



RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

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 Absolute Return
BAC Strategic Income

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

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 n.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)

Gian Primo Giardi (Consigliere Indipendente)

Daniele Savegnago (Consigliere)

Collegio Sindacale

Stefania Gatti (Presidente)

Alberto Vaglio (Sindaco Effettivo)

Andrea Lombardi (Sindaco Effettivo)

Direttore Generale

Luca Pantaleoni

Società di Revisione

ab&d audit business & development spa

Via XVIII Luglio n.212, 47893 Borgo Maggiore

iscritta al n. 1 del Registro Revisori Contabili della Repubblica di San Marino.

Internal Auditing

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

MERCATI FINANZIARI PRIMO SEMESTRE 2021

La prima metà dell'anno è stata segnata nei mercati azionari principalmente da due eventi. Il primo (e forse il più importante) è quello relativo alla riapertura delle economie di tutto il mondo grazie alla massiccia campagna di vaccinazione contro il COVID-19. Il secondo è stato il rimbalzo dell'inflazione che, anche se secondo gli analisti potrebbe rivelarsi più transitorio che un cambiamento di tendenza, ha provocato timori che gli stimoli monetari e fiscali inizieranno ad essere ritirati prima del previsto, soprattutto negli Stati Uniti.

Tuttavia, guardando il comportamento dei mercati, sembra che l'ottimismo implicito nel primo fattore abbia pesato di più nella mente degli investitori rispetto alla paura implicita nel secondo. Da qui la forte rotazione vista nella prima metà dell'anno dai settori difensivi ad altri più ciclici e dalla crescita al valore. Ed è anche per questo che i principali indici azionari sono arrivati a luglio con rendimenti che in molti casi hanno raggiunto la doppia cifra.

La prima metà dell'anno è stata da record in termini di redditività annualizzata del mercato azionario globale: i guadagni in questa prima metà del 2021 sono stati tra i sette migliori risultati realizzati negli ultimi cento anni. Negli ultimi tre mesi però gli *assets* più rischiosi in generale e gli indici azionari in particolare, hanno evidenziato alcune fasi contraddistinte da debolezza e dall'aumento della volatilità. Le principali variabili come la politica monetaria della Fed e delle altre banche centrali, il Covid, l'andamento dei tassi di interesse e i dati macroeconomici, non sono cambiati strutturalmente, ma sono stati comunque temi di grande attenzione sui mercati. Nondimeno, la recente evoluzione di alcune di queste variabili è da monitorare attentamente anche per il secondo semestre.

In sintesi, il contesto generale sembrerebbe rimanere ancora positivo per i mercati azionari nei prossimi trimestri, ma potrebbe ancora essere contraddistinto da una volatilità in aumento. Il mercato obbligazionario, positivo alla fine del semestre riteniamo non contribuirà alla performance per il resto dell'anno mentre rimaniamo ancora favorevoli sul dollaro nei confronti dell'euro per tutto il 2021.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2021

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	52.888.435	92,48%	52.630.038	93,13%
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	52.888.435	92,48%	52.630.038	93,13%
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'	4.290.845	7,50%	3.873.258	6,85%
D.1. Liquidità disponibile	4.355.943	7,62%	3.873.258	6,85%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	65.099	-0,11%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	7.565	0,01%	8.606	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	57.186.845	100,00%	56.511.901	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
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'	46.905	45.152
TOTALE PASSIVITA'	46.905	45.152
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	57.139.939	56.466.749
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	49.841.632	50.257.859
Numero delle quote in circolazione classe R	4.568.223,835	4.638.637,386
Valore unitario delle quote classe R	10,9105	10,8346
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	7.298.307	6.208.891
Numero delle quote in circolazione classe I	691.539,668	596.064,248
Valore unitario delle quote classe I	10,5537	10,4165
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I		-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	447.096,312
n. quote rimborsate	517.509,863

Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	95.475,420
n. quote rimborsate	-

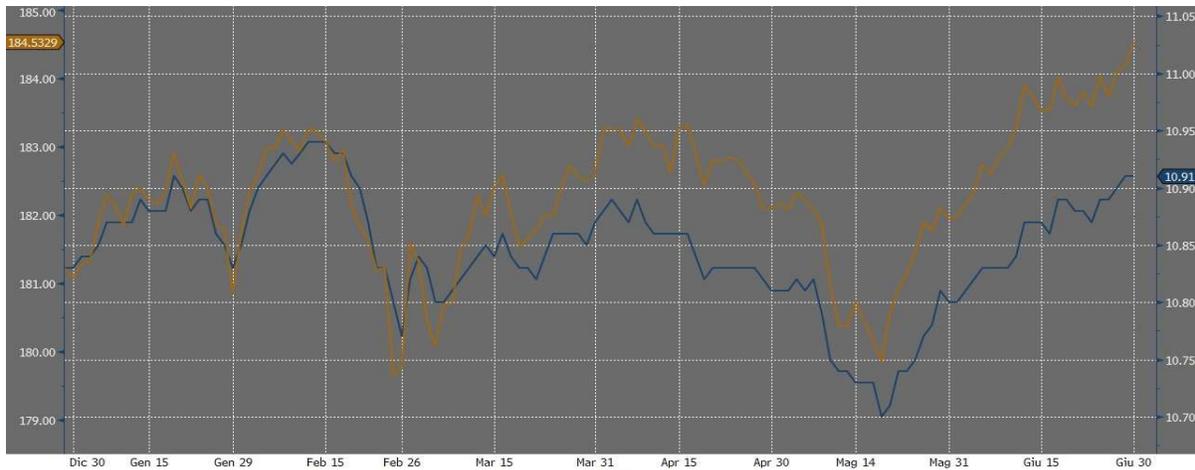
Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

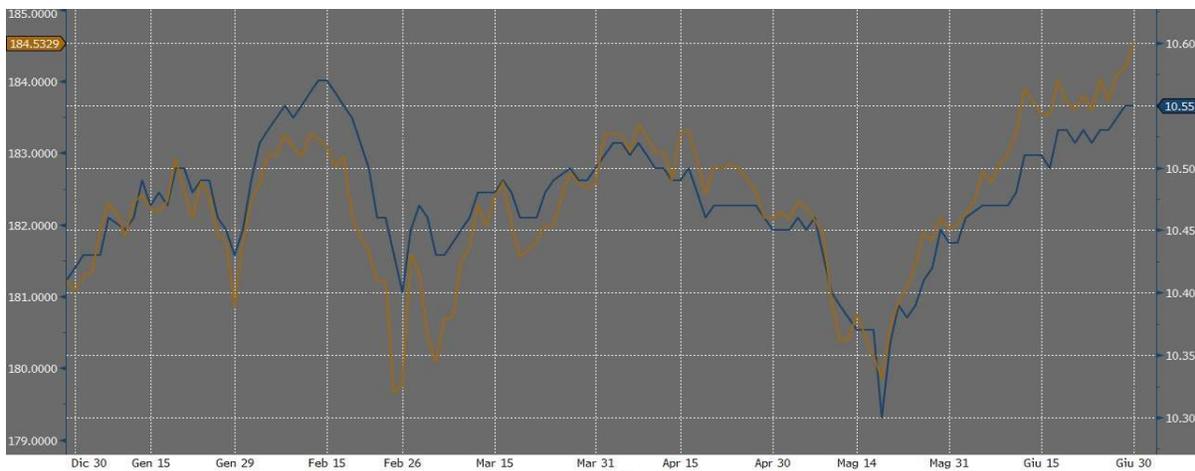
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo Cauto ha avuto una performance positiva nel semestre, seppur inferiore al benchmark di riferimento. In particolare il Fondo classe Retail ha segnato un +0,70% e la classe Istituzionale +1,32% in linea con il parametro di riferimento a +1,38%. Il fondo nel primo semestre ha sofferto principalmente per le notizie, i dati e le prospettive relative all'inflazione. Il fondo è prevalentemente di tipo obbligazionario (minimo 80%) e una prospettiva di rialzo dei tassi dovuto ad una ripresa dell'inflazione ha pesato in modo negativo aumentando un pochino la volatilità storica del fondo. Sulla ripresa dei prezzi dei fondi target sottostanti si è deciso di ridurre la duration del fondo in modo da diminuire la volatilità. Si è mantenuti una buona esposizione al mercato azionario (massimo 20%), anche superiore alla media storica dalla partenza e questo ha dato un contributo positivo al rendimento. Per tutto il semestre si è mantenuta una buona esposizione alla valuta dollaro.

Andamento grafico Classe Retail (blu) e benchmark (oro)



Andamento grafico Classe Istituzionale (blu) e benchmark (oro)



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2021.

Portafoglio		BAC GLOBAL CAUTO	
Date		30/06/2021	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	6,47%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	6,06%
LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	EUR	5,99%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	5,62%
IE00B87KCF77	PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	5,09%
LU1670720462	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	EUR	5,08%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	5,00%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	4,99%
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	4,99%
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	3,99%
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	3,99%
LU1694212348	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	EUR	3,99%
AT0000785209	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	EUR	3,98%
IE00BYWP0W27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	3,98%
LU1731833726	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	EUR	3,98%
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	3,50%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	2,12%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	2,05%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	1,98%
LU0229519714	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	USD	1,52%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2021

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	34.238.612	94,77%	29.417.760	93,57%
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	34.238.612	94,77%	29.417.760	93,57%
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'	1.883.332	5,21%	2.015.346	6,41%
D.1. Liquidità disponibile	1.898.463	5,25%	2.015.346	6,41%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	15.132	-0,04%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	5.369	0,01%	4.892	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	36.127.313	100,00%	31.437.998	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
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'	38.070	37.029
TOTALE PASSIVITA'	38.070	37.029
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	36.089.242	31.400.970
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	36.038.977	30.397.685
Numero delle quote in circolazione classe R	3.100.877,238	2.688.526,387
Valore unitario delle quote classe R	11,6222	11,3064
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	50.265	1.003.285
Numero delle quote in circolazione classe I	4.746,939	100.000,000
Valore unitario delle quote classe I	10,5890	10,0328
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	603.389,890	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021
n. quote rimborsate	191.039,039	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	97.246,939	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021
n. quote rimborsate	192.500,000	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo Prudente ha una buona performance nel primo semestre. La classe retail ha riportato un +2,79% e la classe istituzionale un +5,54% nei confronti del benchmark che ha segnato un +3,18%. Dopo i primi mesi in cui il portafoglio ha faticato per via della rotazione settoriale in atto sui mercati azionari che hanno visto i settori “growth” rallentare dopo i forti rialzi dei due anni precedenti ed una migliore performance dei settori “value” che erano sottopesati all’interno del portafoglio. L’esposizione è rimasta stabile per tutto il primo semestre intorno al 35% in sovrappeso strategico rispetto al benchmark. In aggiunta le difficoltà della parte obbligazionaria legati ai timori di un’impennata dell’inflazione hanno portato ad un aumento dei rendimenti e conseguente calo dei prezzi dei titoli. Nel secondo trimestre sia la parte azionaria che quella obbligazionaria hanno dato un contributo positivo che ha determinato un buon risultato finale. Anche l’esposizione in valuta “usd” ha contribuito in modo positivo alla performance. La raccolta sul fondo è stata positiva nel semestre. Andamento grafico Classe Retail (blu) e benchmark (oro)



Andamento grafico Classe Istituzionale (blu) e benchmark (oro)



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2021.

Portafoglio		BAC GLOBAL PRUDENTE	
Date		30/06/2021	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	5,94%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	5,49%
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	5,16%
AT0000785209	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	EUR	4,95%
LU1694212348	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	EUR	4,94%
IE00BYWP0W27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	4,13%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	3,98%
LU1731833726	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	EUR	3,96%
LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	EUR	3,96%
LU1670720462	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	EUR	3,67%
IE00B87KCF77	PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	USD	3,16%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	3,10%
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	3,10%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	3,09%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	2,67%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	2,58%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	2,57%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	2,15%
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	2,07%
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	2,06%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2021

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	17.023.453	94,33%	13.324.905	98,30%
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	17.023.453	94,33%	13.324.905	98,30%
		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'	1.020.016	5,65%	228.195	1,68%
D.1. Liquidità disponibile	2.049.712	11,36%	228.195	1,68%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	1.029.696	-5,71%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	2.478	0,01%	2.299	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	18.045.946	100,00%	13.555.398	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

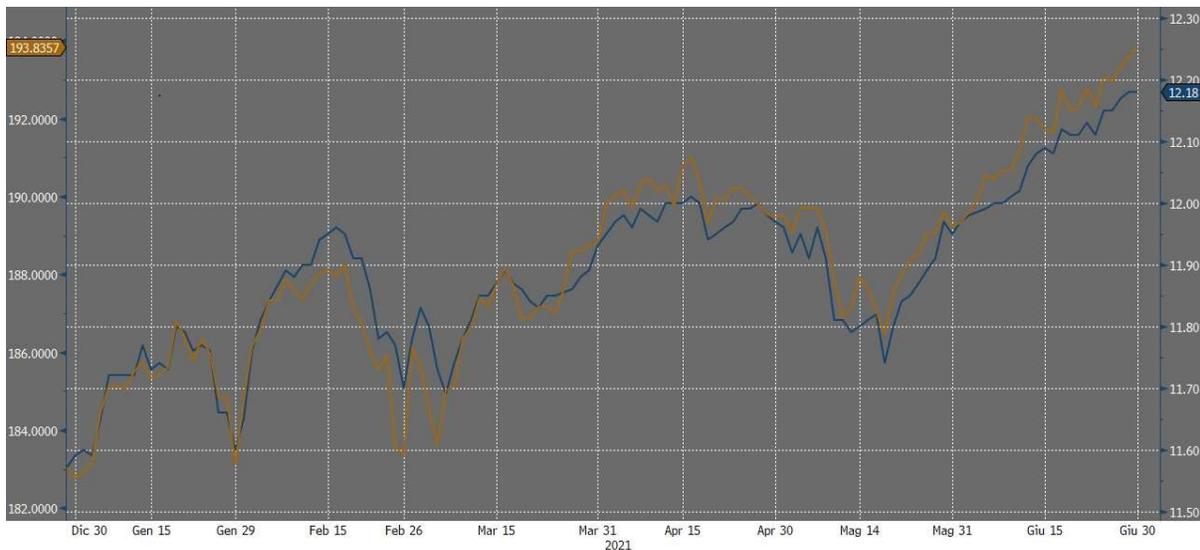
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati 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'	35.753	21.125
TOTALE PASSIVITA'	35.753	21.125
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	18.010.193	13.534.273
Numero delle quote in circolazione	1.479.224,127	1.168.144,630
Valore unitario delle quote	12,1754	11,5861
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	429.301,965	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021
n. quote rimborsate	118.222,468	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Bilanciato ha avuto una buona performance nel primo semestre, in linea con il parametro di riferimento. In particolare il fondo ha riportato una performance di +5,09% ed il benchmark che ha segnato un +5,07%. In questi primi sei mesi è stato il portafoglio che ha meglio interpretato le varie fasi sul mercato azionario ed obbligazionario nei primi sei mesi dell'anno. La maggiore diversificazione in fondi target azionari ha attenuato la forte rotazione settoriale che c'è stata sui mercati azionari dove il settore "growth" ha rallentato dopo i forti rialzi dei due anni precedenti in confronto alla migliore performance dei settori "value". L'esposizione è rimasta stabile per tutto il primo semestre intorno al 45% in sovrappeso strategico rispetto al benchmark. In aggiunta la minore esposizione al settore obbligazionario governativo ha attenuato in parte le difficoltà del settore legate ai timori di un'impennata dell'inflazione con aumento dei rendimenti e conseguente calo dei prezzi dei titoli e in ultimo nel timore di minore aiuto delle Banche Centrali sul "quantitative easing". Anche l'esposizione in valuta "usd" ha contribuito in modo positivo alla performance. La raccolta sul fondo è stata positiva nel semestre. Dal punto di vista commerciale, il profilo di rischio bilanciato è quello che è stato maggiormente raccomandato ai sottoscrittori dei fondi.

Andamento grafico Classe Retail (blu) e benchmark (oro)



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2021.

Portafoglio		BAC GLOBAL BILANCIATO	
Date		30/06/2021	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	6,51%
IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	6,50%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	6,45%
LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	EUR	5,96%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	3,97%
LU1694212348	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	EUR	3,97%
AT0000785209	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	EUR	3,97%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	3,01%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	3,00%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	3,00%
LU1731833726	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	EUR	2,98%
IE00BYWP0W27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	2,98%
LU0353648032	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	EUR	2,94%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	2,60%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	2,50%
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	2,48%
LU0225741247	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	USD	2,01%
IE00B3KRGG97	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	USD	2,00%
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	1,99%
LU0173783928	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	EUR	1,99%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2021

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.299.914	93,67%	1.944.014	94,22%
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	3.299.914	93,67%	1.944.014	94,22%
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'	222.413	6,31%	118.870	5,76%
D.1. Liquidità disponibile	354.342	10,06%	118.870	5,76%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	131.928	-3,74%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	555	0,02%	329	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	3.522.882	100,00%	2.063.214	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

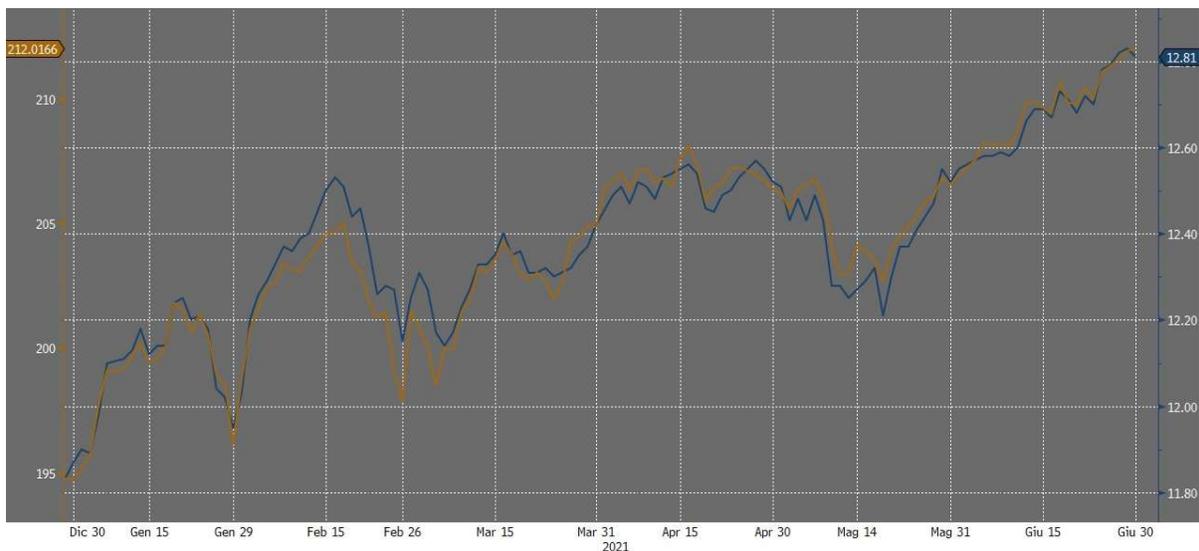
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati 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'	6.849	8.094
TOTALE PASSIVITA'	6.849	8.094
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.516.033	2.055.119
Numero delle quote in circolazione	274.389,389	173.172,167
Valore unitario delle quote	12,8140	11,8675
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	120.818,730	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021
n. quote rimborsate	19.601,508	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Dinamico ha avuto una buona performance nel primo semestre, in linea con il parametro di riferimento. In particolare il fondo ha riportato una performance di +7,98% ed il benchmark che ha segnato un +8,01%. In questi primi sei mesi il portafoglio ha mantenuto una buona esposizione al mercato azionario intorno al 70%, in sovrappeso rispetto al benchmark a causa delle buone prospettive di crescita del mercato azionario. Anche la grande diversificazione in fondi target azionari è riuscita ad attenuare gli effetti della forte rotazione settoriale dove il settore “growth” ha rallentato dopo i forti rialzi dei due anni precedenti in confronto alla migliore performance dei settori “value”. In aggiunta la residuale esposizione al settore obbligazionario governativo non ha influenzato l’andamento del fondo che è rimasto al riparo della volatilità che c’è stata, dovuta ai timori di un’impennata dell’inflazione con aumento dei rendimenti e conseguente calo dei prezzi dei titoli e in ultimo nel timore di minore aiuto delle Banche Centrali sul “quantitative easing”. Anche l’esposizione in valuta “usd” ha contribuito in modo positivo alla performance. La della raccolta sul fondo è stata positiva nel semestre. La clientela a cui ci rivolgiamo ha storicamente un profilo di rischio piuttosto basso per cui la raccolta è stata caratterizzata da piccoli importi in sottoscrizione privilegiando la modalità in piani di accumulo.

Andamento grafico Classe Retail (blu) e benchmark (oro)



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2021.

Portafoglio		BAC GLOBAL DINAMICO	
Date		30/06/2021	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	6,01%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	4,98%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	4,61%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	4,01%
LU0880599641	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	EUR	3,98%
IE00BYWPOW27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	3,98%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	3,48%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	3,44%
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	3,29%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	3,14%
IE00B3KRGG97	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	USD	3,01%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,01%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	3,01%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	3,00%
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	2,99%
LU0279459969	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	EUR	2,99%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	2,98%
LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	USD	2,98%
LU0368266812	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	EUR	2,97%
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	2,96%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2021

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	2.573.360	94,75%	1.319.902	98,83%
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	2.573.360	94,75%	1.319.902	98,83%
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'	142.035	5,23%	15.338	1,15%
D.1. Liquidità disponibile	142.035	5,23%	15.338	1,15%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	576	0,02%	262	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	2.715.972	100,00%	1.335.502	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

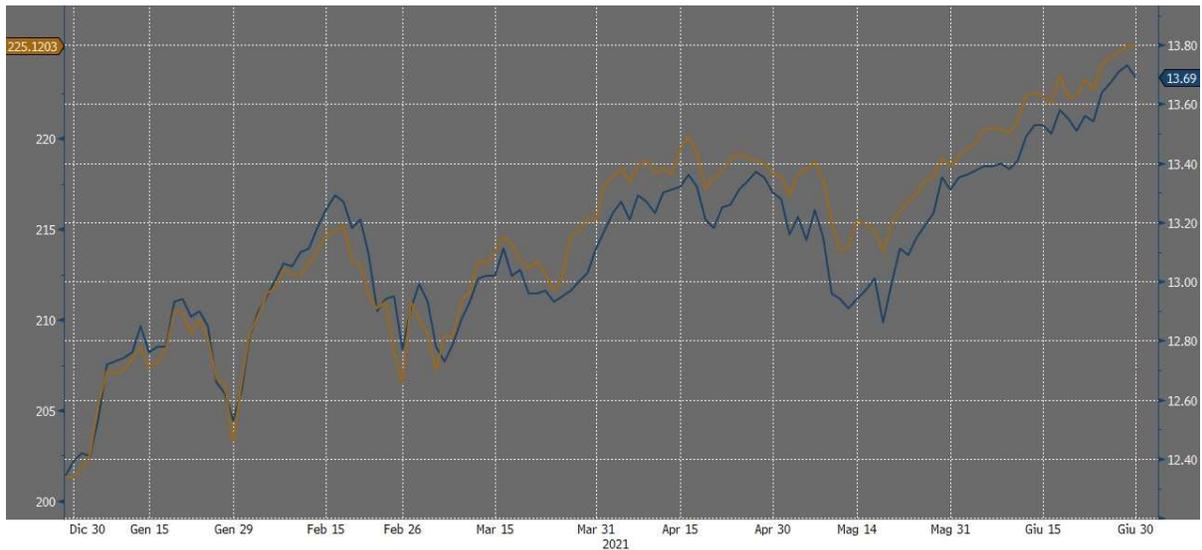
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati 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'	6.318	6.433
TOTALE PASSIVITA'	6.318	6.433
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.709.654	1.329.069
Numero delle quote in circolazione	197.873,322	107.302,974
Valore unitario delle quote	13,6939	12,3861
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	97.362,413	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021
n. quote rimborsate	6.792,064	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Equity ha avuto una buona performance nel primo semestre, leggermente inferiore a quella del parametro di riferimento. In particolare il fondo ha riportato una performance di +10,56% ed il benchmark che ha segnato un +11,35%. In questi primi sei mesi il portafoglio ha mantenuto sempre un'esposizione al mercato azionario intorno al 90%, in sovrappeso rispetto al benchmark a causa delle buone prospettive di crescita del mercato azionario. Nonostante il sovrappeso e la grande diversificazione in fondi target azionari il portafoglio non è riuscito a superare il parametro di riferimento a causa della forte rotazione settoriale dove il settore "growth" ha rallentato dopo i forti rialzi dei due anni precedenti in confronto alla migliore performance dei settori "value". Questi movimenti rapidi non sono stati sempre colti dai fondi sottostanti ma la scelta è stata quella di mantenere stabile il portafoglio approfittando di un trend comunque di crescita. Anche l'esposizione in valuta "usd" ha contribuito in modo positivo alla performance. La della raccolta sul fondo è stata positiva nel semestre. La clientela a cui ci rivolgiamo ha storicamente un profilo di rischio piuttosto basso per cui la raccolta è stata caratterizzata da piccoli importi in sottoscrizione ed il Global Equity è stato il fondo maggiormente premiato dalla modalità in piani di accumulo.

Andamento grafico Classe Retail (blu) e benchmark (oro)



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2021.

Portafoglio		BAC GLOBAL EQUITY	
Date		30/06/2021	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	5,28%
IE00BYWPOW27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	4,95%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	4,95%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	4,49%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	4,42%
LU0229519714	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	USD	4,06%
LU0279459969	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	EUR	4,06%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	3,99%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	3,98%
LU0880599641	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	EUR	3,98%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,97%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	3,94%
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	3,53%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	3,49%
IE00B3KRGG97	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	USD	3,47%
LU0348529875	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	EUR	3,39%
LU0225741247	MORGAN ST-US ADVANTAGE-IUSD	USD	3,00%
LU0406496546	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	EUR	2,99%
LU0329574981	THREADNEEDLE-GL EM MKT E-IEH	EUR	2,99%
LU0368266812	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	EUR	2,98%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2021

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	5.446.120	90,60%	5.155.191	92,01%
A.1.1 Titoli di debito	891.919	14,84%	1.268.545	22,64%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	4.554.200	75,76%	3.886.646	69,37%
		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'	552.826	9,20%	442.262	7,89%
D.1. Liquidità disponibile	562.765	9,36%	442.262	7,89%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	9.939	-0,17%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	12.533	0,21%	5.608	0,10%
TOTALE ATTIVITA'	6.011.478	100,00%	5.603.061	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
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'	8.536	8.892
TOTALE PASSIVITA'	8.536	8.892
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	6.002.942	5.594.169
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	5.000.254	5.093.642
Numero delle quote in circolazione classe R	492.558,706	499.923,427
Valore unitario delle quote classe R	10,1516	10,1888
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.002.688	500.527
Numero delle quote in circolazione classe I	100.180,147	50.000,000
Valore unitario delle quote classe I	10,0089	10,0105
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	120.023,382	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021
n. quote rimborsate	127.388,103	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

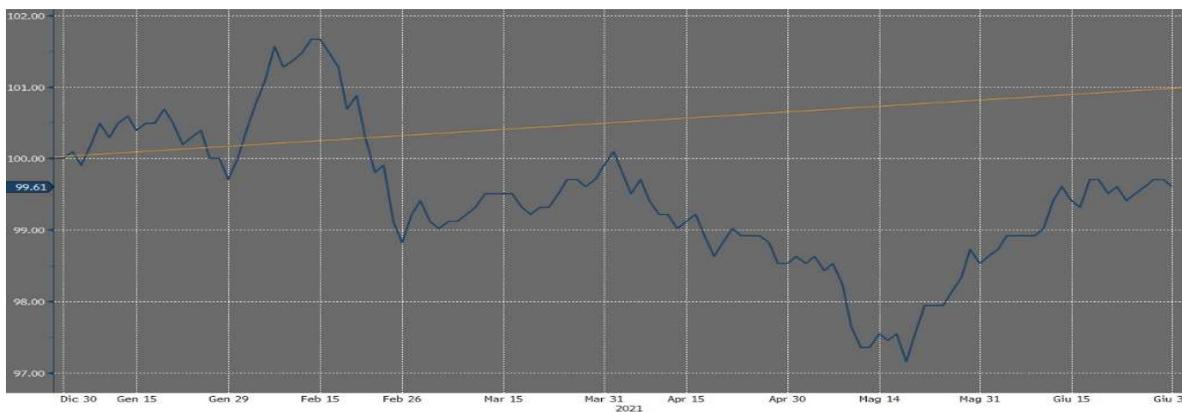
Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	50.180,147	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

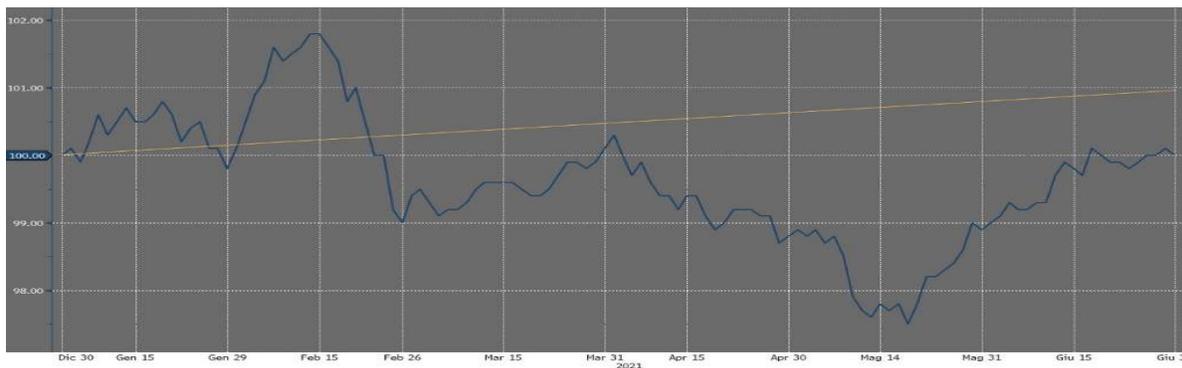
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Absolute Return ha sofferto nei primi sei mesi dell'anno. In particolare il fondo ha riportato una performance leggermente negativa di -0,37% mentre il benchmark ha segnato un +0,96%. In questi primi sei mesi il portafoglio ha mantenuto sempre un'esposizione strategica al mercato azionario su fondi target intorno al 15% e una parte tattica in ETF che non ha dato rendimenti positivi in quanto la scelta di effettuare operazioni di trading è stata fatta su ETF tematici legati al Nasdaq ed ai settori più propriamente definiti come "growth" che a causa della forte rotazione che c'è stata nei primi sei mesi dell'anno hanno avuto un andamento molto volatile e rendimenti negativi. Anche sulla parte obbligazionaria, la scelta di mantenere un'esposizione al mercato governativo italiano intorno al 30% non ha avuto un impatto positivo sulla performance a causa della volatilità generata dai timori di un'impennata dell'inflazione hanno portato ad un aumento dei rendimenti e conseguente calo dei prezzi dei titoli. Positivo il contributo dell'esposizione in valuta "usd". A causa dell'andamento debole del fondo nel primo semestre rispetto ad altri fondi della società che meglio hanno interpretato il momento la raccolta sul fondo è stata leggermente negativa.

Andamento Classe Retail (blu) e benchmark (oro)



Andamento Classe Retail (blu) e benchmark (oro)



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2021.

Portafoglio		BAC ABSOLUTE RETURN	
Date		30/06/2021	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IE00BCRY6557	ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	EUR	10,34%
US74348A6082	PROSHARES SHORT 7-10 YR TSY	USD	10,29%
IE00BD9MMF62	JPM EUR ULTSHT INC UCITS ETF	EUR	8,01%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	6,20%
IT0005127508	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025	EUR	5,48%
XS1109765005	INTESA SANPAOLO SPA 15/09/2026 3,92	EUR	4,57%
FR0010251744	LYXOR IBEX35 DR	EUR	3,89%
LU0229519714	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	USD	3,65%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,44%
US654744AD34	NISSAN MOTOR CO 17/09/2030 4,81	USD	3,38%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	3,34%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	3,31%
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	3,31%
IE00B1XNHC34	ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	EUR	3,07%
FR0007054358	LYXOR EUSTOXX 50 DR	EUR	2,97%
LU0297941899	BGF-GL HI YLD-D2 USD ACC	USD	2,45%
LU1332270591	INVESCO GBL FLXBL BD-ZA USD	USD	2,41%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	2,41%
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	2,37%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	EUR	2,24%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/06/2021

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.669.937	90,27%	5.251.523	91,34%
A.1.1 Titoli di debito	2.734.837	67,27%	3.515.967	61,15%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	935.100	23,00%	1.735.556	30,19%
		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'	364.876	8,97%	473.027	8,23%
D.1. Liquidità disponibile	445.941	10,97%	473.027	8,23%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	81.064	-1,99%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	30.913	0,76%	24.593	0,43%
TOTALE ATTIVITA'	4.065.726	100,00%	5.749.143	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/06/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
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'	5.708	8.056
TOTALE PASSIVITA'	5.708	8.056
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.060.019	5.741.087
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	1.631.111	2.287.957
Numero delle quote in circolazione classe R	163.218,564	228.838,244
Valore unitario delle quote classe R	9,9934	9,9981
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	2.428.908	3.453.131
Numero delle quote in circolazione classe RD	243.051,652	345.377,539
Valore unitario delle quote classe RD	9,9934	9,9981
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	3.061,319	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021
n. quote rimborsate	68.680,998	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

Movimenti delle quote nel semestre - classe RD

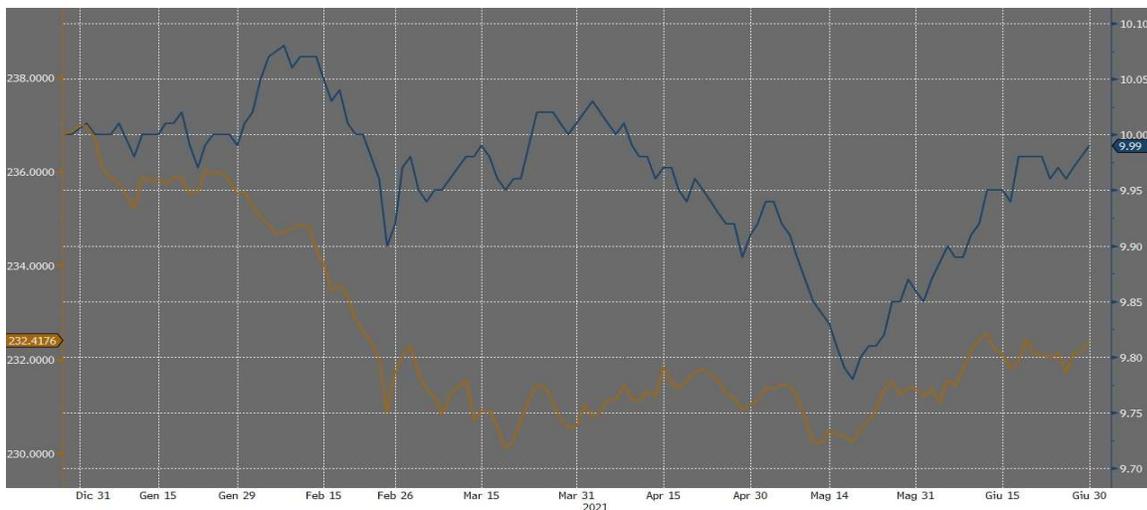
n. quote emesse	26.191,183	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021
n. quote rimborsate	128.517,069	Dal 01/01/2021 al 30/06/2021

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo Strategic Income ha avuto una performance negativa nel semestre, sebbene superiore al benchmark di riferimento. In particolare il Fondo ha segnato un -0,55% mentre il parametro di riferimento -1,93%. Il fondo nel primo semestre ha sofferto principalmente per le notizie, i dati e le prospettive relative all'inflazione. Il fondo è di tipo obbligazionario e una prospettiva di rialzo dei tassi dovuto ad una ripresa dell'inflazione ha pesato in modo negativo aumentando anche la volatilità del fondo. Nello specifico ha pesato anche l'esposizione al mercato governativo italiano intorno al 30%. I titoli di stato italiani sono quelli che maggiormente hanno risentito delle notizie e dei dati economici relativi ai prezzi e solo verso la fine del semestre, grazie alle parole e alle azioni della Banche centrali si ha avuto una ripresa dei prezzi dei fondi target sottostanti e delle obbligazioni governative e si è deciso di ridurre la duration del fondo in modo da diminuire la volatilità. Più stabili nella prima parte dell'anno le obbligazioni corporate che sono state meno volatili. Positivo il contributo dell'esposizione alla valuta dollaro che si è mantenuta stabile per tutto il semestre. A causa dell'andamento e delle prospettive sui tassi il fondo ha avuto deflussi nei primi sei mesi dell'anno verso i fondi bilanciati della società che avevano almeno un 30% di esposizione al mercato azionario e che presentavano prospettive decisamente migliori.

A causa del rendimento negativo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non distribuire la cedola al 30 giugno 2021, rinviando eventuale distribuzione di rendimento alla fine dell'anno.

Andamento grafico del fondo (blu) e del benchmark (oro)



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2021.

Portafoglio		BAC STRATEGIC INCOME	
Date		30/06/2021	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	7,28%
XS2055089457	UNICREDIT SPA 23/09/2029 VARIABLE	EUR	7,19%
XS1109765005	INTESA SANPAOLO SPA 15/09/2026 3,92	EUR	7,09%
XS2056491587	ASSICURAZIONI GENERALI 01/10/2030 2	EUR	7,05%
XS1795409082	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/202	EUR	7,00%
IT0005127508	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025	EUR	6,56%
IT0005422891	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2031	EUR	5,25%
IT0005403396	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2030	EUR	5,23%
US654744AD34	NISSAN MOTOR CO 17/09/2030 4,81	USD	4,72%
IE0004931386	PIMCO-EURO BD-EINS ACC	EUR	4,60%
LU0106236184	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	EUR	4,57%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	4,55%
XS2228683350	NISSAN MOTOR CO 17/09/2028 3,201	EUR	4,18%
XS1238902057	GENERAL ELECTRIC CO 28/05/2027 1,87	EUR	2,87%
XS1521039054	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 17/11/202	EUR	2,70%
IT0005402117	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2036	EUR	2,64%
US91282CBN02	US TREASURY N/B 28/02/2023 ,125	USD	2,42%
US71654QBW15	PETROLEOS MEXICANOS 23/01/2026 4,5	USD	2,37%
IE00BYWP0W27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	1,99%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	0,00%