



## RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2020

DEI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO DI TIPO UCITS III DESTINATI ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO

BAC Global Cauto  
BAC Global Prudente  
BAC Global Bilanciato  
BAC Global Dinamico  
BAC Global Equity

---

**BAC Investments SG S.p.a.**

Capitale Sociale Euro 500.000 i.v. – Iscr.Reg.Soc. Rep. di San Marino il 4/1/2018 al n.7881 – Iscr.Reg.Sogg.Aut. n.74 - Sede Legale e Amministrativa Via Tre Settembre, 316-47891 DOGANA (RSM) – Tel. +378 0549 871418 Fax +378 0549 871125 – C.O.E. SM27360 - Società facente parte del gruppo Banca Agricola Commerciale Istituto Bancario Sammarinese S.p.A. Iscr.Reg.Imp.Capogruppo n. IC004 - Sito Web: [www.bacinvestments.sm](http://www.bacinvestments.sm) - Email: [info@bacinvestments.sm](mailto:info@bacinvestments.sm)



## INFORMAZIONI GENERALI SULLA SG

BAC Investments SG Spa, società di gestione di diritto sammarinese, è la Società di gestione (di seguito anche SG) cui è affidata la gestione del patrimonio dei Fondi e l'amministrazione dei rapporti con i Partecipanti.

Con provvedimento del 22 aprile 2016, prot. n° 16/3516, la Banca Centrale della Repubblica di San Marino ha autorizzato la SG a svolgere quale attività principale la prestazione professionale dei servizi di investimento collettivo di cui alla lettera E dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165 e dei servizi di investimento collettivo non tradizionali di cui alla lettera F dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165 e quali attività accessorie il servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi di cui alla lettera D4 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre n.165 e, limitatamente alle quote di Fondi Comuni di Investimento di propria istituzione, il servizio di collocamento senza impegno irrevocabile di strumenti finanziari di cui alla lettera D6 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165.

BAC Investments SG Spa è iscritta al n° 74 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino ai sensi dell'art. 11 della Lisf.

La durata della Società è fissata al 31 dicembre 2099 e potrà essere prorogata o sciolta anticipatamente con deliberazione dell'Assemblea. La chiusura dell'esercizio sociale è stabilita al 31 dicembre di ogni anno.

Il capitale sociale di € 500.000,00 interamente sottoscritto e versato, è detenuto al 100% da BANCA AGRICOLA COMMERCIALE Istituto Bancario Sammarinese Spa, iscritta nel Registro dei Soggetti Autorizzati di San Marino al num. 48 con sede Legale e Direzione Generale in via Tre Settembre 316, 47891 DOGANA (RSM), che assume la qualifica di socio unico ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 12 della legge 23 febbraio 2006, n° 47.

### **Di seguito vengono riepilogate in sintesi le principali informazioni relative alla Società di Gestione, BAC Investments SG Spa.**

Società di Gestione: BAC Investments SG Spa,

via Tre Settembre, 316,

47891- Dogana (Repubblica di San Marino) Tel.: 0549.871418

E-mail: [info@bac-Investments.sm](mailto:info@bac-Investments.sm)

Sito web: [www.bacinvestments.sm](http://www.bacinvestments.sm)

Assetto Proprietario BANCA AGRICOLA COMMERCIALE Istituto Bancario Sammarinese Spa (Socio Unico)

sede legale in Via Tre Settembre 316, Dogana 47891, Repubblica di San Marino

iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n.48

iscritta al Registro delle Imprese Capogruppo al n. IC004

codice operatore economico SM00087

0549 871111

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione

Wladimir Biasia (Presidente)

Andrea Ragagni (Vice Presidente e Consigliere Indipendente)

Silvio Rizzini Bisinelli (Consigliere)

Daniele Savegnago (Consigliere)

Collegio Sindacale

Stefania Gatti (Presidente)

Alberto Vaglio (Sindaco Effettivo)

Marco Petrucci (Sindaco Effettivo)

Direttore Generale

Luca Pantaleoni

Società di Revisione

BDO Italia Spa

Viale Abruzzi n. 94, 20131 Milano (MI) ITALIA

iscritta all'Albo Speciale delle Società di Revisione autorizzate dalla Consob alla revisione contabile legale ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58

Internal Auditing

Conformis in Finance, Via Vincenzo Monti n.8, 20123 Milano (MI)

## MERCATI FINANZIARI PRIMO SEMESTRE 2020

La prima parte del 2020 si è conclusa e, guardando a posteriori gli accadimenti, verrà certamente archiviata come una sequenza di eventi con ricadute di natura a dir poco straordinaria sui mercati finanziari. Nel mese di marzo gli effetti del Coronavirus hanno cominciato a farsi sentire a livello mondiale. Se a gennaio si trattava ancora di un problema confinato alla Cina, con casi isolati nel resto del mondo, a fine febbraio è stato scoperto il focolaio italiano, apripista in Europa. Dalla seconda metà di marzo abbiamo assistito ad una crescita significativa dei casi anche nel resto d'Europa e negli Stati Uniti. Questa situazione di emergenza sanitaria, etichettata dall'Organizzazione Mondiale della Sanità come pandemia ha avuto ripercussioni enormi sui mercati finanziari. In sei mesi abbiamo vissuto infatti una delle peggiori crisi con gli indici azionari arrivati a perdere oltre il 30%, con il petrolio che lasciato sul terreno l'80% del proprio valore e con le obbligazioni in difficoltà travolte da oscillazioni raddoppiate rispetto alla norma. Il tutto è successo in pochissimi giorni ai quali è seguita una reazione altrettanto immediata, anche da parte delle autorità finanziarie, che hanno tempestivamente cancellato, almeno in buona parte, il dramma finanziario in atto. Le Banche Centrali sono entrate in campo con misure straordinarie nella quantità e nella durata per contrastare gli effetti della pandemia sull'economia e i Governi di tutto il mondo si sono attivati con pacchetti fiscali di aiuto. Il Board della BCE ha confermato il rimbalzo dell'economia dell'eurozona a maggio e giugno, con segnali di una ripresa dei consumi e di una reazione della produzione industriale. Quasi inutile dire che la BCE vede ancora tanta incertezza nel futuro prossimo; i timori riguardano le condizioni del mercato del lavoro, i risparmi precauzionali delle famiglie, il rallentamento degli investimenti, la debole crescita globale ed il rischio di una seconda ondata di misure di blocco. Pertanto, non ha ritenuto di dover modificare la linea di policy monetaria molto accomodante. Dal lato FED diversi membri hanno dichiarato che potrebbero volerci anni perché l'economia Usa si riprenda dai danni provocati dal Covid e per questo manterranno tassi di riferimento vicino allo zero a lungo.

Sui mercati finanziari i mesi di maggio e giugno hanno visto le obbligazioni tornare ai prezzi più vicini ai livelli pre-Covid, il petrolio ha ripreso quota ritornando sui 40\$ al barile mentre le azioni, ad esclusione dell'indice Nasdaq, rimangono in territorio negativo, in Europa anche a doppia cifra.

Rimane per il prossimo semestre incertezza di fondo ma la liquidità stanziata in aiuto rimane ancora molto abbondante e dovrebbe contenere eventuali oscillazioni troppo violente al ribasso.

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2020**

<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DI TIPO UCITS III	<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	<input type="checkbox"/> FONDO ALTERNATIVO
	<input type="checkbox"/> FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>47.832.226</b>	<b>92,93%</b>	<b>44.503.265</b>	<b>91,16%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	47.832.226	92,93%	44.503.265	91,16%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>3.627.458</b>	<b>7,05%</b>	<b>4.306.701</b>	<b>8,82%</b>
D.1. Liquidità disponibile	3.627.458	7,05%	4.306.701	8,82%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>11.158</b>	<b>0,02%</b>	<b>9.056</b>	<b>0,02%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>51.470.842</b>	<b>100,00%</b>	<b>48.819.023</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2020

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>2.052.557</b>	<b>37.914</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.052.557</b>	<b>37.914</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>49.418.285</b>	<b>48.781.109</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R</b>	<b>44.365.262</b>	<b>43.763.035</b>
<b>Numero delle quote in circolazione classe R</b>	<b>4.211.193,240</b>	<b>4.174.602,863</b>
<b>Valore unitario delle quote classe R</b>	<b>10,5351</b>	<b>10,4832</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R</b>	-	-
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I</b>	<b>5.053.023</b>	<b>5.018.074</b>
<b>Numero delle quote in circolazione classe I</b>	<b>500.000,000</b>	<b>500.000,000</b>
<b>Valore unitario delle quote classe I</b>	<b>10,1060</b>	<b>10,0361</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I</b>		-

#### Movimenti delle quote nel semestre - classe R

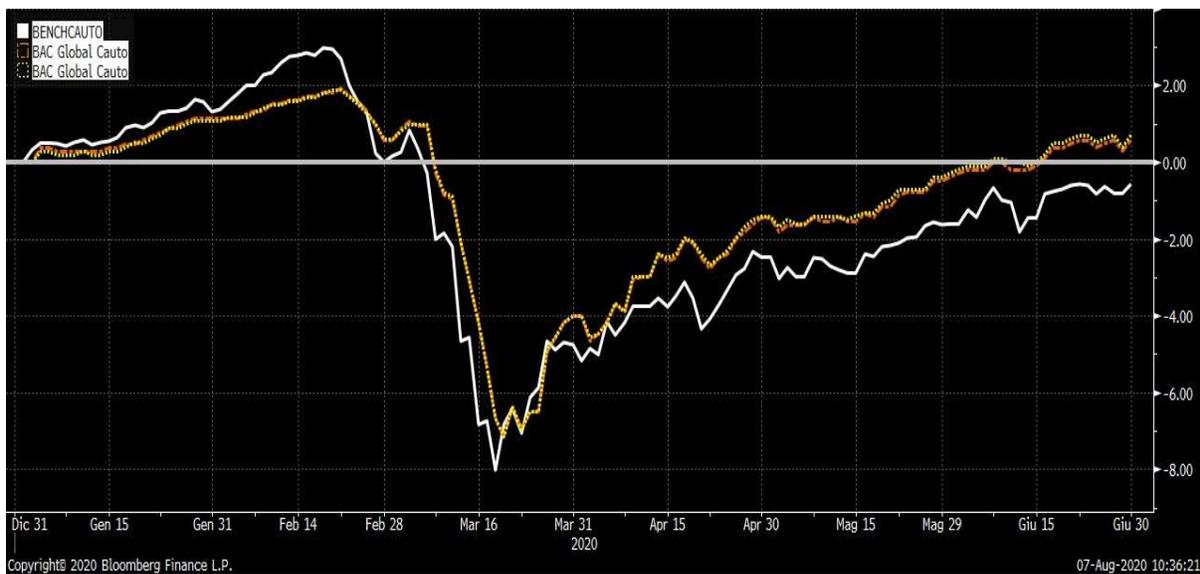
n. quote emesse	828.521,458	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020
n. quote rimborsate	791.931,080	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020

#### Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	-	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo Cauto ha avuto un aumento della volatilità nel mese di marzo dovuto alla crisi di liquidità e al conseguente mal funzionamento dei mercati obbligazionari. Nel momento peggiore per i mercati finanziari, a fine marzo, il fondo, che aveva mantenuto fino ad allora un atteggiamento molto ha aumentato l'esposizione azionaria dal 7% al 15% privilegiando soprattutto la zona euro e dollaro. Il recupero dei mercati ha riportato il fondo nel mese di giugno ad una performance positiva. Il patrimonio è rimasto stabile in questo semestre. Grande attenzione è stata fatta nella scelta dei fondi sottostanti del Cauto; soprattutto per la parte azionaria si sono preferiti quelli più esposti al Nasdaq mentre per la parte obbligazionaria si sono privilegiati quelli esposti ad obbligazioni governative. Nel grafico seguente è analizzato l'andamento grafico del fondo: al 30 giugno la performance netta risulta positiva di +0,50% per la classe retail e +0,70% per la classe istituzionale in vantaggio nei confronti del benchmark che ha riportato una performance leggermente negativa di -0,06%.



## COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2020.

Portafoglio	BAC GLOBAL CAUTO		
Date	30/06/2020		
ISIN titolo	Descrizione titolo	Divisa	% su attivo
BACGLCAUTOEUR	LIQUIDITA' EUR	EUR	6,997
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	6,650
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	6,614
LU0241467587	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	EUR	6,127
LU0064321150	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	EUR	6,093
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	6,082
LU0297941469	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	EUR	5,068
LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	EUR	5,064
LU1642784091	INVESCO ACT MULTI SEC CR-Z A	EUR	5,052
LU0096353940	THREADNEEDLE-EURO STR BD-AE	EUR	4,995
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	4,543
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	4,530
LU1731833726	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	EUR	4,526
LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	EUR	4,525
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	4,519
LU1694212348	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	EUR	4,020
IE00B87KCF77	PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	3,063
AT0000785209	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	EUR	3,003
LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	USD	2,092
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	2,077
LU0252965834	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	EUR	1,498
LU0885728070	SCHRODER GAIA-SIRIOS C USD-A	USD	1,482
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	1,329
BACGLCAUTOUSD	LIQUIDITA' USD	USD	0,051

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2020**

<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DI TIPO UCITS III	<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	<input type="checkbox"/> FONDO ALTERNATIVO
	<input type="checkbox"/> FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>31.449.178</b>	<b>93,41%</b>	<b>31.200.486</b>	<b>93,35%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	31.449.178	93,41%	31.200.486	93,35%
		0,00%		0,00%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>2.211.107</b>	<b>6,57%</b>	<b>2.215.147</b>	<b>6,63%</b>
D.1. Liquidità disponibile	2.211.107	6,57%	2.215.147	6,63%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>6.559</b>	<b>0,02%</b>	<b>5.934</b>	<b>0,02%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>33.666.843</b>	<b>100,00%</b>	<b>33.421.567</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2020

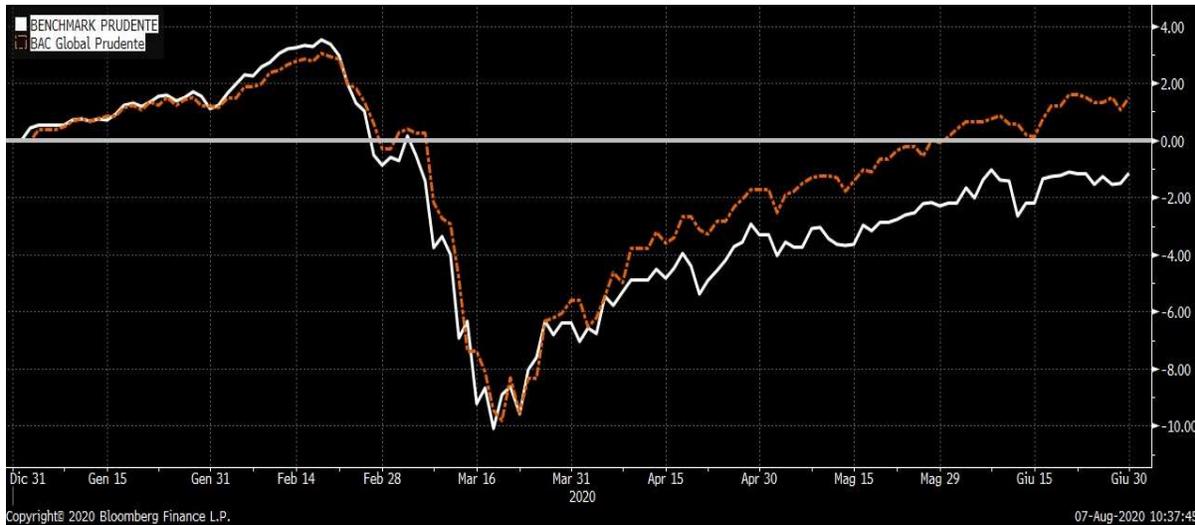
### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>539.326</b>	<b>33.439</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>539.326</b>	<b>33.439</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>33.127.517</b>	<b>33.388.128</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>3.088.813,361</b>	<b>3.159.787,625</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>10,7250</b>	<b>10,5666</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	341.434,155	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020
n. quote rimborsate	412.408,419	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo Prudente ha avuto un aumento della volatilità nel mese di marzo dovuto alla crisi di liquidità e al conseguente mal funzionamento dei mercati obbligazionari e in modo residuale hanno avuto impatto negativo anche i pesanti ribassi dei mercati azionari. Nel momento peggiore dei mercati a fine marzo, il fondo che aveva un'esposizione inferiore al benchmark per la parte azionaria, ha aumentato la quota azionaria dal 23% fino al 36% privilegiando soprattutto la zona euro e dollaro. Il recupero dei mercati ha riportato il fondo nel mese di giugno ad una performance positiva. Il patrimonio alla fine del semestre è leggermente negativo: i sottoscrittori nella maggior parte dei casi hanno mantenuto le loro posizioni investite ma alcuni hanno preferito ridurre i loro rischi in portafoglio liquidando una parte dell'investimento. Grande attenzione è stata fatta nella scelta dei fondi sottostanti del Prudente; per la parte azionaria si sono preferiti quelli più esposti al settore "Growth" mentre per la parte obbligazionaria si sono privilegiati quelli esposti ad obbligazioni governative. Nel grafico seguente è analizzato l'andamento del fondo: al 30 giugno la performance netta risulta positiva di +1,50% in vantaggio nei confronti del benchmark che ha riportato una performance leggermente negativa di -0,46%.



## COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2020.

Portafoglio Date	BAC GLOBAL PRUDENTE 30/06/2020		
ISIN titolo	Descrizione titolo	Divisa	% su attivo
BACGLPRUDEUR	LIQUIDITA' EUR	EUR	6,382
LU0064321150	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	EUR	5,185
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	4,957
LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	EUR	4,948
LU0241467587	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	EUR	4,899
LU0297941469	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	EUR	4,891
LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	EUR	4,851
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	4,850
LU1694212348	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	EUR	4,373
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	4,076
LU1731833726	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	EUR	3,969
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	3,928
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	3,925
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	3,708
LU1642784091	INVESCO ACT MULTI SEC CR-Z A	EUR	3,486
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	3,421
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	3,065
LU0096353940	THREADNEEDLE-EURO STR BD-AE	EUR	2,964
LU0885728070	SCHRODER GAIA-SIRIOS C USD-A	USD	2,778
LU0406496546	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	EUR	2,668
LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	USD	2,606
LU0252965834	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	EUR	2,583
IE00B87KCF77	PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	2,444
LU0225741247	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	USD	2,366
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	2,015
AT0000785209	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	EUR	1,956
LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	USD	1,561
LU0229519714	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	USD	1,543
BACGLPRUDUSD	LIQUIDITA' USD	USD	-0,400

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2020**

<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DI TIPO UCITS III	<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	<input type="checkbox"/> FONDO ALTERNATIVO
	<input type="checkbox"/> FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>12.874.937</b>	<b>93,49%</b>	<b>15.390.838</b>	<b>93,84%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	12.874.937	93,49%	15.390.838	93,84%
		0,00%		0,00%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>893.794</b>	<b>6,49%</b>	<b>1.007.486</b>	<b>6,14%</b>
D.1. Liquidità disponibile	893.794	6,49%	1.007.486	6,14%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>3.356</b>	<b>0,02%</b>	<b>3.544</b>	<b>0,02%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>13.772.087</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.401.869</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2020

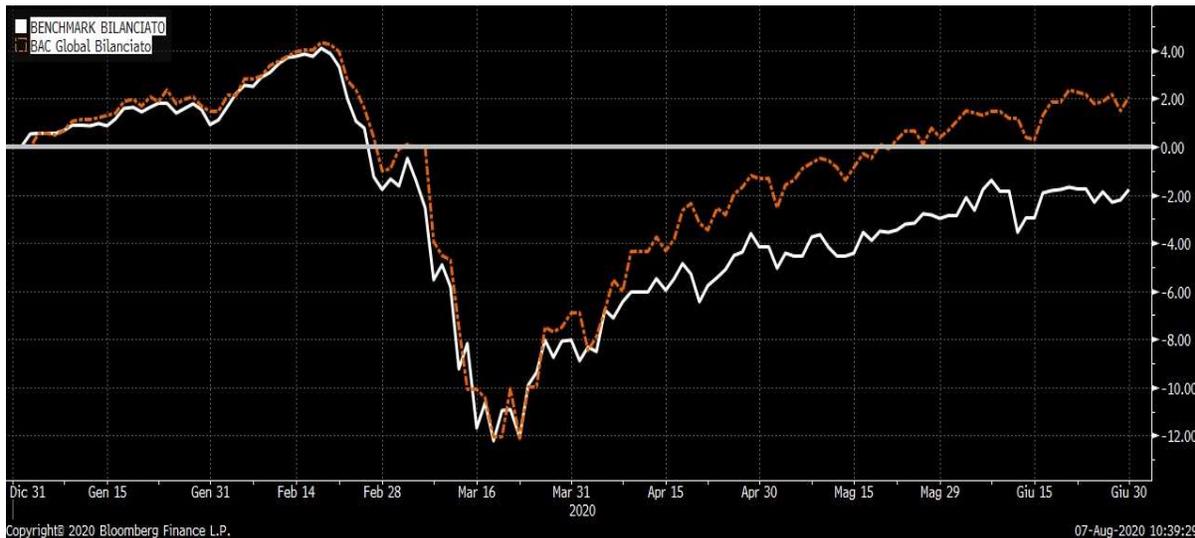
### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>22.102</b>	<b>20.739</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>22.102</b>	<b>20.739</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>13.749.985</b>	<b>16.381.130</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.265.800,418</b>	<b>1.539.390,911</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>10,8627</b>	<b>10,6413</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	152.599,732	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020
n. quote rimborsate	426.190,225	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo Bilanciato ha avuto un aumento della volatilità nel mese di marzo dovuto alla crisi di liquidità e al conseguente mal funzionamento dei mercati obbligazionari e ha avuto impatto negativo anche il pesante ribasso dei mercati azionari. Nel momento peggiore dei mercati a fine marzo, il fondo che aveva un'esposizione inferiore al benchmark per la parte azionaria, ha aumentato la quota azionaria dal 35% fino al 46% privilegiando soprattutto la zona euro e dollaro. Il recupero dei mercati ha riportato il fondo nel mese di giugno ad una performance positiva. Il patrimonio è sceso nel corso del semestre: i sottoscrittori in alcuni casi hanno preferito consolidare i guadagni dell'anno precedente e ridurre i loro rischi in portafoglio liquidando l'investimento, aspettando momenti migliori per aumentare il rischio. Grande attenzione è stata fatta nella scelta dei fondi sottostanti; per la parte azionaria si sono preferiti quelli più esposti al settore "Growth" mentre per la parte obbligazionaria si sono privilegiati quelli esposti ad obbligazioni governative. Nel grafico seguente è analizzato l'andamento del fondo: al 30 giugno la performance netta risulta positiva di +2,08% in vantaggio nei confronti del benchmark che ha riportato una performance leggermente negativa di -0,94%.



## COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo alla fine del semestre.

Portafoglio Date	BAC GLOBAL BILANCIATO 30/06/2020	EUR	
ISIN titolo	Descrizione titolo	Divisa	% su attivo
BACGLBILAEUR	LIQUIDITA' EUR	EUR	6,478
LU0064321150	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	EUR	6,028
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	6,022
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	6,019
IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	6,000
LU0297941469	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	EUR	5,999
LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	EUR	5,999
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	5,004
LU0225741247	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	USD	4,462
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	4,089
LU1694212348	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	EUR	3,974
LU1731833726	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	EUR	3,967
LU0406496546	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	EUR	3,614
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	3,490
LU0252965834	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	EUR	3,482
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	3,052
LU1731833056	FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	EUR	2,983
LU0096353940	THREADNEEDLE-EURO STR BD-AE	EUR	2,971
LU0885728070	SCHRODER GAIA-SIRIOS C USD-A	USD	2,950
LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	USD	2,948
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	2,480
LU0229519714	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	USD	2,024
IE00B3KRGG97	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	USD	2,019
LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	EUR	1,983
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	1,952
BACGLBILAUD	LIQUIDITA' USD	USD	0,010

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2020**

<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DI TIPO UCITS III	<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	<input type="checkbox"/> FONDO ALTERNATIVO
	<input type="checkbox"/> FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.621.154</b>	<b>93,33%</b>	<b>2.885.287</b>	<b>90,18%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	1.621.154	93,33%	2.885.287	90,18%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>114.330</b>	<b>6,58%</b>	<b>312.708</b>	<b>9,77%</b>
D.1. Liquidità disponibile	114.330	6,58%	312.708	9,77%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.455</b>	<b>0,08%</b>	<b>1.577</b>	<b>0,05%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.736.939</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.199.572</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2020

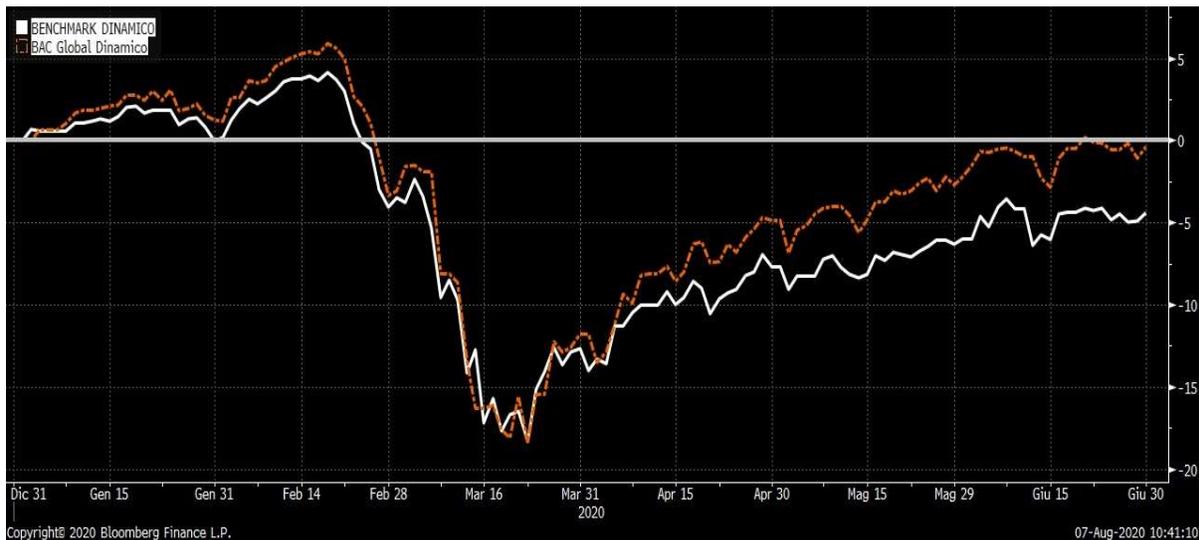
### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>3.687</b>	<b>7.182</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.687</b>	<b>7.182</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.733.252</b>	<b>3.192.391</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>162.416,169</b>	<b>298.010,820</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>10,6717</b>	<b>10,7123</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	60.509,338	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020
n. quote rimborsate	196.103,989	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo Dinamico ha avuto un aumento della volatilità nel mese di marzo dovuto principalmente al pesante ribasso dei mercati azionari. A fine marzo, il fondo che aveva un'esposizione in linea al benchmark per la parte azionaria, ha aumentato la quota azionaria dal 60% fino al 76% in modo progressivo su tutti i principali mercati azionari globali. Il recupero dei mercati ha riportato il fondo nel mese di giugno vicino alla parità da inizio anno. Il patrimonio è sceso nel corso del semestre: la grande paura di una possibile grande recessione e di mercati negativi per diverso tempo ha spinto i sottoscrittori a liquidare le posizioni ed aspettare momenti migliori per aumentare il rischio. Grande attenzione è stata fatta nella scelta dei fondi sottostanti; per la parte azionaria si sono preferiti quelli più esposti al settore "Growth" e quelli con i migliori coefficienti di rischio/rendimento. Nel grafico seguente è analizzato l'andamento del fondo: al 30 giugno la performance netta risulta leggermente negativa di -0,38% in vantaggio nei confronti del benchmark che ha riportato una performance negativa di -3,37%.



## COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo alla fine del semestre.

Portafoglio Date	BAC GLOBAL DINAMICO 30/06/2020		
ISIN titolo	Descrizione titolo	Divisa	% su attivo
LU0064321150	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	EUR	6,184
IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	6,166
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	6,127
BACGLDINAEUR	LIQUIDITA' EUR	EUR	6,055
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	5,409
LU0297941469	BGF-EURO BOND-D2 EUR ACC	EUR	5,098
LU0406496546	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	EUR	4,468
LU0252965834	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	EUR	4,438
LU0225741247	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	USD	4,357
LU0880599641	FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	EUR	4,039
LU0368266812	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	EUR	3,958
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	3,891
LU0279459969	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	EUR	3,479
LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	USD	3,392
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	3,039
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	3,020
LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	EUR	3,010
LU0096353940	THREADNEEDLE-EURO STR BD-AE	EUR	2,998
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	2,973
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	2,953
LU0885728070	SCHRODER GAIA-SIRIOS C USD-A	USD	2,939
LU0229519714	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	USD	2,575
IE00B3KRG97	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	USD	2,538
LU0329574718	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	EUR	2,015
LU1731833056	FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	EUR	1,969
LU0282719219	THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	EUR	1,951
BACGLDINAUSD	LIQUIDITA' USD	USD	0,961

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2020**

<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DI TIPO UCITS III	<input checked="" type="checkbox"/> FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO	<input type="checkbox"/> FONDO ALTERNATIVO
	<input type="checkbox"/> FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2020		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.297.618</b>	<b>94,36%</b>	<b>3.066.838</b>	<b>90,90%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	1.297.618	94,36%	3.066.838	90,90%
		0,00%		0,00%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>76.193</b>	<b>5,54%</b>	<b>305.853</b>	<b>9,06%</b>
D.1. Liquidità disponibile	76.193	5,54%	305.853	9,06%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.434</b>	<b>0,10%</b>	<b>1.311</b>	<b>0,04%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.375.245</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.374.002</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2020

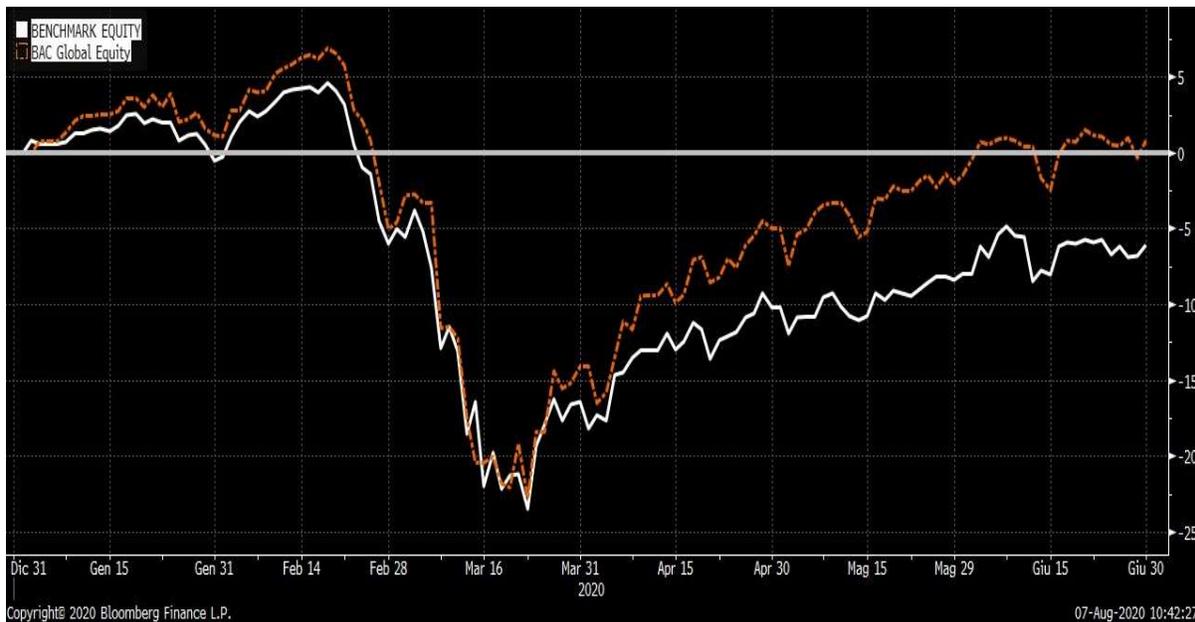
### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2019
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>3.519</b>	<b>7.595</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>3.519</b>	<b>7.595</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.371.726</b>	<b>3.366.407</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>126.467,252</b>	<b>312.591,834</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>10,8465</b>	<b>10,7693</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	89.135,198	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020
n. quote rimborsate	275.259,780	Dal 01/01/2020 al 30/06/2020

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo Equity ha avuto un forte aumento della volatilità nel mese di marzo dovuto ai pesanti ribassi dei mercati azionari. A fine marzo, il fondo che aveva un'esposizione in linea al benchmark per la parte azionaria, ha aumentato la quota azionaria da 80% fino al 95% in modo progressivo su tutti i principali mercati azionari globali. Il recupero dei mercati ha riportato il fondo nel mese di giugno sopra la parità da inizio anno. Il patrimonio è sceso nel corso del semestre: la grande paura di una possibile grande recessione e di mercati negativi per diverso tempo ha spinto i sottoscrittori a liquidare le posizioni ed aspettare momenti migliori per aumentare il rischio. Grande attenzione è stata fatta nella scelta dei fondi sottostanti; per la parte azionaria si sono preferiti quelli più esposti al settore "Growth" e quelli con i migliori coefficienti di rischio/rendimento. Nel grafico seguente è analizzato l'andamento del fondo: al 30 giugno la performance netta risulta positiva di +0,72% in grande vantaggio nei confronti del benchmark che ha riportato una performance negativa di -5,39%.



## COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo alla fine del semestre.

Portafoglio Date	BAC GLOBAL EQUITY 30/06/2020		
ISIN titolo	Descrizione titolo	Divisa	% su attivo
IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	6,083
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	5,948
LU0064321150	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	EUR	5,568
LU0225741247	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	USD	5,292
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	5,116
LU0406496546	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	EUR	5,020
LU0368266812	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	EUR	5,018
LU0252965834	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	EUR	4,992
LU0279459969	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	EUR	4,930
LU0353648032	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	EUR	4,854
LU0880599641	FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	EUR	4,550
BACGLEQUITYEUR	LIQUIDITA' EUR	EUR	4,463
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	4,328
LU0229519714	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	USD	4,062
IE00B3KRG97	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	USD	3,898
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	3,883
LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	USD	3,873
LU0885728070	SCHRODER GAIA-SIRIOS C USD-A	USD	3,846
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	3,776
LU0329574718	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	EUR	3,061
LU0476541221	NORDEA I SIC-GLOBAL P BP-EUR	EUR	2,976
BACGLEQUITYUSD	LIQUIDITA' USD	USD	2,496
LU0282719219	THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	EUR	1,968