



## RELAZIONE SEMESTRALE AL 28 GIUGNO 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](http://www.bacinvestments.sm) - Email: [info@bacinvestments.sm](mailto:info@bacinvestments.sm)



## INFORMAZIONI GENERALI SULLA SG

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

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

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

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

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

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

Società di Gestione: BAC Investments SG Spa,

via Tre Settembre, 316,

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

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

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

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

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

iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n.48

iscritta al Registro delle Imprese Capogruppo al n. IC004

codice operatore economico SM00087

0549 871111

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione

Wladimir Biasia (Presidente)

Marco Perotti (Vice Presidente)

Silvio Rizzini Bisinelli (Consigliere indipendente)

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 28/06/2019**

<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 28/06/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>31.714.229</b>	<b>92,95%</b>	<b>6.460.556</b>	<b>97,66%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	31.714.229	92,95%	6.460.556	97,66%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>2.398.477</b>	<b>7,03%</b>	<b>154.909</b>	<b>2,34%</b>
D.1. Liquidità disponibile	3.518.683	10,31%	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	1.120.206	-3,28%	-	0,00%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>5.946</b>	<b>0,02%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>34.118.652</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.615.465</b>	<b>100,00%</b>

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 28/06/2019**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>Situazione al 28/06/2019</b>	<b>Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018</b>
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>23.575</b>	<b>5.912</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>23.575</b>	<b>5.912</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>34.095.077</b>	<b>6.609.553</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>3.303.518,944</b>	<b>683.694,130</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>10,3208</b>	<b>9,6674</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

<b>Movimenti delle quote nel semestre</b>		
n. quote emesse	2.691.969,707	Dal 01/01/2019 al 28/06/2019
n. quote rimborsate	72.144,893	Dal 01/01/2019 al 28/06/2019

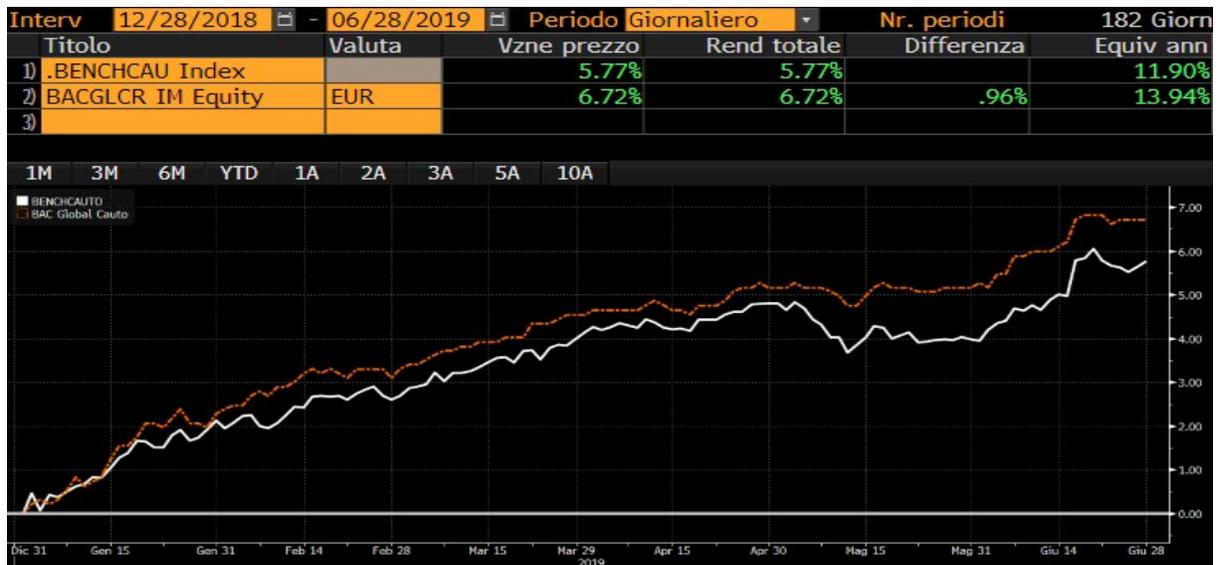
## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Da inizio dell'anno fino alla chiusura del semestre si è riscontrato un continuo rialzo del valore della quota. Nel primo trimestre dell'anno il rialzo della componente azionaria ha consentito prima un recupero della performance negativa dell'ultimo trimestre del 2018 e, successivamente ha contribuito ad ottenere una performance particolarmente positiva anche in considerazione di una esposizione massima pari al 20%. Nel corso del secondo trimestre si è progressivamente dimezzata la componente azionaria, abbassando la volatilità del Fondo e per proteggere la performance ottenuta da ribassi.

Anche l'esposizione verso la valuta dollaro ha dato un contributo positivo nel corso di tutto il primo semestre. Ad inizio anno si è mantenuta un investimento in valuta vicino al massimo consentito (30%) e si è progressivamente ridotta l'esposizione sotto il livello di 1,12 nei confronti dell'euro.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria il primo trimestre ha visto recuperare la performance negativa del 2018 ma è nel secondo trimestre che il contributo è stato maggiore grazie alle notizie e considerazioni sui tassi delle principali Banche Centrali che terranno i tassi bassi con conseguente rialzo dei prezzi dei titoli.

La strategia di riduzione della volatilità abbassando l'azionario e l'esposizione al dollaro privilegiando l'acquisto di fondi obbligazionari ha diminuito la volatilità del fondo proteggendo la performance raggiunta. Il fondo è stato anche il migliore in termini di sottoscrizioni passando da un patrimonio di € 6.609.553 di fine 2018 a € 34.095.077 del 28 giugno. Di sotto riportiamo in arancione la performance del Fondo in relazione al benchmark (linea bianca).



## COMPOSIZIONE DEL FONDO

Di seguito riportiamo l'elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo alla fine del semestre.

Portfolio		BAC GLOBAL CAUTO		
As-of Date		6/28/2019		
Currency		EUR		
Detail				
		Port	Crncy	% Wgt
ISIN				
BAC GLOBAL CAUTO				100,00
		EURO	EUR	6,80
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B		EUR	6,42
LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-		EUR	6,40
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC		EUR	6,40
LU0297941469	BGF-EURO BOND FUND-EUR D2		EUR	5,91
LU0241467587	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P		EUR	5,42
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC		EUR	4,93
LU0096353940	THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE		EUR	4,92
LU1642784091	INVESCO ACT MULTI SEC CR-Z A		EUR	4,92
LU0064321150	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR		EUR	4,92
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC		EUR	4,43
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR		EUR	4,43
LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A		EUR	4,43
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR		EUR	4,43
AT0000785209	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT		EUR	3,94
LU0827887356	BGF-USD S/D BND-D2 USD ACC		USD	2,95
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA		USD	2,84
IE00B87KCF77	PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC		USD	2,81
IE00B3FNF987	PIMCO DYNAMIC BOND-I-A-USD		USD	2,80
LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD		USD	2,46
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I		USD	1,97
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE		EUR	1,49
LU0406496546	BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR		EUR	1,48
LU0252965834	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E		EUR	1,48
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA		EUR	0,99
	US DOLLAR		USD	0,02

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 28/06/2019**

<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 28/06/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>29.911.880</b>	<b>95,88%</b>	<b>19.646.784</b>	<b>97,88%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	29.911.880	95,88%	19.646.784	97,88%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>1.280.285</b>	<b>4,10%</b>	<b>425.269</b>	<b>2,12%</b>
D.1. Liquidità disponibile	1.280.285	4,10%	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%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>5.390</b>	<b>0,02%</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>31.197.556</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.072.053</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 28/06/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	2.060	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	2.060	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	27.452	20.710
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>29.512</b>	<b>20.710</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>31.168.044</b>	<b>20.051.342</b>
Numero delle quote in circolazione	3.022.833,442	2.112.191,157
Valore unitario delle quote	10,3109	9,4931
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	965.380,066	Dal 01/01/2019 al 28/06/2019
n. quote rimborsate	54.737,780	Dal 01/01/2019 al 28/06/2019

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Nel corso del primo semestre del 2019 il fondo ha riportato una performance molto positiva, anche in relazione al benchmark di riferimento.

Il fondo ha mantenuto un buon trend di crescita del valore della quota; solo in maggio si è avuta una performance negativa anche se minore e con minore volatilità rispetto al benchmark.

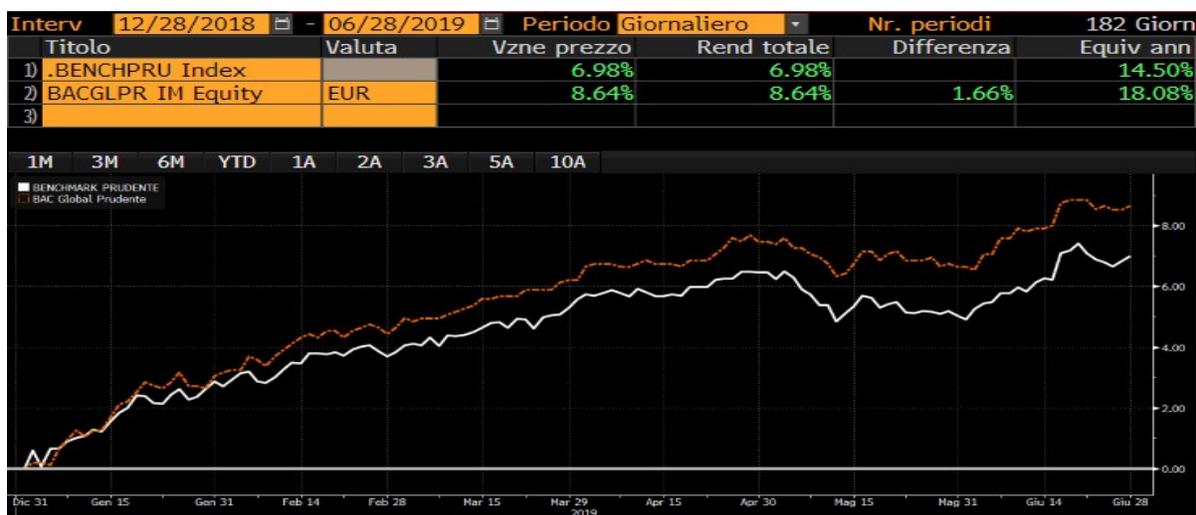
L'esposizione al mercato azionario è passata dal 35% circa di inizio anno al 28% di fine semestre privilegiando i fondi con maggiore qualità anche in termini di volatilità oltre che di performance. Questa qualità dei fondi sottostanti si è vista soprattutto nel secondo trimestre, nel recupero dopo i ribassi di maggio e nei nuovi massimi raggiunti sul rimbalzo in maggio e giugno.

Anche l'esposizione alla valuta dollaro è diminuita nel corso del semestre utilizzando la stessa strategia utilizzata sul fondo Cauto.

La componente obbligazionaria ha dato un contributo molto positivo soprattutto nel secondo trimestre e dovrebbe mantenere una buona performance anche nel secondo semestre del 2019 grazie alle future decisioni che dovrebbero prendere le Banche Centrali che hanno dichiarato di mantenere un atteggiamento accomodante nei confronti dell'economia e pronte ad intervenire a sostegno.

Nel corso del semestre si registra un buon andamento delle sottoscrizioni anche per il fondo Prudente passato da € 20.051.342 a € 31.168.044 alla fine del semestre.

Infine il fondo (linea arancione) ha accumulato nel corso del semestre un buon vantaggio (+1,66%) sul benchmark (linea bianca) con minore volatilità.



## COMPOSIZIONE DEL FONDO

Di seguito riportiamo l'elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo alla fine del semestre.

Portfolio As-of Date Currency		BAC GLOBAL PRUDENTE 6/28/2019 EUR		
Detail				
AC GLOBAL PRUDENTE	ISIN		% Wgt 100	Crncy
	AT0000785209	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	6,83	EUR
	LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	6,05	EUR
	LU0297941469	BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	5,98	EUR
	LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	5,01	EUR
	LU0064321150	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR EURO	4,94 4,73	EUR EUR
	LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	4,47	EUR
	LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	4,01	EUR
	LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	3,98	EUR
	LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	3,77	EUR
	LU1642784091	INVESCO ACT MULTI SEC CR-Z A	3,50	EUR
	LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	3,50	EUR
	LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	3,23	USD
	LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	3,08	EUR
	LU0406496546	BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	3,05	EUR
	LU0252965834	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	3,03	EUR
	LU0241467587	PICTET-EUR GOVMNT BONDS-P	3,00	EUR
	LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	2,99	EUR
	IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	2,97	USD
	LU0827887356	BGF-USD S/D BND-D2 USD ACC	2,96	USD
	LU0106235459	SCHRODER INTL EURO EQT-C ACC	2,55	EUR
	LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	2,50	USD
	LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	2,49	USD
	LU0096353940	THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	2,49	EUR
	IE00B87KCF77	PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	1,98	USD
	LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	1,97	USD
	IE00B3FNF987	PIMCO DYNAMIC BOND-I-A-USD	1,97	USD
	LU0225741247	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	1,95	USD
	LU0148538712	PICTET-PAC XJPN-PUSD US DOLLAR	1,03 0,01	USD USD

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 28/06/2019**

<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 28/06/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>15.505.640</b>	<b>94,34%</b>	<b>10.231.719</b>	<b>97,96%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	15.505.640	94,34%	10.231.719	97,96%
		0,00%		0,00%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>926.934</b>	<b>5,64%</b>	<b>213.374</b>	<b>2,04%</b>
D.1. Liquidità disponibile	926.934	5,64%	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%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>4.201</b>	<b>0,03%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>16.436.775</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.445.093</b>	<b>100,00%</b>

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 28/06/2019**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>Situazione al 28/06/2019</b>	<b>Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018</b>
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>17.479</b>	<b>12.992</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>17.479</b>	<b>12.992</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>16.419.296</b>	<b>10.432.100</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.589.510,283</b>	<b>1.120.629,551</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>10,3298</b>	<b>9,3091</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	-	-

<b>Movimenti delle quote nel semestre</b>	
n. quote emesse	621.841,187
n. quote rimborsate	152.960,455

Dal 01/01/2019 al 28/06/2019  
Dal 01/01/2019 al 28/06/2019

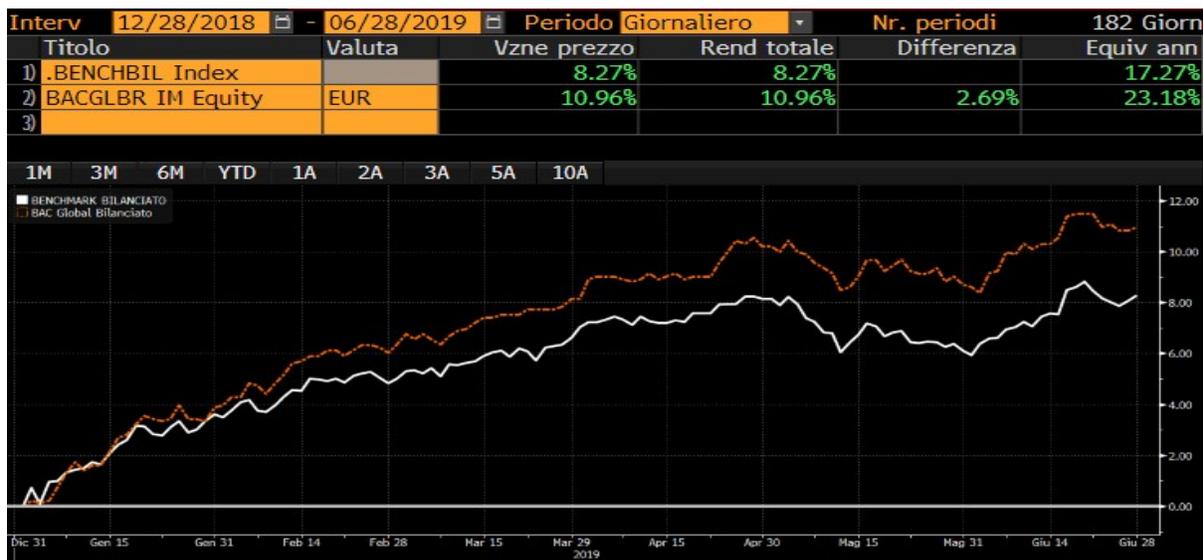
## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Performance ampiamente positiva anche per il fondo Bilanciato anche nei confronti del benchmark (+2,69%). Tutte le componenti, come nei fondi descritti in precedenza hanno dato un contributo ampiamente positivo.

La componente azionaria in particolare, che è passata da un 49% circa di inizio anno ad un 40% di fine giugno, è quella che ha contribuito maggiormente. Il calo dei mercati in maggio non ha pregiudicato il buon andamento del fondo; i sottostanti selezionati si sono confermati tra i migliori fondi azionari per performance in relazione ai rischi assunti nei portafogli. Anche la componente obbligazionaria ha dato un buon contributo in termini di performance soprattutto l'esposizione ai governativi e corporate dell'area euro. Il ruolo della Banche Centrali è stato determinante per tutto il primo semestre. La Banca Centrale Europea ha inizialmente sostenuto i titoli corporate e, successivamente, ha lasciato intendere l'avvio di un altro programma di acquisto titoli governativi in autunno 2019. La Federal Reserve invece ha modificato il suo atteggiamento passando da una politica restrittiva sui tassi a prevedere diversi tagli in sostegno di un'economia in frenata.

Il portafoglio del Bilanciato è stato costruito con un buon mix tra fondi azionari migliori sul mercato e fondi obbligazionari opportunistici a seconda dei vari momenti di mercato. Il risultato ha portato un progressivo aumento della quota (linea arancione) ed un vantaggio (+2,69%) progressivo in aumento rispetto al parametro di riferimento (linea bianca).

Buon andamento anche delle sottoscrizioni nel corso del semestre che ha visto passare il patrimonio del fondo da € 10.432.100 a € 16.419.296.



## COMPOSIZIONE DEL FONDO

Di seguito riportiamo l'elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo alla fine del semestre.

Portfolio		BAC GLOBAL BILANCIATO		
As-of Date		6/28/2019		
Currency		EUR		
Detail				
ISIN		Port	Crncy	% Wgt
BAC GLOBAL BILANCIATO				100,00
		EURO	EUR	6,76
	LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	5,44
	LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	5,40
	LU0225741247	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	USD	4,88
	IE00B3FNF987	PIMCO DYNAMIC BOND-I-A-USD	USD	4,84
	AT0000785209	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	EUR	4,71
	LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	4,02
	LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	4,01
	LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	3,97
	LU0252965834	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	EUR	3,96
	LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	EUR	3,93
	LU0297941469	BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	EUR	3,92
	LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	USD	3,91
	IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	3,88
	LU0064321150	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	EUR	3,87
	LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	3,41
	LU0406496546	BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	EUR	3,02
	LU0026741222	GAM US LEADING EQ B	USD	2,97
	LU0064319337	NORDEA I SIC-EURO VAL-BP-EUR	EUR	2,96
	LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	2,94
	LU0096353940	THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	EUR	2,94
	LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	EUR	2,92
	LU0827887356	BGF-USD S/D BND-D2 USD ACC	USD	2,90
	LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	2,45
	LU0148538712	PICTET-PAC XJPN-PUSD	USD	2,03
	LU1731833056	FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	EUR	1,96
	LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	USD	1,93
		US DOLLAR	USD	0,05

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 28/06/2019**

<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 28/06/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>6.003.867</b>	<b>95,12%</b>	<b>4.173.374</b>	<b>97,94%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	6.003.867	95,12%	4.173.374	97,94%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>305.019</b>	<b>4,83%</b>	<b>87.610</b>	<b>2,06%</b>
D.1. Liquidità disponibile	327.589	5,19%	86.855	2,04%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	261.174	4,14%	754	0,02%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	283.744	-4,50%	-	0,00%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>3.126</b>	<b>0,05%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>6.312.012</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.260.984</b>	<b>100,00%</b>

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 28/06/2019**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>Situazione al 28/06/2019</b>	<b>Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018</b>
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>8.522</b>	<b>6.241</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.522</b>	<b>6.241</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>6.303.490</b>	<b>4.254.743</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>621.817,471</b>	<b>473.539,978</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>10,1372</b>	<b>8,9850</b>
<b>Rimborsi o proventi distribuiti per quota</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Movimenti delle quote nel semestre</b>		
n. quote emesse	173.893,189	Dal 01/01/2019 al 28/06/2019
n. quote rimborsate	25.615,696	Dal 01/01/2019 al 28/06/2019

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il fondo appartenente alla categoria dei bilanciati aggressivi ha avuto un andamento e una performance guidata principalmente dall'andamento dei mercati azionari. L'esposizione ai mercati azionari è passata dal 70% circa di inizio anno ad un minimo del 60%. Il calo dei mercati nel mese di maggio è stato comunque recuperato nonostante i principali indici non siano tornati sui livelli raggiunti in precedenza. I fondi sottostanti selezionati si sono confermati tra i migliori fondi azionari per performance in relazione ai rischi assunti nei portafogli; in particolare i fondi azionari Europa e America di Fidelity, Morgan Stanley e Black Rock sottoscritti si sono confermati tra i migliori fondi al mondo. Il rally del mercato azionario è stato supportato dal ritorno massiccio degli investitori sui mercati dopo che il forte calo di dicembre aveva determinato la diffusione di un certo pessimismo e dal forte dinamismo delle Banche Centrali. Quest'ultimo fattore, in particolare, ha giocato un ruolo decisivo. Per mesi, infatti, le banche centrali hanno mantenuto un profilo basso ma il ritorno dei messaggi accomodanti sia dalla BCE che dalla FED è stato inteso molto positivamente dai mercati. Volendo dare alcuni numeri, le migliori borse mondiali 2019 sono state Wall Street e, sorpresa, Borsa Italiana. La borsa Usa nel primo semestre 2019 ha registrato un apprezzamento del 16,56% mentre piazza affari ha messo a segno un rialzo del 15,21%. Che le borse mondiali da inizio anno abbiano conosciuto una fase estremamente positiva lo si può dedurre anche dall'andamento dell'indice MSCI WORLD che, al 30 giugno 2019, registrava un aumento del 14,35%.

Il fondo ha riportato una buona performance (+12,79%) e un buon vantaggio nei confronti del parametro di riferimento (+2,90%).

Sottoscrizioni in aumento, passate da € 4.254.743 a fine 2018 a € 6.303.490 al 28 giugno 2019.



## COMPOSIZIONE DEL FONDO

Di seguito riportiamo l'elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo alla fine del semestre.

Portfolio		BAC GLOBAL DINAMICO		
As-of Date		6/28/2019		
Currency		EUR		
Detail				
ISIN		Port	Crncy	% Wgt
BAC GLOBAL DINAMICO				100,00
	LU0406496546	BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	EUR	5,65
	LU0225741247	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	USD	5,44
	AT0000785209	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	EUR	4,93
	LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	USD	4,54
	LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	4,53
	LU0130731986	PICTET-EUROPE EQ SEL-PE	EUR	4,52
	LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	4,06
	LU0297941469	BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	EUR	4,03
	LU0282719219	THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	EUR	4,02
	IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	3,93
	LU0827887356	BGF-USD S/D BND-D2 USD ACC	USD	3,89
	LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	3,61
	LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	3,56
	LU0148538712	PICTET-PAC XJPN-PUSD	USD	3,50
	LU0064319337	NORDEA I SIC-EURO VAL-BP-EUR	EUR	3,49
	IE00B3FNF987	PIMCO DYNAMIC BOND-I-A-USD	USD	3,39
	LU0026741222	GAM US LEADING EQ B	USD	3,04
	LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	3,02
	LU0880599641	FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	EUR	2,99
	LU0064321150	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	EUR	2,97
	LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	USD	2,96
	LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	2,90
		US DOLLAR	USD	2,71
	LU0279459969	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	EUR	2,65
		EURO	EUR	2,12
	LU1642784331	INVESCO EURO BOND-Z A	EUR	2,02
	LU1731833056	FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	EUR	2,01
	LU0096353940	THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	EUR	1,99
	LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	1,50

**RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 28/06/2019**

<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 28/06/2019		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>				
<b>A.1. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>4.629.273</b>	<b>94,26%</b>	<b>3.951.515</b>	<b>97,65%</b>
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	4.629.273	94,26%	3.951.515	97,65%
<b>A.2. Strumenti finanziari non quotati</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
<b>A.3. Strumenti finanziari derivati</b>		<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
<b>B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>C. DEPOSITI BANCARI</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
<b>D. LIQUIDITA'</b>	<b>279.171</b>	<b>5,68%</b>	<b>95.173</b>	<b>2,35%</b>
D.1. Liquidità disponibile	292.388	5,95%	94.643	2,34%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	281.526	5,73%	530	0,01%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	294.744	-6,00%	-	0,00%
<b>E. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>2.635</b>	<b>0,05%</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.911.079</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.046.688</b>	<b>100,00%</b>

## RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 28/06/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 28/12/2018
<b>F. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	-	-
<b>F.1</b> Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
<b>F.2</b> Altri (da specificare)	-	-
<b>G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	-	-
<b>G.1</b> Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
<b>G.2</b> Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
<b>H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	-	-
<b>H.1</b> Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
<b>H.2</b> Proventi da distribuire	-	-
<b>H.3</b> Altri debiti verso i partecipanti	-	-
<b>I. ALTRE PASSIVITA'</b>	7.555	6.474
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>7.555</b>	<b>6.474</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>4.903.524</b>	<b>4.040.214</b>
Numero delle quote in circolazione	486.924,717	465.518,442
Valore unitario delle quote	10,0704	8,6790
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	131.262,767	Dal 01/01/2019 al 28/06/2019
n. quote rimborsate	109.856,491	Dal 01/01/2019 al 28/06/2019

## ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il fondo appartenente alla categoria degli azionari internazionali ha avuto un andamento e una performance guidata esclusivamente dall'andamento dei mercati azionari. L'esposizione ai mercati azionari è passata dal 90% circa di inizio anno ad un minimo dell'80%. Il calo dei mercati nel mese di maggio è stato comunque recuperato nonostante i principali indici non siano tornati sui livelli raggiunti in precedenza. I fondi sottostanti selezionati si sono confermati tra i migliori fondi azionari per performance in relazione ai rischi assunti nei portafogli; in particolare i fondi azionari Europa e America di Fidelity, Morgan Stanley e Black Rock sottoscritti si sono confermati tra i migliori fondi al mondo. Il rally del mercato azionario è stato supportato dal ritorno massiccio degli investitori sui mercati dopo che il forte calo di dicembre aveva determinato la diffusione di un certo pessimismo e dal forte dinamismo delle Banche Centrali. Quest'ultimo fattore, in particolare, ha giocato un ruolo decisivo. Per mesi, infatti, le banche centrali hanno mantenuto un profilo basso ma il ritorno dei messaggi accomodanti sia dalla BCE che dalla FED è stato inteso molto positivamente dai mercati. Volendo dare alcuni numeri, le migliori borse mondiali 2019 sono state Wall Street e, sorpresa, Borsa Italiana. La borsa Usa nel primo semestre 2019 ha registrato un apprezzamento del 16,56% mentre piazza affari ha messo a segno un rialzo del 15,21%. Che le borse mondiali da inizio anno abbiano conosciuto una fase estremamente positiva lo si può dedurre anche dall'andamento dell'indice MSCI WORLD che, al 30 giugno 2019, registrava un aumento del 14,35%.

Il fondo ha riportato una buona performance (+16,01%) e un buon vantaggio nei confronti del parametro di riferimento (+4,98%).

Sottoscrizioni in aumento passate da € 4.040.214 di fine 2018 a € 4.903.524 al 28 giugno 2019.



## COMPOSIZIONE DEL FONDO

Di seguito riportiamo l'elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo alla fine del semestre.

Portfolio As-of Date Currency		BAC GLOBAL EQUITY 6/28/2019 EUR		
Detail				
BAC GLOBAL EQUITY	ISIN		Crncy	% Wgt 100
	LU0406496546	BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	EUR	6,68
	LU0225741247	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	USD	6,55
	LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	6,20
	LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	5,64
	LU0252965834	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	EUR	5,55
	LU0341380367	BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	USD	5,52
	LU0148538712	PICTET-PAC XJPN-PUSD	USD	5,00
	LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	USD	4,96
	LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	4,93
	LU0282719219	THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	EUR	4,92
	LU0064319337	NORDEA I SIC-EURO VAL-BP-EUR	EUR	4,91
	LU0880599641	FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	EUR	3,99
	LU0026741222	GAM US LEADING EQ B	USD	3,99
		EURO	EUR	3,96
	LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	3,96
	LU0279459969	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	EUR	3,12
	LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	3,03
	LU0096353940	THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	EUR	2,95
	IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	2,94
	LU1731833056	FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	EUR	2,51
	LU0064321150	NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	EUR	1,99
	LU0130731986	PICTET-EUROPE EQ SEL-PE	EUR	1,98
	LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	1,94
		US DOLLAR	USD	1,73
	LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	1,04