



RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2022

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 €uro 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, 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

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione	Wladimir Biasia (Presidente) Andrea Ragagni (Vicepresidente) Gianprimo 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 Spa Via XXVII Luglio, 212 – 47893 Borgo Maggiore, RSM Riconoscimento Giuridico del 15 novembre 2004 Iscritta al n.1 del Registro Revisori Contabili Iscritta al n.3502 del Pubblico Registro delle Società Codice Operatore Economico SM19612
Internal Auditing	Conformis in Finance, Via Vincenzo Monti

MERCATI FINANZIARI PRIMO SEMESTRE 2022

Il primo semestre del 2022 verrà ricordato come uno dei più turbolenti di sempre; una tempesta quasi perfetta che ha coinvolto azioni, obbligazioni e materie prime.

L'indice azionario mondiale MSCI a 47 Paesi ha subito il più grande calo nel periodo del primo semestre dalla sua creazione nel 1990. Tra le borse dei grandi paesi europei quella di Milano è stata la peggiore nella prima metà del 2022 con -22,1%, anche se gli indici stranieri non hanno certo alle spalle un semestre da incorniciare: il Cac40 di Parigi ha perso in sei mesi circa il 17%, Francoforte oltre il 19% mentre il Ftse100 di Londra ha limitato un po' i ribassi, fermandosi a un -3%. Sempre nel Vecchio Continente, pure lo Smi di Zurigo ha ceduto quasi 17 punti percentuali in sei mesi. Spostandosi aldilà dell'Atlantico, la situazione non cambia. Anzi, a New York il calo semestrale dei listini è stato in molti casi superiore a quello europeo. L'indice S&P 500, che raggruppa la più importanti società quotate sui mercati d'Oltreoceano, ha infatti alle spalle una performance negativa semestrale di oltre il 20% mentre il Nasdaq, il listino dove sono scambiati i titoli del settore tecnologico, ha perso oltre il 29%. Meno peggio è andata per il Nikkei 225 di Tokyo che ha chiuso i primi sei mesi del 2022 con una performance negativa di circa 8 punti percentuali mentre in Cina la Borsa di Shanghai ha archiviato la metà dell'anno con un -6,6%. Allo stesso tempo, i buoni del Tesoro statunitensi a 10 anni - il punto di riferimento dei mercati finanziari globali e il tradizionale asset chiave in tempi difficili - hanno avuto il loro primo semestre peggiore dal 1788. L'invasione russa dell'Ucraina ha sovralimentato quella che era già un'inflazione in rapido aumento, costringendo le grandi banche centrali ad aumentare i tassi di interesse e i politici ad avvertire di nuovi ordini mondiali in costruzione. Un crollo da circa 13.000 miliardi di dollari di azioni mondiali e il più forte rialzo delle materie prime dalla Prima guerra mondiale. Inoltre, la Russia è stata spazzata via dal sistema finanziario globale, con il declassamento del rating del credito sovrano di quel Paese (il più grande mai visto); per ultimo anche il mercato delle criptovalute e della grande tecnologia è peggiorato a causa dello spettro della recessione.

Con una Federal Reserve di orientamento falco, i rendimenti dei Treasury a 10 anni che determinano il costo dei prestiti a livello mondiale sono balzati da -1,5% al +1,8%. I titoli del Tesoro hanno perso più del 13%, il massimo da quando la costituzione degli Stati Uniti è stata ratificata nel 1788. Le obbligazioni italiane hanno avuto una discesa del 25% in vista del primo rialzo dei tassi della Banca Centrale Europea in oltre un decennio; e il debito dei mercati emergenti è sceso di quasi il 20%.

Da evidenziare, inoltre, che la forza del dollaro lo ha visto aumentare del 9% rispetto a un paniere delle principali valute mondiali nel primo semestre, con un rialzo di ben il 15,5% rispetto allo yen giapponese, rimasto al livello più debole dal 1998.

In questo primo semestre 2022 i riflettori non possono non accendersi sulle materie prime. Il comparto energetico, per esempio, è stato tra i più brillanti e trainanti l'inflazione. Gli aumenti del 50% e del 60% del petrolio e del gas stanno alimentando i prezzi globali. Questo è stato il più grande guadagno del primo semestre per il greggio dal 2009. Ad esso si aggiungono salti del 20% e 30% nel grano e nel mais e alcune violente compressioni nei metalli.

Tuttavia, le preoccupazioni per una possibile recessione stanno iniziando a guidare un'inversione di rotta. Il rame è sceso di quasi il 20% da marzo, che è il più grande calo trimestrale dal crollo della pandemia dell'inizio del 2020, e il nichel e lo zinco si sono decompressi rispettivamente del 20% e del 25%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2022

<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 30/06/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	38.241.440	95,31%	53.355.959	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	38.241.440	95,31%	53.355.959	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'	1.874.655	4,67%	2.803.615	6,85%
D.1. Liquidità disponibile	1.874.655	4,67%	2.803.615	6,85%
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'	6.289	0,02%	7.558	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	40.122.384	100,00%	56.167.132	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/06/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
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	148.923	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	148.923	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	34.641	46.895
TOTALE PASSIVITA'	183.564	46.895
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	39.938.820	56.120.237
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	28.347.497	48.721.037
Numero delle quote in circolazione classe R	2.794.108,766	4.413.467,944
Valore unitario delle quote classe R	10,1455	11,0392
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	11.591.323	7.399.200
Numero delle quote in circolazione classe I	1.176.425,768	691.539,668
Valore unitario delle quote classe I	9,8530	10,6996
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	30.343,813	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022
n. quote rimborsate	1.649.702,991	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

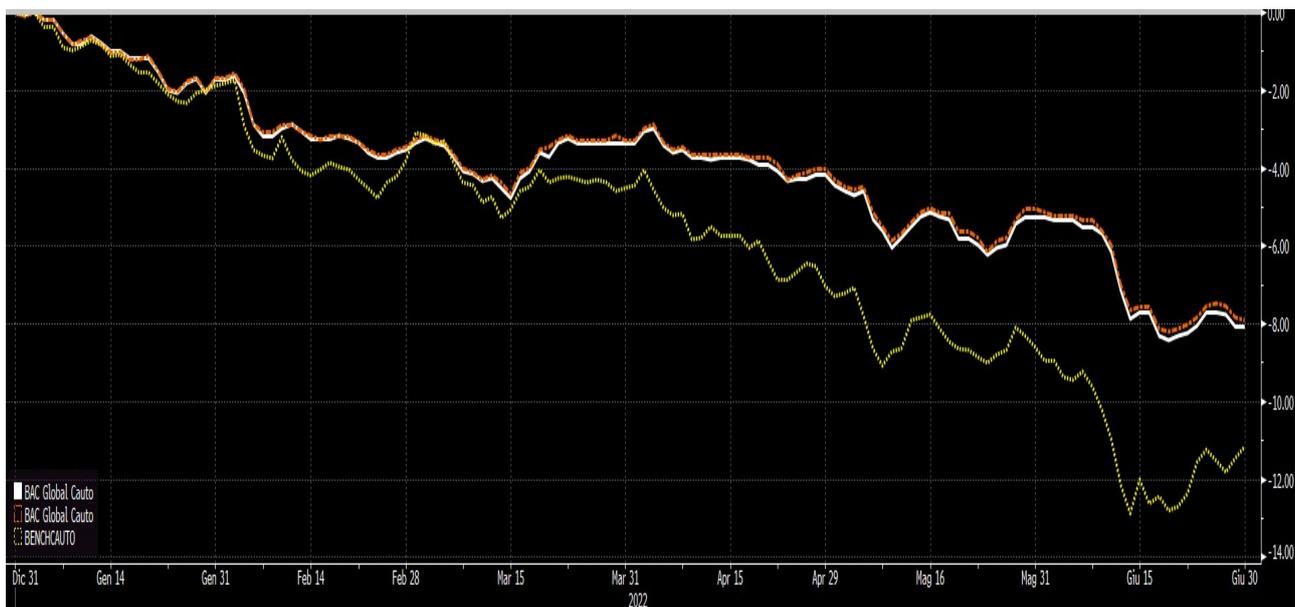
Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	484.886,100	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Cautivo ha avuto una performance negativa nel semestre, principalmente dovuto all'andamento del comparto obbligazionario. In particolare, il Fondo classe Retail ha segnato un -8,10% e la classe Istituzionale -7,91% a fronte di una performance del parametro di riferimento di -10,53%. Il fondo nel primo semestre ha sofferto principalmente per le notizie, i dati e le prospettive relative all'inflazione peggiorate a seguito del conflitto bellico tra Russia e Ucraina. Il fondo è prevalentemente di tipo obbligazionario (minimo 80%) e si è cercato di sottoscrivere OIC sottostanti con duration corta o in valuta dollaro. Sulla parte azionaria si è mantenuti una buona esposizione al mercato (massimo 20%) ricercando OIC con portafogli "value" e settori favorevoli al rialzo dei tassi con un beta inferiore a quello del mercato. Il risultato è stato un portafoglio che si è comportato meglio del parametro di riferimento nelle due forti fasi di discesa dei mercati in questi primi sei mesi e cercheremo di sfruttare i movimenti di rialzo che si presenteranno nel secondo semestre.

Andamento grafico Classe Retail (riga bianca), Classe Istituzionale (riga rossa) e benchmark (riga gialla).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2022.

Portafoglio		BAC GLOBAL CAUTO	
Date		30/06/2022	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU1790048364	AXA W FDS-GL INF B RD-F CEUR	EUR	7,00%
IE00BYWP0W27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	6,89%
IE00BHZKQB61	PIMCO GIS-GL LD RR-INS EURHA	EUR	6,34%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	EUR	6,19%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	5,66%
IE00BHZKJ842	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	EUR	5,52%
LU0995119822	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	EUR	5,39%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	5,30%
LU1670720462	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	EUR	5,15%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	4,69%
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	4,32%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	3,88%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,46%
LU1598691217	LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV BND	EUR	3,27%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	3,03%
LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	EUR	2,18%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	2,05%
LU1694212348	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	EUR	2,02%
LU0880599641	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	EUR	1,73%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	1,65%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2022

<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 30/06/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	39.281.760	96,17%	39.905.942	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	39.281.760	96,17%	39.905.942	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'	1.555.042	3,81%	2.374.524	6,41%
D.1. Liquidità disponibile	1.555.042	3,81%	2.374.524	6,41%
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'	7.536	0,02%	6.309	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	40.844.338	100,00%	42.286.775	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/06/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
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'	45.139	44.368
TOTALE PASSIVITA'	45.139	44.368
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	40.799.199	42.242.407
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	39.343.009	40.663.276
Numero delle quote in circolazione classe R	3.607.848,467	3.430.044,755
Valore unitario delle quote classe R	10,9048	11,8550
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.456.190	1.579.130
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	145.834,442
Valore unitario delle quote classe I	9,9852	10,8282
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

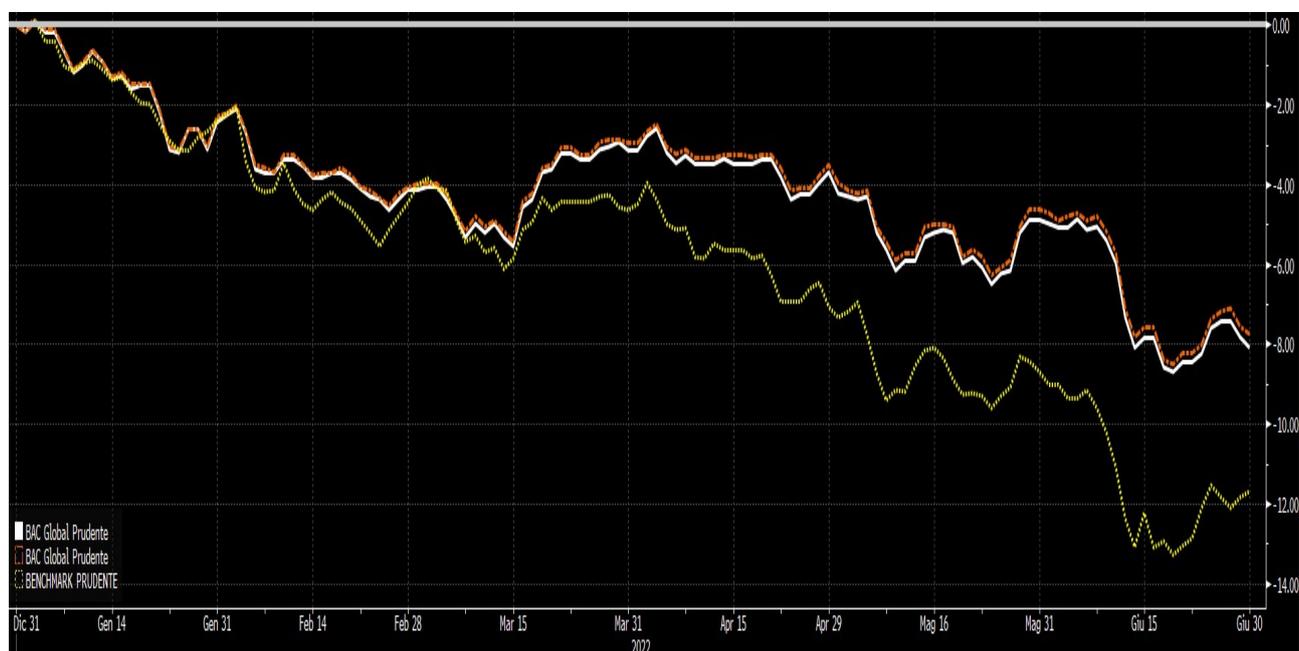
Movimenti delle quote nel semestre - classe R		
n. quote emesse	606.001,164	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022
n. quote rimborsate	428.197,452	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

Movimenti delle quote nel semestre - classe I		
n. quote emesse	-	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Prudente ha avuto una performance negativa nel semestre, a seguito dell'andamento negativo sia della componente obbligazionaria che di quella azionaria. In particolare, il Fondo classe Retail ha segnato un -8,02% e la classe Istituzionale -7,79% a fronte di una performance del parametro di riferimento di -10,80%. Il fondo nel primo semestre ha sofferto principalmente per le notizie, i dati e le prospettive relative all'inflazione peggiorate a seguito del conflitto bellico tra Russia e Ucraina. Per la parte obbligazionaria si è cercato di sottoscrivere OIC sottostanti con duration corta o in valuta dollaro. Sulla parte azionaria si è mantenuti una buona esposizione al mercato cercando di selezionare OIC con portafogli "value" di alta qualità con settori favorevoli al rialzo dei tassi con un beta inferiore a quello del mercato. Il risultato è stato un portafoglio che si è comportato meglio del parametro di riferimento di quasi 3% in questi primi sei mesi di forti ribassi dei mercati e cercheremo di sfruttare i movimenti di recupero e rialzo che si presenteranno nel secondo semestre.

Andamento grafico Classe Retail (riga bianca), Classe Istituzionale (riga rossa) e benchmark (riga gialla).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2022.

Portafoglio		BAC GLOBAL PRUDENTE	
Date		30/06/2022	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU1790048364	AXA W FDS-GL INF B RD-F CEUR	EUR	7,17%
IE00BYWP0W27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	6,27%
LU1731833726	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	EUR	5,64%
LU0451400914	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	EUR	5,05%
IE00BHZKJ842	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	EUR	5,03%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	4,51%
LU1598691217	LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV BND	EUR	4,29%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURN EX	EUR	3,90%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	3,73%
LU1670720462	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	EUR	3,57%
IE00BHZKQB61	PIMCO GIS-GL LD RR-INS EURHA	EUR	3,13%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	3,12%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	2,98%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	2,93%
LU1046235906	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	2,82%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	2,58%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	2,55%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	2,41%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	2,39%
LU0880599641	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	EUR	2,17%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2022

<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 30/06/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	18.006.076	95,23%	18.663.314	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	18.006.076	95,23%	18.663.314	98,30%
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'	898.748	4,75%	1.089.918	1,68%
D.1. Liquidità disponibile	898.748	4,75%	1.089.918	1,68%
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'	4.079	0,02%	3.513	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	18.908.904	100,00%	19.756.745	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/06/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
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	53.297	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	53.297	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	26.730	25.674
TOTALE PASSIVITA'	80.026	25.674
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	18.828.878	19.731.071
Numero delle quote in circolazione	1.656.732,979	1.576.323,108
Valore unitario delle quote	11,3651	12,5171
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre	
n. quote emesse	289.875,030
n. quote rimborsate	209.465,160

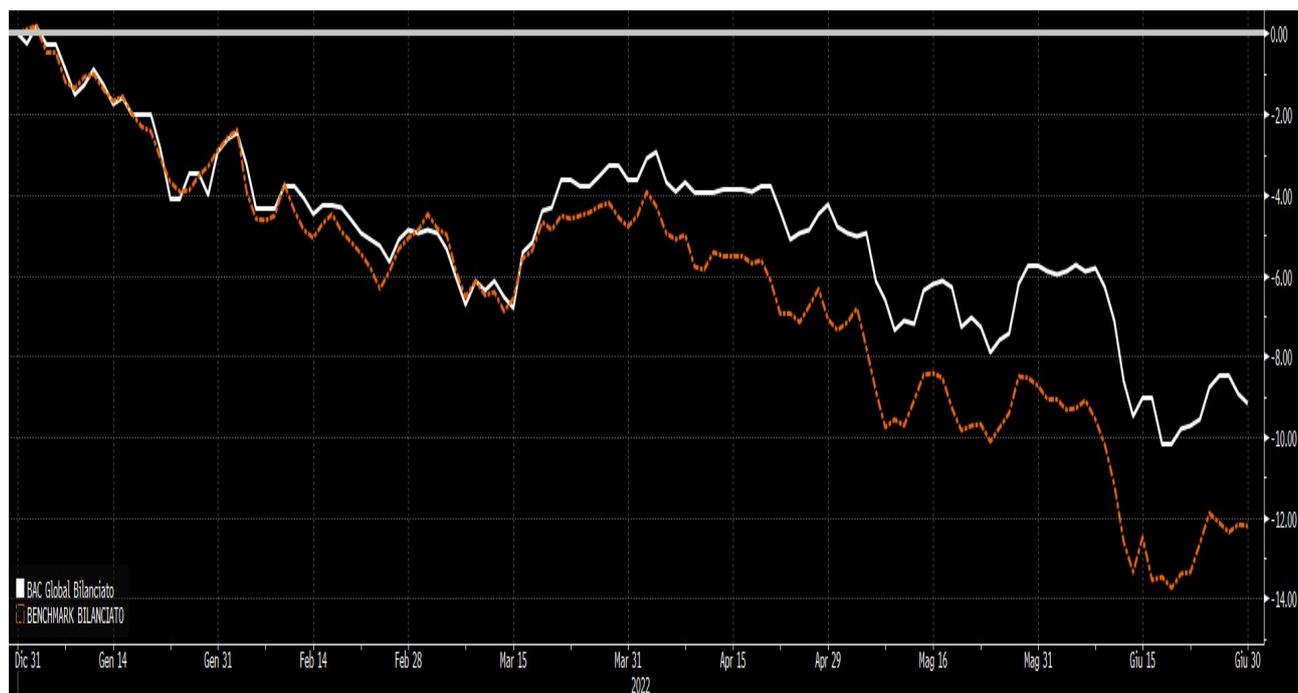
Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Bilanciato ha avuto una performance negativa nel semestre, a seguito dell'andamento negativo sia della componente obbligazionaria che di quella azionaria. In particolare, il Fondo classe Retail ha segnato un -9,20% a fronte di una performance del parametro di riferimento di -11,11%. Il fondo nel primo semestre ha sofferto principalmente per le notizie, i dati e le prospettive relative all'inflazione peggiorate a seguito del conflitto bellico tra Russia e Ucraina. Per la parte obbligazionaria si è cercato di sottoscrivere OIC sottostanti con duration corta o in valuta dollaro. Sulla parte azionaria si è mantenuti una buona esposizione al mercato cercando di selezionare OIC con portafogli "value" di alta qualità con settori favorevoli al rialzo dei tassi con un beta inferiore a quello del mercato. Il risultato è stato un portafoglio che si è comportato meglio del parametro di riferimento in questi primi sei mesi di forti ribassi dei mercati e cercheremo di sfruttare i movimenti di recupero e rialzo che si presenteranno nel secondo semestre.

Andamento grafico Classe Retail (riga bianca) e benchmark (riga rossa).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2022.

Portafoglio		BAC GLOBAL BILANCIATO	
Date		30/06/2022	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU1790048364	AXA W FDS-GL INF B RD-F CEUR	EUR	7,07%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	5,33%
IE00BYWP0W27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	5,14%
LU1670723136	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	USD	4,92%
LU1598691217	LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV BND	EUR	4,25%
IE00BHZKJ842	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	EUR	3,96%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	3,91%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	3,89%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	3,58%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	3,30%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	USD	3,11%
IE00BHZKQB61	PIMCO GIS-GL LD RR-INS EURHA	EUR	3,09%
IE00B86Y3465	PIMCO GLOBAL BND FD-CURN EX	EUR	3,03%
LU0353648032	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	EUR	2,95%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	2,80%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	2,77%
LU0329574981	THREADNEEDLE-GL EM MKT E-IEH	EUR	2,51%
LU0549536745	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	EUR	2,50%
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	2,49%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	2,37%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2022

<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 30/06/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.864.918	95,61%	4.614.070	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	3.864.918	95,61%	4.614.070	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'	176.388	4,36%	425.266	5,76%
D.1. Liquidità disponibile	176.388	4,36%	425.266	5,76%
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'	979	0,02%	1.053	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	4.042.284	100,00%	5.040.389	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/06/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

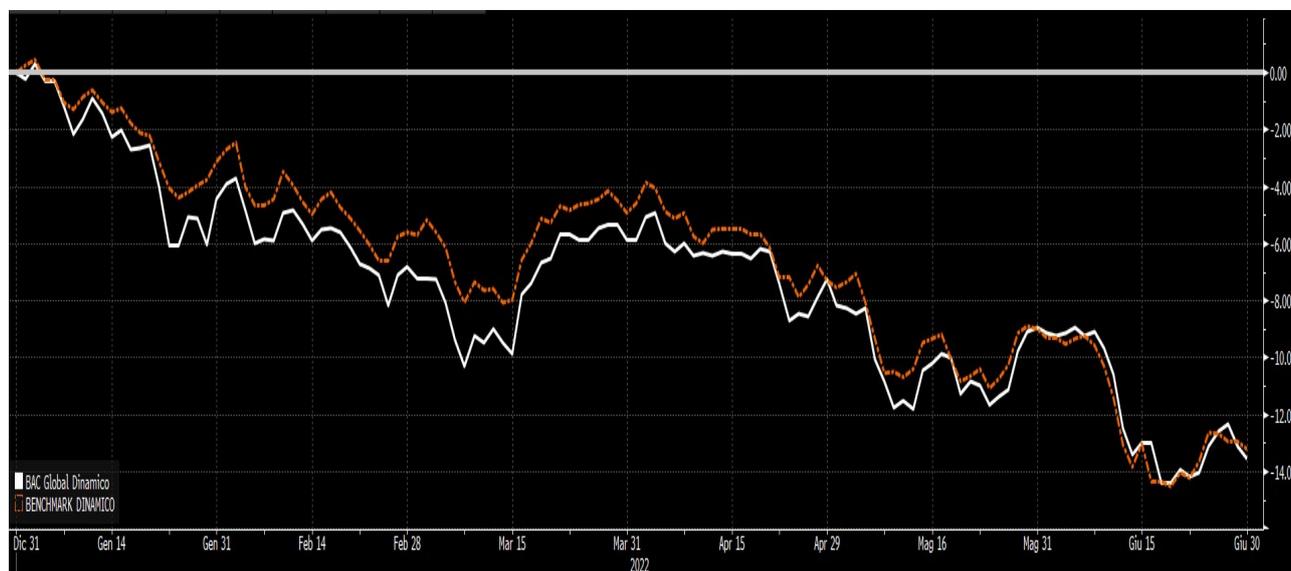
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati 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'	10.428	9.462
TOTALE PASSIVITA'	10.428	9.462
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.031.856	5.030.927
Numero delle quote in circolazione	353.610,225	381.461,754
Valore unitario delle quote	11,4020	13,1885
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	22.656,342	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022
n. quote rimborsate	50.507,872	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Dinamico ha avuto una performance negativa nel semestre, a seguito dell'andamento negativo sia della componente obbligazionaria che di quella azionaria. In particolare, il Fondo classe Retail ha segnato un -13,55% a fronte di una performance del parametro di riferimento di -12,34%. Il fondo nel primo semestre ha sofferto principalmente per le notizie, i dati e le prospettive relative all'inflazione peggiorate a seguito del conflitto bellico tra Russia e Ucraina. Si è cercato di selezionare OIC con portafogli "value" di alta qualità con settori favorevoli al rialzo dei tassi con un beta inferiore a quello del mercato mantenendo comunque una buona esposizione al mercato azionario come da mandato. Il risultato è stato un portafoglio che è risultato più volatile rispetto a quanto prefissato a seguito di alcuni fondi che hanno avuto un andamento peggiore del mercato di riferimento. Riteniamo che dopo le due forti fasi di discesa che ci sono state nel primo semestre ci possono essere margini di recupero. Per il secondo semestre grande attenzione sarà risposta sui dati economici per i rischi di recessione che sono cresciuti per le ripercussioni sul prezzo del gas e l'aumento dei tassi di riferimento delle banche centrali.

Andamento grafico Classe Retail (riga bianca) e benchmark (riga rossa).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2022.

Portafoglio		BAC GLOBAL DINAMICO	
Date		30/06/2022	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	USD	6,14%
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	EUR	5,79%
LU0096355309	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	5,31%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	USD	5,00%
LU0880599641	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	EUR	4,52%
LU0353648032	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	EUR	4,29%
LU0279459969	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	USD	4,19%
LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	EUR	4,12%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	EUR	4,09%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	4,05%
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	USD	3,55%
IE0032875761	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	USD	3,45%
IE00BYWPOW27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	USD	3,38%
LU0847090692	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	EUR	3,36%
LU0076315455	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	EUR	3,26%
IE00BHZKJ842	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	EUR	3,24%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	EUR	3,20%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	USD	3,14%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	3,11%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	2,64%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2022

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	2.978.451	93,76%	3.497.548	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	2.978.451	93,76%	3.497.548	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'	197.023	6,20%	297.126	1,15%
D.1. Liquidità disponibile	197.023	6,20%	297.126	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'	1.048	0,03%	917	0,02%
TOTALE ATTIVITA'	3.176.523	100,00%	3.795.591	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/06/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

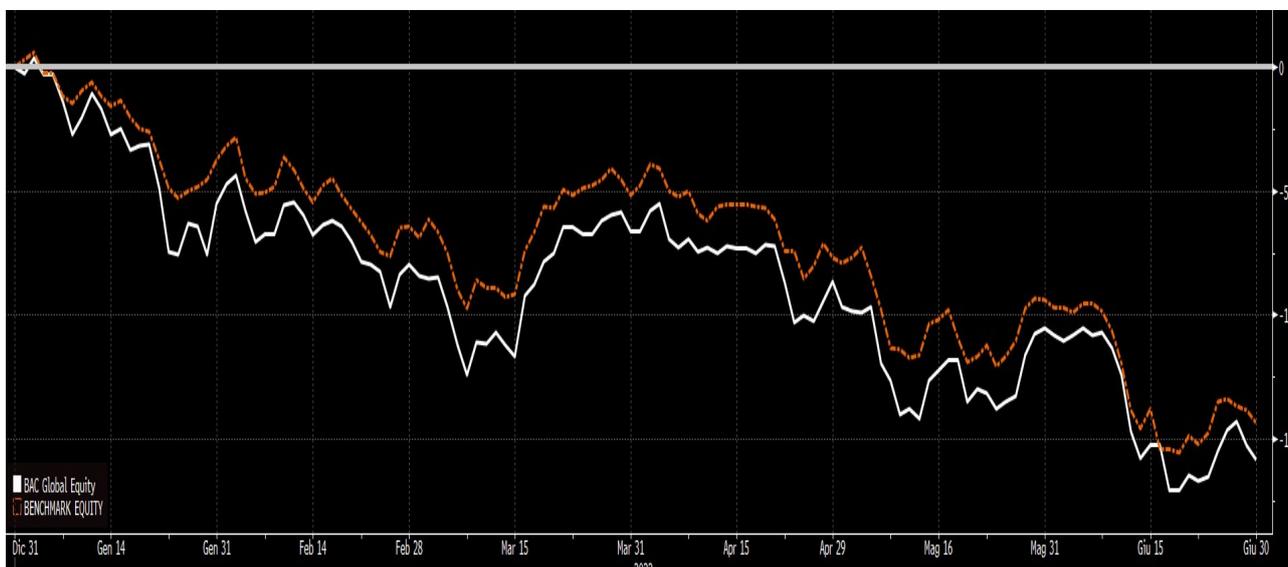
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati 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'	9.789	8.443
TOTALE PASSIVITA'	9.789	8.443
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.166.734	3.787.148
Numero delle quote in circolazione	266.533,328	268.287,676
Valore unitario delle quote	11,8812	14,1160
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	51.062,843	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022
n. quote rimborsate	52.817,190	Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo BAC Global Equity ha avuto una performance negativa nel semestre, a seguito dell'andamento negativo sia della componente obbligazionaria che di quella azionaria. In particolare, il Fondo classe Retail ha segnato un -15,83% a fronte di una performance del parametro di riferimento di -13,70%. Il fondo nel primo semestre ha sofferto principalmente per le notizie, i dati e le prospettive relative all'inflazione peggiorate a seguito del conflitto bellico tra Russia e Ucraina. Si è cercato di selezionare OIC con portafogli "value" di alta qualità con settori favorevoli al rialzo dei tassi con un beta inferiore a quello del mercato mantenendo comunque una buona esposizione al mercato azionario come da mandato. Il risultato è stato un portafoglio che è risultato più volatile rispetto a quanto prefissato a seguito di alcuni fondi che hanno avuto un andamento peggiore del mercato di riferimento. Riteniamo che dopo le due forti fasi di discesa che ci sono state nel primo semestre ci possono essere margini di recupero. Per il secondo semestre grande attenzione sarà risposta sui dati economici per i rischi di recessione che sono cresciuti per le ripercussioni sul prezzo del gas e l'aumento dei tassi di riferimento delle banche centrali.

Andamento grafico Classe Retail (riga bianca) e benchmark (riga rossa).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2022.

Portafoglio		BAC GLOBAL EQUITY	
Date		30/06/2022	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
LU0607513826	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	USD	6,56%
LU0275209954	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	USD	6,45%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	5,76%
LU0318939252	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	USD	5,33%
IE00B3KRGG97	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	USD	5,29%
LU0772958525	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	USD	5,26%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	5,15%
LU0229519714	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	USD	4,58%
LU0353648032	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	EUR	4,46%
LU1625225310	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	EUR	4,30%
LU0106261539	SCHRODER INTL US LARG CP CA	USD	4,28%
LU0880599641	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	EUR	4,12%
LU0279459969	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	EUR	3,81%
LU0329592454	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	EUR	3,71%
LU0248183658	SISF-ASIAN OPPORT-CEA	EUR	3,45%
IE00B8XCNZ43	TENDERCAPITAL-SECULAR EUR-RB	EUR	3,29%
IE0002987190	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	EUR	3,15%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	2,74%
LU1038809049	FLOSSBACH VON S MUL OP II-IT	EUR	2,14%
LU0282719219	THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	EUR	1,95%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2022

<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 30/06/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	5.991.966	98,27%	5.299.846	92,01%
A.1.1 Titoli di debito	1.821.282	29,87%	2.552.056	22,64%
A.1.2 Titoli di capitale	1.472.641	24,15%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	2.698.043	44,25%	2.747.790	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'	80.603	1,32%	510.303	7,89%
D.1. Liquidità disponibile	80.603	1,32%	509.838	7,89%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	465	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	24.644	0,40%	27.325	0,10%
TOTALE ATTIVITA'	6.097.214	100,00%	5.837.474	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/06/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
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'	11.716	27.433
TOTALE PASSIVITA'	11.716	27.433
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	6.085.498	5.810.041
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	5.132.596	4.773.145
Numero delle quote in circolazione classe R	537.714,541	457.948,279
Valore unitario delle quote classe R	9,5452	10,4229
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	952.902	1.036.896
Numero delle quote in circolazione classe I	100.180,147	100.180,147
Valore unitario delle quote classe I	9,5119	10,3503
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	177.437,808
n. quote rimborsate	97.671,546

Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

Movimenti delle quote nel semestre - classe I

n. quote emesse	-
n. quote rimborsate	-

Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

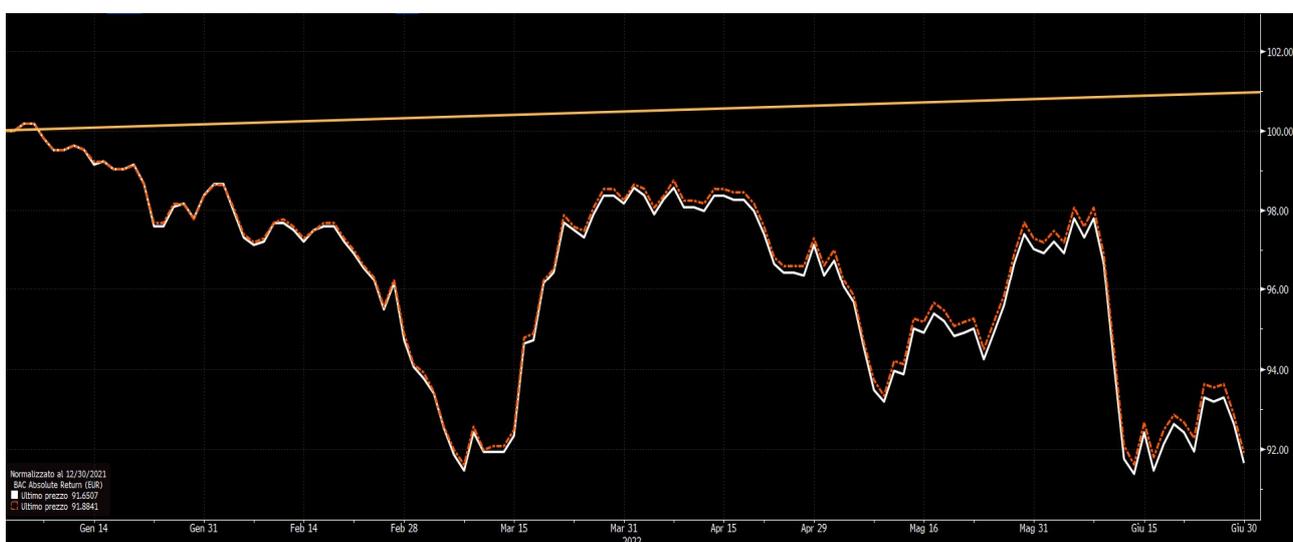
Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

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 -8,42% mentre il benchmark ha segnato un +1,03%. Analizzando la performance il motivo principale dell'andamento negativo è dovuto all'esposizione obbligazionaria a Gazprom. Gazprom è un'azienda statale russa con 116,7 miliardi di dollari di fatturato, che ne fanno la prima azienda del Paese e la quarantasettesima al mondo. Si può dire che il gruppo contribuisce al Pil russo per più del 3% e dà lavoro a quasi mezzo milione di persone. Possiede 176.800 km di gasdotti, che le sue riserve di gas corrispondono al 70% di quelle di tutta la Russia e al 16% del totale globale. Dopo lo scoppio della guerra il prezzo dei titoli è sceso fortemente azzerando il volume degli scambi diventando poi oggetto di sanzioni quindi impossibile la contrattazione. Considerando che il motivo della discesa è strettamente dovuto alla guerra e la capacità di pagamento delle cedole e di rimborso è migliorata a seguito dell'aumento del prezzo del gas ci sono buone probabilità di recupero a conflitto risolto. L'impatto negativo sulla performance al 30 giugno 2022 è stato di -4,76% circa.

Nel corso del primo semestre si è cercato di recuperare la minusvalenza sui titoli Gazprom aumentando gradualmente la componente azionaria facendo attenzione alla selezione di emittenti di qualità e utilizzando titoli, principalmente bancari italiani, per operazioni di trading. Riteniamo che dai livelli raggiunti dai mercati nel mese di giugno ci possano essere possibilità di rimbalzo per recuperare la parità e neutralizzare l'effetto Gazprom.

Andamento grafico Classe Retail (riga bianca), Classe Istituzionale (riga rossa) e benchmark (riga gialla).



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2022.

Portafoglio		BAC ABSOLUTE RETURN	
Date		30/06/2022	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
IT0003506190	ATLANTIA SPA	EUR	6,52%
LU1790048364	AXA W FDS-GL INF B RD-F CEUR	EUR	6,44%
NL0015000LU4	IVECO GROUP NV	EUR	6,09%
LU1216091261	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	EUR	6,08%
XS1347748607	TELECOM ITALIA SPA 19/01/2024 3,625	EUR	5,32%
XS2407593222	ICCREA BANCA SPA 17/01/2027 VARIABLE	EUR	5,23%
IT0005127508	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025 FLOATING	EUR	5,00%
IE000GPD8QG5	1OAK ML AS 80 UCITS-CLCAEURA	EUR	4,97%
XS2340236327	BANK OF IRELAND GROUP 11/08/2031 VARIABLE	EUR	4,92%
LU1387591560	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	EUR	4,89%
LU0042381250	MORGAN ST-US GROWTH FD-I	USD	4,88%
US71654QBW15	PETROLEOS MEXICANOS 23/01/2026 4,5	USD	3,51%
XS2055089457	UNICREDIT SPA 23/09/2029 VARIABLE	EUR	3,49%
IE00BYWPOW27	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	EUR	3,28%
IE00B1XNHC34	ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	EUR	3,16%
IT0005218380	BANCO BPM SPA	EUR	3,13%
LU1900068914	LYXOR CHINA ESG LEADER-ACC	EUR	3,02%
LU0880599641	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	EUR	2,13%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	EUR	2,04%
IT0000066123	BPER BANCA	EUR	1,62%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/06/2022

<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 30/06/2022		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	1.297.290	94,94%	2.668.524	91,34%
A.1.1 Titoli di debito	1.297.290	94,94%	2.081.849	61,15%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	0	0,00%	586.675	30,19%
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'	44.920	3,29%	129.869	8,23%
D.1. Liquidità disponibile	44.920	3,29%	129.869	8,23%
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'	24.263	1,78%	17.191	0,43%
TOTALE ATTIVITA'	1.366.474	100,00%	2.815.585	100,00%

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/06/2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2021
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'	5.441	5.847
TOTALE PASSIVITA'	5.441	5.847
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.361.032	2.809.737
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	131.784	776.971
Numero delle quote in circolazione classe R	16.134,659	77.447,307
Valore unitario delle quote classe R	8,1677	10,0322
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	1.229.249	2.032.766
Numero delle quote in circolazione classe RD	150.500,622	202.624,984
Valore unitario delle quote classe RD	8,1677	10,0322
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-

Movimenti delle quote nel semestre - classe R

n. quote emesse	4.021,528
n. quote rimborsate	65.334,177

Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

Movimenti delle quote nel semestre - classe RD

n. quote emesse	3.954,177
n. quote rimborsate	56.078,538

Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

Dal 01/01/2022 al 30/06/2022

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il Fondo Strategic Income ha avuto una performance negativa nel semestre anche in relazione al benchmark di riferimento. In particolare, il fondo ha registrato un -18,59% a fronte del parametro di riferimento che ha riportato un -9,86%. Il motivo principale dell'andamento negativo è legato all'esposizione ad un titolo obbligazionario Gazprom. Gazprom è un'azienda statale russa con 116,7 miliardi di dollari di fatturato, che ne fanno la prima azienda del Paese e la quarantasettesima al mondo. Si può dire che il gruppo contribuisce al Pil russo per più del 3% e dà lavoro a quasi mezzo milione di persone. Possiede 176.800 km di gasdotti, che le sue riserve di gas corrispondono al 70% di quelle di tutta la Russia e al 16% del totale globale. Dopo lo scoppio della guerra il prezzo dei titoli è sceso fortemente azzerando il volume degli scambi diventando poi oggetto di sanzioni quindi impossibile la contrattazione. Considerando che il motivo della discesa è strettamente dovuto alla guerra e la capacità di pagamento delle cedole e di rimborso è migliorata a seguito dell'aumento del prezzo del gas ci sono buone probabilità di recupero a conflitto risolto. Il recupero sarebbe anche molto importante perché a seguito dell'andamento il fondo ha un patrimonio ridotto. L'impatto negativo sulla performance al 30 giugno 2022 è stato di -9,09% circa.

Per il resto anche le altre obbligazioni hanno registrato un andamento negativo in questi primi sei mesi a seguito

dei rialzi dei tassi delle principali banche centrali. Riteniamo che i margini di recupero sul fondo che è 100% obbligazionario siano legati strettamente alla vicenda di Gazprom.

A causa del rendimento negativo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non distribuire la cedola al 30 giugno 2022, rinviando eventuale distribuzione di rendimento alla fine dell'anno.



COMPOSIZIONE DEL FONDO

Elenco analitico delle prime 20 posizioni in strumenti finanziari detenuti dal fondo al 30 giugno 2022.

Portafoglio		BAC STRATEGIC INCOME	
Date		30/06/2022	
isin titolo	descrizione titolo	divisa	% su attivo
XS2055089457	UNICREDIT SPA 23/09/2029 VARIABLE	EUR	19,61%
XS1109765005	INTESA SANPAOLO SPA 15/09/2026 3,928	EUR	18,50%
XS2056491587	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025 FLOATING	EUR	18,05%
IT0005127508	ASSICURAZIONI GENERALI 01/10/2030 2,124	EUR	15,70%
XS2228683350	NISSAN MOTOR CO 17/09/2028 3,201	EUR	9,79%
XS1795409082	PETROLEOS MEXICANOS 23/01/2026 4,5	USD	6,89%
LU0847090692	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	EUR	6,36%
US71654QBW15	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	EUR	0,00%
LU0096355309	INVESCO GBL FLXBL BD-ZA USD	USD	0,00%