



RENDICONTO DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2019

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 - Email: info@bacinvestments.sm

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized letter 'R' or similar, located in the bottom left corner of the page.

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

Sito web: 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)



RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2019

<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 30/12/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	44.503.265	91,16%	6.460.556	97,66%
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	44.503.265	91,16%	6.460.556	97,66%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
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%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
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. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	4.306.701	8,82%	154.909	2,34%
D.1. Liquidità disponibile	4.306.701	8,82%	148.129	2,24%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	6.780	0,10%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	9.056	0,02%	-	0,00%
TOTALE ATTIVITA'	48.819.023	100,00%	6.615.465	100,00%



RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	37.914	5.912
TOTALE PASSIVITA'	37.914	5.912
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	48.781.109	6.609.553
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	43.763.035	6.609.553
Numero delle quote in circolazione classe R	4.174.602,863	683.694,130
Valore unitario delle quote classe R	10,4832	9,6674
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	5.018.074	-
Numero delle quote in circolazione classe I	500.000,000	-
Valore unitario delle quote classe I	10,0361	-
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R		
n. quote emesse	1.251.662,434	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019
n. quote rimborsate	380.578,514	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

Movimenti delle quote nel semestre - classe I		
n. quote emesse	500.000,000	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019
n. quote rimborsate	-	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019



RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2019
SITUAZIONE REDDITUALE

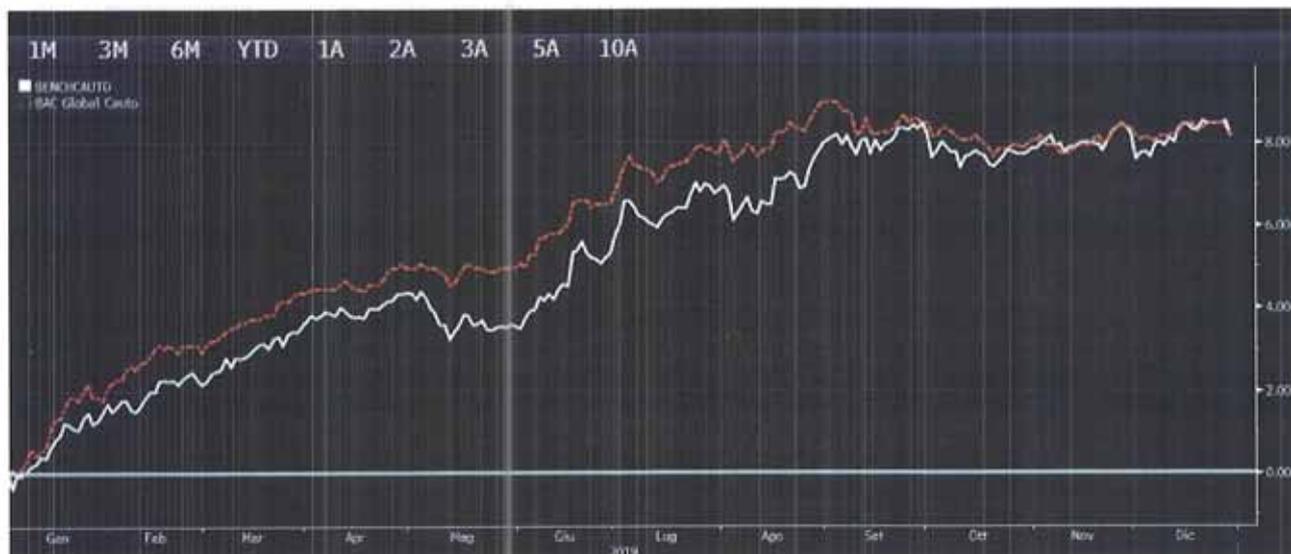
	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		7.687
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		7.687	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		707.587		7.479
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	707.587		7.479	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		1.145.437		148.317
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.145.437		148.317	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.853.025		148.108
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Incrementi/decrementi di valore			-	-
Utili/perdite da realizzati			-	-
Risultato gestione crediti			-	-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Risultato gestione depositi bancari			-	-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi			-	-
Utili/perdite da realizzati			-	-
Plus/minusvalenze			-	-
Risultato gestione investimenti in altri beni			-	-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati		-	-	-
Risultati non realizzati		-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati		-	-	-
Risultati non realizzati		-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	4.128	2.320	1.232	1.225
Risultati non realizzati	1.808		8	
Risultato gestione cambi		2.320		1.225
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)			-	-
Risultato gestione altre operazioni			-	-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		1.855.345	-	146.883
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti			-	-
Altri oneri finanziari			-	-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		1.855.345	-	146.883
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		237.262	-	15.965
Commissioni banca depositaria		30.159	-	1.996
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		719	-	111
Altri oneri di gestione		10.585	-	1.399
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide			-	-
Altri ricavi		24.869		907
Altri oneri		0		7
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		1.601.488	-	165.454
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	1.583.414		-	165.454
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	18.074			

NOTA INTEGRATIVA

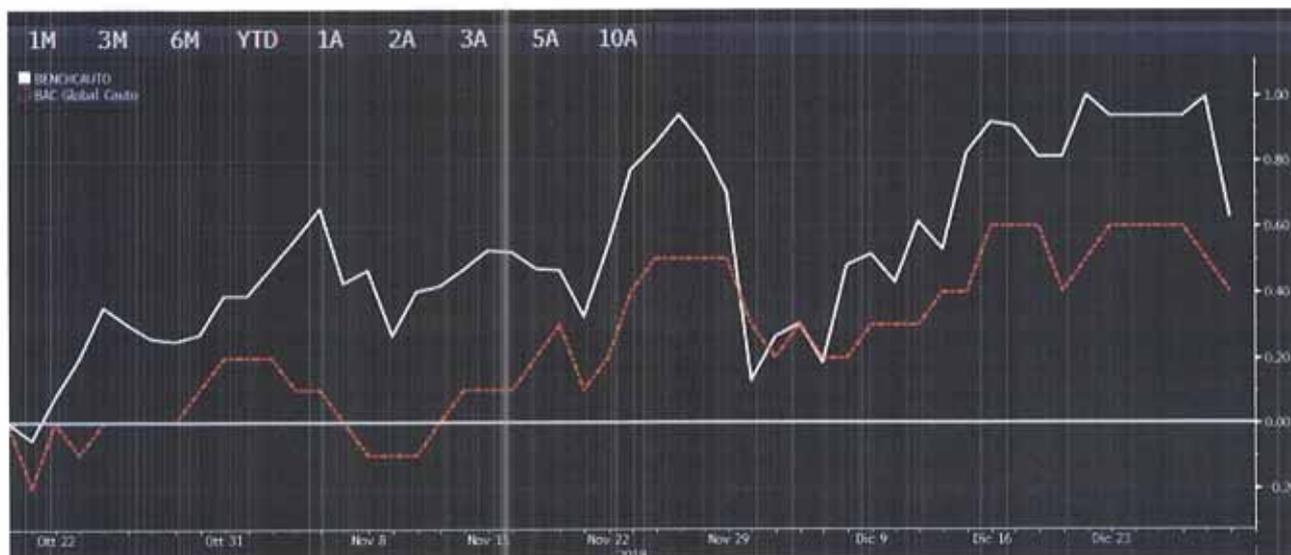
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Classe R



FONTE. Bloomberg

Classe I



Andamento positivo nel 2019 per tutto il corso dell'anno. L'atteggiamento molto accomodante delle Banche Centrali ha favorito sia il mercato obbligazionario che il mercato azionario. La grande liquidità messa a disposizione ha dapprima corretto le distorsioni di fine 2018 ed ha continuato a dare un contributo positivo per tutto il corso dell'anno con bassa volatilità dei portafogli.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2019 è stata pari a +8,44% per la classe Retail e +0,36% per la Classe Istituzionale attiva dal 18 ottobre 2019. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato



una performance pari a +8,67% per la classe Retail e +0,55% per la classe Istituzionale.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio nel 2019 sono riportati nella tabella di seguito:

Classe R

CAUTO RETAIL		
	DATA	QUOTA
minimo	31/12/2018	9,667
massimo	04/09/2019	10,557

Classe I

CAUTO ISTITUZIONALE		
	DATA	QUOTA
minimo	21/10/2019	9,9819
massimo	16/12/2019	10,0599

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati errori rilevanti di valutazione della quota.

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avviene giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono replicati giornalmente sull'applicativo professionale Bloomberg che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di *performance attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.

La volatilità del fondo Global Cauto nel 2019 è stata di 2,26 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 2,82 (annualizzato). La minore volatilità rispetto al benchmark è da imputare alla riduzione dell'esposizione al mercato azionario dell'ultimo trimestre 2019 ; decisione presa per difendere il risultato ampiamente positivo raggiunto dal portafoglio e proteggersi da eventuali ribassi. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 1,87.

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto solo l'investimento in OIC.

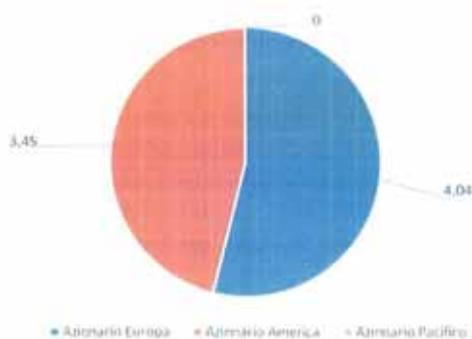
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Azionario	5,04
Obbligazionario	83,69
Alternativo	2,45
Liquidita'	8,82



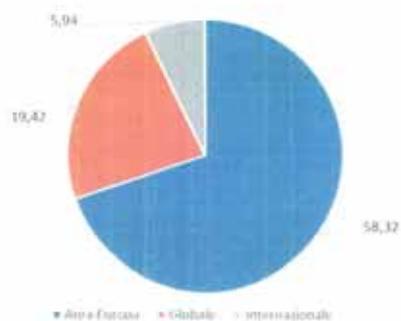
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree Geografiche	Peso %
Azionario Europa	4,04
Azionario America	3,45
Azionario Pacifico	0



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria è la seguente:

Aree Geografiche	Peso %
Area Europa	58,32
Globale	19,42
Internazionale	5,94

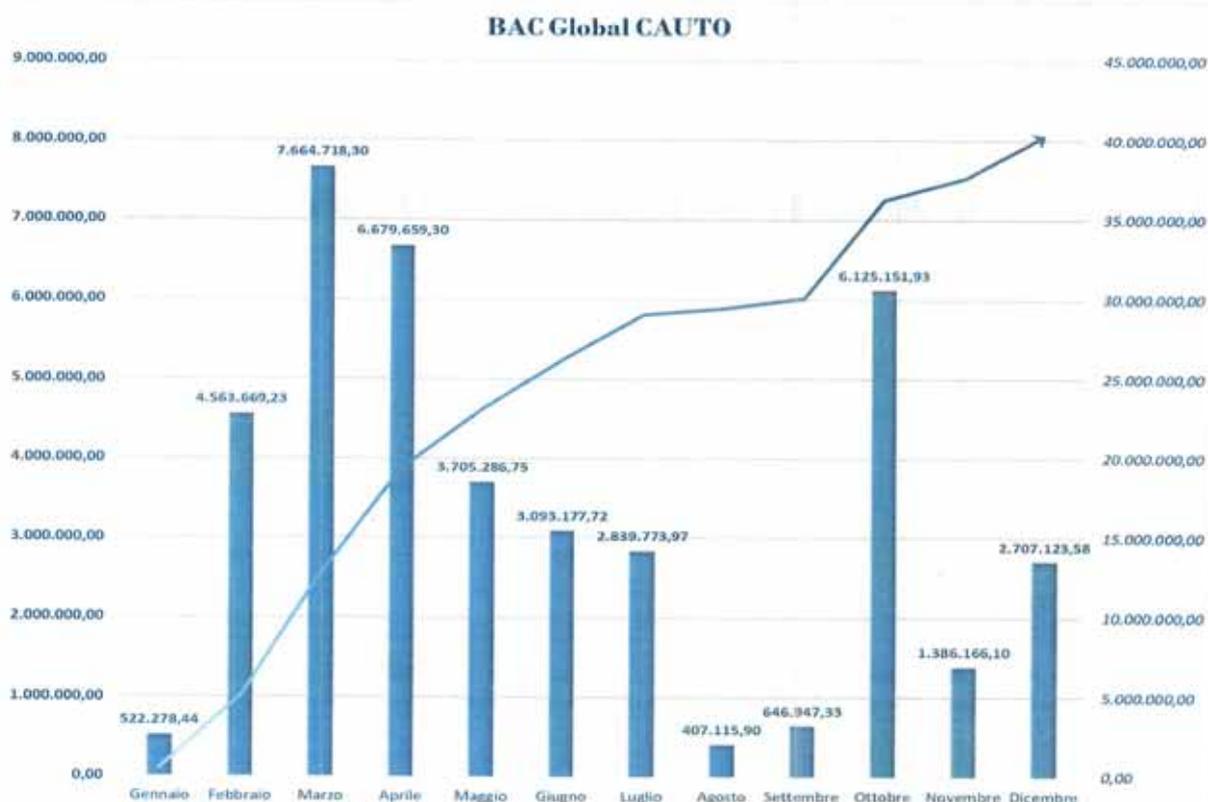


Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo.



NOME FONDO	ISIN	Valuta	Peso %
EURO		EUR	8,61
AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	LU0451400914	EUR	8,51
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	EUR	6,47
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	LU0549536745	EUR	6,46
FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	LU1731833726	EUR	6,01
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	LU0297941469	EUR	5,98
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	LU0241467587	EUR	5,46
THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	LU0096353940	EUR	5,01
PIMCO-EURO BD-EINS ACC	IE0004931386	EUR	4,99
INVESCO ACT MULTI SEC CR-Z A	LU1642784091	EUR	4,96
NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	LU0076315455	EUR	4,49
NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	LU0173783928	EUR	4,49
SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	LU1046235906	EUR	4,46
INVESCO EURO BOND-Z A	LU1642784331	EUR	4,44
NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	LU1694212348	EUR	4,01
RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	AT0000785209	EUR	4,00
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	IE00887KCF77	USD	2,96
SCHRODER GAIA-SIRIOS C USD-A	LU0885728070	USD	2,45
FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	LU0348529875	EUR	2,03
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	LU0252965834	EUR	2,02
BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	LU0341380367	USD	1,00
NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	LU0064321150	EUR	0,97
USD		USD	0,22

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in crescita :



LE PASSIVITA'

Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

L'investimento in strumenti derivati non è consentito nel fondo.

Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Il valore complessivo netto del fondo alla data di chiusura dell'esercizio è il seguente:

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	48.781.109	6.609.553
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	43.763.035	6.609.553
Numero delle quote in circolazione classe R	4.174.602,863	683.694,130
Valore unitario delle quote classe R	10,4832	9,6674
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	5.018.074	-
Numero delle quote in circolazione classe I	500.000,000	-
Valore unitario delle quote classe I	10,0361	-
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R		
n. quote emesse	1.251.662,434	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019
n. quote rimborsate	380.578,514	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

Movimenti delle quote nel semestre - classe I		
n. quote emesse	500.000,000	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019
n. quote rimborsate	-	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2019 presenta un utile d'esercizio di € 1.601.488. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI				7.687
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	7.687	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		707.587		7.479
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	707.587	-	7.479	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		1.145.437		148.317
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	1.145.437	-	148.317	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.853.025		148.108



Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato un utile.

GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	4.128	2.320	1.232	1.225
Risultati non realizzati	1.808	-	8	-
Risultato gestione cambi		2.320		1.225

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	237.262	-	15.965
Commissioni banca depositaria	-	30.159	-	1.996
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	719	-	111
Altri oneri di gestione	-	10.585	-	1.399
Totale	-	278.725	-	19.471

ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide	-	-	-	-
Altri ricavi	-	24.869	-	907
Altri oneri	-	0	-	7
Totale	-	24.868	-	900

ALTRE INFORMAZIONI

Non ci sono altre formazioni rilevanti da riportare.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2019

<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 30/12/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	31.200.486	93,35%	19.646.784	97,88%
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	31.200.486	93,35%	19.646.784	97,88%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
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%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
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. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	2.215.147	6,63%	425.269	2,12%
D.1. Liquidità disponibile	2.215.147	6,63%	409.713	2,04%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	15.556	0,08%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	5.934	0,02%	-	0,00%
TOTALE ATTIVITA'	33.421.567	100,00%	20.072.053	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2019
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	33.439	20.710
TOTALE PASSIVITA'	33.439	20.710
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	33.388.128	20.051.342
Numero delle quote in circolazione	3.159.787,625	2.112.191,157
Valore unitario delle quote	10,5666	9,4931
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	601.327,561	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019
n. quote rimborsate	464.373,377	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2019
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI				18.428
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	18.428	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		1.023.546		37.317
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	1.023.546	-	37.317	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		2.029.227		871.210
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	2.029.227	-	871.210	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		3.052.774		890.099
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI				
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	-	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	-	-	-	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	-	-	-	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
	-	-	-	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI				
Su strumenti quotati	-	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-	-
RISULTATI NON REALIZZATI				
Su strumenti quotati	-	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-	-
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura				
	-	-	-	-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Incrementi/decrementi di valore			-	-
Utili/perdite da realizzo			-	-
Risultato gestione crediti			-	-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Risultato gestione depositi bancari			-	-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi			-	-
Utili/perdite da realizzo			-	-
Plus/minusvalenze			-	-
Risultato gestione investimenti in altri beni			-	-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati		11.098		6.474
Risultati non realizzati	11.730		6.507	
	632		33	
Risultato gestione cambi		11.098		6.474
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)			-	-
Risultato gestione altre operazioni			-	-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		3.063.871	-	883.624
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti			-	-
Altri oneri finanziari			-	-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		3.063.871	-	883.624
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	294.938	-	73.547
Commissioni banca depositaria	-	29.494	-	7.355
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	375	-	455
Altri oneri di gestione	-	8.146	-	3.605
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide			-	-
Altri ricavi		25.965		5.519
Altri oneri	-	2	-	36
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		2.756.881	-	963.104

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE. Bloomberg

Andamento positivo nel 2019 per tutto il corso dell'anno. L'atteggiamento molto accomodante delle Banche Centrali ha favorito sia il mercato obbligazionario che il mercato azionario. La grande liquidità messa a disposizione ha dapprima corretto le distorsioni di fine 2018 ed ha continuato a dare un contributo positivo per tutto il corso dell'anno con bassa volatilità dei portafogli.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2019 è stata pari a +11,31%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +10,78%.

Il fondo presenta, oltre alla classe retail ("R") che è attiva, anche la suddivisione in classi di quote riservate ad Investitori Istituzionali ("I") che non è stata attivata.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio nel 2019 sono riportati nella tabella di seguito:

PRUDENTE		
	DATA	QUOTA
minimo	31/12/2018	9,4931
massimo	23/12/2020	10,6043

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati errori rilevanti di valutazione della quota.

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avviene giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono replicati giornalmente sull'applicativo professionale Bloomberg che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di *performance attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.



La volatilità del fondo Global Prudente nel 2019 è stata di 3,46 (annualizzata), in linea con quella del benchmark pari a 3,49 (annualizzato). Nel corso dell'ultimo trimestre si è ridotta l'esposizione al mercato azionario rispetto al benchmark per difendere la performance ottenuta nel corso dell'anno. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 2,33.

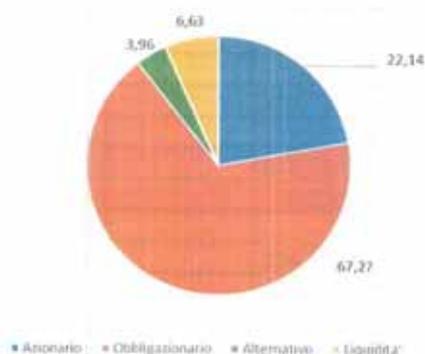
ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto solo l'investimento in OIC.

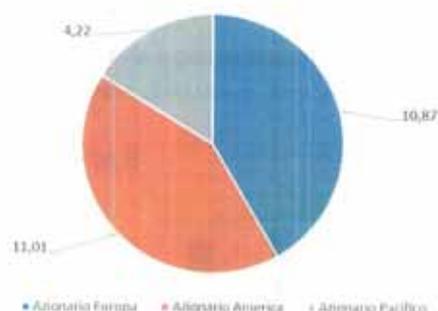
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Azionario	22,14
Obbligazionario	67,27
Alternativo	3,96
Liquidita'	6,63



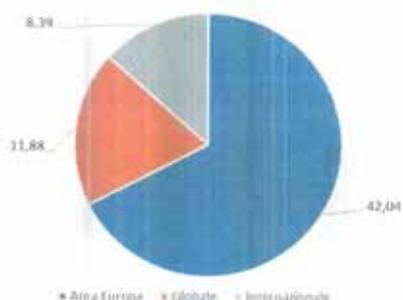
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree Geografiche	Peso %
Azionario Europa	10,87
Azionario America	11,01
Azionario Pacifico	4,22



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria è la seguente:

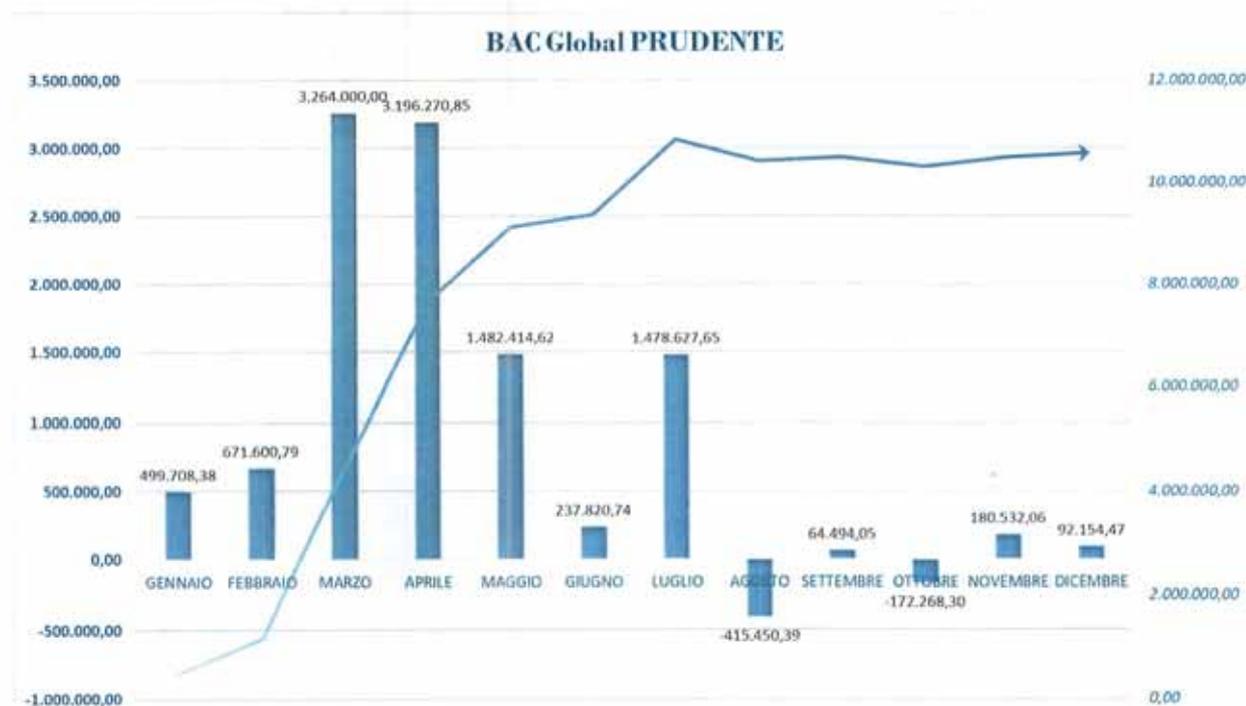
Aree Geografiche	Peso %
Area Europa	42,04
Globale	11,88
Internazionale	8,39



Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo.

NOME FONDO	ISIN	Valuta	Peso %
EURO		EUR	6,43
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	LU0549536745	EUR	5,95
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	LU0297941469	EUR	5,93
RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	AT0000785209	EUR	4,95
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	EUR	4,94
NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	LU0064321150	EUR	4,90
AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	LU0451400914	EUR	4,45
FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	LU1731833726	EUR	3,98
SCHRODER GAIA-SIRIOS C USD-A	LU0885728070	USD	3,96
NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	LU0076315455	EUR	3,95
NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	LU1694212348	EUR	3,94
INVESCO EURO BOND-Z A	LU1642784331	EUR	3,92
INVESCO ACT MULTI SEC CR-Z A	LU1642784091	EUR	3,50
NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	LU0173783928	EUR	3,45
SISF-ASIAN OPPORT-CEA	LU0248183658	EUR	3,20
FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	LU0348529875	EUR	3,09
FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	LU0318939252	USD	3,04
SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	LU1046235906	EUR	3,02
MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	LU0225741247	USD	2,99
PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	LU0241467587	EUR	2,97
PIMCO-EURO BD-EINS ACC	IE0004931386	EUR	2,96
SCHRODER INTL EURO EQT-C ACC	LU0106235459	EUR	2,62
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	LU0252965834	EUR	2,60
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	LU0406496546	EUR	2,56
THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	LU0096353940	EUR	2,49
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	IE00887KCF77	USD	1,97
NORDEA I SIC-FAR EEQ-BI-USD	LU0229519714	USD	1,02
BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	LU0341380367	USD	1,02
US DOLLAR		USD	0,19

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in crescita concentrato maggiormente nei mesi compresi da marzo e luglio 2019 :



LE PASSIVITA'

Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

L'investimento in strumenti derivati non è consentito nel fondo.

Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Il valore complessivo netto del fondo alla data di chiusura dell'esercizio è il seguente:

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	33.388.128	20.051.342
Numero delle quote in circolazione	3.159.787,625	2.112.191,157
Valore unitario delle quote	10,5666	9,4931
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre	
n. quote emesse	601.327,561
n. quote rimborsate	464.373,377

Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2019 presenta un utile d'esercizio di € 2.756.881. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI				18.428
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	18.428	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		1.023.546		37.317
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	1.023.546	-	37.317	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		2.029.227		871.210
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	2.029.227	-	871.210	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		3.052.774		890.099

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato un utile.

GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'		11.098		6.474
Risultati realizzati	11.730	-	6.507	-
Risultati non realizzati	632	-	33	-
Risultato gestione cambi		11.098		6.474

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE						
Provvigioni e altri compensi SG		-	294.938		-	73.547
Commissioni banca depositaria		-	29.494		-	7.355
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		-	375		-	455
Altri oneri di gestione		-	8.146		-	3.605
	Totale	-	332.953		-	84.962

ALTRI RICAVI E ONERI						
Interessi attivi su disponibilità liquide			-			-
Altri ricavi			25.965			5.519
Altri oneri		-	2		-	36
	Totale		25.963			5.483

ALTRE INFORMAZIONI

Non ci sono altre formazioni rilevanti da riportare.



RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2019

<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 30/12/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	15.390.838	93,84%	10.231.719	97,96%
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	15.390.838	93,84%	10.231.719	97,96%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
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%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
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. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	1.007.486	6,14%	213.374	2,04%
D.1. Liquidità disponibile	1.007.486	6,14%	211.104	2,02%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	2.270	0,02%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	3.544	0,02%	-	0,00%
TOTALE ATTIVITA'	16.401.869	100,00%	10.445.093	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2019
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	20.739	12.992
TOTALE PASSIVITA'	20.739	12.992
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	16.381.130	10.432.100
Numero delle quote in circolazione	1.539.390,911	1.120.629,551
Valore unitario delle quote	10,6413	9,3091
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	170.774,983	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019
n. quote rimborsate	220.894,355	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2019
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI				4.355
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	4.355	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		871.364		26.567
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	871.364	-	26.567	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		1.175.402		655.695
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	1.175.402	-	655.695	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.046.765		677.906
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI				
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	-	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	-	-	-	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	-	-	-	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI				
Su strumenti quotati	-	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-	-
RISULTATI NON REALIZZATI				
Su strumenti quotati	-	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-	-
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura				

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Incrementi/decrementi di valore			-	-
Utili/perdite da realizzo			-	-
Risultato gestione crediti			-	-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Risultato gestione depositi bancari			-	-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi			-	-
Utili/perdite da realizzo			-	-
Plus/minusvalenze			-	-
Risultato gestione investimenti in altri beni			-	-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'			1.877	4.219
Risultati realizzati	856		4.234	
Risultati non realizzati	1.021		15	
Risultato gestione cambi			1.877	4.219
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)			-	-
Risultato gestione altre operazioni			-	-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			2.044.889	- 673.687
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti			-	-
Altri oneri finanziari			-	-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			2.044.889	- 673.687
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		- 189.286	-	49.534
Commissioni banca depositaria		- 15.774	-	4.128
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		- 566	-	265
Altri oneri di gestione		- 6.477	-	2.354
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-	-	-
Altri ricavi		17.988	-	3.541
Altri oneri		4	-	0
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO			1.850.771	- 726.426

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE. Bloomberg

Andamento positivo nel 2019 per tutto il corso dell'anno. L'atteggiamento molto accomodante delle Banche Centrali ha favorito sia il mercato obbligazionario che il mercato azionario. La grande liquidità messa a disposizione ha dapprima corretto le distorsioni di fine 2018 ed ha continuato a dare un contributo positivo per tutto il corso dell'anno con bassa volatilità dei portafogli.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2019 è stata pari a +14,31%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +12,95%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio nel 2019 sono riportati nella tabella di seguito:

BLANCIATO		
	DATA	QUOTA
minimo	31/12/2018	9,3091
massimo	23/12/2020	10,6950

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati errori rilevanti di valutazione della quota.

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avviene giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono replicati giornalmente sull'applicativo professionale Bloomberg che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di *performance attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del portafoglio.

La volatilità del fondo Global Bilanciato nel 2019 è stata di 4,96 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 4,34 (annualizzato).



La differenza è da imputare alla ricerca di extra-rendimento sulla parte azionaria, sfruttando per tutto l'anno la buona impostazione dei mercati. Il risultato è stato un rendimento maggiore rispetto al parametro di riferimento con volatilità superiore di +0,6%. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 3,06.

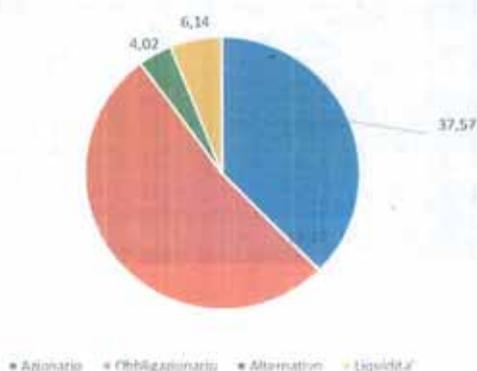
ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto solo l'investimento in OIC.

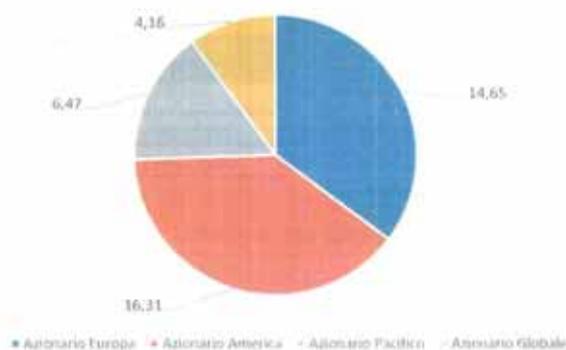
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Azionario	37,57
Obbligazionario	52,27
Alternativo	4,02
Liquidita'	6,14



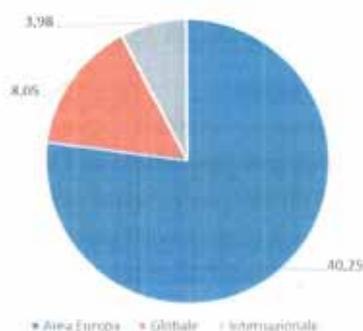
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree Geografiche	Peso %
Azionario Europa	14,65
Azionario America	16,31
Azionario Pacifico	6,47
Azionario Globale	4,16



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria è la seguente:

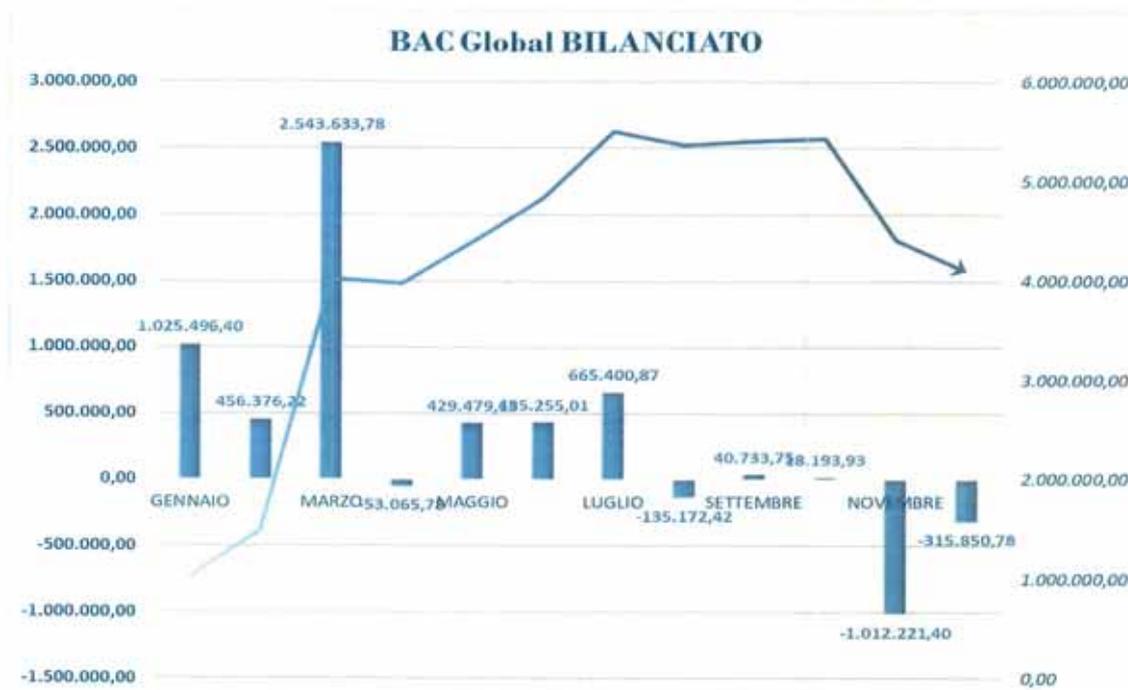
Aree Geografiche	Peso %
Area Europa	40,25
Globale	8,05
Internazionale	3,98



Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo.

NOME FONDO	ISIN	Valuta	Peso %
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	LU0549536745	EUR	5,54
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	EUR	5,51
EURO		EUR	5,50
FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	LU0348529875	EUR	5,23
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	LU0406496546	EUR	5,20
MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	LU0225741247	USD	5,08
RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	AT0000785209	EUR	5,04
SISF-ASIAN OPPORT-CEA	LU0248183658	EUR	4,33
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	LU0252965834	EUR	4,22
FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	LU1731833056	EUR	4,16
FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	LU1731833726	EUR	4,05
INVESCO EURO BOND-Z A	LU1642784331	EUR	4,03
NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	LU1694212348	EUR	4,03
SCHRODER GAIA-SIRIOS C USD-A	LU0885728070	USD	4,02
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	LU0297941469	EUR	4,01
PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	IE0032875761	USD	3,99
NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	LU0064321150	EUR	3,98
NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	LU0076315455	EUR	3,51
GAM STAR CAP APPREC US E-USD	IE00B3KRGG97	USD	3,07
AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	LU0451400914	EUR	3,03
THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	LU0096353940	EUR	3,03
NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	LU0173783928	EUR	2,52
NORDEA I SIC-FAR EEQ-BI-USD	LU0229519714	USD	2,14
BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	LU0341380367	USD	2,08
FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	LU0318939252	USD	2,05
US DOLLAR		USD	0,64

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in crescita nel 2019 prese di beneficio verso gli ultimi mesi dell'anno per via delle bone performance:



LE PASSIVITA'

Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

L'investimento in strumenti derivati non è consentito nel fondo.

Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Il valore complessivo netto del fondo alla data di chiusura dell'esercizio è il seguente:

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	16.381.130	10.432.100
Numero delle quote in circolazione	1.539.390,911	1.120.629,551
Valore unitario delle quote	10,6413	9,3091
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	170.774,983	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019
n. quote rimborsate	220.894,355	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2019 presenta una utile d'esercizio di € 1.850.771. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
PROVENTI DA INVESTIMENTI				4.355
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	4.355	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		871.364		26.567
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	871.364	-	26.567	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		1.175.402		655.695
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	1.175.402	-	655.695	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.046.765		677.906

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una leggera perdita.



GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	856	-	4.234
Risultati non realizzati	-	1.021	-	15
Risultato gestione cambi				
		-	1.877	4.219

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE					
Provvigioni e altri compensi SG		-	189.286	-	49.534
Commissioni banca depositaria		-	15.774	-	4.128
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		-	566	-	265
Altri oneri di gestione		-	6.477	-	2.354
Totale		-	212.102	-	56.280

ALTRI RICAVI E ONERI					
Interessi attivi su disponibilità liquide			-		-
Altri ricavi			17.988		3.541
Altri oneri		-	4		0
Totale			17.984		3.541

ALTRE INFORMAZIONI

Non ci sono altre formazioni rilevanti da riportare.



RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2019

<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 30/12/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	2.885.287	90,18%	4.173.374	97,94%
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	2.885.287	90,18%	4.173.374	97,94%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
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%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
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. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	312.708	9,77%	87.610	2,06%
D.1. Liquidità disponibile	312.708	9,77%	86.855	2,04%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	754	0,02%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	1.577	0,05%	-	0,00%
TOTALE ATTIVITA'	3.199.572	100,00%	4.260.984	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2019
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	7.182	6.241
TOTALE PASSIVITA'	7.182	6.241
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.192.391	4.254.743
Numero delle quote in circolazione	298.010,820	473.539,978
Valore unitario delle quote	10,7123	8,9850
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre	
n. quote emesse	62.473,083
n. quote rimborsate	386.279,734

Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

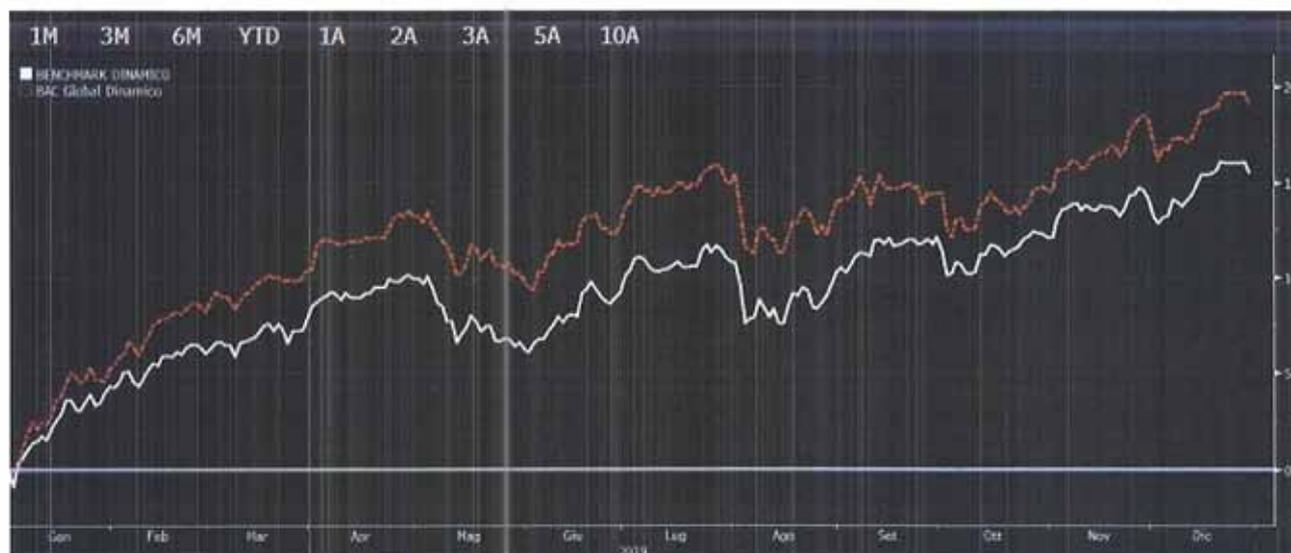
RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2019
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		1.444
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		1.444	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		673.413	-	22.567
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	673.413		22.567	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		342.432	-	408.874
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	342.432		408.874	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.015.844	-	429.997
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	-		-	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-		-	
Su strumenti non quotati	-		-	
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Incrementi/decrementi di valore			-	-
Utili/perdite da realizzo			-	-
Risultato gestione crediti			-	-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati			-	-
Risultato gestione depositi bancari			-	-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi			-	-
Utili/perdite da realizzo			-	-
Plus/minusvalenze			-	-
Risultato gestione investimenti in altri beni			-	-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati			-	-
Risultati non realizzati			-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati			-	-
Risultati non realizzati			-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	1.484	-	534
Risultati non realizzati	-	596	-	64
Risultato gestione cambi			-	2.080
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)			-	-
Risultato gestione altre operazioni			-	-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			1.013.764	- 429.527
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti			-	-
Altri oneri finanziari			-	-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA			1.013.764	- 429.527
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	81.347	-	25.514
Commissioni banca depositaria	-	5.810	-	1.822
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	722	-	108
Altri oneri di gestione	-	5.428	-	1.285
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide			-	-
Altri ricavi		9.644		2.580
Altri oneri	-	9	-	28
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO			930.090	- 455.704

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE. Bloomberg

Andamento positivo nel 2019 per tutto il corso dell'anno. L'atteggiamento molto accomodante delle Banche Centrali ha favorito sia il mercato obbligazionario che il mercato azionario. La grande liquidità messa a disposizione ha dapprima corretto le distorsioni di fine 2018 ed ha continuato a dare un contributo positivo per tutto il corso dell'anno con bassa volatilità dei portafogli.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2019 è stata pari a +19,22%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +16,20%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio nel 2019 sono riportati nella tabella di seguito:

DINAMICO		
	DATA	QUOTA
minimo	31/12/2018	8,9850
massimo	27/12/2019	10,7743

Il fondo presenta, oltre alla classe retail ("R") che è attiva, anche la suddivisione in classi di quote riservate ad Investitori Istituzionali ("I") che non è stata attivata.

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati errori rilevanti di valutazione della quota.

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avviene giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono replicati giornalmente sull'applicativo professionale Bloomberg che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di *performance attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del

portafoglio.

La volatilità del fondo Global Dinamico nel 2019 è stata di 7,22 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 5,95 (annualizzato). La differenza è da imputare alla ricerca di extra-rendimento sulla parte azionaria, sfruttando per tutto l'anno la buona impostazione dei mercati. Il risultato è stato un rendimento maggiore rispetto al parametro di riferimento con volatilità superiore di +2,24%. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 3,98.

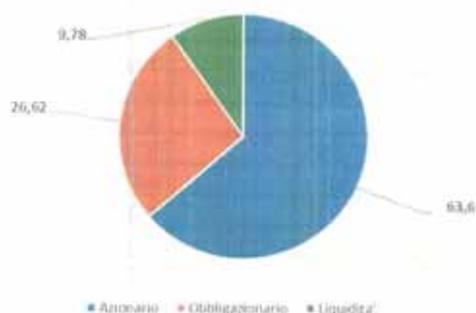
ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto solo l'investimento in OIC.

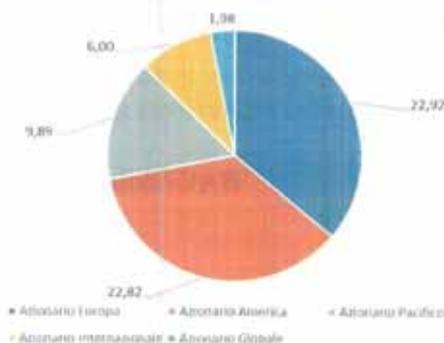
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Azionario	63,6
Obbligazionario	26,62
Liquidita'	9,78



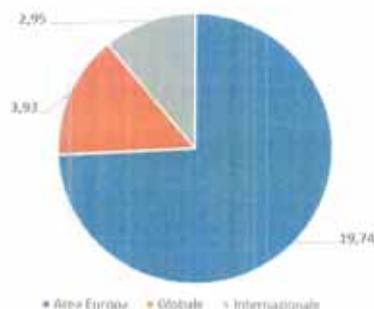
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree Geografiche	Peso %
Azionario Europa	22,92
Azionario America	22,82
Azionario Pacifico	9,89
Azionario Internazionale	6,00
Azionario Globale	1,98



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria è la seguente:

Aree Geografiche	Peso %
Area Europa	19,74
Globale	3,93
Internazionale	2,95



Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo.

NOME FONDO	ISIN	Valuta	Peso %
EURO		EUR	7,60
FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	LU0348529875	EUR	5,99
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	LU0252965834	EUR	4,99
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	LU0406496546	EUR	4,98
MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	LU0225741247	USD	4,95
RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	AT0000785209	EUR	4,95
SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	LU0279459969	EUR	4,01
BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	LU0341380367	USD	3,98
THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	LU0282719219	EUR	3,97
FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	LU0318939252	USD	3,96
MORGAN ST-US GROWTH FD-I	LU0042381250	USD	3,95
FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	LU0880599641	EUR	3,93
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	LU0549536745	EUR	3,93
PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	IE0032875761	USD	3,93
SISF-ASIAN OPPORT-CEA	LU0248183658	EUR	3,49
SCHRODER INTL US LARG CP CA	LU0106261539	USD	3,00
PICTET-EUROPE EQ SEL-PE	LU0130731986	EUR	2,99
GAM STAR CAP APPREC US E-USD	IE0083KRG97	USD	2,97
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	LU0297941469	EUR	2,96
NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	LU0064321150	EUR	2,95
NORDEA I SIC-FAR EEQ-BI-USD	LU0229519714	USD	2,47
AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	LU0451400914	EUR	2,47
US DOLLAR		USD	2,17
THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	LU0329574718	EUR	1,99
FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	LU1731833056	EUR	1,98
THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	LU0096353940	EUR	1,98
INVESCO EURO BOND-Z A	LU1642784331	EUR	1,97
NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	LU0076315455	EUR	1,48

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto de rimborsi è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend negativo negli ultimi due mesi dell'anno durante il quale ci sono state prese di beneficio da parte dei sottoscrittori viste le buone performance:



LE PASSIVITA'

Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

L'investimento in strumenti derivati non è consentito nel fondo.

Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Il valore complessivo netto del fondo alla data di chiusura dell'esercizio è il seguente:

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.192.391	4.254.743
Numero delle quote in circolazione	298.010,820	473.539,978
Valore unitario delle quote	10,7123	8,9850
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	62.473,083	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019
n. quote rimborsate	386.279,734	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2019 presenta un utile d'esercizio di € 930.090. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente redatto al
STRUMENTI FINANZIARI			
PROVENTI DA INVESTIMENTI			1.444
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	1.444	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		673.413	22.567
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	673.413	-	22.567
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		342.432	408.874
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	342.432	-	408.874
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.015.844	429.997

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una perdita.

GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	-	1.484	-	534
Risultati non realizzati	-	596	-	64
Risultato gestione cambi		-	2.080	470

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	81.347	-	25.514
Commissioni banca depositaria	-	5.810	-	1.822
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	722	-	108
Altri oneri di gestione	-	5.428	-	1.285
Totale	-	93.308	-	28.730

ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide	-	-	-	-
Altri ricavi	-	9.644	-	2.580
Altri oneri	-	9	-	28
Totale	-	9.635	-	2.553

ALTRE INFORMAZIONI

Non ci sono altre formazioni rilevanti da riportare.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2019

<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 30/12/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.066.838	90,90%	3.951.515	97,65%
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	3.066.838	90,90%	3.951.515	97,65%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%	-	0,00%
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%
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%	-	0,00%
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. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%	-	0,00%
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%	-	0,00%
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	305.853	9,06%	95.173	2,35%
D.1. Liquidità disponibile	305.853	9,06%	94.643	2,34%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	530	0,01%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	1.311	0,04%	-	0,00%
TOTALE ATTIVITA'	3.374.002	100,00%	4.046.688	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2019
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	7.595	6.474
TOTALE PASSIVITA'	7.595	6.474
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.366.407	4.040.214
Numero delle quote in circolazione	312.591,834	465.518,442
Valore unitario delle quote	10,7693	8,6790
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	95.969,861	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019
n. quote rimborsate	270.302,744	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019



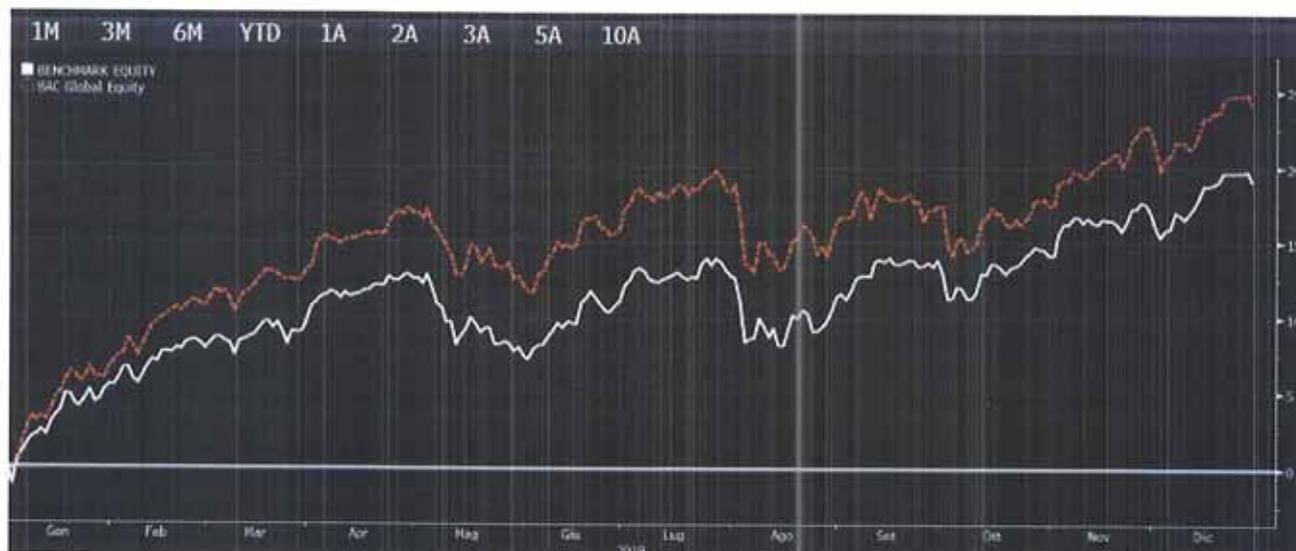
RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2019
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		1.038
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	1.038	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		641.225		36.500
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	641.225	-	36.500	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		409.387		474.944
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	409.387	-	474.944	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.050.613		510.406
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	-	-
Proventi su parti di OIC	-	-	-	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		-
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	-	-	-	-
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		-
Titoli di debito	-	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-	-
Parti di OIC	-	-	-	-
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-	-
RISULTATI NON REALIZZATI		-		-
Su strumenti quotati	-	-	-	-
Su strumenti non quotati	-	-	-	-
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		-

CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)				
Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	-	-
Incrementi/decrementi di valore	-	-	-	-
Utili/perdite da realizzo	-	-	-	-
Risultato gestione crediti		-		-
DEPOSITI BANCARI				
Interessi attivi e proventi assimilati	-	-	-	-
Risultato gestione depositi bancari		-		-
ALTRI BENI (specificare e sempre che siano consentiti alla tipologia di fondo)				
Proventi	-	-	-	-
Utili/perdite da realizzo	-	-	-	-
Plus/minusvalenze	-	-	-	-
Risultato gestione investimenti in altri beni		-		-
GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	910	98	2.208	2.164
Risultati non realizzati	1.008	-	43	-
Risultato gestione cambi		98		2.164
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		1.050.515	-	508.241
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		1.050.515	-	508.241
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	78.308	-	25.335
Commissioni banca depositaria	-	4.894	-	1.583
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	728	-	103
Altri oneri di gestione	-	5.323	-	1.266
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		8.658		2.482
Altri oneri	-	85	-	12
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		969.835	-	534.059

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE. Bloomberg

Andamento molto positivo nel 2019 per tutto il corso dell'anno. L'atteggiamento molto accomodante delle Banche Centrali ha favorito sia il mercato obbligazionario che il mercato azionario a cui il fondo è maggiormente esposto. La grande liquidità messa a disposizione ha dapprima corretto le distorsioni di fine 2018 ed ha continuato a dare un contributo positivo per tutto il corso dell'anno con bassa volatilità dei portafogli.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2019 è stata pari a +24,09%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +19,97%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio nel 2019 sono riportati nella tabella di seguito:

EQUITY		
	DATA	QUOTA
minimo	31/12/2018	8,5635
massimo	27/12/2019	10,8469

Il fondo presenta, oltre alla classe retail ("R") che è attiva, anche la suddivisione in classi di quote riservate ad Investitori Istituzionali ("I") che non è stata attivata.

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati errori rilevanti di valutazione della quota.

ANALISI DEI RISCHI

Le analisi e i controlli dei fattori di rischio sottostanti il portafoglio dei fondi sono parte integrante del processo di investimento. I controlli dei limiti da parte del personale della SG avviene giornalmente con controlli dei limiti sia ex-ante che ex-post. I portafogli dei fondi sono replicati giornalmente sull'applicativo professionale Bloomberg che è utilizzato, oltre che per le funzioni di portafoglio anche per quelle di analisi dei rischi. In particolare vengono effettuate attività di:

- Verifica del calcolo del NAV;
- Verifica della coerenza tra il profilo di rischio definito e i reali livelli assunti nei portafogli;
- Analisi di performance tra il portafoglio ed il benchmark;
- Analisi di volatilità del portafoglio rispetto al benchmark;
- Analisi di *performance attribution* per scomporre le differenze di rendimento tra i prodotti in portafogli e relativi benchmark;
- Analisi di *performance contribution* per analizzare il contributo del singolo prodotto o strategia sulla performance totale del



portafoglio.

La volatilità del fondo Global Equity nel 2019 è stata di 9,51 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 7,84 (annualizzato). La differenza è da imputare alla ricerca di extra-rendimento sulla parte azionaria, sfruttando per tutto l'anno la buona impostazione dei mercati. Il risultato è stato un rendimento maggiore rispetto al parametro di riferimento con volatilità superiore di +1,77% La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 5,13.

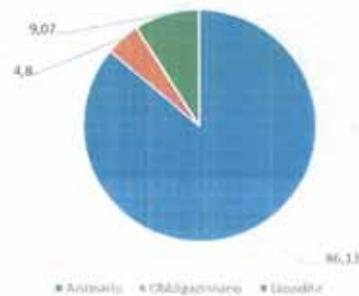
ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto solo l'investimento in OIC.

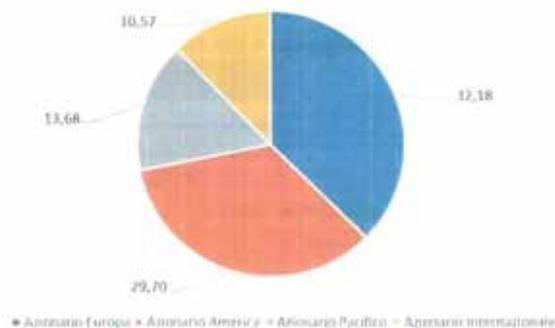
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Azionario	86,13
Obbligazionario	4,8
Liquidita'	9,07



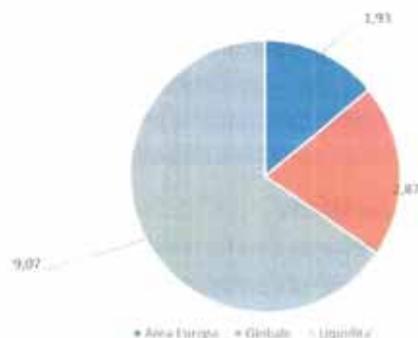
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree Geografiche	Peso %
Azionario Europa	32,18
Azionario America	29,70
Azionario Pacifico	13,68
Azionario Internazionale	10,57



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria è la seguente:

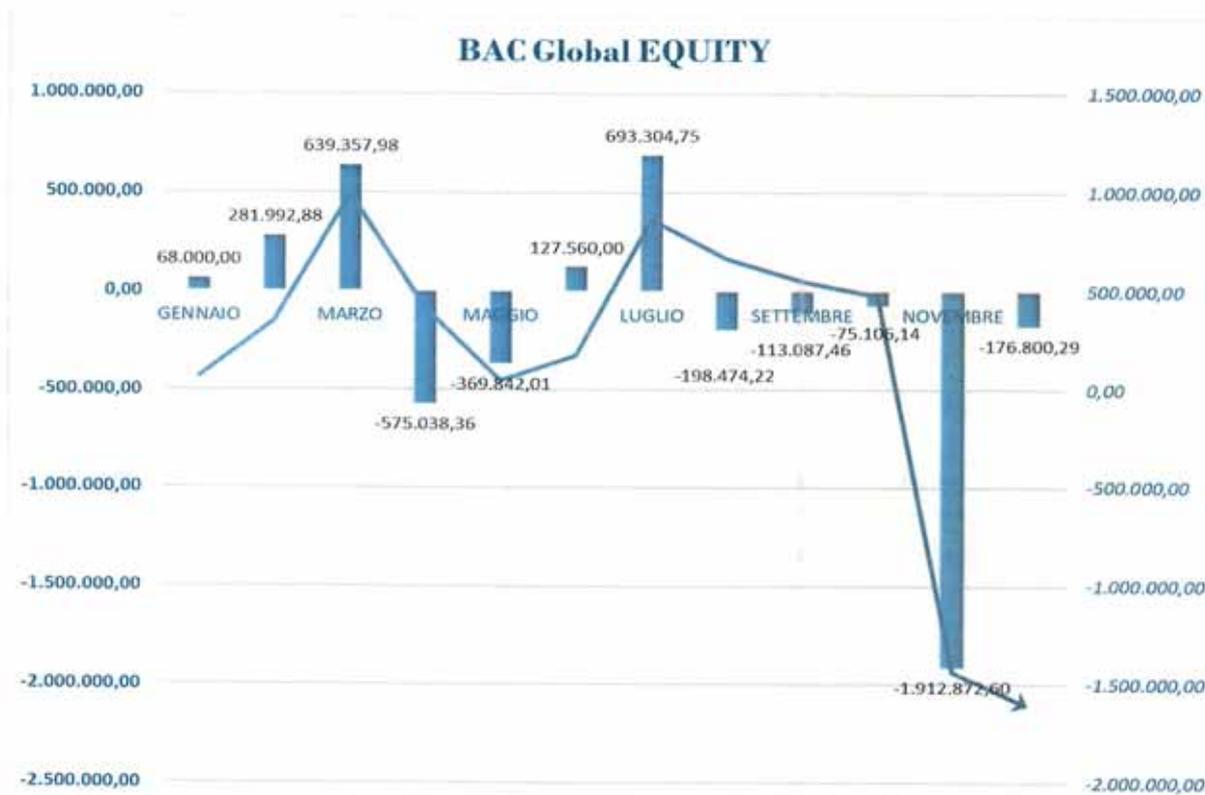
Aree Geografiche	Peso %
Area Europa	1,93
Globale	2,87
Liquidita'	9,07



Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo.

NOME FONDO	ISIN	Valuta	Peso %
EURO		EUR	6,55
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	LU0406496546	EUR	6,37
FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	LU0348529875	EUR	5,96
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	LU0252965834	EUR	5,93
MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	LU0225741247	USD	5,78
MORGAN ST-US GROWTH FD-I	LU0042381250	USD	5,76
BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	LU0341380367	USD	5,40
SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	LU0279459969	EUR	5,16
SISF-ASIAN OPPORT-CEA	LU0248183658	EUR	5,09
THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	LU0282719219	EUR	4,97
FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	LU0318939252	USD	4,87
FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	LU0880599641	EUR	4,54
NORDEA I SIC-FAR EEQ-BI-USD	LU0229519714	USD	4,05
PICTET-EUROPE EQ SEL-PE	LU0130731986	EUR	3,97
SCHRODER INTL US LARG CP CA	LU0106261539	USD	3,97
GAM STAR CAP APPREC US E-USD	IE00B3KRGG97	USD	3,93
FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	LU0353648032	EUR	2,98
NORDEA I SIC-GLOBAL P BP-EUR	LU0476541221	EUR	2,93
PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	IE0032875761	USD	2,87
US DOLLAR		USD	2,52
THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	LU0329574718	EUR	2,48
INVESCO PAN EUPN E-ZACC	LU1625225310	EUR	2,00
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	LU0549536745	EUR	1,93

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto de rimborsi è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend negativo negli ultimi due mesi dell'anno durante il quale ci sono state prese di beneficio da parte dei sottoscrittori viste le buone performance:



LE PASSIVITA'

Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

L'investimento in strumenti derivati non è consentito nel fondo.

Alla data di chiusura non vi sono rimborsi richiesti dai partecipanti da regolare.

Il valore complessivo netto del fondo alla data di chiusura dell'esercizio è il seguente:

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.366.407	4.040.214
Numero delle quote in circolazione	312.591,834	465.518,442
Valore unitario delle quote	10,7693	8,6790
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	95.969,861	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019
n. quote rimborsate	270.302,744	Dal 29/06/2019 al 30/12/2019

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2019 presenta un utile d'esercizio di € 969.835. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
	Rendiconto al 30/12/2019		Rendiconto precedente redatto al
STRUMENTI FINANZIARI			
PROVENTI DA INVESTIMENTI			1.038
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-	-	-
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-	-	1.038
Proventi su parti di OIC	-	-	-
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		641.225	36.500
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	641.225	-	36.500
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		409.387	474.944
Titoli di debito	-	-	-
Titoli di capitale	-	-	-
Parti di OIC	409.387	-	474.944
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			
	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.050.613	510.406

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni in cambi che hanno generato una piccola perdita.



GESTIONE CAMBI				
OPERAZIONI DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
Risultati realizzati	-	-	-	-
Risultati non realizzati	-	-	-	-
LIQUIDITA'				
Risultati realizzati	910	98	2.208	2.164
Risultati non realizzati	1.008	-	43	-
Risultato gestione cambi		98		2.164

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG	-	78.308	-	25.335
Commissioni banca depositaria	-	4.894	-	1.583
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico	-	728	-	103
Altri oneri di gestione	-	5.323	-	1.266
Totale	-	89.253	-	28.287

ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		8.658		2.482
Altri oneri	-	85	-	12
Totale		8.573		2.470

ALTRE INFORMAZIONI

Non ci sono altre formazioni rilevanti da riportare.

Firma Presidente Cda



RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al sensi dell'articolo 154 del Regolamento 2006-03 e dell'articolo 33 della LISF di seguito riportiamo le relazioni della società di revisione con la certificazione dei fondi:

- BAC Global Cauto;
- BAC Global Prudente;
- BAC Global Bilanciato;
- BAC Global Dinamico;
- BAC global Equity.

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e dell'art.1.3 del Regolamento 2007-06

Ai Partecipanti al

Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico
"BAC Global Cauto"

Relazione sul rendiconto della gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato Rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto (di seguito la Relazione) destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Cauto" (di seguito il Fondo), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007/06 della BCSM che ne disciplina i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto della gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione del Fondo dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del rendiconto della gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo.

La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto della gestione del Fondo nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il Rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Cauto" al 30 dicembre 2019, per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Regolamento BCSM n. 2007/06 che ne disciplina i criteri di redazione.

Bologna, 29 aprile 2020

BDO Italia S.p.A.



Livio Mezzetti
Socio

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e dell'art.1.3 del Regolamento
2007-06

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico
"BAC Global Prudente"

Relazione sul rendiconto della gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato Rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto (di seguito la Relazione) destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Prudente" (di seguito il Fondo), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007/06 della BCSM che ne disciplina i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto della gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione del Fondo dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del rendiconto della gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo.

La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto della gestione del Fondo nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il Rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Prudente" al 30 dicembre 2019, per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Regolamento BCSM n. 2007/06 che ne disciplina i criteri di redazione.

Bologna, 29 aprile 2020

BDO Italia S.p.A.



Livio Mezzetti
Socio

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e dell'art.1.3 del Regolamento
2007-06

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico
"BAC Global Bilanciato"

Relazione sul rendiconto della gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato Rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto (di seguito la Relazione) destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Bilanciato" (di seguito il Fondo), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007/06 della BCSM che ne disciplina i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto della gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione del Fondo dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del rendiconto della gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo.

La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto della gestione del Fondo nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il Rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Bilanciato" al 30 dicembre 2019, per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Regolamento BCSM n. 2007/06 che ne disciplina i criteri di redazione.

Bologna, 29 aprile 2020

BDO Italia S.p.A.



Livio Mezzetti
Socio

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e dell'art.1.3 del Regolamento 2007-06

Ai Partecipanti al

Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico
"BAC Global Dinamico"

Relazione sul rendiconto della gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato Rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto (di seguito la Relazione) destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Dinamico" (di seguito il Fondo), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007/06 della BCSM che ne disciplina i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto della gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione del Fondo dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del rendiconto della gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo.

La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto della gestione del Fondo nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il Rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Dinamico" al 30 dicembre 2019, per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Regolamento BCSM n. 2007/06 che ne disciplina i criteri di redazione.

Bologna, 29 aprile 2020

BDO Italia S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Livio Mezzetti', written over a blue horizontal line.

Livio Mezzetti
Socio

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 33 della Legge 165 del 17 novembre 2005 e dell'art.1.3 del Regolamento 2007-06

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico
"BAC Global Equity"

Relazione sul rendiconto della gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato Rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto (di seguito la Relazione) destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Equity" (di seguito il Fondo), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007/06 della BCSM che ne disciplina i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul rendiconto della gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione del Fondo dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del rendiconto della gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo.

La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del rendiconto della gestione del Fondo nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il Rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Equity" al 30 dicembre 2019, per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Regolamento BCSM n. 2007/06 che ne disciplina i criteri di redazione.

Bologna, 29 aprile 2020

BDO Italia S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Livio Mezzetti', written over the printed name.

Livio Mezzetti
Socio