è stato trainato dalla risalita dei rendimenti, mentre successivamente è stata la componente di credito a permettere di accumulare una performance positiva, sia grazie al maggior rendimento, sia al restringimento degli spread dovuto al maggior appetito per il rischio tra gli investitori. Ad aprile a seguito dei buoni dati nel primo trimestre sull'andamento macroeconomico USA e il rinvio del ciclo di tagli da parte della Fed, si sono realizzate le condizioni più svantaggiose per i mercati emergenti, ovvero dollaro forte (1,06) e rendimenti dei titoli di Stato americani in salita (rendimento a 10 anni a 4,7%). Inoltre, il livello storicamente basso raggiunto dagli spread emergenti e le incertezze relative agli appuntamenti elettorali in molti paesi tra cui Messico e Sud Africa ha impedito una replica delle performance del primo trimestre. Nei mesi seguenti i primi segnali di un rallentamento americano e l'aumento di avversione al rischio a seguito delle inaspettate elezioni francesi ha permesso una nuova discesa dei rendimenti americani, con allargamenti limitati degli spread, dato che il rischio è stato percepito maggiormente tra i paesi dell'area euro.

Nel corso dei primi 5 mesi dell'anno, il fondo ha incrementato il sovrappeso investito in modo omogeneo tra paesi a basso ed alto rating, puntando ad aumentare sia il rendimento sia la sensibilità ai movimenti dei tassi. Tra maggio e giugno l'investito è stato ridotto riducendo il peso dei paesi più speculativi e reattivi e improntando il fondo alla cautela, mentre il sovrappeso di duration è stato ridotto nella seconda metà di giugno con la discesa dei rendimenti americani.

Il fondo ha conseguito nel primo semestre 2024 un rendimento positivo in termini assoluti, ma inferiore rispetto al benchmark di riferimento.

Nella seconda metà dell'anno si attende un aumento della volatilità a causa dell'effetto combinato di un rallentamento economico e dell'aumento dell'incertezza politica in vista delle elezioni USA, solo in parte moderato dai tagli dei tassi americani. Per questo motivo manteniamo un approccio improntato alla cautela.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE AL 28/6/2024  
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>669.691.202</b>	<b>94,316%</b>	<b>699.103.390</b>	<b>94,767%</b>
A1. Titoli di debito	659.246.231	92,845%	673.982.846	91,362%
A1.1 Titoli di Stato	596.054.084	83,945%	553.987.985	75,096%
A1.2 Altri	63.192.147	8,900%	119.994.861	16,266%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	10.444.971	1,471%	25.120.544	3,405%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>331.519</b>	<b>0,047%</b>	<b>710.182</b>	<b>0,096%</b>
B1. Titoli di debito	331.519	0,047%	710.182	0,096%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>13.299.711</b>	<b>1,873%</b>	<b>232.766</b>	<b>0,032%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	13.030.000	1,835%	232.766	0,032%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	269.711	0,038%		
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>14.836.221</b>	<b>2,089%</b>	<b>16.321.420</b>	<b>2,213%</b>
F1. Liquidità disponibile	14.809.988	2,085%	16.181.371	2,194%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	696.086.023	98,033%	650.784.951	88,218%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-696.059.790	-98,029%	-650.644.902	-88,199%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>11.893.270</b>	<b>1,675%</b>	<b>21.333.888</b>	<b>2,892%</b>
G1. Ratei attivi	10.790.601	1,520%	11.786.959	1,598%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.102.669	0,155%	9.546.929	1,294%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>710.051.923</b>	<b>100,000%</b>	<b>737.701.646</b>	<b>100,000%</b>



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>2.426.985</b>	<b>5.345.654</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.426.985	5.345.654
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>13.320.123</b>	<b>525.376</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	499.734	521.322
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.820.389	4.054
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>15.747.108</b>	<b>5.871.030</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>694.304.815</b>	<b>731.830.616</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>142.258.403</b>	<b>140.505.848</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.327.785,680	20.270.693,558
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,998	6,931
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>15.275.660</b>	<b>17.401.298</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	2.898.486,500	3.254.860,875
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,270	5,346
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B</b>	<b>25.790.273</b>	<b>29.680.960</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	5.264.741,043	6.102.137,118
Valore unitario delle quote CLASSE B	4,899	4,864
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>162.433.752</b>	<b>156.749.072</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	21.744.495,728	21.254.585,388
Valore unitario delle quote CLASSE F	7,470	7,375
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>348.546.727</b>	<b>387.493.438</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	67.947.020,286	76.495.205,861
Valore unitario delle quote CLASSE Y	5,130	5,066

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.134.888,186
Quote rimborsate	3.077.796,064

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	72.851,644
Quote rimborsate	429.226,019

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	89.809,721
Quote rimborsate	927.205,796

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	3.214.301,078
Quote rimborsate	2.724.390,738

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	8.479.993,465
Quote rimborsate	17.028.179,040

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
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	12.000.000	11.157.677	1,571%
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	204.303	10.444.971	1,471%
QATAR STATE OF 4% 19-14/03/2029	USD	11.000.000	9.929.303	1,398%
PANAMA 3.875% 16-17/03/2028	USD	10.450.000	9.000.894	1,268%
INDONESIA (REP) 3.5% 17-11/01/2028	USD	9.900.000	8.711.169	1,227%
DOMINICAN REPubL 5.95% 17-25/01/2027	USD	9.200.000	8.528.295	1,201%
COLOMBIA REP OF 3.875% 17-25/04/2027	USD	9.600.000	8.424.980	1,187%
REPUBLIC OF PERU 8.75% 03-21/11/2033	USD	7.390.000	8.377.954	1,180%
BRAZIL REP OF 6% 16-07/04/2026	USD	8.700.000	8.154.013	1,148%
INDONESIA (REP) 4.35% 16-08/01/2027	USD	8.452.000	7.720.558	1,087%
UNITED MEXICAN 2.659% 20-24/05/2031	USD	10.000.000	7.662.235	1,079%
CBB INTL SUKUK 5.625% 19-30/09/2031	USD	8.600.000	7.520.336	1,059%
QATAR STATE OF 4.817% 19-14/03/2049	USD	8.350.000	7.256.923	1,022%
SAUDI INT BOND 4.375% 19-16/04/2029	USD	8.000.000	7.238.181	1,019%
PHILIPPINES(REP) 6.375% 07-15/01/2032	USD	6.700.000	6.690.935	0,942%
TURKEY REP OF 9.375% 23-19/01/2033	USD	6.000.000	6.243.303	0,879%
SAUDI INT BOND 3.625% 17-04/03/2028	USD	6.500.000	5.750.688	0,810%
COLOMBIA REP OF 4.5% 15-28/01/2026	USD	6.250.000	5.700.840	0,803%
BRAZIL REP OF 4.5% 19-30/05/2029	USD	6.500.000	5.691.131	0,802%
URUGUAY 4.125% 12-20/11/2045	USD	7.000.000	5.668.579	0,798%
HONDURAS GOVT 5.625% 20-24/06/2030	USD	7.000.000	5.552.778	0,782%
PANAMA 9.375% 99-01/04/2029	USD	5.250.000	5.462.841	0,769%
REP OF POLAND 4.875% 23-04/10/2033	USD	6.000.000	5.450.693	0,768%
IVORY COAST-PDI 8.25% 24-30/01/2037	USD	6.000.000	5.405.458	0,761%
ARAB REP EGYPT 7.5% 17-31/01/2027	USD	5.924.000	5.297.081	0,746%
BRAZIL REP OF 5.625% 16-21/02/2047	USD	6.750.000	5.246.011	0,739%
SOUTH AFRICA 4.3% 16-12/10/2028	USD	6.100.000	5.220.075	0,735%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048	USD	5.200.000	4.932.079	0,695%
REP OF HUNGARY 7.625% 11-29/03/2041	USD	4.630.000	4.924.108	0,693%
SENEGAL REP OF 6.75% 18-13/03/2048	USD	7.300.000	4.901.472	0,690%
ROMANIA 3.375% 20-28/01/2050	EUR	7.400.000	4.888.884	0,689%
SOUTH AFRICA 5.375% 14-24/07/2044	USD	6.800.000	4.770.437	0,672%
KUWAIT INTL BOND 3.5% 17-20/03/2027	USD	5.300.000	4.745.398	0,668%
CHILE 2.55% 20-27/01/2032	USD	6.050.000	4.739.576	0,667%
REP OF GUATEMALA 4.875% 13-13/02/2028	USD	5.200.000	4.649.700	0,655%
ABU DHABI GOVT 2.5% 19-30/09/2029	USD	5.500.000	4.576.431	0,645%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	5.000.000	4.457.663	0,628%
BAHRAIN 7% 15-26/01/2026	USD	4.725.000	4.441.037	0,625%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	5.000.000	4.425.986	0,623%
DOMINICAN REPubL 6.4% 19-05/06/2049	USD	5.000.000	4.365.710	0,615%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	5.000.000	4.341.600	0,611%
PETROLEOS MEXICA 6.7% 22-16/02/2032	USD	5.541.000	4.312.131	0,607%
ARGENTINA 20-09/07/2030 SR	USD	8.092.164	4.232.087	0,596%
KENYA REP OF 7.25% 18-28/02/2028	USD	5.000.000	4.229.671	0,596%
ITALY BOTS 0% 23-12/07/2024	EUR	4.250.000	4.210.362	0,593%
PANAMA 4.5% 17-15/05/2047	USD	6.500.000	4.188.747	0,590%
ALBANIA 3.5% 21-23/11/2031	EUR	4.600.000	4.135.722	0,582%
INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035	USD	3.500.000	4.128.449	0,581%
EX-IM BK OF IN 3.875% 18-01/02/2028	USD	4.625.000	4.127.524	0,581%
HUNGARY 3.125% 21-21/09/2051	USD	7.000.000	4.117.313	0,580%
MY WAKALA SUKUK 3.075% 21-28/04/2051	USD	6.000.000	4.038.852	0,569%
REPUBLIC OF PERU 1.95% 21-17/11/2036	EUR	5.200.000	3.974.724	0,560%
REPUBLIC OF PERU 5.625% 10-18/11/2050	USD	4.350.000	3.948.383	0,556%
INDONESIA (REP) 3.85% 17-18/07/2027	USD	4.400.000	3.939.904	0,555%
PHILIPPINES(REP) 5% 12-13/01/2037	USD	4.300.000	3.937.865	0,555%
AFREXIMBANK 3.994% 19-21/09/2029	USD	4.700.000	3.910.111	0,551%
ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047	USD	5.000.000	3.888.034	0,548%
URUGUAY 7.625% 06-21/03/2036	USD	3.500.000	3.871.309	0,545%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2035 SR	USD	8.312.146	3.850.538	0,542%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	4.400.000	3.845.848	0,542%
ROMANIA 6.625% 23-17/02/2028	USD	4.000.000	3.810.516	0,537%
COSTA RICA 7% 14-04/04/2044	USD	4.000.000	3.790.660	0,534%
TURKEY REP OF 5.75% 17-11/05/2047	USD	5.300.000	3.789.098	0,534%
ARAB REP EGYPT 7.903% 18-21/02/2048	USD	5.800.000	3.768.119	0,531%

EX-IM BK OF IN 3.375% 16-05/08/2026	USD	4.199.000	3.765.407	0,530%
STHRN GAS CRIDOR 6.875% 16-24/03/2026	USD	4.000.000	3.746.620	0,528%
PHILIPPINES(REP) 5% 23-17/07/2033	USD	4.000.000	3.680.373	0,518%
EFE 3.83% 21-14/09/2061	USD	6.000.000	3.671.994	0,517%
OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	4.000.000	3.651.486	0,514%
REP OF NIGERIA 7.143% 18-23/02/2030	USD	4.500.000	3.630.063	0,511%
REP OF POLAND 3.25% 16-06/04/2026	USD	4.000.000	3.617.784	0,510%

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

### Sezione I - Dati globali

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

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

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	100.398.539	14,984%
<b>TOTALE</b>	<b>100.398.539</b>	<b>14,984%</b>

\*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	100.398.539	14,460%
- 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 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:		
- US TREASURY N/B		53.438.570
- FRANCE (GOVT OF)		28.942.374
- NETHERLANDS GOVERNMENT		19.295.302
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		4.846.003
- REPUBLIC OF AUSTRIA		354.940

### 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 (*) - MORGAN STANLEY & CO.	100.398.539	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	0,332%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,712%							
- oltre un anno	98,955%							
- 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:								
- EUR	50,000%							
- USD	50,000%							
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: - 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 - 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	174.932			40.625	215.557	81,153%	
- 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>							
- <i>total return payer</i>							

## ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD

La performance conseguita dal fondo nel primo semestre 2024 risulta positiva a livello assoluto, ma negativa rispetto al parametro di riferimento. Dopo aver assistito, durante il quarto trimestre del 2023, ad un forte repricing dei tassi di interesse, che ha generato una predilezione per gli asset più rischiosi, azioni e credito, il primo semestre del 2024 è stato caratterizzato da una crescita che si è mantenuta costruttiva, e superiore alle attese, per cui abbiamo assistito ad un rallentamento molto meno importante del previsto. Il secondo tema dominante è quello dell'inflazione, che seppur con andamento ribassista, si è mantenuta sticky e questo ha causato nei primi mesi un repricing opposto rispetto all'ultimo trimestre 2023 sui tassi, soprattutto sulla parte lunga della curva, con Bund a 10 anni passato dai rendimenti minimi di 1,90% di fine 2023, a un range 2,40%-2,60%. Di conseguenza, lato Spread Crossover sul credito high yield, l'indice è rimasto in area 300, fino a toccare minimi di 280 punti base. C'è stato dunque un generale restringimento supportato da carry generosi che hanno permesso un restringimento soprattutto nel bucket delle BB. I due eventi una tantum, per cui abbiamo assistito ad un allargamento repentino dell'indice rientrato in pochi giorni, sono legati alla guerra in Medio Oriente, e le possibili implicazioni sulle tratte commerciali nel mar Rosso, e le elezioni politiche francesi. Infatti, è importante notare che gli eventi di natura politica hanno dominato questo primo semestre, e domineranno anche il secondo; ad esempio, le elezioni europee, a quelle in Francia, UK, e in America, possono e potranno essere oggetto di un repricing del term premium sotto diversi aspetti. Si pensi ad esempio alle potenziali implicazioni sull'aumento del debito pubblico in Francia e in US, ed al contrario ad uno scenario di maggior stabilità politica del Regno Unito, che potrebbe tradursi in un risk on a livello geografico in Gran Bretagna.

Anche a livello settoriale, è emerso un movimento generalizzato, coinvolgendo settori precedentemente penalizzati nel 2023, tra tutti il comparto immobiliare, che sulla scia delle aspettative legate al taglio dei tassi ha beneficiato durante il primo semestre, e per cui si è deciso di aumentare la posizione di sovrappeso, soprattutto sulla parte breve della curva e sulle call brevi di emissioni ibride, che seppur non verranno richiamate, si sta assistendo a prime operazioni di exchange. In generale, le metriche di liquidità e solvibilità, quali ad esempio ICR e leverage ratio, si posizionano ancora nella fascia alta dell'intervallo degli anni immediatamente precedenti alla pandemia. All'interno dell'universo high yield, è importante sottolineare il continuo ruolo attivo che hanno avuto gli sponsor attraverso operazioni di LBO, acquisizioni, fusioni e capital injections.

La strategia del fondo è prudente, sia in termini di portafoglio investito che di scomposizione del rating: infatti, il fondo risulta investito in linea rispetto al parametro di riferimento con una buona liquidità, e in linea al benchmark in termini di scomposizione del rating. A livello settoriale, il settore dove abbiamo un netto sovrappeso è quello dei titoli finanziari, scelto per i rendimenti interessanti offerti a parità di rating. In particolare, manteniamo un approccio costruttivo nei confronti dei titoli Additional Tier 1, pur mantenendo una percentuale ancora contenuta, poiché il rendimento offerto è notevolmente superiore alla media dei benchmark high yield. Attualmente in termini di rating e duration siamo in linea con il parametro di riferimento.

Da un punto di vista tecnico, il mercato sembra beneficiare di ampi buffer di liquidità presenti nei fondi high yield e del carry attualmente offerto dall'asset class. Continuiamo a ritenere che il semestre sarà più sensibile all'alpha che alla credit duration. In generale, il nostro approccio continuerà ad essere costruttivo, ma cauto. Ci concentreremo principalmente su storie di successo, le cosiddette rising stars per quel che riguarda il tema della credit duration, mentre, in merito all'alpha, il focus sarà principalmente rivolto a storie di refinancing e deleveraging. A livello settoriale, preferiamo i titoli finanziari, la cui patrimonialità e il margine di interessi daranno ancora supporto alle obbligazioni, il comparto immobiliare, e i titoli legati ai consumi, che beneficiano ancora di alti livelli di discretionary spending. Riguardo il settore TMT manteniamo un leggero sottopeso, e per quanto riguarda il settore chimico, riteniamo che la fase di riduzione delle scorte sia terminata e, seppure in tempi più lunghi del previsto possano, dal secondo semestre, beneficiare di una seconda fase di riaccumulo delle scorte. Infine, il settore delle auto, e quello della componentistica, nel suo complesso rimane a nostro avviso piuttosto caro e soggetto ad una serie di "venti contrari" tra cui il rallentamento delle vendite legate alle auto elettriche e alla competizione delle auto cinesi che inizieranno a penetrare il mercato europeo dal prossimo anno. Inoltre, eventuali fasi di debolezza potranno rappresentare significative opportunità di acquisto, in uno scenario in cui il carry elevato consente di assorbire anche perdite cospicue in conto capitale, con un rendimento medio a scadenza superiore al 5%. Ci aspettiamo infine un movimento dettato dal carry, con preferenza per le singole B, che potrebbero continuare il restringimento degli spread, e a livello geografico considereremo di aumentare, a margine, l'esposizione su emittenti UK.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD AL 28/6/2024  
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>373.277.434</b>	<b>90,720%</b>	<b>447.649.453</b>	<b>95,211%</b>
A1. Titoli di debito	372.804.034	90,605%	416.523.084	88,591%
A1.1 Titoli di Stato	1.948.980	0,474%		
A1.2 Altri	370.855.054	90,131%	416.523.084	88,591%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	473.400	0,115%	31.126.369	6,620%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>1.183.324</b>	<b>0,287%</b>	<b>814.085</b>	<b>0,173%</b>
B1. Titoli di debito	467	0,000%	4.502	0,001%
B2. Titoli di capitale	145	0,000%	145	0,000%
B3. Parti di OICR	1.182.712	0,287%	809.438	0,172%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>1.032.012</b>	<b>0,251%</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.032.012	0,251%		
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>29.867.448</b>	<b>7,259%</b>	<b>13.184.448</b>	<b>2,805%</b>
F1. Liquidità disponibile	13.468.661	3,273%	13.183.646	2,805%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.501.592	4,983%	555.309	0,118%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.102.805	-0,997%	-554.507	-0,118%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>6.101.097</b>	<b>1,483%</b>	<b>8.513.672</b>	<b>1,811%</b>
G1. Ratei attivi	6.101.097	1,483%	8.489.779	1,806%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			23.893	0,005%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>411.461.315</b>	<b>100,000%</b>	<b>470.161.658</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	630.925	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	630.925	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	418.125	744.135
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	410.357	736.810
M2. Proventi da distribuire	7.768	7.325
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	468.616	484.024
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	433.454	484.024
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	35.162	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.517.666</b>	<b>1.228.159</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>409.943.649</b>	<b>468.933.499</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>10.027.981</b>	<b>10.887.634</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	1.757.903,479	1.953.656,417
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,705	5,573
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>910.624</b>	<b>963.375</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	173.543,712	183.603,208
Valore unitario delle quote CLASSE AD	5,247	5,247
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE B</b>	<b>156.781.820</b>	<b>166.520.772</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE B	12.406.591,558	13.474.907,359
Valore unitario delle quote CLASSE B	12,637	12,358
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE BDI</b>	<b>41.661.819</b>	<b>46.108.980</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE BDI	7.924.112,880	8.761.097,490
Valore unitario delle quote CLASSE BDI	5,258	5,263
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>604.161</b>	<b>587.470</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	102.757,039	102.710,288
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,880	5,720
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>199.957.244</b>	<b>243.865.268</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	13.499.799,834	16.919.976,369
Valore unitario delle quote CLASSE Y	14,812	14,413

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	107.075,447
Quote rimborsate	302.828,385

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	8.174,169
Quote rimborsate	18.233,665

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe B	
Quote emesse	539.625,847
Quote rimborsate	1.607.941,648

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe BDI	
Quote emesse	104.426,304
Quote rimborsate	941.410,914

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.783,550
Quote rimborsate	1.736,799

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	532.301,773
Quote rimborsate	3.952.478,308

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
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	3.000.000	3.094.590	0,752%
NOVO BANCO 23-01/12/2033 FRN	EUR	2.500.000	2.888.575	0,702%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	2.800.000	2.727.088	0,663%
RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	2.700.000	2.651.211	0,644%
ALLWYN ENTERTAIN 7.25% 23-30/04/2030	EUR	2.300.000	2.426.109	0,590%
CIRSA FINANCE IN 6.5% 24-15/03/2029	EUR	2.200.000	2.263.888	0,550%
TEVA PHARM FNC 7.375% 23-15/09/2029	EUR	2.000.000	2.209.520	0,537%
PIRAEUS BANK SA 20-19/02/2030 FRN	EUR	2.200.000	2.182.004	0,530%
BANCO BPM SPA 23-24/05/2172 FRN	EUR	2.000.000	2.181.900	0,530%
INTL PERSONAL FI 10.75% 24-14/12/2029	EUR	2.100.000	2.168.649	0,527%
VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	2.000.000	2.167.620	0,527%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.400.000	2.118.912	0,515%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.400.000	2.080.104	0,506%
GOLDSTORY SASU 6.75% 24-01/02/2030	EUR	2.000.000	2.022.080	0,491%
ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029	EUR	1.900.000	2.005.811	0,487%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-25/05/2026	EUR	2.000.000	1.964.140	0,477%
TELECOM ITALIA 3% 16-30/09/2025	EUR	2.000.000	1.962.680	0,477%
DEUTSCHLAND REP 2.2% 24-15/02/2034	EUR	2.000.000	1.948.980	0,474%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.942.980	0,472%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	2.000.000	1.897.500	0,461%
SUMMER BC HOLDCO 5.75% 19-31/10/2026	EUR	1.900.000	1.876.041	0,456%
FORTIS BNK SA/NV 07-29/12/2049 FRN CV	EUR	2.000.000	1.818.660	0,442%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	1.700.000	1.816.807	0,442%
BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	1.700.000	1.750.371	0,425%
NEOPHARMED GENTI 7.125% 24-08/04/2030	EUR	1.700.000	1.736.006	0,422%
BANCO COM PORTUG 21-17/05/2032 FRN	EUR	1.800.000	1.734.102	0,421%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875% 09/01/26	EUR	1.800.000	1.722.168	0,419%
BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	1.700.000	1.715.708	0,417%
ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.706.272	0,415%
LOTTO SPA/ROMA 7.125% 23-01/06/2028	EUR	1.600.000	1.686.672	0,410%
ALPHA BANK AE 21-11/06/2031 FRN	EUR	1.700.000	1.684.785	0,409%
VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027	EUR	1.750.000	1.678.950	0,408%
ATLANTIA SPA 1.875% 17-13/07/2027	EUR	1.800.000	1.673.046	0,407%
VERISURE MIDHOLD 5.25% 21-15/02/2029	EUR	1.700.000	1.656.548	0,403%
NEWDAY BONDCO 13.25% 22-15/12/2026	GBP	1.300.000	1.647.382	0,400%
PIRAEUS BANK 23-05/12/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.602.945	0,390%
EUROBANK ERGASIA 22-06/12/2032 FRN	EUR	1.400.000	1.592.864	0,387%
MONTEPIO GERAL 23-30/10/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.588.245	0,386%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	1.700.000	1.581.612	0,384%
PAPREC HOLDING 7.25% 23-17/11/2029	EUR	1.500.000	1.573.125	0,382%
TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN	EUR	1.500.000	1.568.985	0,381%
TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	EUR	1.600.000	1.552.960	0,377%
CARNIVAL PLC 1% 19-28/10/2029	EUR	1.900.000	1.544.681	0,375%
UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN	EUR	1.500.000	1.520.085	0,369%
EUROBANK 23-26/01/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.518.342	0,369%
ADLER FINANCING 12.5% 23-30/06/2025	EUR	1.300.000	1.508.338	0,367%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.600.000	1.505.648	0,366%
BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN	EUR	1.500.000	1.502.970	0,365%
SAMHALLSBYGG 1.125% 19-04/09/2026	EUR	1.900.000	1.481.544	0,360%
ALPHA BANK 22-16/06/2027 FRN	EUR	1.400.000	1.478.456	0,359%

## **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***

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

### *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**

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

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

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

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

#### **III.2 Scadenza delle garanzie reali**

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

#### **III.3 Valuta delle garanzie reali**

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

### III.4 Scadenza delle operazioni

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

### III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

#### *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	349.864			81.250	431.114	81,153%	
- 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>							
- <i>total return payer</i>							



## ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT

La performance conseguita dal fondo nel primo semestre 2024 risulta positiva a livello assoluto, ma negativa rispetto al parametro di riferimento. Dopo aver assistito, durante il quarto trimestre del 2023, ad un forte repricing dei tassi di interesse, che ha generato una predilezione per gli asset più rischiosi, azioni e credito, il primo semestre del 2024 è stato caratterizzato da una crescita che si è mantenuta costruttiva, e superiore alle attese, per cui abbiamo assistito ad un rallentamento molto meno importante del previsto. Il secondo tema dominante è quello dell'inflazione, che seppur con andamento ribassista, si è mantenuta sticky e questo ha causato nei primi mesi un repricing opposto rispetto all'ultimo trimestre 2023 sui tassi, soprattutto sulla parte lunga della curva, con Bund a 10 anni passato dai rendimenti minimi di 1,90% di fine 2023, a un range 2,40%-2,60%. Di conseguenza, lato Spread Crossover sul credito high yield, l'indice è rimasto in area 300, fino a toccare minimi di 280 punti base. C'è stato dunque un generale restringimento supportato da carry generosi che hanno permesso un restringimento soprattutto nel bucket delle BB. I due eventi una tantum, per cui abbiamo assistito ad un allargamento repentino dell'indice rientrato in pochi giorni, sono legati alla guerra in Medio Oriente, e le possibili implicazioni sulle tratte commerciali nel mar Rosso, e le elezioni politiche francesi. Infatti, è importante notare che gli eventi di natura politica hanno dominato questo primo semestre, e domineranno anche il secondo; ad esempio, le elezioni europee, a quelle in Francia, UK, e in America, possono e potranno essere oggetto di un repricing del term premium sotto diversi aspetti. Si pensi ad esempio alle potenziali implicazioni sull'aumento del debito pubblico in Francia e in US, ed al contrario ad uno scenario di maggior stabilità politica del Regno Unito, che potrebbe tradursi in un risk on a livello geografico in Gran Bretagna.

Anche a livello settoriale, è emerso un movimento generalizzato, coinvolgendo settori precedentemente penalizzati nel 2023, tra tutti il comparto immobiliare, che sulla scia delle aspettative legate al taglio dei tassi ha beneficiato durante il primo semestre, e per cui si è deciso di aumentare la posizione di sovrappeso, soprattutto sulla parte breve della curva e sulle call brevi di emissioni ibride, che seppur non verranno richiamate, si sta assistendo a prime operazioni di exchange. In generale, le metriche di liquidità e solvibilità, quali ad esempio ICR e leverage ratio, si posizionano ancora nella fascia alta dell'intervallo degli anni immediatamente precedenti alla pandemia. All'interno dell'universo high yield, è importante sottolineare il continuo ruolo attivo che hanno avuto gli sponsor attraverso operazioni di LBO, acquisizioni, fusioni e capital injections.

La strategia del fondo è prudente, sia in termini di portafoglio investito che di scomposizione del rating: infatti, il fondo risulta investito in linea rispetto al parametro di riferimento con una buona liquidità, e in linea al benchmark in termini di scomposizione del rating. A livello settoriale, il settore dove abbiamo un netto sovrappeso è quello dei titoli finanziari, scelto per i rendimenti interessanti offerti a parità di rating. In particolare, manteniamo un approccio costruttivo nei confronti dei titoli Additional Tier 1, pur mantenendo una percentuale ancora contenuta, poiché il rendimento offerto è notevolmente superiore alla media dei benchmark high yield. Attualmente in termini di rating e duration siamo in linea con il parametro di riferimento.

Da un punto di vista tecnico, il mercato sembra beneficiare di ampi buffer di liquidità presenti nei fondi high yield e del carry attualmente offerto dall'asset class. Continuiamo a ritenere che il semestre sarà più sensibile all'alpha che alla credit duration. In generale, il nostro approccio continuerà ad essere costruttivo, ma cauto. Ci concentreremo principalmente su storie di successo, le cosiddette rising stars per quel che riguarda il tema della credit duration, mentre, in merito all'alpha, il focus sarà principalmente rivolto a storie di refinancing e deleveraging. A livello settoriale, preferiamo i titoli finanziari, la cui patrimonialità e il margine di interessi daranno ancora supporto alle obbligazioni, il comparto immobiliare, e i titoli legati ai consumi, che beneficiano ancora di alti livelli di discretionary spending. Riguardo il settore TMT manteniamo un leggero sottopeso, e per quanto riguarda il settore chimico, riteniamo che la fase di riduzione delle scorte sia terminata e, seppure in tempi più lunghi del previsto possano, dal secondo semestre, beneficiare di una seconda fase di riaccumulo delle scorte. Infine, il settore delle auto, e quello della componentistica, nel suo complesso rimane a nostro avviso piuttosto caro e soggetto ad una serie di "venti contrari" tra cui il rallentamento delle vendite legate alle auto elettriche e alla competizione delle auto cinesi che inizieranno a penetrare il mercato europeo dal prossimo anno. Inoltre, eventuali fasi di debolezza potranno rappresentare significative opportunità di acquisto, in uno scenario in cui il carry elevato consente di assorbire anche perdite cospicue in conto capitale, con un rendimento medio a scadenza superiore al 5%. Ci aspettiamo infine un movimento dettato dal carry, con preferenza per le single B, che potrebbero continuare il restringimento degli spread, e a livello geografico considereremo di aumentare, a margine, l'esposizione su emittenti UK.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO HIGH YIELD BT AL 28/6/2024  
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>451.565.516</b>	<b>90,560%</b>	<b>356.039.392</b>	<b>85,896%</b>
A1. Titoli di debito	451.565.516	90,560%	345.766.648	83,418%
A1.1 Titoli di Stato	4.233.285	0,849%		
A1.2 Altri	447.332.231	89,711%	345.766.648	83,418%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			10.272.744	2,478%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>577</b>	<b>0,000%</b>	<b>1.489.984</b>	<b>0,359%</b>
B1. Titoli di debito	436	0,000%	1.489.843	0,359%
B2. Titoli di capitale	141	0,000%	141	0,000%
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>40.014.389</b>	<b>8,025%</b>	<b>49.812.707</b>	<b>12,018%</b>
F1. Liquidità disponibile	40.471.868	8,117%	49.812.707	12,018%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.193.076	2,646%	1.621.021	0,391%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.650.555	-2,738%	-1.621.021	-0,391%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>7.058.437</b>	<b>1,415%</b>	<b>7.158.266</b>	<b>1,727%</b>
G1. Ratei attivi	7.001.407	1,404%	7.117.793	1,717%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	57.030	0,011%	40.473	0,010%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>498.638.919</b>	<b>100,000%</b>	<b>414.500.349</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	296.022	149.074
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	295.052	148.426
M2. Proventi da distribuire	970	648
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	597.419	369.350
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	457.415	369.350
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	140.004	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>893.441</b>	<b>518.424</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>497.745.478</b>	<b>413.981.925</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>317.943.688</b>	<b>214.089.364</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	62.829.811,087	43.193.719,812
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,060	4,956
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>29.269.886</b>	<b>22.683.659</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	6.445.853,408	4.979.467,034
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,541	4,555
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>46.621.075</b>	<b>31.405.274</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	8.762.055,961	6.048.558,498
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,321	5,192
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>103.910.829</b>	<b>145.803.628</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	19.566.410,982	28.127.369,323
Valore unitario delle quote CLASSE Y	5,311	5,184

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	30.249.165,634
Quote rimborsate	10.613.074,359

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	2.750.939,576
Quote rimborsate	1.284.553,202

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	3.656.135,217
Quote rimborsate	942.637,754

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	553.574,112
Quote rimborsate	9.114.532,453

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
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	5.500.000	5.673.415	1,138%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	5.000.000	4.860.900	0,975%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	4.500.000	4.233.285	0,849%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.971.320	0,796%
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	4.000.000	3.804.680	0,763%
UNITED GROUP 3.125% 20-15/02/2026	EUR	3.500.000	3.391.885	0,680%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	2.900.000	3.033.168	0,608%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	3.000.000	3.019.890	0,606%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	3.000.000	2.987.280	0,599%
ADLER FINANCING 12.5% 23-30/06/2025	EUR	2.500.000	2.900.650	0,582%
RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	EUR	3.000.000	2.898.300	0,581%
VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.878.200	0,577%
PIRAEUS BANK SA 20-19/02/2030 FRN	EUR	2.900.000	2.876.278	0,577%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.900.000	2.854.789	0,573%
ABANCA CORP 19-07/04/2030 FRN	EUR	2.800.000	2.781.296	0,558%
ALPHA BANK 22-01/11/2025 FRN	EUR	2.600.000	2.623.322	0,526%
UNICAJA ES 22-19/07/2032 FRN	EUR	2.800.000	2.619.120	0,525%
ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	2.600.000	2.596.230	0,521%
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	EUR	2.600.000	2.593.136	0,520%
MARCOLIN 6.125% 21-15/11/2026	EUR	2.500.000	2.508.450	0,503%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875% 09/01/26	EUR	2.600.000	2.487.576	0,499%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.475.625	0,496%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-25/05/2026	EUR	2.500.000	2.455.175	0,492%
CIRSA FINANCE IN 4.5% 21-15/03/2027	EUR	2.500.000	2.454.575	0,492%
BNP PARIBAS 15-29/08/2049 FRN	USD	2.630.000	2.444.017	0,490%
GRUENENTHAL GMBH 3.625% 21-15/11/2026	EUR	2.500.000	2.443.175	0,490%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.421.750	0,486%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	2.500.000	2.407.025	0,483%
ELEC DE FRANCE 13-29/01/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.392.056	0,480%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	2.500.000	2.367.100	0,475%
STANDARD INDS IN 2.25% 19-21/11/2026	EUR	2.500.000	2.358.275	0,473%
TELECOM ITALIA 2.875% 18-28/01/2026	EUR	2.400.000	2.335.440	0,468%
CPI PROPERTY GRO 2.75% 20-12/05/2026	EUR	2.500.000	2.331.600	0,468%
CGG SA 7.75% 21-01/04/2027	EUR	2.400.000	2.305.704	0,462%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	EUR	2.500.000	2.292.575	0,460%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	2.400.000	2.286.696	0,459%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	2.300.000	2.207.609	0,443%
NATL BK GREECE 7.25% 22-22/11/2027	EUR	2.000.000	2.146.220	0,430%
TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	EUR	2.200.000	2.135.320	0,428%
BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	2.200.000	2.130.150	0,427%
UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.119.660	0,425%
ALPHA BANK 22-16/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.112.080	0,424%
CECONOMY AG 1.75% 21-24/06/2026	EUR	2.200.000	2.111.648	0,423%
ICCREA BANCA SPA 22-20/09/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.091.900	0,420%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	2.000.000	2.082.620	0,418%
ZF FINANCE GMBH 5.75% 23-03/08/2026	EUR	2.000.000	2.049.200	0,411%
BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN	EUR	2.200.000	2.045.560	0,410%
CASTELLUM AB 21-02/03/2170 FRN	EUR	2.300.000	2.024.713	0,406%
BANK OF CYPRUS 21-23/10/2031 FRN	EUR	2.000.000	2.022.540	0,406%
GOLDSTORY SASU 6.75% 24-01/02/2030	EUR	2.000.000	2.022.080	0,406%

## 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:	20.788.274	4,604%
TOTALE	20.788.274	4,604%

\*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	20.788.274	4,176%
- 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 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:		
- US TREASURY N/B		11.064.855
- FRANCE (GOVT OF)		5.992.736
- NETHERLANDS GOVERNMENT		3.995.237
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.003.401
- REPUBLIC OF AUSTRIA		73.492

### 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 (*) - MORGAN STANLEY & CO.	20.788.274	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 <i>Investment grade</i>	100,000%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
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	0,332%							
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno	0,712%							
- oltre un anno	98,955%							
- 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:								
- EUR	50,000%							
- USD	50,000%							
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: - 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 - 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	174.932			40.625	215.557	81,153%	
- 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>							
- <i>total return payer</i>							

## ANIMA PIANETA

Nel corso del primo semestre del 2024, il fondo ha conseguito una performance negativa in termini assoluti e inferiore rispetto al benchmark di riferimento. Il fondo è stato penalizzato dall'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato a livello mondiale, ma anche da un'esposizione in termini di duration in sovrappeso rispetto a quella del parametro di riferimento per buona parte del semestre. Il periodo è stato caratterizzato da nuove pressioni inflazionistiche, un atteggiamento aggressivo da parte delle Banche centrali nel voler contrastare il fenomeno inflattivo e l'aggravarsi delle tensioni geopolitiche. Per quanto attiene alla composizione del portafoglio, durante la prima parte del trimestre abbiamo mantenuto un leggero sovrappeso di duration sui titoli governativi emessi da paesi "Core" (Germania, Stati Uniti) ed abbiamo mantenuto neutrale l'esposizione sui titoli governativi emessi da paesi della periferia (in primis sull'Italia). Sul fronte dei cambi abbiamo avuto una esposizione neutrale sulle divise non Euro, con un leggero sovrappeso sul dollaro americano. Nella seconda parte del semestre, invece, abbiamo preferito aumentare il sovrappeso duration sui titoli emessi dai paesi "Core", Stati Uniti in primis, visto che le prospettive di crescita economica stanno peggiorando e di conseguenza la Banca centrale americana sta cambiando strategia di politica monetaria attraverso un approccio più cauto e dipendente dai dati economici.

Il secondo semestre si apre con una forte aspettativa di incertezza economica. Il contesto attuale potrebbe portare a rendimenti dei titoli di Stato più bassi per fine anno. Per questo motivo preferiamo adottare un atteggiamento di fiducia sulle obbligazioni governative mantenendo il sovrappeso duration anche per la seconda parte dell'anno. In questo contesto abbiamo deciso di riportare l'esposizione valutaria su un territorio di neutralità. Verrà mantenuto neutrale anche il posizionamento sull'Italia, anche se eventuali movimenti dello spread particolarmente intensi potrebbero essere sfruttati per incrementare tatticamente l'esposizione.

## RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA PIANETA AL 28/6/2024 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>669.503.490</b>	<b>96,815%</b>	<b>843.210.866</b>	<b>96,959%</b>
A1. Titoli di debito	662.925.357	95,864%	835.992.803	96,129%
A1.1 Titoli di Stato	639.401.281	92,462%	810.004.054	93,141%
A1.2 Altri	23.524.076	3,402%	25.988.749	2,988%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	6.578.133	0,951%	7.218.063	0,830%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>4.301.078</b>	<b>0,622%</b>	<b>4.326.764</b>	<b>0,498%</b>
B1. Titoli di debito	4.301.078	0,622%	4.326.764	0,498%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>2.422.376</b>	<b>0,350%</b>	<b>1.622.795</b>	<b>0,187%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.422.376	0,350%	1.622.795	0,187%
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>9.022.096</b>	<b>1,306%</b>	<b>13.834.013</b>	<b>1,591%</b>
F1. Liquidità disponibile	9.206.508	1,332%	13.789.865	1,586%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	129.561.266	18,736%	75.487.705	8,680%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-129.745.678	-18,762%	-75.443.557	-8,675%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>6.275.952</b>	<b>0,907%</b>	<b>6.655.883</b>	<b>0,765%</b>
G1. Ratei attivi	4.809.045	0,695%	6.542.423	0,752%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.466.907	0,212%	113.460	0,013%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>691.524.992</b>	<b>100,000%</b>	<b>869.650.321</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	5.570.992	
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	2.052.223	208.810
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.052.223	208.810
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.091.829	1.560.999
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	469.543	601.045
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	622.286	959.954
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.715.044</b>	<b>1.769.809</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>682.809.948</b>	<b>867.880.512</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>146.371.093</b>	<b>192.460.530</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	14.696.614,063	18.849.287,117
Valore unitario delle quote CLASSE A	9,960	10,210
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>18.475.121</b>	<b>27.649.787</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	1.923.914,785	2.794.010,343
Valore unitario delle quote CLASSE AD	9,603	9,896
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>83.279.037</b>	<b>110.135.864</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	7.818.312,151	10.118.282,702
Valore unitario delle quote CLASSE F	10,652	10,885
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R</b>	<b>871</b>	<b>891</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	86,896	86,896
Valore unitario delle quote CLASSE R	10,020	10,255
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI</b>	<b>871</b>	<b>891</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	89,639	89,177
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	9,712	9,992
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>434.682.955</b>	<b>537.632.549</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	41.109.076,189	49.744.053,504
Valore unitario delle quote CLASSE Y	10,574	10,808

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	351.679,358
Quote rimborsate	4.504.352,412

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	48.169,583
Quote rimborsate	918.265,141

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	411.778,946
Quote rimborsate	2.711.749,497

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe R	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	0,462
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	1.027.130,493
Quote rimborsate	9.662.107,808

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

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	USD	44.500.000	44.012.130	6,365%
US TREASURY N/B 1.5% 21-30/11/2028	USD	50.000.000	41.225.653	5,962%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	44.000.000	38.619.956	5,585%
US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	USD	39.000.000	34.020.950	4,920%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	30.000.000	29.236.500	4,228%
US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	USD	35.400.000	23.182.995	3,352%
NETHERLANDS GOVT 0.75% 17-15/07/2027	EUR	24.000.000	22.627.440	3,272%
US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045	USD	29.450.000	19.526.854	2,824%
AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	29.000.000	18.095.002	2,617%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	16.000.000	15.720.800	2,273%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 12-20/03/2042	JPY	2.600.000.000	15.694.857	2,270%
JAPAN GOVT 30-YR 1.5% 14-20/12/2044	JPY	2.870.000.000	15.541.962	2,247%
JAPAN GOVT 30-YR 2% 04-20/12/2033	JPY	2.455.000.000	15.500.096	2,241%
SPANISH GOVT 0% 22-31/05/2025	EUR	15.000.000	14.530.050	2,101%
CASSA DEPOSITI E 2% 20-20/04/2027	EUR	15.000.000	14.311.200	2,070%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 16-20/03/2026	JPY	2.400.000.000	13.875.037	2,006%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	12.500.000	12.653.625	1,830%
US TREASURY N/B 0.5% 21-28/02/2026	USD	14.000.000	12.154.479	1,758%
BELGIAN 1% 15-22/06/2031	EUR	13.300.000	11.702.404	1,692%
JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 21-20/12/2025	JPY	2.000.000.000	11.575.292	1,674%
JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 20-20/09/2030	JPY	2.000.000.000	11.191.769	1,618%
US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	USD	19.800.000	10.068.579	1,456%
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 06-20/12/2026	JPY	1.650.000.000	9.978.765	1,443%
CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	11.975.000	9.532.804	1,379%
NORDIC INVST BNK 0% 20-30/04/2027	EUR	10.000.000	9.198.000	1,330%
UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	7.300.000	8.534.418	1,234%
SPANISH GOVT 6% 98-31/01/2029	EUR	7.000.000	7.882.000	1,140%
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	EUR	5.850.000	6.701.058	0,969%
US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039	USD	7.150.000	6.670.290	0,965%
ITALY BTPS 0.6% 21-01/08/2031	EUR	8.200.000	6.619.778	0,957%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030	EUR	7.700.000	6.353.732	0,919%
US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042	USD	8.900.000	6.342.314	0,917%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	EUR	4.950.000	6.261.799	0,906%
FRANCE O.A.T. 5.75% 01-25/10/2032	EUR	5.000.000	5.924.800	0,857%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	764.904	5.727.600	0,828%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	6.500.000	5.683.210	0,822%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	6.000.000	5.611.440	0,811%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 18-15/02/2028	EUR	6.000.000	5.587.920	0,808%
UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	GBP	5.000.000	5.350.475	0,774%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	4.770.000	5.343.163	0,773%
UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	4.800.000	5.304.259	0,767%
SPANISH GOVT 2.35% 17-30/07/2033	EUR	5.400.000	5.003.856	0,724%
UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	GBP	4.115.000	4.921.984	0,712%
US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025	USD	5.000.000	4.557.383	0,659%
UK TREASURY 5% 01-07/03/2025	GBP	3.800.000	4.484.211	0,648%
UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	GBP	3.800.000	4.472.827	0,647%
JAPAN GOVT 20-YR 0.5% 18-20/03/2038	JPY	870.000.000	4.462.592	0,645%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	5.200.000	4.344.132	0,628%
COLTS-IBRD 8.5% 89-30/11/2029	USD	4.000.000	4.301.078	0,622%
JAPAN GOVT 40-YR 1.7% 14-20/03/2054	JPY	790.000.000	4.113.687	0,595%
US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	USD	4.000.000	3.864.007	0,559%
ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033	EUR	4.200.000	3.733.422	0,540%
FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038	EUR	3.510.000	3.717.897	0,538%
JAPAN GOVT 20-YR 2.1% 09-20/09/2029	JPY	580.000.000	3.621.365	0,524%
UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	GBP	3.500.000	3.524.810	0,510%



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

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

## ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE

Nel corso della prima metà del 2024, il fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente che ha contribuito positivamente è quella di credito, grazie sia al carry che al restringimento degli spread osservato nei primi mesi dell'anno. Di contro, la componente governativa, non ha contribuito positivamente a causa della risalita dei tassi di interesse avvenuta da inizio anno, erodendo la maggior parte della performance assoluta.

Nel corso del semestre l'andamento è stato piuttosto lineare, la quota del fondo ha raggiunto il suo massimo da inizio anno proprio a giugno 2024.

A livello operativo, il fondo ha gradualmente ridotto il beta complessivo, reinvestendo parte dei proventi di titoli scaduti e/o richiamati in anticipo in titoli con rating più elevati aumentando la quota di titoli investment grade in portafoglio. L'esposizione complessiva al comparto del credito a fine semestre è prossima al 50%, con una duration poco superiore ad un anno. Di questa componente, circa 10,5% sono titoli subordinati ibridi; sono presenti anche subordinati finanziari appartenenti a più strati della struttura di capitale. La maggior parte di queste emissioni appartengono al tratto breve delle curve e presentano un rating appena sotto la soglia investment grade. Tra i settori maggiormente presenti ci sono quello bancario (18,7%), dell'energia (4,7%), e quello dei consumi non-ciclici (10,8%). All'interno del comparto corporate, dove manteniamo una preferenza per le emissioni investment grade e per la parte intermedia della curva, specialmente nell'area a 5 anni, abbiamo partecipato in modo selettivo alle nuove emissioni sul mercato primario laddove gli spread risultassero attraenti. Il portafoglio governativo è principalmente rappresentato da Futures su Bund tedeschi (26%) e titoli cash su BTP (15%) prevalentemente sul tratto breve della curva e Treasury americani (12,5%) sul tratto prossimo a 10 anni; la componente governativa pesa complessivamente circa il 50%. La duration complessiva della parte governativa è quella che costituisce la parte prevalente del portafoglio.

Per la seconda parte del 2024 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria, pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico, soprattutto negli Stati Uniti, si sta dimostrando più solido del previsto, nonostante l'inflazione converga verso i livelli desiderati dalle Banche Centrali più velocemente del previsto; tuttavia, riteniamo probabile che col passare del tempo l'indebolimento della crescita possa finalmente manifestarsi spingendo ancora al ribasso i tassi di interesse, ma determinando allo stesso tempo un allargamento degli spread sul credito. Visto l'attuale livello compresso degli spread, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread, come corporate e BTP, ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO FLESSIBILE AL 28/6/2024  
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>62.482.206</b>	<b>80,422%</b>	<b>73.345.515</b>	<b>64,566%</b>
A1. Titoli di debito	57.323.460	73,782%	63.557.993	55,950%
A1.1 Titoli di Stato	21.325.042	27,448%	21.814.017	19,203%
A1.2 Altri	35.998.418	46,334%	41.743.976	36,747%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	5.158.746	6,640%	9.787.522	8,616%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>3.466.361</b>	<b>3,051%</b>
B1. Titoli di debito			3.466.361	3,051%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>375.276</b>	<b>0,483%</b>	<b>395.011</b>	<b>0,348%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	375.276	0,483%	395.011	0,348%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>13.852.956</b>	<b>17,829%</b>	<b>34.362.292</b>	<b>30,249%</b>
F1. Liquidità disponibile	13.912.474	17,906%	34.522.604	30,390%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.501.080	7,080%	5.943.726	5,232%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.560.598	-7,157%	-6.104.038	-5,373%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>983.378</b>	<b>1,266%</b>	<b>2.028.819</b>	<b>1,786%</b>
G1. Ratei attivi	983.378	1,266%	1.955.833	1,722%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			72.986	0,064%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>77.693.816</b>	<b>100,000%</b>	<b>113.597.998</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	2.122.385	4.188
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.122.298	4.101
M2. Proventi da distribuire	87	87
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	139.872	62.102
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	46.912	62.102
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	92.960	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.262.257</b>	<b>66.290</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>75.431.559</b>	<b>113.531.708</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>7.078.520</b>	<b>5.567.528</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	1.490.438,007	1.173.791,236
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,749	4,743
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>1.240.591</b>	<b>1.425.909</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	271.840,526	307.069,356
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,564	4,644
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>54.133.393</b>	<b>82.854.271</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	10.968.314,824	16.871.184,679
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,935	4,911
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD</b>	<b>16.100</b>	<b>16.020</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	3.377,142	3.361,721
Valore unitario delle quote CLASSE FD	4,767	4,765
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>12.962.955</b>	<b>23.667.980</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	2.660.934,545	4.881.357,693
Valore unitario delle quote CLASSE Y	4,872	4,849
Numero delle quote in circolazione CLASSE H		
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE H</b>		
Valore unitario delle quote CLASSE H		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	481.439,429
Quote rimborsate	164.792,658

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	26.519,124
Quote rimborsate	61.747,954

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.902.869,855

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FD	
Quote emesse	15,421
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.220.423,148

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 0.35% 19-01/02/2025	EUR	10.000.000	9.817.100	12,637%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	1.003.257	5.158.746	6,640%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	5.000.000	4.577.064	5,891%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	5.000.000	4.362.754	5,615%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	2.900.000	2.904.089	3,738%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	2.500.000	2.461.750	3,169%
AUTOSTRADA TORIN 1.5% 21-25/01/2030	EUR	2.000.000	1.751.060	2,254%
ITALY GOVT INT 5.2% 04-31/07/2034	EUR	1.500.000	1.607.554	2,069%
MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	EUR	2.000.000	1.579.460	2,033%
MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.513.065	1,947%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.455.270	1,873%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.386.570	1,785%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	1.500.000	1.332.735	1,715%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	1.000.000	1.129.650	1,454%
CREDITO EMILIANO 22-05/10/2032 FRN	EUR	1.000.000	1.079.550	1,389%
BANCA POP SONDRIO 23-26/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.044.150	1,344%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	1.000.000	998.420	1,285%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	997.500	1,284%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	1.000.000	996.700	1,283%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	992.830	1,278%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	1.000.000	980.310	1,262%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	1.000.000	980.240	1,262%
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.000.000	977.380	1,258%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	1.000.000	971.980	1,251%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	1.000.000	965.610	1,243%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	1.000.000	960.590	1,236%
SPANISH GOVT 1.3% 16-31/10/2026	EUR	1.000.000	960.570	1,236%
BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	957.090	1,232%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	941.030	1,211%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	918.450	1,182%
BANCO COM PORTUG 21-12/02/2027 FRN	EUR	700.000	667.114	0,859%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	500.000	496.665	0,639%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	500.000	492.160	0,633%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	500.000	487.995	0,628%
LEATHER 2 SPA 21-30/09/2028 FRN	EUR	500.000	480.725	0,619%
ASSICURAZIONI 16-08/06/2048	EUR	400.000	408.552	0,526%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	EUR	400.000	402.412	0,518%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	391.268	0,504%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	387.480	0,499%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	400.000	385.936	0,497%
BANCO BPM SPA 19-01/10/2029 FRN	EUR	300.000	299.238	0,385%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	300.000	295.500	0,380%
UNIPOL GRUPPO 3.5% 17-29/11/2027	EUR	250.000	248.915	0,320%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	200.000	178.828	0,230%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	100.000	100.151	0,129%

## 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:	1.334.953	2,137%
<b>TOTALE</b>	<b>1.334.953</b>	<b>2,137%</b>

\*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	1.334.953	1,770%
- 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 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		706.738
- REPUBLIC OF AUSTRIA		351.168
- FRANCE (GOVT OF)		191.125
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		74.868
- NETHERLANDS GOVERNMENT		54.784
- CANADA GOVERNMENT		34.515
- US TREASURY N/B		255

### 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	1.334.953	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	100,000%							
- 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								
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%							
<b>TOTALE</b>	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

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	5.248			1.219	6.467	81,154%	
- 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>							
- <i>total return payer</i>							

## ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX

Nel corso del semestre il fondo ha registrato una performance negativa in termini assoluti. Il portafoglio ha risentito del contesto di rialzo dei rendimenti dei primi mesi dell'anno, compensato solo parzialmente nei mesi di maggio e giugno.

Il posizionamento iniziale è stato moderatamente costruttivo in termini di duration, con un valore prossimo ai 3 anni. Il portafoglio è stato impostato in modo più costruttivo sulla componente americana (Treasury a 10 anni) rispetto a quella europea (Bund a 10 anni) principalmente a causa della maggior incertezza sulla funzione di reazione della BCE rispetto a quella della Fed.

L'approccio costruttivo, ma moderato, è stato giustificato dall'eccessivo ribasso dei rendimenti raggiunto alla fine dell'anno precedente. 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. Il fondo ha quindi incrementato gradualmente la duration al raggiungimento di livelli via via superiori di rendimento.

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. Nei primi tre mesi dell'anno, la sottoperformance dei titoli americani rispetto a quelli europei ha penalizzato la performance del fondo, più costruttivo sulla componente americana rispetto a quella europea. Questa sottoperformance è stata completamente recuperata nei mesi successivi.

In termini di duration, abbiamo continuato ad accumulare gradualmente l'esposizione al rischio tasso accompagnando la risalita dei rendimenti, portando la duration del fondo a fine aprile prossima i 5 anni.

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 e il fondo ha parzialmente recuperato la performance negativa. La duration è stata mantenuta costante prossima ai 5 anni fino alla fine del semestre.

Nel periodo in considerazione, non sono state aperte scommesse valutarie rilevanti per la mancanza di direzionalità identificabili.

La narrativa rispetto al primo semestre rimane invariata: la crescita in decelerazione e la progressiva, seppur non lineare, normalizzazione della dinamica inflazionistica guideranno la politica monetaria verso una direzione espansiva.

Il mercato incorpora aspettative adeguate di politica monetaria e i tassi forward prevedono livelli elevati per un periodo prolungato. Lo scenario macroeconomico delineato non presuppone un forte rialzo dei rendimenti dai livelli attuali né un significativo ribasso. I tassi attuali sono sufficientemente elevati per risultare attraenti e giustificare l'investimento.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA OBBLIGAZIONARIO GOVERNATIVO FLEX AL 28/6/2024  
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>53.572.921</b>	<b>91,322%</b>	<b>68.080.368</b>	<b>87,225%</b>
A1. Titoli di debito	52.369.448	89,271%	66.443.622	85,128%
A1.1 Titoli di Stato	52.369.448	89,271%	66.443.622	85,128%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.203.473	2,051%	1.636.746	2,097%
<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>959.875</b>	<b>1,636%</b>	<b>603.838</b>	<b>0,774%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	959.875	1,636%	603.838	0,774%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>3.741.037</b>	<b>6,378%</b>	<b>8.470.812</b>	<b>10,853%</b>
F1. Liquidità disponibile	785.714	1,340%	8.524.002	10,921%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.450.262	39,974%	18.748.869	24,021%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.494.939	-34,936%	-18.802.059	-24,089%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>389.671</b>	<b>0,664%</b>	<b>896.160</b>	<b>1,148%</b>
G1. Ratei attivi	387.392	0,660%	666.363	0,854%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.279	0,004%	229.797	0,294%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>58.663.504</b>	<b>100,000%</b>	<b>78.051.178</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	10.540	
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	2.942.009	20.035
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.942.009	20.035
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	420.701	51.587
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	42.574	51.474
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	378.127	113
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.373.250</b>	<b>71.622</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>55.290.254</b>	<b>77.979.556</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>18.424.811</b>	<b>19.619.509</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	4.063.633,954	4.283.428,572
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,534	4,580
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>85.308</b>	<b>87.837</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	19.192,631	19.175,904
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,445	4,581
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>16.354.817</b>	<b>25.021.888</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	3.550.916,702	5.392.390,770
Valore unitario delle quote CLASSE F	4,606	4,640
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE FD</b>	<b>9.951</b>	<b>10.025</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE FD	2.159,827	2.159,827
Valore unitario delle quote CLASSE FD	4,608	4,642
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>20.415.367</b>	<b>33.240.297</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	4.437.307,944	7.169.612,459
Valore unitario delle quote CLASSE Y	4,601	4,636

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	208.308,849
Quote rimborsate	428.103,467

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	16,727
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.841.474,068

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe FD	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	2.110.594,421
Quote rimborsate	4.842.898,936

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
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	7.000.000	6.843.340	11,665%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/12/2025	USD	6.500.000	6.003.962	10,235%
US TREASURY N/B 4.25% 24-31/01/2026	USD	6.500.000	6.003.488	10,234%
US TREASURY N/B 0.75% 21-30/04/2026	USD	6.500.000	5.636.517	9,608%
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025	EUR	5.000.000	4.908.550	8,367%
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2025	EUR	5.000.000	4.900.600	8,354%
BUNDESSCHATZANW 2.5% 24-19/03/2026	EUR	4.500.000	4.469.445	7,619%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	3.000.000	2.945.370	5,021%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	2.000.000	1.909.980	3,256%
ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025	EUR	1.500.000	1.450.434	2,472%
ITALY BTPS 0.65% 19-28/10/2027	EUR	1.500.120	1.423.089	2,426%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	200.032	1.203.473	2,051%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	1.000.000	995.450	1,697%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	1.000.000	983.830	1,677%
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	1.000.000	982.750	1,675%
US TREASURY N/B 1.875% 17-31/08/2024	USD	1.000.000	927.331	1,581%
US TREASURY N/B 0.625% 21-15/10/2024	USD	1.000.000	920.187	1,569%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	700.000	697.046	1,188%
US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	USD	450.000	368.079	0,627%

### 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 RISPARMIO

Nel corso della prima metà del 2024, il fondo ha riportato una performance assoluta positiva. La componente che ha contribuito positivamente è quella di credito, grazie sia al carry che al restringimento degli spreads osservato nei primi mesi dell'anno. Di contro, la componente governativa, non ha contribuito positivamente a causa della risalita dei tassi di interesse avvenuta da inizio anno. Nel corso del semestre l'andamento è stato piuttosto lineare, la quota del fondo ha raggiunto il suo massimo da inizio anno proprio a giugno 2024. A livello operativo, il fondo ha gradualmente ridotto il beta complessivo, reinvestendo parte dei proventi di titoli scaduti e/o richiamati in anticipo in titoli con rating più elevati aumentando la quota di titoli investment grade in portafoglio. L'esposizione complessiva al comparto del credito a fine semestre è prossima al 60%, con una duration di circa 1,3 anni. Di questa componente, circa 12% sono titoli subordinati ibridi, mentre il 9% sono subordinati finanziari appartenenti a più strati della struttura di capitale. La maggior parte di queste emissioni appartengono al tratto breve delle curve e presentano un rating appena sotto la soglia investment grade. Tra i settori maggiormente presenti ci sono quello bancario (31%), dell'energia (4,3%), e quello dei consumer non-ciclici (8%). All'interno del comparto corporate, dove manteniamo una preferenza per le emissioni investment grade e per la parte intermedia della curva, specialmente nell'area a 5 anni, abbiamo partecipato in modo selettivo alle nuove emissioni sul mercato primario laddove gli spreads risultassero attraenti. Il portafoglio governativo è principalmente rappresentato da Bund tedeschi (14%) e BTP (2,5%); la componente governativa pesa complessivamente circa il 18%. La duration complessiva del portafoglio a fine anno si è attestata intorno a 2,4 anni.

Per la seconda parte del 2024 contiamo di mantenere un approccio improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria, pur ritenendo, in un'ottica di lungo termine, gli attuali livelli dei rendimenti piuttosto interessanti. Il contesto macroeconomico, soprattutto negli Stati Uniti, si sta dimostrando più solido del previsto, nonostante che l'inflazione converga verso i livelli desiderati dalle Banche Centrali più velocemente del previsto; tuttavia, riteniamo probabile che col passare del tempo l'indebolimento della crescita possa finalmente manifestarsi spingendo ancora al ribasso i tassi di interesse ma allo stesso tempo, determinando un allargamento degli spreads sul credito. Visto l'attuale livello compresso degli spread, ancora maggiore sarà la cautela sui mercati a spread, come corporate e BTP, ma sempre in un'ottica costruttiva di medio-lungo termine.

## RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO ANIMA RISPARMIO AL 28/6/2024 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>1.523.092.439</b>	<b>84,863%</b>	<b>1.169.993.555</b>	<b>78,831%</b>
A1. Titoli di debito	1.370.451.428	76,358%	1.049.453.396	70,709%
A1.1 Titoli di Stato	321.514.453	17,914%	187.331.562	12,622%
A1.2 Altri	1.048.936.975	58,444%	862.121.834	58,087%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	152.641.011	8,505%	120.540.159	8,122%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>3.406.384</b>	<b>0,190%</b>	<b>18.296.474</b>	<b>1,233%</b>
B1. Titoli di debito	3.406.384	0,190%	18.296.474	1,233%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>702.200</b>	<b>0,040%</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	280.000	0,016%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	422.200	0,024%		
<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>246.064.976</b>	<b>13,709%</b>	<b>273.911.557</b>	<b>18,455%</b>
F1. Liquidità disponibile	248.055.965	13,820%	273.908.652	18,455%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.653.614	1,541%	19.254.172	1,297%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-29.644.603	-1,652%	-19.251.267	-1,297%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>21.500.227</b>	<b>1,198%</b>	<b>21.991.454</b>	<b>1,481%</b>
G1. Ratei attivi	21.486.697	1,197%	21.735.573	1,464%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	13.530	0,001%	255.881	0,017%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.794.766.226</b>	<b>100,000%</b>	<b>1.484.193.040</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	13.248.216	769.240
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	13.242.367	766.024
M2. Proventi da distribuire	5.849	3.216
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.785.191	1.132.352
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.419.366	1.132.352
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	365.825	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>15.033.407</b>	<b>1.901.592</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.779.732.819</b>	<b>1.482.291.448</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>1.411.108.977</b>	<b>1.011.887.425</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	189.663.067,107	137.506.442,080
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,440	7,359
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>132.948.811</b>	<b>124.322.634</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	20.351.188,931	18.881.184,149
Valore unitario delle quote CLASSE AD	6,533	6,584
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>96.664.247</b>	<b>134.968.579</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	12.502.672,097	17.697.450,886
Valore unitario delle quote CLASSE F	7,731	7,626
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>139.010.784</b>	<b>211.112.810</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	18.284.834,562	28.144.224,551
Valore unitario delle quote CLASSE Y	7,603	7,501
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE H</b>		
Numero delle quote in circolazione CLASSE H		
Valore unitario delle quote CLASSE H		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	75.752.625,522
Quote rimborsate	23.596.000,495

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	4.341.007,326
Quote rimborsate	2.871.002,544

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	1.659.619,365
Quote rimborsate	6.854.398,154

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	1.563.058,056
Quote rimborsate	11.422.448,045

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 LIQUIDITA CL FM	EUR	2.545.234	130.125.105	7,250%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	50.000.000	50.504.000	2,814%
DEUTSCHLAND REP 2.2% 24-15/02/2034	EUR	50.000.000	48.724.500	2,715%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	35.000.000	34.576.150	1,926%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	40.000.000	33.798.000	1,883%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	33.100.000	32.448.261	1,808%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	30.000.000	28.884.000	1,609%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	30.000.000	28.407.300	1,583%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	30.000.000	25.019.100	1,394%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	24.165.000	23.883.961	1,331%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	22.400.000	22.431.584	1,250%
US TREASURY N/B 4.375% 23-31/08/2028	USD	20.000.000	18.614.416	1,037%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	18.500.000	18.216.950	1,015%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	13.500.000	14.096.025	0,785%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	15.000.000	13.987.500	0,779%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	13.800.000	13.754.460	0,766%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	13.000.000	12.612.340	0,703%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	EUR	12.800.000	12.450.944	0,694%
BANK OF IRELAND 19-14/10/2029 FRN	EUR	12.500.000	12.417.250	0,692%
AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	13.500.000	12.413.250	0,692%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE Y	EUR	2.408.697	12.385.522	0,690%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	11.000.000	11.544.610	0,643%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	10.000.000	10.431.300	0,581%
ING GROEP NV 22-14/11/2027 FRN	EUR	10.000.000	10.236.500	0,570%
JT INTL FIN SERV 20-07/04/2081 FRN	EUR	10.500.000	10.086.195	0,562%
INTESA SANPAOLO 24-16/04/2027 FRN	EUR	10.000.000	9.996.600	0,557%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	10.000.000	9.975.000	0,556%
RAIFFEISEN BK IN 24-21/08/2029 FRN	EUR	10.000.000	9.947.200	0,554%
BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN	EUR	10.000.000	9.935.800	0,554%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	10.000.000	9.919.100	0,553%
ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	10.000.000	9.901.900	0,552%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	9.800.000	9.776.186	0,545%
VITTORIA ASSICUR 5.75% 18-11/07/2028	EUR	9.500.000	9.741.395	0,543%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	10.900.000	9.684.541	0,540%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	10.000.000	9.407.300	0,524%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	9.500.000	9.271.905	0,517%
MORGAN STANLEY 24-19/03/2027 FRN	EUR	9.000.000	9.019.260	0,503%
UNIONE DI BANCHE 19-12/07/2029 FRN	EUR	9.000.000	8.992.980	0,501%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	9.700.000	8.966.486	0,500%
ANIMA SHORT TERM CORP BD-I	EUR	1.503.006	8.927.104	0,497%
CAIXA GERAL DEPO 1.25% 19-25/11/2024	EUR	9.000.000	8.904.330	0,496%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	9.000.000	8.601.570	0,479%
CREDITO EMILIANO 23-26/03/2030 FRN	EUR	8.000.000	8.299.200	0,462%
INTESA SANPAOLO 4.375% 23-29/08/2027	EUR	8.000.000	8.145.280	0,454%
MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	8.000.000	8.069.680	0,450%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	8.000.000	7.987.360	0,445%
NATWEST MARKETS 3.625% 24-09/01/2029	EUR	8.000.000	7.985.040	0,445%
HSBC HOLDINGS 24-20/05/2029 FRN	EUR	8.000.000	7.979.600	0,445%
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	8.000.000	7.935.120	0,442%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	8.000.000	7.874.560	0,439%

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

### Sezione I - Dati globali

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

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

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

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 28/06/2024:	97.585.168	6,393%
TOTALE	97.585.168	6,393%

\*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	97.585.168	5,483%
- 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 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		51.663.360
- REPUBLIC OF AUSTRIA		25.670.633
- FRANCE (GOVT OF)		13.972.026
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		5.473.683
- NETHERLANDS GOVERNMENT		4.005.021
- CANADA GOVERNMENT		2.523.486
- US TREASURY N/B		18.656

### 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	97.585.168	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	26.240			6.094	32.334	81,153%	
- 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>							
- <i>total return payer</i>							

## ANIMA SFORZESCO

Nel corso del primo semestre 2024 il fondo ha conseguito un rendimento pressoché invariato, ma inferiore rispetto al benchmark di riferimento. Nel corso dei primi 4 mesi del semestre i mercati obbligazionari hanno vissuto una fase di costante correzione al rialzo dei rendimenti 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. 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 livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti. Il contributo della componente governativa è risultato, invece, inferiore rispetto al benchmark. A fine giugno, la composizione del fondo risulta come segue: circa il 36,7% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 21,8% del NAV rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta circa 0,25 anni sopra al benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (14,9% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 65,5% del NAV, in sottopeso del 9,5% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta in linea con il benchmark. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del fondo risulta pari a 4,35 anni, superiore al suo benchmark di 0,25 anni circa. L'investimento azionario del fondo è stato mantenuto sopra benchmark per tutto il semestre.

Nel corso del primo trimestre l'indice azionario rappresentativo della zona euro si è apprezzato del 9,7% sulle aspettative di un'accelerazione della crescita degli utili stimati per il 2024. In questo contesto di mercato i titoli ciclici hanno sovraperformato i titoli difensivi. Nel secondo trimestre l'indice azionario si è deprezzato del 3,6%, riducendo i guadagni da inizio anno al 5,8%. Ad aprile le società hanno riportato i risultati del primo trimestre mostrando utili leggermente al di sopra delle attese e dando indicazioni rassicuranti sulla redditività dell'anno. Le società finanziarie hanno sorpreso positivamente, mentre nel mondo industriale e dei consumi i risultati sono stati più contrastanti e confusi. I mercati azionari avevano anticipato il buon andamento delle trimestrali e ad aprile hanno leggermente corretto. A maggio gli indici europei hanno recuperato mentre a giugno si è verificata un'ulteriore correzione. La volatilità del mercato azionario nel secondo trimestre può essere attribuita a più cause: l'incertezza dettata dagli indicatori macroeconomici negli Usa che hanno segnalato un rallentamento della crescita, la situazione politica che si è creata in Francia dopo le elezioni europee ed infine le tensioni tra Europa e Cina dopo l'imposizione dei dazi sulle macchine elettriche. Nel secondo trimestre il settore automobilistico si è deprezzato del 15% per i timori di un ulteriore inasprimento della guerra commerciale tra Europa e Cina, il settore del lusso ha risentito della debolezza del consumatore cinese e le società francesi si sono fortemente deprezzate a causa dell'incertezza legata alle elezioni del nuovo parlamento.

Nel corso del primo semestre il comparto azionario del fondo ha mantenuto una composizione difensiva a causa della quale ha sottoperformato il proprio indice di riferimento nel primo trimestre, per poi recuperare quasi totalmente il divario nel secondo trimestre. Il sovrappeso dei titoli difensivi nasce dall'analisi dei fondamentali: crediamo che i margini operativi dei settori ciclici, attualmente molto alti, possano stornare e tornare vicino alla loro media storica; al contrario i titoli difensivi non presentano degli eccessi in termini di profittabilità.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA SFORZESCO AL 28/6/2024  
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>2.816.387.295</b>	<b>89,388%</b>	<b>3.106.785.273</b>	<b>90,294%</b>
A1. Titoli di debito	2.273.325.939	72,152%	2.488.716.115	72,331%
A1.1 Titoli di Stato	1.157.593.017	36,740%	1.107.251.017	32,181%
A1.2 Altri	1.115.732.922	35,412%	1.381.465.098	40,150%
A2. Titoli di capitale	315.065.626	10,000%	341.262.614	9,918%
A3. Parti di OICR	227.995.730	7,236%	276.806.544	8,045%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>34.794.664</b>	<b>1,105%</b>	<b>79.494.511</b>	<b>2,310%</b>
B1. Titoli di debito	22.551.757	0,716%	76.004.077	2,209%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	12.242.907	0,389%	3.490.434	0,101%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>51.321.523</b>	<b>1,629%</b>	<b>34.868.177</b>	<b>1,014%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	46.230.050	1,467%	30.477.266	0,886%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.535.800	0,049%	2.373.200	0,069%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.555.673	0,113%	2.017.711	0,059%
<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>215.606.308</b>	<b>6,843%</b>	<b>171.845.791</b>	<b>4,995%</b>
F1. Liquidità disponibile	197.026.535	6,253%	175.748.361	5,108%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	642.215.742	20,383%	595.481.861	17,307%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-623.635.969	-19,793%	-599.384.431	-17,420%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>32.639.338</b>	<b>1,035%</b>	<b>47.745.247</b>	<b>1,387%</b>
G1. Ratei attivi	28.024.879	0,889%	38.510.048	1,119%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.614.459	0,146%	9.235.199	0,268%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.150.749.128</b>	<b>100,000%</b>	<b>3.440.738.999</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	7.985.562	8.540.700
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	7.985.562	8.540.700
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	4.912.223	2.519.663
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.872.613	2.480.144
M2. Proventi da distribuire	39.610	39.519
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	19.871.284	4.506.375
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.066.360	3.392.198
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.804.924	1.114.177
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>32.769.069</b>	<b>15.566.738</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>3.117.980.059</b>	<b>3.425.172.261</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>2.768.435.314</b>	<b>2.996.544.671</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	221.239.379,591	239.528.123,921
Valore unitario delle quote CLASSE A	12,513	12,510
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>288.833.593</b>	<b>349.130.933</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	25.662.621,183	30.585.587,610
Valore unitario delle quote CLASSE AD	11,255	11,415
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>51.449.895</b>	<b>72.397.524</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	3.826.325,581	5.402.945,675
Valore unitario delle quote CLASSE F	13,446	13,400
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z</b>	<b>9.024.727</b>	<b>6.724.909</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	725.478,841	540.208,078
Valore unitario delle quote CLASSE Z	12,440	12,449
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE ZD</b>	<b>236.530</b>	<b>374.224</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE ZD	21.115,415	32.905,094
Valore unitario delle quote CLASSE ZD	11,202	11,373

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	22.568.463,371
Quote rimborsate	40.857.207,701

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	389.509,734
Quote rimborsate	5.312.476,161

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	151.471,009
Quote rimborsate	1.728.091,103

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	330.369,836
Quote rimborsate	145.099,073

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe ZD	
Quote emesse	5.361,193
Quote rimborsate	17.150,872

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe Z
Importo delle commissioni di performance addebitate	-8
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,00%

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA LIQUIDITA CL FM	EUR	4.212.200	215.348.724	6,835%
ITALY BTPS 1/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	111.401.145	111.395.575	3,536%
US TREASURY N/B 2.75% 18-28/02/2025	USD	120.000.000	110.138.209	3,496%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	90.000.000	88.910.100	2,822%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	63.800.000	62.543.778	1,985%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	80.000.000	60.450.198	1,919%
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	55.000.000	54.817.950	1,740%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	55.000.000	51.740.150	1,642%
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	EUR	60.000.000	50.038.200	1,588%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	55.000.000	45.568.725	1,446%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/04/2025	USD	50.000.000	44.833.946	1,423%
US TREASURY N/B 0.25% 20-31/05/2025	USD	50.000.000	44.600.683	1,416%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	45.000.000	42.610.950	1,352%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	41.381.000	40.899.739	1,298%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	42.000.000	38.447.341	1,220%
DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025	EUR	35.000.000	34.186.600	1,085%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	38.000.000	32.108.100	1,019%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	30.000.000	31.485.300	0,999%
ITALY BTPS 5% 09-01/03/2025	EUR	31.000.000	31.269.080	0,992%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	30.000.000	29.476.500	0,936%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	27.500.000	27.302.825	0,867%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	25.000.000	24.254.500	0,770%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	24.000.000	23.999.280	0,762%
ASML HOLDING NV	EUR	24.327	23.456.093	0,744%
BP CAPITAL PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	25.000.000	22.871.005	0,726%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	22.100.000	22.027.070	0,699%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	23.500.000	21.722.930	0,689%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	24.000.000	21.266.640	0,675%
COLTS-IBRD 8.5% 89-30/11/2029	USD	19.400.000	20.860.227	0,662%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	20.000.000	20.340.600	0,646%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	20.000.000	19.968.400	0,634%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	20.000.000	19.519.800	0,620%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	20.000.000	19.515.400	0,619%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	20.000.000	18.940.984	0,601%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	18.700.000	18.616.037	0,591%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	20.000.000	17.681.600	0,561%
DEUTSCHLAND REP 5.5% 00-04/01/2031	EUR	15.000.000	17.667.600	0,561%
US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	20.000.000	17.451.015	0,554%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	18.000.000	17.203.140	0,546%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	17.000.000	16.733.440	0,531%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	20.000.000	16.595.230	0,527%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	18.500.000	16.437.065	0,522%
BPER BANCA 22-25/07/2032 FRN	EUR	16.000.000	15.551.680	0,494%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 23-15/08/2033	EUR	15.000.000	15.151.200	0,481%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	15.500.000	15.014.850	0,477%
CREDITO EMILIANO 20-16/12/2030 FRN	EUR	15.000.000	14.634.150	0,464%
ENI SPA 2% 20-18/05/2031	EUR	16.000.000	14.356.000	0,456%
EUROBANK 21-05/05/2027 FRN	EUR	15.000.000	14.314.200	0,454%
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	16.000.000	14.311.360	0,454%
STATE GRID OSEAS 0.797% 20-05/08/2026	EUR	15.200.000	14.305.024	0,454%

## 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:	183.786.194	6,446%
TOTALE	183.786.194	6,446%

\*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	183.786.194	5,894%
- 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 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		105.933.485
- REPUBLIC OF AUSTRIA		48.956.907
- FRANCE (GOVT OF)		40.262.617

### 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 (*) - BANCA AKROS	183.786.194	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								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta	100,000%							
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: - EUR	100,000%							
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							100,000%	100,000%
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: - Italia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 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	99.012			36.616	135.628	73,002%	
- 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>							
- <i>total return payer</i>							

## ANIMA SFORZESCO PLUS

Da inizio anno il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti, ma inferiore a quella del benchmark. 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. 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 livello di performance relativa, il contributo della componente obbligazionaria è stato superiore a quello del benchmark. Il contributo della componente corporate è stato superiore al benchmark, principalmente grazie alla selezione degli emittenti. Il contributo della componente governativa è risultato, invece, inferiore rispetto al benchmark. A fine giugno, la composizione del fondo risulta come segue: circa il 39,9% del NAV è investito in titoli societari, in sovrappeso percentuale del 19,9% del NAV rispetto al benchmark; a livello di duration, invece, il comparto risulta in linea con il benchmark. Tra i settori, quello maggiormente rappresentato è il settore bancario (15,9% del NAV). Le emissioni presenti in portafoglio sono sia senior, che subordinate. Il portafoglio di titoli governativi ha un'esposizione pari al 71,6% del NAV, in sovrappeso del 6,6% rispetto al benchmark. A livello di duration, invece, il comparto risulta superiore al benchmark di 0,60 anni circa. Si segnala che il posizionamento sul comparto governativo è realizzato anche con derivati. La duration complessiva del fondo risulta pari a 4,9 anni, superiore al suo benchmark di 0,6 anni circa.

L'investimento azionario del fondo è stato mantenuto sopra benchmark per tutto il semestre.

Nel corso della prima metà dell'anno, il mercato azionario globale ha guadagnato l'11,0%. L'indice americano si è apprezzato del 14,5%, il mercato europeo del 6,8% e quello giapponese ha guadagnato il 19%.

Il primo trimestre è stato caratterizzato da un contesto macroeconomico benigno, nell'ambito del quale il mercato è salito più degli utili previsti per l'anno, determinando un'espansione dei multipli dei principali indici azionari. I titoli ciclici hanno sovraperformato i titoli difensivi e il settore della tecnologia, soprattutto negli Usa, ha fortemente sovraperformato il mercato. Nel secondo trimestre l'indice azionario globale si è ulteriormente apprezzato, ma mentre il mercato americano e quello giapponese sono saliti, gli indici europei hanno corretto riducendo i guadagni da inizio anno. Ad aprile le società hanno riportato i risultati del primo trimestre mostrando utili leggermente superiori alle attese, ma i mercati azionari avevano già anticipato il buon andamento delle trimestrali e conseguentemente hanno leggermente corretto. A maggio gli indici azionari hanno recuperato mentre a giugno in Europa si è verificata un'ulteriore correzione. La volatilità del mercato azionario nel secondo trimestre può essere attribuita a più cause: l'incertezza dettata dagli indicatori macroeconomici negli Usa che hanno segnalato un rallentamento della crescita, la situazione politica che si è creata in Francia dopo le elezioni europee ed infine le tensioni commerciali con la Cina.

Il comparto azionario del fondo ha mantenuto una composizione difensiva nel corso del primo semestre a causa della quale ha sottoperformato il proprio indice di riferimento nel primo trimestre, per poi recuperare quasi totalmente il divario nel secondo trimestre. Nel mese di giugno il sottopeso dei titoli francesi e il sovrappeso di quelli inglesi hanno contribuito al buon andamento del comparto azionario.

L'assetto difensivo che caratterizza il portafoglio azionario nasce dall'analisi dei fondamentali: crediamo che i margini operativi dei settori ciclici, attualmente molto alti, possano stornare e tornare vicino alla loro media storica; al contrario i titoli difensivi non presentano degli eccessi in termini di profittabilità.

Anche nel corso del secondo semestre contiamo di mantenere un approccio costruttivo, ma sempre

improntato alla cautela su tutta l'asset class obbligazionaria. Il contesto di rallentamento dell'inflazione, seppur ritardato, rimane valido ed allo stato attuale le aspettative di riduzione dei tassi di interesse per fine anno sono modeste, mentre è a maggior ragione interessante la remunerazione a scadenza offerta dal comparto nel suo complesso. Consideriamo dunque opportuno continuare a sfruttare eventuali fasi di debolezza dei mercati per incrementare gradualmente l'esposizione del portafoglio. Nella seconda metà dell'anno manterremo un assetto di portafoglio prudente, cercando di cogliere le opportunità create dalla volatilità dei mercati azionari nel corso del mese di giugno.



**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA SFORZESCO PLUS AL 28/6/2024  
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>481.347.614</b>	<b>91,634%</b>	<b>583.959.379</b>	<b>93,207%</b>
A1. Titoli di debito	392.262.350	74,675%	466.153.885	74,404%
A1.1 Titoli di Stato	189.146.723	36,008%	203.428.866	32,470%
A1.2 Altri	203.115.627	38,667%	262.725.019	41,934%
A2. Titoli di capitale	54.934.729	10,458%	68.023.054	10,857%
A3. Parti di OICR	34.150.535	6,501%	49.782.440	7,946%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>2.219.238</b>	<b>0,422%</b>	<b>6.537.040</b>	<b>1,043%</b>
B1. Titoli di debito	142.300	0,027%	5.942.334	0,948%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	2.076.938	0,395%	594.706	0,095%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>8.281.368</b>	<b>1,577%</b>	<b>5.997.282</b>	<b>0,957%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	7.329.297	1,395%	5.237.071	0,836%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	329.100	0,063%	418.800	0,067%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	622.971	0,119%	341.411	0,054%
<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>27.887.658</b>	<b>5,308%</b>	<b>21.440.747</b>	<b>3,424%</b>
F1. Liquidità disponibile	22.486.278	4,279%	21.985.494	3,511%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	157.292.836	29,944%	147.726.973	23,579%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-151.891.456	-28,915%	-148.271.720	-23,666%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>5.561.361</b>	<b>1,059%</b>	<b>8.582.322</b>	<b>1,369%</b>
G1. Ratei attivi	3.966.130	0,755%	6.919.327	1,104%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.595.231	0,304%	1.662.995	0,265%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>525.297.239</b>	<b>100,000%</b>	<b>626.516.770</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	16.500	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	16.500	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	966.096	648.971
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	957.663	644.944
M2. Proventi da distribuire	8.433	4.027
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	3.619.304	1.451.901
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	574.124	675.768
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.045.180	776.133
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.601.900</b>	<b>2.100.872</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>520.695.339</b>	<b>624.415.898</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>383.788.810</b>	<b>447.159.984</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE A</b>	<b>76.110.608,654</b>	<b>89.014.924,350</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE A</b>	<b>5,043</b>	<b>5,023</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>108.934.655</b>	<b>138.762.452</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE AD</b>	<b>23.666.754,475</b>	<b>29.833.613,010</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE AD</b>	<b>4,603</b>	<b>4,651</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>27.971.874</b>	<b>38.493.462</b>
<b>Numero delle quote in circolazione CLASSE F</b>	<b>5.242.027,088</b>	<b>7.266.440,339</b>
<b>Valore unitario delle quote CLASSE F</b>	<b>5,336</b>	<b>5,297</b>

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.707.491,831
Quote rimborsate	19.611.807,527

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	543.148,135
Quote rimborsate	6.710.006,670

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	19.058,547
Quote rimborsate	2.043.471,798

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 LIQUIDITA CL FM	EUR	536.649	27.436.158	5,223%
US TREASURY N/B 2.75% 18-28/02/2025	USD	21.000.000	19.274.187	3,669%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	17.700.000	16.650.921	3,170%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	EUR	15.000.000	14.818.350	2,821%
ITALY BTPS 3% 19-01/08/2029	EUR	13.000.000	12.685.010	2,415%
ITALY BTPS 1/L 2.35% 14-15/09/2024	EUR	12.587.700	12.587.071	2,396%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	14.000.000	12.377.120	2,356%
US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	15.000.000	11.725.857	2,232%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	11.805.000	11.667.708	2,221%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	10.000.000	9.825.500	1,870%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	10.000.000	9.628.000	1,833%
DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026	EUR	10.000.000	9.444.800	1,798%
BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	9.100.000	8.920.821	1,698%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	10.000.000	8.449.500	1,609%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	7.500.000	7.871.325	1,498%
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	10.000.000	7.527.846	1,433%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	5.800.000	5.627.044	1,071%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	5.200.000	5.118.464	0,974%
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	5.000.000	4.983.450	0,949%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	4.900.000	4.782.351	0,910%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	5.000.000	4.778.650	0,910%
DEUTSCHLAND REP 1.7% 22-15/08/2032	EUR	5.000.000	4.734.550	0,901%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 17-15/08/2027	EUR	5.000.000	4.695.450	0,894%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	5.000.000	4.621.900	0,880%
US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	5.000.000	4.148.807	0,790%
ASML HOLDING NV	EUR	4.156	4.007.215	0,763%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	5.000.000	3.997.915	0,761%
US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	4.000.000	3.788.197	0,721%
US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	4.000.000	3.661.651	0,697%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.574.188	0,680%
ANIMA SELEZIONE GLOBALE Y	EUR	32.216	3.342.142	0,636%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	3.500.000	3.218.250	0,613%
ANIMA SELEZIONE EUROPA Y	EUR	88.811	3.052.449	0,581%
ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026	EUR	3.000.000	2.875.740	0,547%
BANCO BILBAO VIZ 19-05/12/2167 FRN	USD	3.000.000	2.776.963	0,529%
BP CAPITAL PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.744.521	0,522%
US TREASURY N/B 2.125% 15-15/05/2025	USD	3.000.000	2.725.901	0,519%
ENI SPA 2% 20-18/05/2031	EUR	3.000.000	2.691.750	0,512%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	2.700.000	2.691.090	0,512%
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	3.000.000	2.683.380	0,511%
SOUTHERN CO 21-15/09/2081 FRN	EUR	3.000.000	2.665.470	0,507%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875% 09/01/26	EUR	2.600.000	2.487.576	0,474%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.387	2.416.963	0,460%
SAP SE	EUR	12.193	2.310.817	0,440%
ROYAL BK SCOTLND 20-14/08/2030 FRN	GBP	2.000.000	2.307.484	0,439%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	2.300.000	2.296.366	0,437%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.300.000	2.265.500	0,431%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	EUR	2.000.000	2.034.060	0,387%
MONTE DEI PASCHI 20-22/01/2030 FRN	EUR	2.000.000	2.018.320	0,384%
BANCO BPM SPA 1.75% 19-28/01/2025	EUR	2.000.000	1.973.680	0,376%

## 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:	10.442.808	2,160%
TOTALE	10.442.808	2,160%

\*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	10.442.808	2,006%
- 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 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		12.156.337
- FRANCE (GOVT OF)		443.981
- REPUBLIC OF AUSTRIA		168.527

### 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 (*) - BANCA AKROS	10.442.808	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 <i>Investment grade</i>	100,000%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
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								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta	100,000%							
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: - EUR	100,000%							
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							100,000%	100,000%
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: - Italia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (\*) valore dei beni oggetto di prestito

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

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

### III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 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	16.793			6.521	23.314	72,032%	
- 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>							
- <i>total return payer</i>							

## ANIMA VESPUCCI

Anima Vespucci è un fondo obbligazionario misto e, nel corso del primo semestre 2024, ha generato una performance assoluta positiva, ma leggermente inferiore al parametro di riferimento. Il parametro di riferimento prevede l'investimento in azioni a livello globale con un peso del 10% e un 5% è riservato ai mercati emergenti, con un peso complessivo in azioni del 15%. La parte obbligazionaria del benchmark è invece diversificata fra obbligazioni governative area euro (20%) e globali (22,5%), obbligazioni societarie Investment grade area euro (20%), obbligazioni dei paesi emergenti in valuta forte coperte dal rischio di cambio (7,5%) e la restante parte investita in titoli monetari (15%). Il fondo ha una classificazione SFDR art. 8 e pertanto ha un focus sulla sostenibilità, investendo per almeno l'80% del portafoglio in strategie art.8 e 9 secondo la SFDR. I fondi target oggetto di investimento sono scelti prevalentemente all'interno delle gamme prodotto (classi istituzionali) offerte dal Gruppo Anima. A fine giugno il fondo aveva un peso in azioni pari al 15% circa. A livello di singole aree geografiche è stata mantenuta un'allocazione pressoché neutrale rispetto al parametro di riferimento. Complessivamente l'esposizione azionaria netta è scesa nel corso dell'anno, dal 18% di inizio anno al livello di 15% circa di fine giugno. L'allocazione azionaria è stata gestita attivamente durante l'anno ed è stata mantenuta mediamente in sovrappeso per tutto il semestre, riportandosi verso la neutralità solo verso la fine di giugno, in linea con una view neutrale sull'asset class per i prossimi mesi. Con riferimento all'allocazione azionaria globale, si mantiene un lieve sovrappeso verso settori ciclici rispetto ai difensivi e con una preferenza per lo stile growth. Guardando al portafoglio obbligazionario, l'allocazione in fondi governativi è aumentata nel corso dell'anno, portando il fondo in sovrappeso di duration nel corso del primo semestre 2024. La duration è stata comunque gestita attivamente nel corso dell'anno, anche per effetto del posizionamento dei gestori in portafoglio. Il fondo ha avuto una duration massima di 5 anni raggiunta nel corso del mese di maggio o e un minimo di 4,2 anni, ad inizio 2024. Il fondo ha chiuso il semestre con un posizionamento in sovrappeso sui governativi e con una duration complessiva di 4,8 anni, in sovrappeso rispetto al parametro di riferimento. Sulla componente obbligazionaria direzionale, inclusi i fondi monetari, a fine dicembre, risulta allocato circa l'83% del fondo, di cui 52% di tipo governativo e un 35% circa di tipo societario. La parte investita in titoli societari è per i due terzi di tipo high yield. A fine giugno il portafoglio risulta investito, considerando anche il posizionamento dei gestori presenti in portafoglio, per un 15% in azioni. Con riferimento alla componente azionaria, i settori più rappresentati risultano essere, a fine giugno 2024: tecnologia, finanziari, consumi discrezionali, healthcare, industriali e servizi di comunicazione. Per quanto riguarda l'esposizione valutaria complessiva, inoltre, il portafoglio risulta esposto per il 66% all'euro, per il 17,3% circa al dollaro, per il 3,8% allo yen giapponese, per l'1,6% sterlina britannica e per la restante parte ad altre valute. Il peso dei titoli high yield risulta, a fine dicembre, pari al 23% circa. Con riferimento all'attività gestionale, verso la fine del semestre l'allocazione azionaria è stata riportata allineata al benchmark, in linea con una view neutrale sull'asset class per i prossimi mesi. Anche la duration è stata lievemente ridotta, portando il fondo in sovrappeso rispetto al benchmark di 0,4 anni. Con riferimento al rendimento del fondo nel corso del 2024, si evidenzia, rispetto al benchmark, un contributo leggermente positivo dell'allocazione azionaria e della selezione dei fondi, mentre il sovrappeso di duration ha avuto un contributo negativo su base relativa.

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 secondo semestre una performance del +11,7% 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 (VIX) 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, il fondo continuerà a gestire attivamente l'esposizione azionaria in base al contesto di mercato, alle view di Anima e alle indicazioni del comitato investimenti. Con riferimento al comparto obbligazionario governativo, il livello dei tassi d'interesse risulta interessante nel medio e lungo periodo nonostante il forte calo dei rendimenti osservato nell'ultimo periodo. La duration verrà gestita in

maniera tattica nei prossimi mesi, con l'idea di incrementare l'esposizione nei momenti di forti vendite sul mercato. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, sottopesiamo le emissioni ad alto rendimento, mantenendo un focus sulla qualità e dunque su emittenti di elevato standing. Alla luce di questo, il fondo continuerà ad implementare una gestione attiva verso benchmark attenendosi ai vincoli del suo prospetto, allocando fra le diverse classi di attivo in modo dinamico e secondo le indicazioni del comitato investimenti.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO  
ANIMA VESPUCCI AL 28/6/2024  
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>335.636.711</b>	<b>99,034%</b>	<b>421.943.257</b>	<b>96,285%</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	335.636.711	99,034%	421.943.257	96,285%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>2.356.843</b>	<b>0,695%</b>	<b>7.602.248</b>	<b>1,735%</b>
B1. Titoli di debito			6.932.723	1,582%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	2.356.843	0,695%	669.525	0,153%
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>45.998</b>	<b>0,014%</b>	<b>862.383</b>	<b>0,197%</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			862.383	0,197%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	45.998	0,014%		
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>859.976</b>	<b>0,254%</b>	<b>7.164.743</b>	<b>1,635%</b>
F1. Liquidità disponibile	357.499	0,106%	5.521.060	1,260%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	502.477	0,148%	1.687.302	0,385%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-43.619	-0,010%
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>9.513</b>	<b>0,003%</b>	<b>648.444</b>	<b>0,148%</b>
G1. Ratei attivi	2.518	0,001%	648.444	0,148%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	6.995	0,002%		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>338.909.041</b>	<b>100,000%</b>	<b>438.221.075</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	930.869	39
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	490.143	447.093
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	490.143	447.093
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	270.696	324.277
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	248.365	298.339
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	22.331	25.938
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.691.708</b>	<b>771.409</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>337.217.333</b>	<b>437.449.666</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A</b>	<b>254.532.430</b>	<b>328.552.773</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	52.239.708,770	68.245.436,894
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,872	4,814
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE AD</b>	<b>81.989.583</b>	<b>108.270.463</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE AD	18.017.391,549	23.640.381,640
Valore unitario delle quote CLASSE AD	4,551	4,580
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE F</b>	<b>682.923</b>	<b>614.211</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE F	133.833,737	122.220,840
Valore unitario delle quote CLASSE F	5,103	5,025
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE R</b>	<b>937</b>	<b>926</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE R	192,122	192,122
Valore unitario delle quote CLASSE R	4,875	4,822
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE RDI</b>	<b>936</b>	<b>926</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE RDI	201,551	200,793
Valore unitario delle quote CLASSE RDI	4,643	4,614
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Y</b>	<b>10.524</b>	<b>10.367</b>
Numero delle quote in circolazione CLASSE Y	2.141,327	2.141,327
Valore unitario delle quote CLASSE Y	4,915	4,841
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE H</b>		
Numero delle quote in circolazione CLASSE H		
Valore unitario delle quote CLASSE H		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	711.151,940
Quote rimborsate	16.716.880,064

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe AD	
Quote emesse	79.963,731
Quote rimborsate	5.702.953,822

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F	
Quote emesse	15.826,995
Quote rimborsate	4.214,098

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe R	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe RDI	
Quote emesse	0,758
Quote rimborsate	

  

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Y	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

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

### Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ANIMA PIANETA CLASSE Y	EUR	5.422.972	57.575.689	16,987%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE CLASSE Y	EUR	5.591.172	56.677.708	16,724%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EURO MLT Y	EUR	6.731.835	30.966.442	9,137%
JSS SUST B-EURO BROAD-I30EA	EUR	254.299	25.557.055	7,541%
ANIMA OBBLIGAZIONARIO EMERGENTE - CL F	EUR	3.382.737	25.329.933	7,474%
ANIMA ESALOGO OBBLIGAZIO CORP CLASSE Y	EUR	3.306.890	16.894.899	4,985%
ANIMA EURO GOVERNMENT BND-I	EUR	3.322.378	15.646.074	4,617%
EPSILON FUND-EURO BD-I	EUR	88.104	15.176.720	4,478%
ANIMA EMERGENTI CL F	EUR	1.006.273	14.891.830	4,394%
QUAESTIO SOL GLO EN CSH-IACC	EUR	11.434	12.963.307	3,825%
ANIMA AMERICA - CLASSE F	EUR	203.562	10.878.154	3,210%
ANIMA HYBRID BOND FUND-IEUR	EUR	1.766.280	10.626.645	3,136%
ANIMA US EQUITY-I	EUR	228.774	9.100.201	2,685%
ANIMA NET ZERO AZ. INTERN. CL. F	EUR	1.248.416	7.830.066	2,310%
ANIMA PACIFICO - CLASSE F	EUR	713.900	6.926.256	2,044%
ANIMA INTERNATIONAL BOND-I	EUR	1.481.864	6.761.150	1,995%
ISHARES EUR GREEN BOND UCITS	EUR	1.213.000	4.793.776	1,414%
ANIMA EUROPA CL F	EUR	500.194	4.730.337	1,396%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV ACTIVESG XCA	EUR	19.145	2.310.469	0,682%
GEM FUND CASTELLO SGR	EUR	123	1.226.448	0,362%
NEXTALIA CREDIT OPPORTUNITIES	EUR	2.200.000	858.000	0,253%
ANIMA ALTERNATIVE 2 A	EUR	7.160	272.395	0,080%
BCO ESPIR SAN 2625% 14-08/05/2017 DFLT	EUR	1.100.000	0	0,000%

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

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



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