



RENDICONTO DI GESTIONE AL 28 DICEMBRE 2018

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

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

BAC Investments SG S.p.a.

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

INFORMAZIONI GENERALI SULLA SG

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

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

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

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

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

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

Società di Gestione: BAC Investments SG Spa,

via Tre Settembre, 316,

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

E-mail: info@bac-Investments.sm

Sito web: www.bacinvestments.sm

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

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

iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n.48

iscritta al Registro delle Imprese Capogruppo al n. IC004

codice operatore economico SM00087

0549 871111

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione

Wladimir Biasia (Presidente)

Marco Perotti (Vice Presidente)

Silvio Rizzini Bisinelli (Consigliere indipendente)

Collegio Sindacale

Stefania Gatti (Presidente)

Alberto Vaglio (Sindaco Effettivo)

Marco Petrucci (Sindaco Effettivo)

Direttore Generale

Luca Pantaleoni

Società di Revisione

BDO Italia Spa

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

iscritta all'Albo Speciale delle Società di Revisione autorizzate dalla Consob alla revisione

contabile legale ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58

Internal Auditing

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

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 28/12/2018

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/12/2018		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	6.460.556	97,66%		
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.1.3 Parti di OIC	6.460.556	97,66%		
		0,00%		
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%		
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%		
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%		
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%		
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%		
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%		
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%		
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%		
C.1. A vista	-	0,00%		
C.2. Altri	-	0,00%		
D. LIQUIDITA'	154.909	2,34%		
D.1. Liquidità disponibile	148.129	2,24%		
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.780	0,10%		
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%		
E. ALTRE ATTIVITA'	-	0,00%		
TOTALE ATTIVITA'	6.615.465	100,00%		

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017
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'	5.912	
TOTALE PASSIVITA'	5.912	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	6.609.553	
Numero delle quote in circolazione	683.694,130	
Valore unitario delle quote	9,6674	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	688.694,130	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018
n. quote rimborsate	5.000,000	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 28/12/2018
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2018		Rendiconto precedente redatto al 29/12/2017	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		7.687		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	7.687			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		7.479		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 7.479			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		148.317		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 148.317			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-	148.108		
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	-			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	-			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	-			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
RISULTATI NON REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		

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

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE. Bloomberg

Andamento negativo dalla partenza del Fondo fino alla fine dell'anno dove si sono toccati i minimi. Nel corso del quarto trimestre 2018 alcuni temi hanno influenzato l'andamento dei mercati finanziari, sia obbligazionario che azionario.

Le tensioni commerciali USA-CINA, il progressivo indebolimento della crescita mondiale, le elezioni, le tensioni sociali in alcuni paesi dell'area euro ed il problema dell'indebitamento mondiale hanno creato incertezza facendo riportare nel corso dell'ultimo mese dell'anno una performance particolarmente negativa sui mercati finanziari.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo, dalla partenza del 2 luglio 2018 è stata negativa, pari a -3,30%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance, anch'esso negativa, pari a -2,91%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio dal 2 luglio 2018 al 31 dicembre 2018 sono riportati nella tabella di seguito:

CAUTO	
DATA	QUOTA
27/12/2018	9,6507
8/10/2018	10,0214

L'andamento negativo dell'ultimo trimestre con un mese di dicembre che ha visto toccare i minimi dell'anno su tutti i principali indici ha coinciso anche con il minimo del fondo; anche il comparto obbligazionario ha avuto performance negative che hanno appesantito il ribasso. L'inizio anno in forte recupero di tutti i principali ha permesso di recuperare rapidamente le perdite subite nel 2018 dovute principalmente da valutazioni eccessivamente basse.

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

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

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

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

La volatilità del fondo Global Cauto nel 2018 è stata di 4,21 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 3,38 (annualizzato). La differenza è da imputare alla partenza del fondo ad inizio luglio e alla dinamica delle sottoscrizioni che sono passate da un NAV di circa €1,906 milioni al 2 luglio a circa €6,609 milioni al 28 dicembre; l'evoluzione delle sottoscrizioni e i contestuali continui riallineamenti in un contesto di mercato molto turbolento hanno determinato un disallineamento della volatilità del fondo rispetto al benchmark. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 2,21.

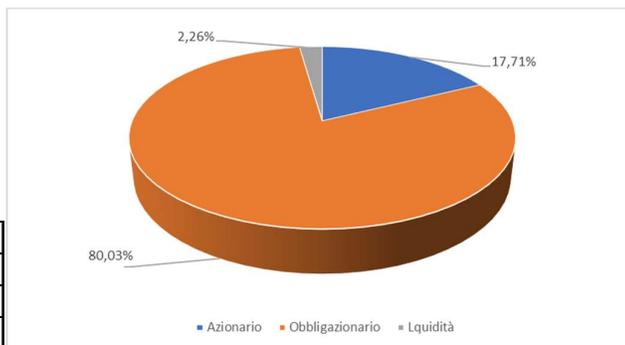
ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

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

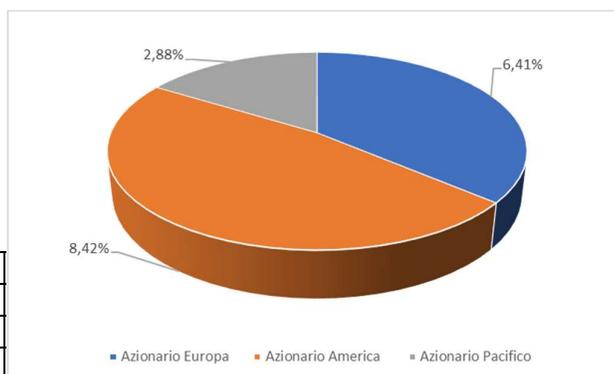
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Azionario	17,71%
Obbligazionario	80,03%
Liquidità	2,26%

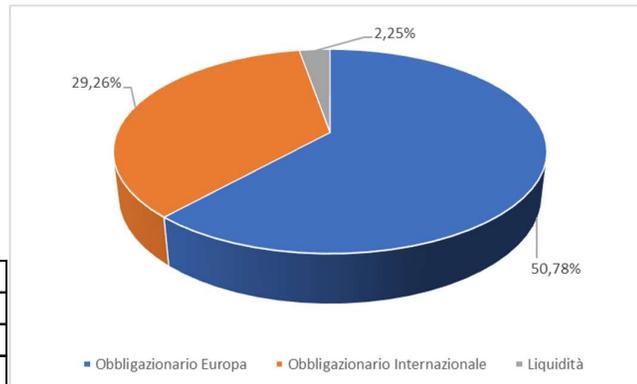


La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
Azionario Europa	6,41%
Azionario America	8,42%
Azionario Pacifico	2,88%



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

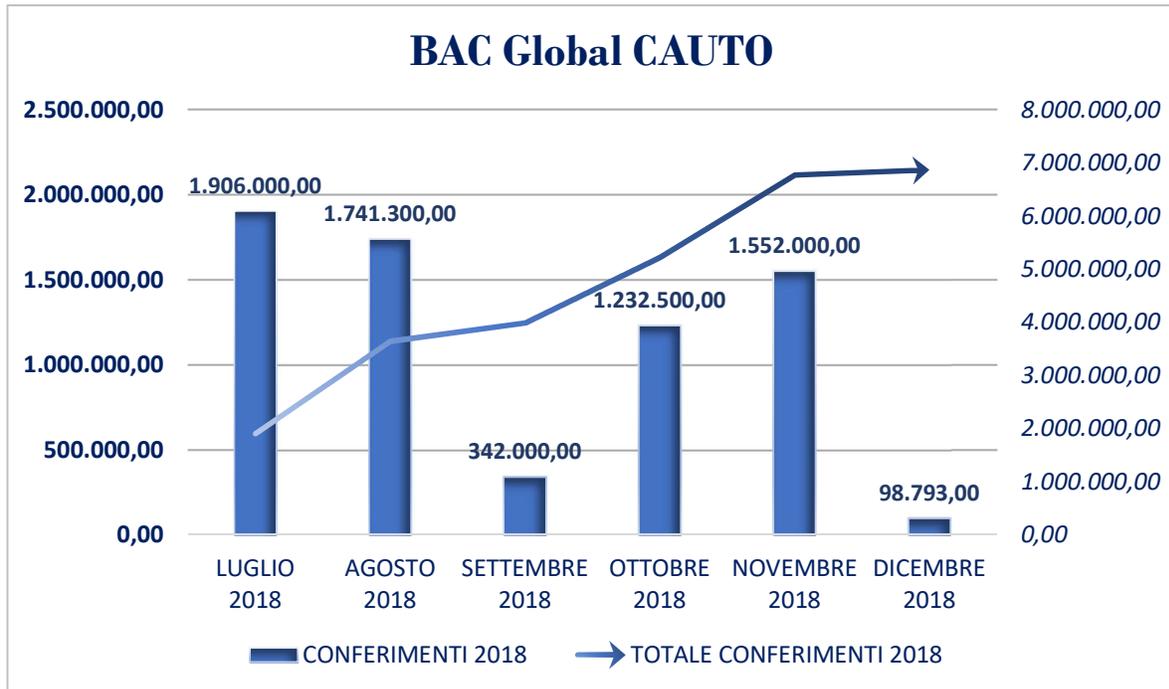


Aree Geografiche	Peso%
Obbligazionario Europa	50,78%
Obbligazionario Internazionale	29,26%
Liquidità	2,25%

Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo.

NOME FONDO	ISIN	Crncy	% Wgt
			100,00
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	EUR	6,15
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	LU0297941469	EUR	6,13
AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	LU0451400914	EUR	6,09
NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	LU0064321150	EUR	5,13
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	LU0549536745	EUR	5,12
RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	AT0000785209	EUR	5,07
THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	LU0096353940	EUR	5,06
BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	LU0847090692	USD	5,04
INVESCO EURO BOND-Z A	LU1642784331	EUR	4,59
NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	LU0076315455	EUR	4,57
NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	LU0173783928	EUR	4,06
INVESCO ACT MULTI SEC CR-Z A	LU1642784091	EUR	4,03
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	IE00B87KCF77	USD	4,03
PIMCO-GB BD X-US-USDINST INC	IE00B0V9TH54	USD	4,01
PIMCO DYNAMIC BOND-I-A-USD	IE00B3FNF987	USD	4,00
SISF-STR CRD-CEUR SV	LU0995124236	EUR	3,94
BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	LU0341380367	USD	3,29
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	LU0406496546	EUR	3,11
BGF-USD S/D BND-D2 USD ACC	LU0827887356	USD	3,01
PICTET-USA INDEX-P USD	LU0130732877	USD	2,78
SISF-ASIAN OPPORT-CEA	LU0248183658	EUR	2,44
MORGAN ST-US GROWTH FD-I	LU0042381250	USD	2,36
EURO CASH		EUR	2,22
THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	LU0282719219	EUR	1,43
SCHRODER INTL EURO EQT-C ACC	LU0106235459	EUR	1,41
INVESCO PAN EUPN E-ZACC	LU1625225310	EUR	0,47
INVESCO NIPP S/M CAP E-AHUSD	LU1075211273	USD	0,44
US DOLLAR CASH		USD	0,03

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in crescita nonostante le turbolenze dei mercati finanziari:



LE PASSIVITA'

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

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

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

ALTRI RICAVI E ONERI		
PASSIVITA' E NETTO		
I.	ALTRE PASSIVITA'	5.912
TOTALE PASSIVITA'		5.912

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

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		6.609.552,780
Numero delle quote in circolazione		683.694,1295
Valore unitario delle quote		9,667
Rimborsi o proventi distribuiti per quota		0
Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	688.694,130	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018
n. quote rimborsate	5.000,000	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2018 presenta una perdita d'esercizio di € 165.454. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

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

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

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

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE			
	Prowigioni e altri compensi SG		- 15.965
	Commissioni banca depositaria		- 1.996
	Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		- 111
	Altri oneri di gestione		- 1.399
	Totale		- 19.471

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

ALTRE INFORMAZIONI

Come previsto dal Regolamento e Prospetto Informativo del Fondo esiste un periodo di 6 mesi a cui è possibile derogare ai limiti e alla politica di investimento del fondo. Nonostante questa facoltà, sin dalla partenza, si è cercati gestendo i flussi delle sottoscrizioni di rimanere nei parametri stabiliti e di rispettare la politica di investimento del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio è stato minimo nei primi sei mesi in quanto si è provveduto principalmente al riallineamento dei portafogli sulle liquidità rivenienti dalle sottoscrizioni e non da rotazione dovuta ad acquisti e vendite di portafoglio.

Il regolamento di gestione non consente lo sviluppo di leva finanziaria.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 28/12/2018

<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 28/12/2018		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	19.646.784	97,88%		
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.1.3 Parti di OIC	19.646.784	97,88%		
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%		
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%		
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%		
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%		
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%		
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%		
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%		
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%		
C.1. A vista	-	0,00%		
C.2. Altri	-	0,00%		
D. LIQUIDITA'	425.269	2,12%		
D.1. Liquidità disponibile	409.713	2,04%		
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	15.556	0,08%		
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%		
E. ALTRE ATTIVITA'	-	0,00%		
TOTALE ATTIVITA'	20.072.053	100,00%		

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	
F.2 Altri (da specificare)	-	
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	
H.2 Proventi da distribuire	-	
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	
I. ALTRE PASSIVITA'	20.710	
TOTALE PASSIVITA'	20.710	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	20.051.342	
Numero delle quote in circolazione	2.112.191,157	
Valore unitario delle quote	9,4931	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	2.113.894,205	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018
n. quote rimborsate	1.703,048	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 28/12/2018
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2018		Rendiconto precedente redatto al 29/12/2017	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		18.428		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	18.428			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	37.317		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 37.317			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	871.210		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 871.210			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-	890.099		
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	-			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	-			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	-			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
RISULTATI NON REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE. Bloomberg

Andamento negativo dalla partenza del Fondo fino alla fine dell'anno dove si sono toccati i minimi. Nel corso del quarto trimestre 2018 alcuni temi hanno influenzato l'andamento dei mercati finanziari, sia obbligazionario che azionario.

Le tensioni commerciali USA-CINA, il progressivo indebolimento della crescita mondiale, le elezioni, le tensioni sociali in alcuni paesi dell'area euro ed il problema dell'indebitamento mondiale hanno creato incertezza facendo riportare nel corso dell'ultimo mese dell'anno una performance particolarmente negativa sui mercati finanziari.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo, dalla partenza del 2 luglio 2018 è stata negativa, pari a -5,10%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance, anch'esso negativa, pari a -3,85%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio dal 2 luglio 2018 al 31 dicembre 2018 sono riportati nella tabella di seguito:

PRUDENTE	
DATA	QUOTA
27/12/2018	9,4583
08/10/2018	10,0173

L'andamento negativo dell'ultimo trimestre con un mese di dicembre che ha visto toccare i minimi dell'anno su tutti i principali indici ha coinciso anche con il minimo del fondo; anche il comparto obbligazionario ha avuto performance negative che hanno appesantito il ribasso. L'inizio anno in forte recupero di tutti i principali ha permesso di recuperare rapidamente le perdite subite nel 2018 dovute principalmente da valutazioni eccessivamente basse.

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

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

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

per quelle di analisi dei rischi. In particolare vengono effettuate attività di:

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

La volatilità del fondo Global Prudente nel 2018 è stata di 6,00 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 4,74 (annualizzato). La differenza è da imputare alla partenza del fondo ad inizio luglio e alla dinamica delle sottoscrizioni che sono passate da un NAV di circa €8,381 milioni al 2 luglio a circa €21,047 milioni al 28 dicembre; l'evoluzione delle sottoscrizioni e i contestuali continui riallineamenti in un contesto di mercato molto turbolento hanno determinato un disallineamento della volatilità del fondo rispetto al benchmark. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 3,20.

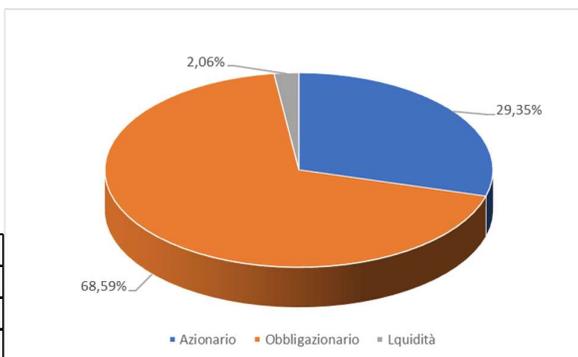
ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

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

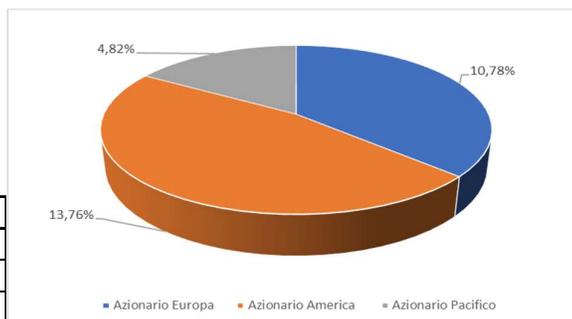
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Azionario	29,35%
Obbligazionario	68,59%
Liquidità	2,06%



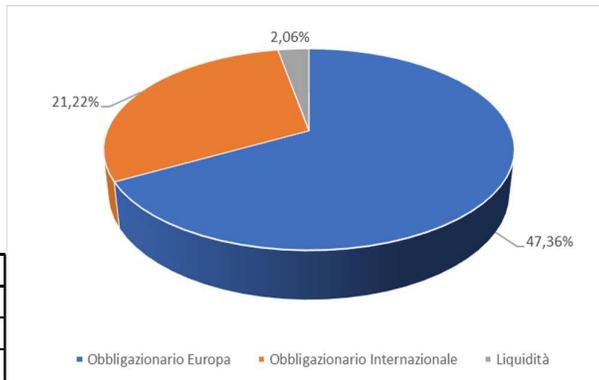
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
Azionario Europa	10,78%
Azionario America	13,76%
Azionario Pacifico	4,82%



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

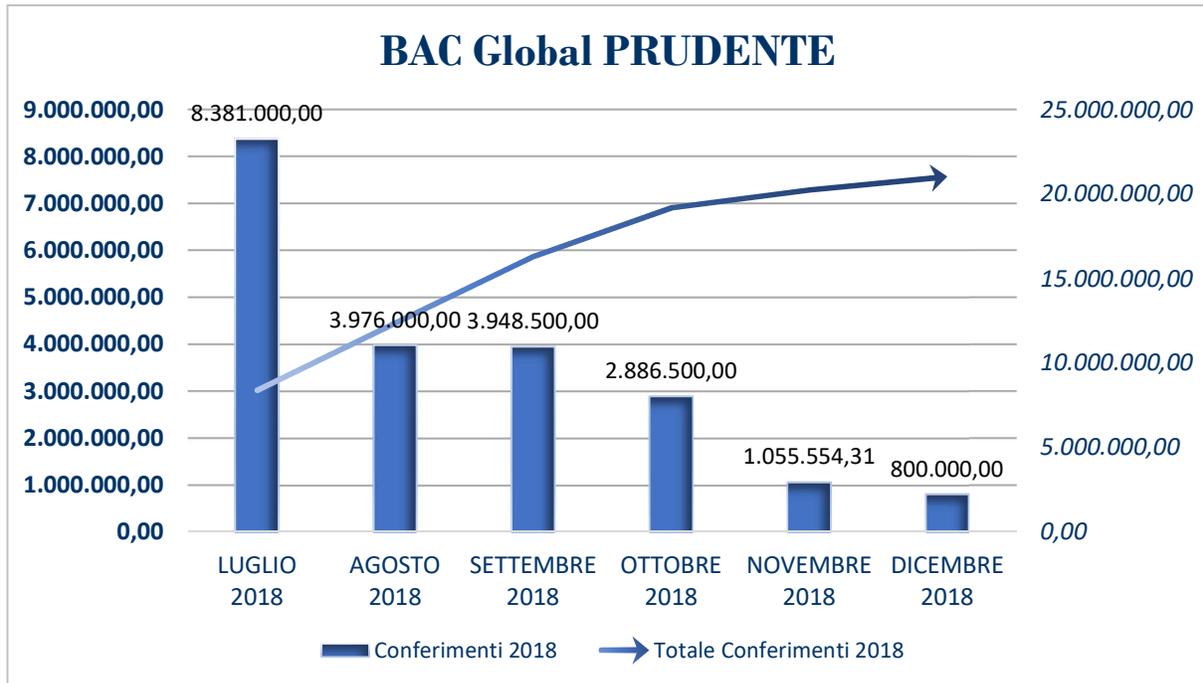
Aree Geografiche	Peso%
Obbligazionario Europa	47,36%
Obbligazionario Internazionale	21,22%
Liquidità	2,06%



Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo.

NOME FONDO	ISIN	Crcny	% Wgt
			100,00
RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	AT0000785209	EUR	7,14
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	LU0297941469	EUR	6,13
AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	LU0451400914	EUR	6,12
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	LU0549536745	EUR	5,61
NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	LU0064321150	EUR	5,11
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	EUR	5,11
INVESCO EURO BOND-Z A	LU1642784331	EUR	4,09
NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	LU0076315455	EUR	4,08
BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	LU0341380367	USD	3,82
PICTET-USA INDEX-P USD	LU0130732877	USD	3,78
NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	LU0173783928	EUR	3,57
INVESCO ACT MULTI SEC CR-Z A	LU1642784091	EUR	3,54
MORGAN ST-US GROWTH FD-I	LU0042381250	USD	3,29
BGF-USD S/D BND-D2 USD ACC	LU0827887356	USD	3,02
PIMCO-GB BD X-US-USDINST INC	IE00B0V9TH54	USD	3,01
SISF-STR CRD-CEUR SV	LU0995124236	EUR	2,98
SISF-ASIAN OPPORT-CEA	LU0248183658	EUR	2,97
THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	LU0282719219	EUR	2,93
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	LU0406496546	EUR	2,92
SCHRODER INTL US LARG CP CA	LU0106261539	USD	2,88
THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	LU0096353940	EUR	2,55
BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	LU0847090692	USD	2,52
SCHRODER INTL EURO EQT-C ACC	LU0106235459	EUR	2,45
EURO		EUR	2,03
PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC	IE00B87KCF77	USD	2,02
PIMCO DYNAMIC BOND-I-A-USD	IE00B3FNF987	USD	2,01
INVESCO NIPP S/M CAP E-AHUSD	LU1075211273	USD	1,85
PICTET-EUROPE EQ SEL-PE	LU0130731986	EUR	1,48
INVESCO PAN EUPN E-ZACC	LU1625225310	EUR	0,99
US DOLLAR		USD	0,03

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in crescita nonostante le turbolenze dei mercati finanziari:



LE PASSIVITA'

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

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

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

ALTRI RICAVI E ONERI			
PASSIVITA' E NETTO			
I.	ALTRE PASSIVITA'		20.710
TOTALE PASSIVITA'			20.710

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

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		20.051.342,120	
Numero delle quote in circolazione		2.112.191,1565	
Valore unitario delle quote		9,493	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota		0	
Movimenti delle quote nel semestre			
n. quote emesse	2.113.894,205	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018	
n. quote rimborsate	1.703,048	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018	

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2018 presenta una perdita d'esercizio di € 963.104. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

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

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

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

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE			
ONERI DI GESTIONE			
	Provigioni e altri compensi SG		- 73.547
	Commissioni banca depositaria		- 7.355
	Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		- 455
	Altri oneri di gestione		- 3.605
	Totale		- 84.962

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

ALTRE INFORMAZIONI

Come previsto dal Regolamento e Prospetto Informativo del Fondo esiste un periodo di 6 mesi a cui è possibile derogare ai limiti e alla politica di investimento del fondo. Nonostante questa facoltà, sin dalla partenza, si è cercati gestendo i flussi delle sottoscrizioni di rimanere nei parametri stabiliti e di rispettare la politica di investimento del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio è stato minimo nei primi sei mesi in quanto si è provveduto principalmente al riallineamento dei portafogli sulle liquidità rivenienti dalle sottoscrizioni e non da rotazione dovuta ad acquisti e vendite di portafoglio.

Il regolamento di gestione non consente lo sviluppo di leva finanziaria.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 28/12/2018

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/12/2018		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	10.231.719	97,96%		
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.1.3 Parti di OIC	10.231.719	97,96%		
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%		
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%		
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%		
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%		
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%		
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%		
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%		
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%		
C.1. A vista	-	0,00%		
C.2. Altri	-	0,00%		
D. LIQUIDITA'	213.374	2,04%		
D.1. Liquidità disponibile	211.104	2,02%		
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.270	0,02%		
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%		
E. ALTRE ATTIVITA'	-	0,00%		
TOTALE ATTIVITA'	10.445.093	100,00%		

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017
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'	12.992	
TOTALE PASSIVITA'	12.992	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	10.432.100	
Numero delle quote in circolazione	1.120.629,551	
Valore unitario delle quote	9,3091	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	1.132.185,734	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018
n. quote rimborsate	11.556,183	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 28/12/2018
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2018		Rendiconto precedente redatto al 29/12/2017	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		4.355		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	4.355			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	26.567		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 26.567			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	655.695		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 655.695			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-	677.906		
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	-			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	-			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	-			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
RISULTATI NON REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE: Bloomberg

Andamento negativo dalla partenza del Fondo fino alla fine dell'anno dove si sono toccati i minimi. Nel corso del quarto trimestre 2018 alcuni temi hanno influenzato l'andamento dei mercati finanziari, sia obbligazionario che azionario.

Le tensioni commerciali USA-CINA, il progressivo indebolimento della crescita mondiale, le elezioni, le tensioni sociali in alcuni paesi dell'area euro ed il problema dell'indebitamento mondiale hanno creato incertezza facendo riportare nel corso dell'ultimo mese dell'anno una performance particolarmente negativa sui mercati finanziari.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo, dalla partenza del 2 luglio 2018 è stata negativa, pari a -4,82%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance, anch'esso negativa, pari a -6,90%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio dal 2 luglio 2018 al 31 dicembre 2018 sono così raffigurabili:

BILANCIATO	
DATA	QUOTA
27/12/2018	9,2492
8/10/2018	10,0258

L'andamento negativo dell'ultimo trimestre con un mese di dicembre che ha visto toccare i minimi dell'anno su tutti i principali indici ha coinciso anche con il minimo del fondo; anche il comparto obbligazionario ha avuto performance negative che hanno appesantito il ribasso. L'inizio anno in forte recupero di tutti i principali ha permesso di recuperare rapidamente le perdite subite nel 2018 dovute principalmente da valutazioni eccessivamente basse.

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

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

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

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

La volatilità del fondo Global Bilanciato nel 2018 è stata di 8,19 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 6,15 (annualizzato). La differenza è da imputare alla partenza del fondo ad inizio luglio e alla dinamica delle sottoscrizioni che sono passate da un NAV di circa €4,658 milioni al 2 luglio a circa €11,383 milioni al 28 dicembre; l'evoluzione delle sottoscrizioni e i contestuali continui riallineamenti in un contesto di mercato molto turbolento hanno determinato un disallineamento della volatilità del fondo rispetto al benchmark. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 4,10.

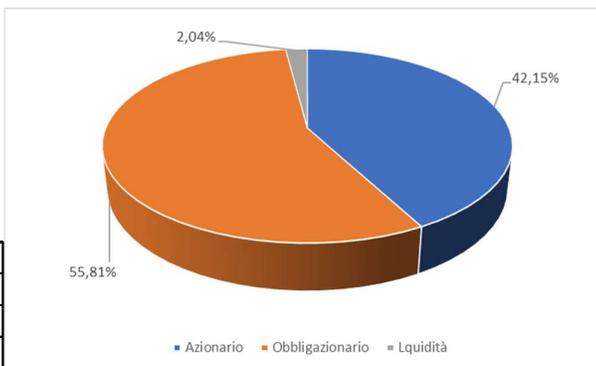
ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

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

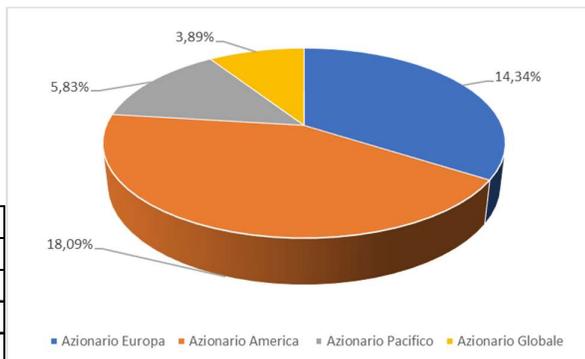
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Azionario	42,15%
Obbligazionario	55,81%
Liquidità	2,04%

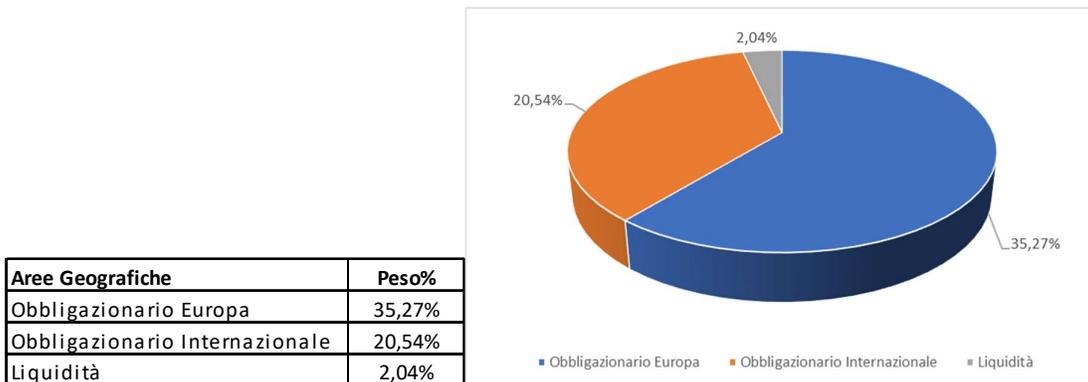


La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
Azionario Europa	14,34%
Azionario America	18,09%
Azionario Pacifico	5,83%
Azionario Globale	3,89%



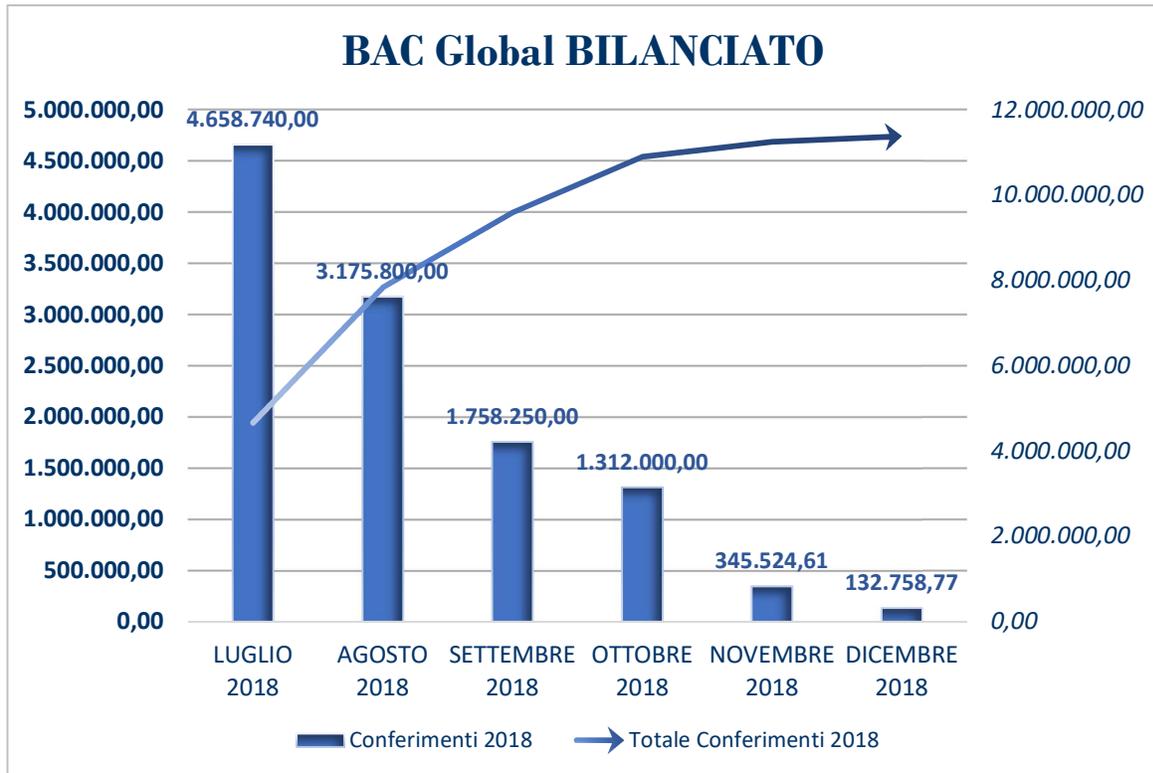
La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria è la seguente:



Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo.

NOME FONDO	ISIN	Crncy	% Wgt
			100,00
BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	LU0549536745	EUR	5,22
AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	LU0451400914	EUR	5,17
PIMCO-GB BD X-US-USDINST INC	IE00B0V9TH54	USD	5,11
PIMCO DYNAMIC BOND-I-A-USD	IE00B3FNF987	USD	5,10
BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	LU0341380367	USD	4,79
PICTET-USA INDEX-P USD	LU0130732877	USD	4,73
NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	LU0064321150	EUR	4,18
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	LU0106236184	EUR	4,18
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	LU0297941469	EUR	4,16
INVESCO EURO BOND-Z A	LU1642784331	EUR	4,16
SISF-ASIAN OPPORT-CEA	LU0248183658	EUR	4,02
MORGAN ST-US GROWTH FD-I	LU0042381250	USD	3,85
PICTET-EUROPE EQ SEL-PE	LU0130731986	EUR	3,76
NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	LU0076315455	EUR	3,63
THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	LU0096353940	EUR	3,10
BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	LU0847090692	USD	3,09
BGF-USD S/D BND-D2 USD ACC	LU0827887356	USD	3,07
RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	AT0000785209	EUR	3,05
THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	LU0282719219	EUR	2,91
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	LU0406496546	EUR	2,91
NORDEA I SIC-EURO VAL-BP-EUR	LU0064319337	EUR	2,85
GAM US LEADING EQ B	LU0026741222	USD	2,82
NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	LU0173783928	EUR	2,59
EURO		EUR	2,00
THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	LU0329574718	EUR	1,95
FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	LU1731833056	EUR	1,94
SCHRODER INTL US LARG CP CA	LU0106261539	USD	1,90
INVESCO PAN EUPN E-ZACC	LU1625225310	EUR	1,90
INVESCO NIPP S/M CAP E-AHUSD	LU1075211273	USD	1,81
US DOLLAR		USD	0,04

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in crescita nonostante le turbolenze dei mercati finanziari:



LE PASSIVITA'

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

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

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

ALTRI RICAVI E ONERI			
PASSIVITA' E NETTO			
I.	ALTRE PASSIVITA'	12.992	
TOTALE PASSIVITA'		12.992	

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

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		10.432.100	
Numero delle quote in circolazione		1.120.629,551	
Valore unitario delle quote		9,3091	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota		-	
Movimenti delle quote nel semestre			
n. quote emesse	1.132.185,734	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018	
n. quote rimborsate	11.556,183	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018	

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

ALTRE INFORMAZIONI

Come previsto dal Regolamento e Prospetto Informativo del Fondo esiste un periodo di 6 mesi a cui è possibile derogare ai limiti e alla politica di investimento del fondo. Nonostante questa facoltà, sin dalla partenza, si è cercati gestendo i flussi delle sottoscrizioni di rimanere nei parametri stabiliti e di rispettare la politica di investimento del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio è stato minimo nei primi sei mesi in quanto si è provveduto principalmente al riallineamento dei portafogli sulle liquidità rivenienti dalle sottoscrizioni e non da rotazione dovuta ad acquisti e vendite di portafoglio.

Il regolamento di gestione non consente lo sviluppo di leva finanziaria.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 28/12/2018

<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 28/12/2018		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	4.173.374	97,94%		
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.1.3 Parti di OIC	4.173.374	97,94%		
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%		
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%		
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%		
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%		
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%		
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%		
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%		
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%		
C.1. A vista	-	0,00%		
C.2. Altri	-	0,00%		
D. LIQUIDITA'	87.610	2,06%		
D.1. Liquidità disponibile	86.855	2,04%		
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	754	0,02%		
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%		
E. ALTRE ATTIVITA'	-	0,00%		
TOTALE ATTIVITA'	4.260.984	100,00%		

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017
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'	6.241	
TOTALE PASSIVITA'	6.241	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.254.743	
Numero delle quote in circolazione	473.539,978	
Valore unitario delle quote	8,9850	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	473.841,104	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018
n. quote rimborsate	301,126	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 28/12/2018

SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2018		Rendiconto precedente redatto al 29/12/2017	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		1.444		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	1.444			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	22.567		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 22.567			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	408.874		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 408.874			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-	429.997		
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	-			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	-			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	-			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
RISULTATI NON REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE. Bloomberg

Andamento negativo dalla partenza del Fondo fino alla fine dell'anno dove si sono toccati i minimi. Nel corso del quarto trimestre 2018 alcuni temi hanno influenzato l'andamento dei mercati finanziari, sia obbligazionario che azionario.

Le tensioni commerciali USA-CINA, il progressivo indebolimento della crescita mondiale, le elezioni, le tensioni sociali in alcuni paesi dell'area euro ed il problema dell'indebitamento mondiale hanno creato incertezza facendo riportare nel corso dell'ultimo mese dell'anno una performance particolarmente negativa sui mercati finanziari.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo, dalla partenza del 2 luglio 2018 è stata negativa, pari a -7,02%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance, anch'esso negativa, pari a -10,10%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio dal 2 luglio 2018 al 31 dicembre 2018 sono così raffigurabili:

DINAMICO	
DATA	QUOTA
27/12/2018	8,8990
27/07/2018	10,0346

L'andamento negativo dell'ultimo trimestre con un mese di dicembre che ha visto toccare i minimi dell'anno su tutti i principali indici ha coinciso anche con il minimo del fondo; anche il comparto obbligazionario ha avuto performance negative che hanno appesantito il ribasso. L'inizio anno in forte recupero di tutti i principali ha permesso di recuperare rapidamente le perdite subite nel 2018 dovute principalmente da valutazioni eccessivamente basse.

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

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

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

per quelle di analisi dei rischi. In particolare vengono effettuate attività di:

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

La volatilità del fondo Global Dinamico nel 2018 è stata di 11,73 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 8,78 (annualizzato). La differenza è da imputare alla partenza del fondo ad inizio luglio e alla dinamica delle sottoscrizioni che sono passate da un NAV di circa €2,733 milioni al 2 luglio a circa €4,716 milioni al 28 dicembre; l'evoluzione delle sottoscrizioni e i contestuali continui riallineamenti in un contesto di mercato molto turbolento hanno determinato un disallineamento della volatilità del fondo rispetto al benchmark. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 5,72.

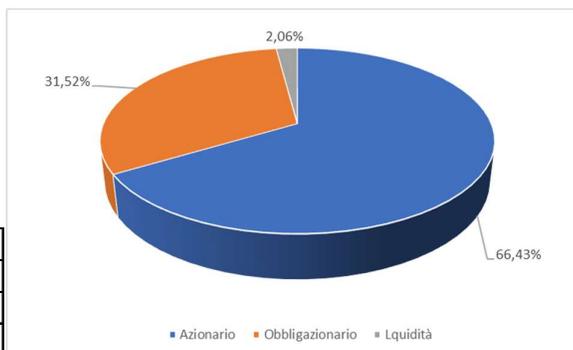
ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

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

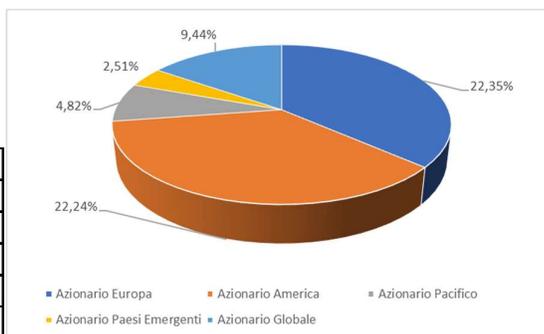
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Azionario	66,43%
Obbligazionario	31,52%
Liquidità	2,06%



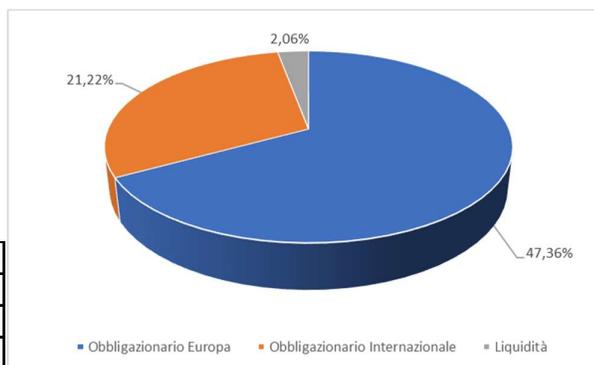
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
Azionario Europa	22,35%
Azionario America	22,24%
Azionario Pacifico	4,82%
Azionario Paesi Emergenti	2,51%
Azionario Globale	9,44%



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

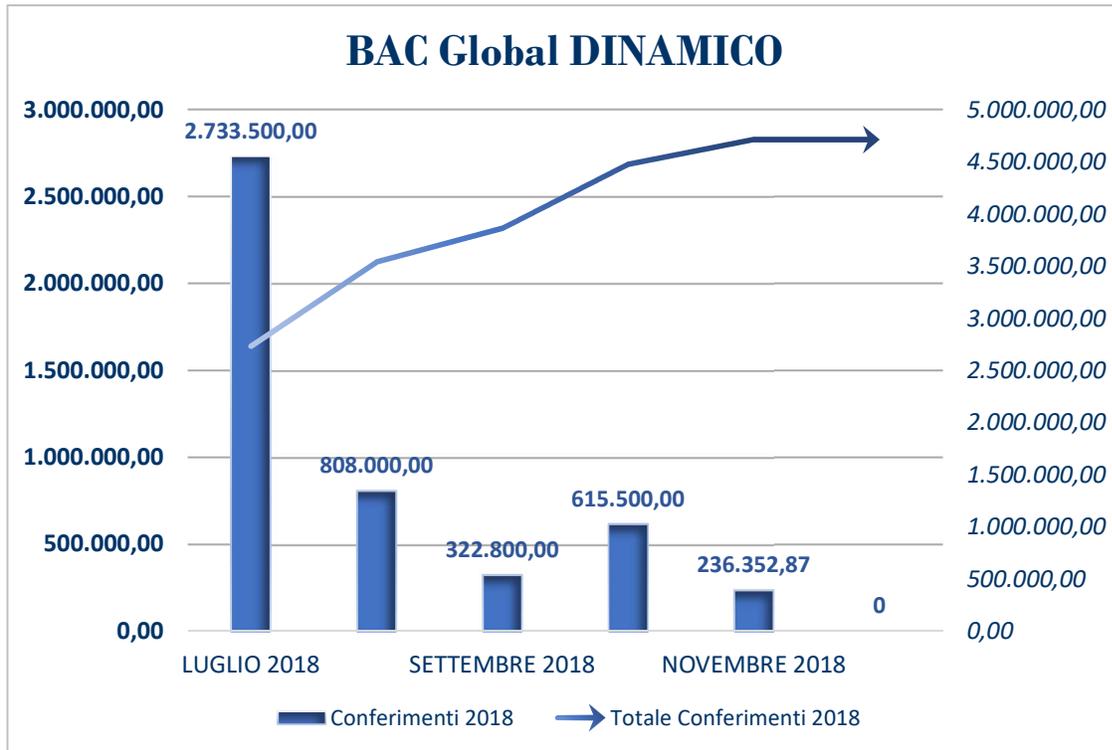
Aree Geografiche	Peso%
Obbligazionario Europa	47,36%
Obbligazionario Internazionale	21,22%
Liquidità	2,06%



Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo.

NOME FONDO	ISIN	Crncy	% Wgt
			100,00
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	LU0406496546	EUR	4,93
BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	LU0341380367	USD	4,87
PICTET-USA INDEX-P USD	LU0130732877	USD	4,81
PICTET-EUROPE EQ SEL-PE	LU0130731986	EUR	4,30
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	LU0297941469	EUR	4,24
AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	LU0451400914	EUR	4,21
BGF-USD S/D BND-D2 USD ACC	LU0827887356	USD	4,17
PIMCO-GB BD X-US-USDINST INC	IE00B0V9TH54	USD	4,16
THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	LU0282719219	EUR	3,96
MORGAN ST-US GROWTH FD-I	LU0042381250	USD	3,91
PIMCO DYNAMIC BOND-I-A-USD	IE00B3FNF987	USD	3,63
SISF-ASIAN OPPORT-CEA	LU0248183658	EUR	3,55
NORDEA I SIC-EURO VAL-BP-EUR	LU0064319337	EUR	3,38
NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	LU0064321150	EUR	3,20
NORDEA I SIC-GLOBAL P BP-EUR	LU0476541221	EUR	2,93
INVESCO PAN EUPN E-ZACC	LU1625225310	EUR	2,90
SCHRODER INTL US LARG CP CA	LU0106261539	USD	2,90
AXA WF-FRM EURP MIC/C-AECPF	LU0212992860	EUR	2,88
GAM US LEADING EQ B	LU0026741222	USD	2,87
M&G 1 NORTH AMERI DVD-USD AA	LU1670627923	USD	2,86
SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	LU0279459969	EUR	2,52
SCHRODER INTL BRIC-C AC USD	LU0228660014	USD	2,51
INVESCO ASIA OPPORTUN EQTY-A	LU0075112721	USD	2,50
INVESCO EURO BOND-Z A	LU1642784331	EUR	2,12
RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	AT0000785209	EUR	2,11
THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	LU0096353940	EUR	2,10
GAM ASIA FOCUS EQ B	LU0529499989	USD	2,03
THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	LU0329574718	EUR	2,00
FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	LU1731833056	EUR	1,99
EURO CASH		EUR	1,82
INVESCO NIPP S/M CAP E-AHUSD	LU1075211273	USD	1,82
NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	LU0076315455	EUR	1,58
US DOLLAR CASH		USD	0,23

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in crescita nonostante le turbolenze dei mercati finanziari:



LE PASSIVITA'

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

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

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

ALTRI RICAVI E ONERI			
PASSIVITA' E NETTO			
I.	ALTRE PASSIVITA'	6.241	
TOTALE PASSIVITA'		6.241	

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

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.254.743	
Numero delle quote in circolazione	473.539,978	
Valore unitario delle quote	8,9850	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	
Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	473.841,104	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018
n. quote rimborsate	301,126	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2018 presenta una perdita d'esercizio di € 455.704. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

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

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

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

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE			
	Provigioni e altri compensi SG		- 25.514
	Commissioni banca depositaria		- 1.822
	Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		- 108
	Altri oneri di gestione		- 1.285
	Totale		- 28.730

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

ALTRE INFORMAZIONI

Come previsto dal Regolamento e Prospetto Informativo del Fondo esiste un periodo di 6 mesi a cui è possibile derogare ai limiti e alla politica di investimento del fondo. Nonostante questa facoltà, sin dalla partenza, si è cercati gestendo i flussi delle sottoscrizioni di rimanere nei parametri stabiliti e di rispettare la politica di investimento del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio è stato minimo nei primi sei mesi in quanto si è provveduto principalmente al riallineamento dei portafogli sulle liquidità rivenienti dalle sottoscrizioni e non da rotazione dovuta ad acquisti e vendite di portafoglio.

Il regolamento di gestione non consente lo sviluppo di leva finanziaria.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 28/12/2018

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 28/12/2018		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	3.951.515	97,65%		
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.1.3 Parti di OIC	3.951.515	97,65%		
A.2. Strumenti finanziari non quotati	-	0,00%		
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%		
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%		
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%		
A.3. Strumenti finanziari derivati	-	0,00%		
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%		
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%		
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%		
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	-	0,00%		
C. DEPOSITI BANCARI	-	0,00%		
C.1. A vista	-	0,00%		
C.2. Altri	-	0,00%		
D. LIQUIDITA'	95.173	2,35%		
D.1. Liquidità disponibile	94.643	2,34%		
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	530	0,01%		
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%		
E. ALTRE ATTIVITA'	-	0,00%		
TOTALE ATTIVITA'	4.046.688	100,00%		

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 28/12/2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 29/12/2017
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'	6.474	
TOTALE PASSIVITA'	6.474	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.040.214	
Numero delle quote in circolazione	465.518,442	
Valore unitario delle quote	8,6790	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	

Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	466.536,845	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018
n. quote rimborsate	1.018,403	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 28/12/2018
SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2018		Rendiconto precedente redatto al 29/12/2017	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		1.038		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	1.038			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-	36.500		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 36.500			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-	474.944		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	- 474.944			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-	510.406		
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-			
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-			
Proventi su parti di OIC	-			
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	-			
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-		
Titoli di debito	-			
Titoli di capitale	-			
Parti di OIC	-			
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-		
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
RISULTATI REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
RISULTATI NON REALIZZATI		-		
Su strumenti quotati	-			
Su strumenti non quotati	-			
Risultato gestione in strumenti finanziari derivati non di copertura		-		

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

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA



FONTE. Bloomberg

Andamento negativo dalla partenza del Fondo fino alla fine dell'anno dove si sono toccati i minimi. Nel corso del quarto trimestre 2018 alcuni temi hanno influenzato l'andamento dei mercati finanziari, sia obbligazionario che azionario.

Le tensioni commerciali USA-CINA, il progressivo indebolimento della crescita mondiale, le elezioni e le tensioni sociali in alcuni paesi dell'area euro ed il problema dell'indebitamento mondiale hanno creato incertezza facendo riportare nel corso dell'ultimo mese dell'anno una performance particolarmente negativa sui mercati finanziari.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo, dalla partenza del 2 luglio 2018 è stata negativa, pari a -13,20%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance, anch'esso negativa, pari a -8,09%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti durante il primo esercizio dal 2 luglio 2018 al 31 dicembre 2018 sono così raffigurabili:

EQUITY	
DATA	QUOTA
27/12/2018	8,5635
27/07/2018	10,0442

L'andamento negativo dell'ultimo trimestre con un mese di dicembre che ha visto toccare i minimi dell'anno su tutti i principali indici ha coinciso anche con il minimo del fondo; anche il comparto obbligazionario ha avuto performance negative che hanno appesantito il ribasso. L'inizio anno in forte recupero di tutti i principali ha permesso di recuperare rapidamente le perdite subite nel 2018 dovute principalmente da valutazioni eccessivamente basse.

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

ERRORI RILEVANTI DI VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

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

ANALISI DEI RISCHI

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

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

La volatilità del fondo Global Equity nel 2018 è stata di 15,05 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 11,59 (annualizzato). La differenza è da imputare alla partenza del fondo ad inizio luglio e alla dinamica delle sottoscrizioni che sono passate da un NAV di circa €1,882 milioni al 2 luglio a circa €4,592 milioni al 28 dicembre; l'evoluzione delle sottoscrizioni e i contestuali continui riallineamenti in un contesto di mercato molto turbolento hanno determinato un disallineamento della volatilità del fondo rispetto al benchmark. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 7,31.

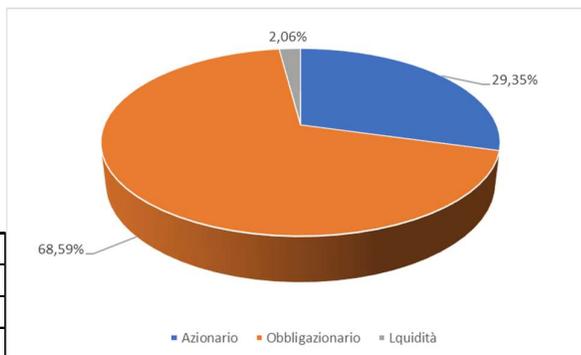
ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

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

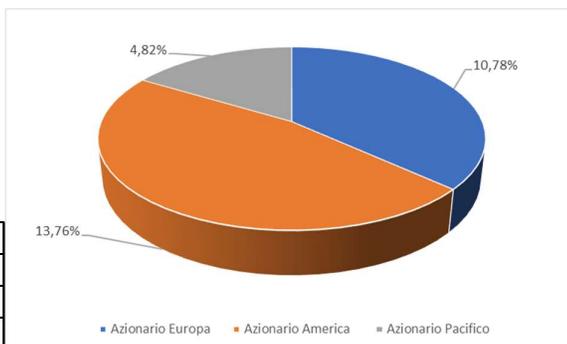
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
Azionario	29,35%
Obbligazionario	68,59%
Liquidità	2,06%



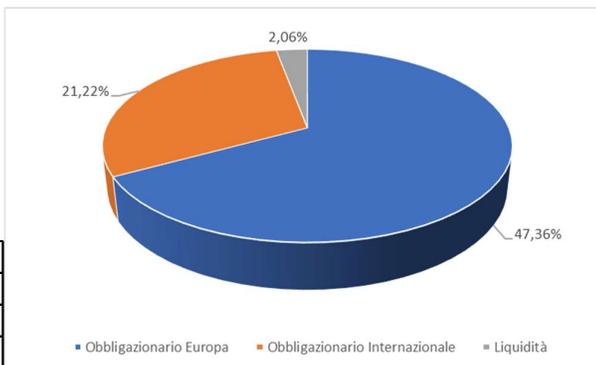
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
Azionario Europa	10,78%
Azionario America	13,76%
Azionario Pacifico	4,82%



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

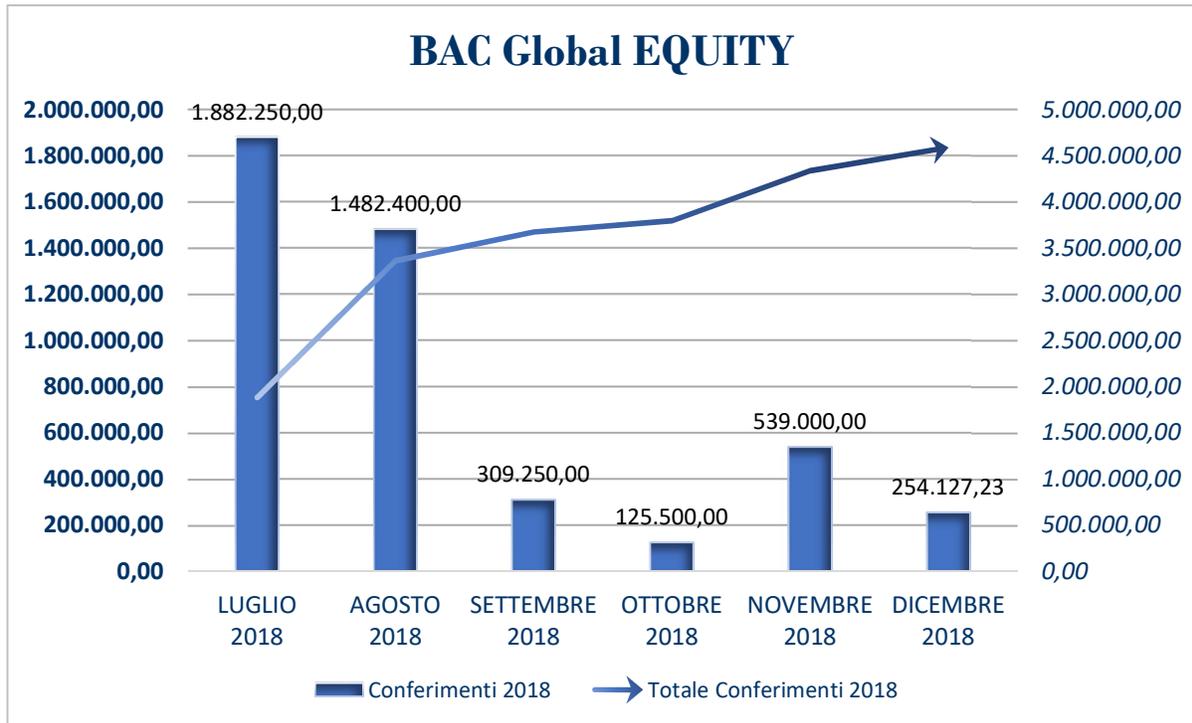
Aree Geografiche	Peso%
Obbligazionario Europa	47,36%
Obbligazionario Internazionale	21,22%
Liquidità	2,06%



Elenco analitico degli strumenti finanziari detenuti dal fondo.

NOME FONDO	ISIN	Crncy	% Wgt
			100,00
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	LU0406496546	EUR	6,49
PICTET-EUROPE EQ SEL-PE	LU0130731986	EUR	6,05
BGF-US GROWTH FUND-D2 USD	LU0341380367	USD	5,87
PICTET-USA INDEX-P USD	LU0130732877	USD	5,80
SISF-ASIAN OPPORT-CEA	LU0248183658	EUR	5,07
NORDEA I SIC-EURO VAL-BP-EUR	LU0064319337	EUR	5,04
THREADNEEDLE-PN EU SC O-AE	LU0282719219	EUR	5,01
SCHRODER INTL US LARG CP CA	LU0106261539	USD	4,92
MORGAN ST-US GROWTH FD-I	LU0042381250	USD	4,81
AXA WF-FRM EURP MIC/C-AECPF	LU0212992860	EUR	4,52
INVESCO PAN EUPN E-ZACC	LU1625225310	EUR	4,04
INVESCO ASIA OPP EQT-Z ACC	LU1590490600	USD	4,03
GAM US LEADING EQ B	LU0026741222	USD	3,88
M&G 1 NORTH AMERI DVD-USD AA	LU1670627923	USD	3,83
THREADNEEDLE-EURO ACT BD-AE	LU0096353940	EUR	3,13
PIMCO-GB BD X-US-USDINST INC	IE00B0V9TH54	USD	3,08
SCHRODER INT-GL EMM OP-CE-A	LU0279459969	EUR	3,04
SCHRODER INTL BRIC-C AC USD	LU0228660014	USD	3,00
INVESCO NIPP S/M CAP E-AHUSD	LU1075211273	USD	2,85
FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC EURO	LU1731833056	EUR	2,53
NORDEA I SIC-GLOBAL P BP-EUR	LU0476541221	EUR	2,50
EURO CASH		EUR	2,24
AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	LU0451400914	EUR	2,09
NORDEA I SIC-GLBD BND-BP-EUR	LU0064321150	EUR	2,09
GAM ASIA FOCUS EQ B	LU0529499989	USD	2,02
THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	LU0329574718	EUR	1,98
US DOLLAR CASH		USD	0,11

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni è riportata nel grafico sottostante mostrano un trend in crescita nonostante le turbolenze dei mercati finanziari:



LE PASSIVITA'

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

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

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

ALTRI RICAVI E ONERI			
PASSIVITA' E NETTO			
I.	ALTRE PASSIVITA'	6.474	
TOTALE PASSIVITA'		6.474	

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

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.040.214	
Numero delle quote in circolazione	465.518,442	
Valore unitario delle quote	8,6790	
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	
Movimenti delle quote nel semestre		
n. quote emesse	466.536,845	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018
n. quote rimborsate	1.018,403	Dal 02/07/2018 al 28/12/2018

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2018 presenta una perdita d'esercizio di € 534.059. Ad essa hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

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

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

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

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE			
	Provigioni e altri compensi SG		- 25.335
	Commissioni banca depositaria		- 1.583
	Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		- 103
	Altri oneri di gestione		- 1.266
	Totale		- 28.287

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

ALTRE INFORMAZIONI

Come previsto dal Regolamento e Prospetto Informativo del Fondo esiste un periodo di 6 mesi a cui è possibile derogare ai limiti e alla politica di investimento del fondo. Nonostante questa facoltà, sin dalla partenza, si è cercati gestendo i flussi delle sottoscrizioni di rimanere nei parametri stabiliti e di rispettare la politica di investimento del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio è stato minimo nei primi sei mesi in quanto si è provveduto principalmente al riallineamento dei portafogli sulle liquidità rivenienti dalle sottoscrizioni e non da rotazione dovuta ad acquisti e vendite di portafoglio.

Il regolamento di gestione non consente lo sviluppo di leva finanziaria.

RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

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

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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata prima relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto (di seguito la Relazione) destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Cauto" (di seguito il Fondo), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per il primo periodo di esercizio del Fondo dal 2 luglio 2018 al 28 dicembre 2018 e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione del Fondo dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo.

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

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



Giudizio

A nostro giudizio, la Relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Cauto" al 28 dicembre 2018, per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Regolamento BCSM n. 2007/06 che ne disciplina i criteri di redazione.

Bologna, 29 marzo 2019

BDO Italia S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Mezzetti'.

Livio Mezzetti
Socio

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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata prima relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto (di seguito la Relazione) destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Prudente" (di seguito il Fondo), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per il primo periodo di esercizio del Fondo dal 2 luglio 2018 al 28 dicembre 2018 e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione del Fondo dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo.

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

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



Giudizio

A nostro giudizio, la Relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Prudente" al 28 dicembre 2018, per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Regolamento BCSM n. 2007/06 che ne disciplina i criteri di redazione.

Bologna, 29 marzo 2019

BDO Italia S.p.A.

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

Livio Mezzetti
Socio

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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata prima relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto (di seguito la Relazione) destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Bilanciato" (di seguito il Fondo), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per il primo periodo di esercizio del Fondo dal 2 luglio 2018 al 28 dicembre 2018 e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione del Fondo dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo.

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

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



Giudizio

A nostro giudizio, la Relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Bilanciato" al 28 dicembre 2018, per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Regolamento BCSM n. 2007/06 che ne disciplina i criteri di redazione.

Bologna, 29 marzo 2019

BDO Italia S.p.A.

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

Livio Mezzetti
Socio

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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata prima relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto (di seguito la Relazione) destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Dinamico" (di seguito il Fondo), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per il primo periodo di esercizio del Fondo dal 2 luglio 2018 al 28 dicembre 2018 e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione del Fondo dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo.

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

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



Giudizio

A nostro giudizio, la Relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Dinamico" al 28 dicembre 2018, per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Regolamento BCSM n. 2007/06 che ne disciplina i criteri di redazione.

Bologna, 29 marzo 2019

BDO Italia S.p.A.



Livio Mezzetti
Socio

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

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

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata prima relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto (di seguito la Relazione) destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Equity" (di seguito il Fondo), costituita dalla situazione patrimoniale al 28 dicembre 2018, dalla sezione reddituale per il primo periodo di esercizio del Fondo dal 2 luglio 2018 al 28 dicembre 2018 e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione del Fondo. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione del Fondo dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo.

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

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



Giudizio

A nostro giudizio, la Relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del Fondo Comune di Investimento Aperto destinato alla generalità del pubblico "BAC Global Equity" al 28 dicembre 2018, per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Regolamento BCSM n. 2007/06 che ne disciplina i criteri di redazione.

Bologna, 29 marzo 2019

BDO Italia S.p.A.



Livio Mezzetti
Socio