RENDICONTO DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2021

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

BAC Global Cauto
BAC Global Prudente
BAC Global Bilanciato
BAC Global Dinamico
BAC Global Equity
BAC Absolute Return
BAC Strategic Income

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, 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 e la consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari di cui alla lettera D7 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005 n. 165.

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

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

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

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

Società di Gestione: BAC Investments SG Spa,
via Tre Settembre, 316,
47891- Dogana (Repubblica di San Marino) Tel.: 0549.871418
E-mail: info@bac-Investments.sm
Sito web: www.bacinvestments.sm
Assetto Proprietario BANCA AGRICOLA COMMERCIALE Istituto Bancario Sammarinese Spa (Socio Unico)
sede legale in Via Tre Settembre 316, Dogana 47891, Repubblica di San Marino
iscritta al Registro dei Soggetti Autorizzati al n.48
iscritta al Registro delle Imprese Capogruppo al n. IC004
codice operatore economico SM00087

Capitale Sociale: 500.000,00 € i.v.

Consiglio di Amministrazione	Wlademir Biasia (Presidente)
	Andrea Ragagni (Vice Presidente)
	Gianprimo Giardi (Consigliere indipendente)
	Daniele Savegnago (Consigliere)
Collegio Sindacale	Stefania Gatti (Presidente)
	Alberto Vaglio (Sindaco Effettivo)
	Andrea Lombardi (Sindaco Effettivo)
Direttore Generale	Luca Pantaleoni
Società di Revisione	AB&D Spa
	Via XXVIII luglio, 212 – 47893 Borgo Maggiore, RSM
	Riconoscimento Giuridico del 15 novembre 2004
	Iscritta al n.1 del Registro Revisori Contabili
	Iscritta al n.3502 del Pubblico Registro delle Società
	Codice Operatore Economico SM19612
Internal Auditing	Conformis in Finance, Via Vincenzo Monti n.8, 20123 Milano (MI)

ANDAMENTO MERCATI FINANZIARI 2021

il 2021 è stato un anno positivo per le Borse mondiali. Sostenuti dalle politiche accomodanti delle banche centrali e dai grandi piani di sostegno all'economia da parte di Stati Uniti e Unione Europea, i mercati finanziari si sono riscattati dopo l'andamento del 2020, funestato dalle forti perdite accumulate nel primo trimestre per l'emergenza coronavirus e i lockdown che hanno affossato l'economia reale. Il rimbalzo dell'economia mondiale ha fatto volare gli utili aziendali e i listini con benefici su tutti i settori con una corsa ininterrotta fra inizio anno e novembre. Complessivamente i mercati dei Paesi sviluppati hanno fatto meglio di quelli emergenti, con Europa e Stati Uniti tra i migliori mentre Cina e America Latina hanno deluso le aspettative. A Wall Street l'indice Dow Jones nell'ultimo anno ha registrato un incremento del 20,21%, lo S&P500 del 29,38% e il Nasdaq del 23,95%, spinti dai forti guadagni del comparto tecnologico, dei titoli finanziari e dei beni di consumo. Ottimo anche l'andamento delle piazze finanziarie in area euro: a Milano il Ftse Mib, dopo la flessione del 5,3% segnata nel 2020, ha segnato un rialzo del 24,07%. Un incremento continuo dal minimo di 21.572 punti toccato a fine gennaio e il massimo di 27.968 punti raggiunto a metà novembre. Ancora migliore la performance di Parigi, con il Cac 40 in progresso del 29,31%, mentre a Francoforte il Dax ha segnato un incremento del 16,55% e il Ftse 100 di Londra del 13,38%. Fra le altre Borse europee spiccano gli ottimi andamenti di Vienna (+41,48%), Amsterdam (+27,29%) e Zurigo (+23,58%). Complessivamente l'Euro Stoxx 50 ha registrato un rialzo del 21,02%, con i comparti azionari della finanza, dei beni industriali e della salute fra i più comprati dagli investitori. Le borse asiatiche hanno deluso: se il Nikkei 225 di Tokyo ha guadagnato il 9,07%, le cinesi non hanno tenuto il passo del resto del mondo. Lo Shanghai Composite è salito del 6,46% e lo Szi di Shenzhen del 4,98%, mentre l'Hang Seng di Hong Kong ha perso il 12%. Performance molto diverse per gli altri emergenti con il Bse Sensex di Mumbai in rialzo del 22,24% e il Bovespa di San Paolo in calo del 10,4%, appesantito dal pessimo andamento del comparto finanziario. Diversi temi sono stati dominanti nel 2021 ed avranno ripercussioni anche nel 2022. In primis la ripresa economica post-pandemia ha avuto come effetto collaterale quello di far risvegliare l'inflazione in gran parte dei Paesi del mondo. L'aumento del costo delle materie prime, la crisi energetica e la carenza degli approvvigionamenti hanno giocato un ruolo decisivo nel far crescere i prezzi a ritmo sostenuto. Il mercato dei titoli di Stato ne ha immediatamente risentito e a marzo i rendimenti dei Treasury USA a 10 anni hanno toccato il picco dell'1,74%, generando turbolenza anche nei mercati azionari. A preoccupare i mercati restano la persistenza del forte rialzo dell'inflazione, il prezzo delle materie prime e le mosse delle banche centrali. In un anno il greggio Wti è aumentato del 57% e il Brent del 52,6%, mentre il gas naturale, con la fiammata iniziata a fine agosto, ha registrato un balzo del prezzo del 59%. La Federal Reserve nel corso del 2021 ha considerato l'inflazione un fenomeno temporaneo, non facendo presagire interventi per ridurre l'accomodamento monetario o per inasprire la politica sui tassi. Tutto ciò è servito per tenere a galla le quotazioni azionarie, aiutandole anzi ad aggiornare costantemente i massimi di sempre. La corsa a pieno regime degli indici azionari è stata frenata a dicembre dai timori per la variante Omicron del coronavirus, con una netta battuta d'arresto nell'arco di poche sedute. Nel corso del 2021 gli investitori si aspettavano un aumento dei tassi d'interesse da parte della Bank of England nel meeting ufficiale di novembre. In quell'occasione Andrew Bailey decise di mantenere la linea morbida in considerazione delle condizioni economiche ancora critiche in cui versava la Gran Bretagna. Il Governatore successivamente ha sorpreso il mercato nuovamente a dicembre, stavolta portando il costo del denaro da 0,10% a 0,25%. L'inflazione di oltre il 5% nel Regno Unito ha convinto Bailey che non era più il caso di aspettare e quindi si è attuato nel Paese il primo aumento dei tassi dall'inizio della pandemia. Negli ultimi mesi dell'anno l'indice dei prezzi al consumo ha raggiunto in USA il 6,8%, come mai successo dal 1982. A quel punto Jerome Powell ha dovuto arrendersi all'evidenza, eliminando la parola transitoria dal suo linguaggio istituzionale riferendosi all'inflazione e dando vita a una stretta monetaria che probabilmente inaugurerà nel 2022 la stagione dell'aumento del costo del denaro. Il 2021 per la Cina può considerarsi un anno storico, perché le Autorità governative hanno deciso di intraprendere un percorso regolamentare i cui effetti cambieranno forse per sempre il modo in cui il Paese potrà fare impresa. Nell'ambito del grande obiettivo della prosperità comune portato avanti da Xi Jinping, è iniziata una serie di provvedimenti repressivi nei confronti di un numero spropositato di aziende operanti in svariati settori: dal tecnologico, all'educational, all'immobiliare. La conseguenza è stata un crollo delle quotazioni azionarie di grandi società come Alibaba, Tencent e Meituan. Ma nel frattempo è esploso il caso Evergrande, con lo sviluppatore immobiliare vicino al default e che rischia di far naufragare tutto un settore con il pericolo di infezioni anche nel sistema finanziario. L'arrivo della crisi energetica ha segnato il ritorno dei combustibili fossili, che erano stati messi all'angolo con la lotta al cambiamento climatico. Tra questi il gas naturale ha giocato un ruolo importante, soprattutto in Europa dove le forniture della Russia hanno cominciato a scarseggiare. La carenza di risorse si è incrociata con le problematiche relative al gasdotto di Gazprom Nord Stream 2, in attesa ancora di approvazione dall'Unione Europea. Il procedimento è stato interrotto per via del mancato rispetto di alcune norme da parte delle succursali di Gazprom in Germania e questo ha esacerbato i rapporti tra le Regioni. In questo contesto difficile a fine febbraio la Russia ha invaso l'Ucraina e le ripercussioni di questa guerra hanno avuto un impatto sui mercati finanziari e lo avranno anche per il futuro. Lo scenario previsto per il 2022 si è bruscamente modificato. Le dirette conseguenze del conflitto si sono avute sulle materie prime i cui prezzi sono continuati a salire sopra i massimi assoluti. Gas e petrolio in primis ma anche le materie prime alimentari (grano, mais....) e metalli industriali (acciaio, alluminio,...)

che concorreranno indirettamente a mantenere alta l'inflazione per cui sarà determinante per i mercati finanziari capire che atteggiamento terranno le principali banche centrali sui tassi di riferimento. Un rialzo troppo repentino dei tassi per far abbassare l'inflazione potrebbe portare anche ad una recessione su economie come Europa (scenario probabile) e America (scenario possibile). Alta inflazione ed economia in recessione porterebbero ad uno scenario di stagflazione con ripercussioni negative sui mercati finanziari per il 2022.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2021

[X] FONDO DI TIPO UCITS III	[X] FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO [ ] FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	[ ] FONDO ALTERNATIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	**53.355.959**	**94,99%**	**52.630.038**	**93,13%**
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	53.355.959	94,99%	52.630.038	93,13%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C. DEPOSITI BANCARI	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	**2.803.615**	**4,99%**	**3.873.258**	**6,85%**
D.1. Liquidità disponibile	2.803.615	4,99%	3.873.258	6,85%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	**7.558**	**0,01%**	**8.606**	**0,02%**
TOTALE ATTIVITA'	**56.167.132**	**100,00%**	**56.511.901**	**100,00%**

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	**46.895**	**45.152**
TOTALE PASSIVITA'	**46.895**	**45.152**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**56.120.237**	**56.466.749**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	**48.721.037**	**50.257.859**
Numero delle quote in circolazione classe R	**4.413.467,944**	**4.638.637,386**
Valore unitario delle quote classe R	**11,0392**	**10,8346**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	**-**	**-**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	**7.399.200**	**6.208.891**
Numero delle quote in circolazione classe I	**691.539,668**	**596.064,248**
Valore unitario delle quote classe I	**10,6996**	**10,4165**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	**-**	**-**

Movimenti delle quote nell'anno - classe R		
n. quote emesse	543.285,350	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	768.454,792	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

Movimenti delle quote nell'anno - classe I		
n. quote emesse	95.475,420	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL CAUTO AL 30/12/2021

SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI 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		**579.789**		**549.534**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	579.789		549.534	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**951.458**		**1.487.057**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	951.458		1.487.057	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**1.531.248**		**2.036.591**
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'		**91.257**		**- 28.188**
Risultati realizzati	91.525		- 28.140	
Risultati non realizzati	- 268		- 48	
Risultato gestione cambi		**91.257**		**- 28.188**
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**1.622.504**		**2.008.403**
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**1.622.504**		**2.008.403**
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		**- 433.384**		**- 384.458**
Commissioni banca depositaria		**- 115.484**		**- 61.045**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 525**
Altri oneri di gestione		**- 10.843**		**- 9.533**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		**28.789**		**39.901**
Altri oneri		**- 0**		**- 0**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		**1.091.252**		**1.592.742**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	900.942		1.401.925	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	190.309		190.817	

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte BLOOMBERG) riporta l'andamento della Classe Istituzionale (linea gialla) e la classe Retail (linea bianca) in confronto con il benchmark (linea arancione).

Composizione del benchmark (parametro di riferimento):

Fideuram Fondi Obbl. Area Euro M-L Term 60%

Fideuram Fondi Obbl. Internazionali 20%

Fideuram Fondi Azionari America 9%

Fideuram Fondi Azionari Europa 8%

Fideuram Fondi Azionari Pacifico 3%

Andamento 2021 positivo condizionato nei mesi di aprile-maggio dalle prime indicazioni di un rialzo forte dell'inflazione che ha pesato sulla componente obbligazionaria. Si è deciso di ridurre progressivamente nel corso dell'anno la duration dei fondi in portafogli in modo da non rimanere esposti ad eventuali movimenti sulla parte più lunga della curva. La performance del Fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2021 è stata pari a +1,89% per la classe retail e +2,72% per la classe istituzionale. Le due classi differiscono sul costo per le commissioni di gestione che sono lo 0,80% per la classe retail e 0,40% per la classe istituzionale. Sottolineiamo che la classe istituzionale non prevede l'applicazione delle commissioni di performance. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +3,17%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2021 sono riportati nella tabella di seguito:

CAUTO RETAIL		
	data	quota
minimo	19/05/2021	10,699
massimo	19/11/2021	11,142

CAUTO ISTITUZIONALE		
	data	quota
minimo	19/05/2021	10,345
massimo	19/11/2021	10,795

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 avvengono 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 2021 è stata di 2,43 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 3,16 (annualizzato). La minore volatilita' rispetto al benchmark e' da imputare alla riduzione dell'esposizione al mercato azionario durante il 2021. La Tracking Error Volatility (TEV), definita come la deviazione standard dei rendimenti in eccesso rispetto al benchmark durante il periodo usando come fonte la piattaforma Bloomberg, è stata pari a 1,96. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL CAUTO			
Indicatori	2019	2020	2021
Rendimento medio annuo composto del triennio	4,52		
Volatilità	2,25	4,49	2,43
Tracking Error Volatility	1,87	4,06	1,96

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

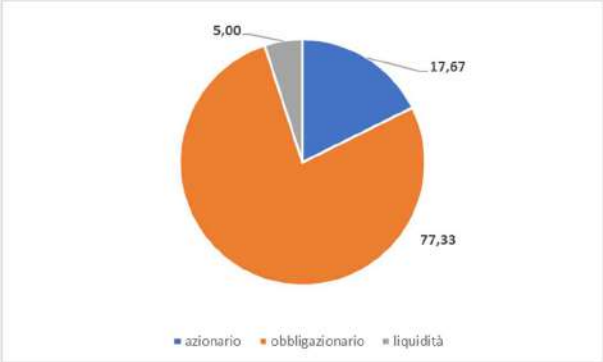
LE ATTIVITA'

I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare le quote di altri OIC detenute sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

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.

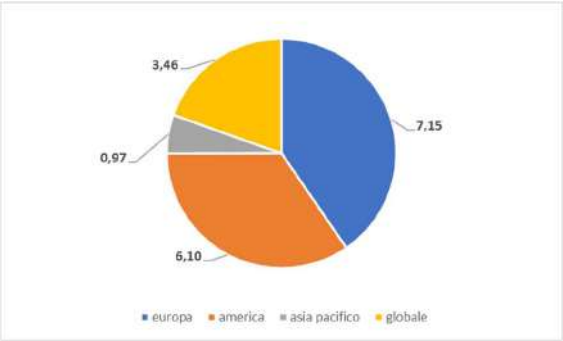
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	17,67
obbligazionario	77,33
liquidità	5,00



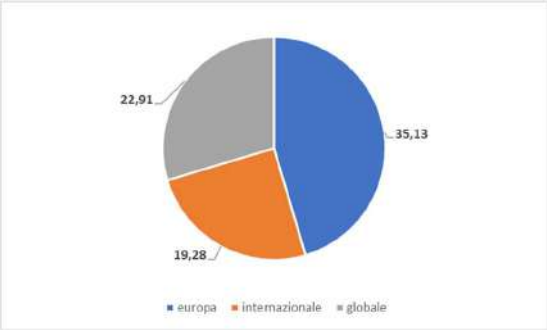
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	7,15
america	6,10
asia pacifico	0,97
globale	3,46



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

Aree geografiche	Peso %
europa	35,13
internazionale	19,28
globale	22,91



Elenco delle prime 20 posizioni all'attivo del fondo (posizioni long).

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	LU0451400914	OIC	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	6,12%	3.435.075,89
EUR	IE00B86Y3465	OIC	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	6,10%	3.425.861,10
EUR	LU1046235906	OIC	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	5,11%	2.870.065,03
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	5,10%	2.866.004,42
EUR	LU0995119822	OIC	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	5,10%	2.862.536,24
EUR	LU1731833726	OIC	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	5,10%	2.861.788,46
EUR	LU1670720462	OIC	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	5,08%	2.850.942,23
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	5,07%	2.848.893,39
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	5,05%	2.839.028,89
EUR	IE00BYWP0W27	OIC	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	5,04%	2.831.389,29
EUR	IE00BHZKJ842	OIC	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	4,60%	2.582.824,30
EUR	AT0000785209	OIC	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	4,07%	2.287.865,52
EUR	LU1694212348	OIC	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	4,07%	2.286.473,13
EUR	LU0076315455	OIC	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	4,06%	2.279.962,51
EUR	LU0173783928	OIC	NORDEA I SIC-EU CP B-BP-EUR	3,56%	2.002.010,50
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	2,54%	1.427.409,16
EUR	LU0329574718	OIC	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	2,09%	1.172.281,97
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	2,07%	1.163.377,51
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	2,05%	1.152.282,50
USD	LU1670723136	OIC	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	2,03%	1.138.575,06

LE PASSIVITA'

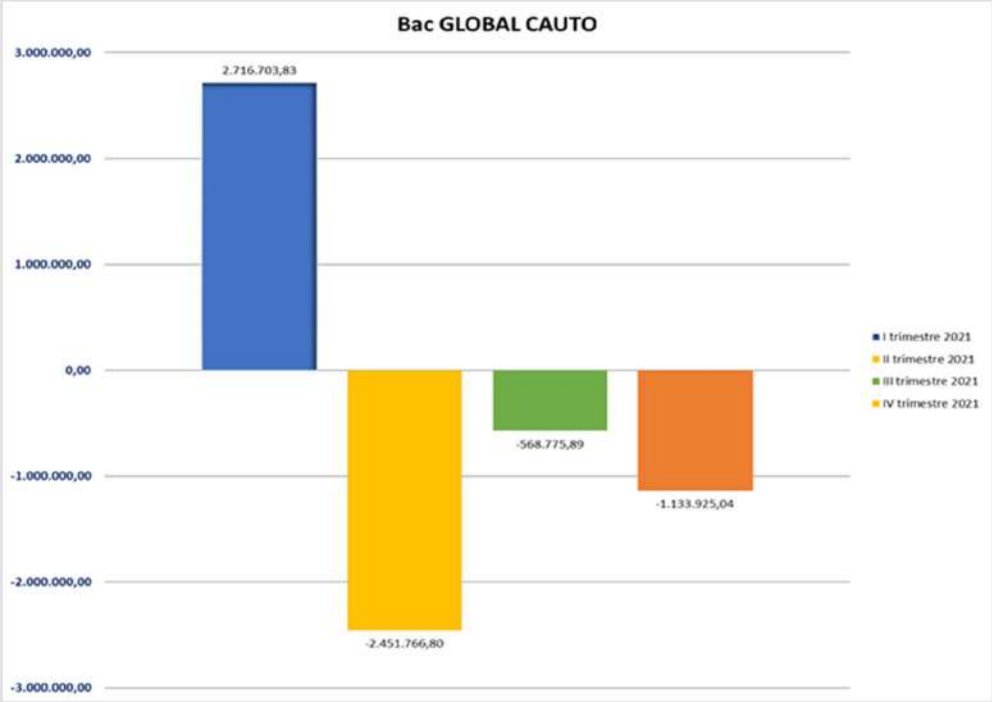
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra un trend positivo nel primo trimestre mentre nella parte restante dell'anno il fondo ha avuto deflussi verso fondi a maggiore esposizione azionaria. Il fondo ha avuto un deflusso complessivo pari a €-1.437.763,90 nel 2021. Complessivamente, rispetto al 2020, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 56.466.749,47€ a 56.120.237,07€.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	56.120.237	56.466.749
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	48.721.037	50.257.859
Numero delle quote in circolazione classe R	4.413.467,944	4.638.637,386
Valore unitario delle quote classe R	11,0392	10,8346
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	7.399.200	6.208.891
Numero delle quote in circolazione classe I	691.539,668	596.064,248
Valore unitario delle quote classe I	10,6996	10,4165
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2021 presenta un utile d'esercizio di € 1.091.252. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
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		**579.789**		**549.534**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	579.789		549.534	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**951.458**		**1.487.057**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	951.458		1.487.057	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**1.531.248**		**2.036.591**

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		**91.257**		**- 28.188**
Risultati realizzati	91.525		- 28.140	
Risultati non realizzati	- 268		- 48	
Risultato gestione cambi		**91.257**		**- 28.188**

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
Provvigioni e altri compensi SG		**- 433.384**		**- 384.458**
Commissioni banca depositaria		**- 115.484**		**- 61.045**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 525**
Altri oneri di gestione		**- 10.843**		**- 9.533**
Totale		**- 560.041**		**- 455.562**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		**-**		**-**
Altri ricavi		**28.789**		**39.901**
Altri oneri		**- 0**		**- 0**
Totale		**28.789**		**39.901**

Gli oneri di gestione sono suddivisi, in riferimento alle convenzioni per l'incarico di banca depositaria e per il collocamento dei fondi della società stipulate con la Capogruppo Banca Agricola Commerciale S.p.A. (BAC S.p.A.), in base alla tabella seguente:

ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 30/12/2021	% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG		
commissioni di gestione a favore della società	- 216.692	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	- 216.692	
commissioni di performance	-	
Totale	**- 433.384**	**50,00%**
Commissioni banca depositaria	**- 115.484**	**100,00%**
Altri oneri di gestione		
Spese e commissioni bancarie	**- 498**	
Totale	**- 10.843**	**4,60%**

ALTRE INFORMAZIONI

Nel periodo di rendicontazione non si segnalano scostamenti rispetto alla politica di investimento del fondo.

Nel periodo di osservazione non si rileva l'uso di leva finanziaria, in quanto non consentito dal regolamento di gestione del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 33,97%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2021

[X] FONDO DI TIPO UCITS III	[X] FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO [ ] FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	[ ] FONDO ALTERNATIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	**39.905.942**	**94,37%**	**29.417.760**	**93,57%**
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	39.905.942	94,37%	29.417.760	93,57%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C. DEPOSITI BANCARI	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	**2.374.524**	**5,62%**	**2.015.346**	**6,41%**
D.1. Liquidità disponibile	2.374.524	5,62%	2.015.346	6,41%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	**6.309**	**0,01%**	**4.892**	**0,02%**
TOTALE ATTIVITA'	**42.286.775**	**100,00%**	**31.437.998**	**100,00%**

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	**44.368**	**37.029**
TOTALE PASSIVITA'	**44.368**	**37.029**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**42.242.407**	**31.400.970**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	**40.663.276**	**30.397.685**
Numero delle quote in circolazione classe R	**3.430.044,755**	**2.688.526,387**
Valore unitario delle quote classe R	**11,8550**	**11,3064**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	**-**	**-**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	**1.579.130**	**1.003.285**
Numero delle quote in circolazione classe I	**145.834,442**	**100.000,000**
Valore unitario delle quote classe I	**10,8282**	**10,0328**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	**-**	**-**

Movimenti delle quote nell'anno - classe R		
n. quote emesse	1.089.465,424	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	347.947,057	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

Movimenti delle quote nell'anno - classe I		
n. quote emesse	238.334,441	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	192.500,000	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL PRUDENTE AL 30/12/2021

SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI 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		**609.461**		**768.690**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	609.461		768.690	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**1.510.228**		**1.635.920**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.510.228		1.635.920	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**2.119.689**		**2.404.609**
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'		**50.361**		**- 16.950**
Risultati realizzati	50.581		- 16.947	
Risultati non realizzati	- 219		- 3	
Risultato gestione cambi		**50.361**		**- 16.950**
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**2.170.050**		**2.387.659**
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**2.170.050**		**2.387.659**
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		**- 362.297**		**- 326.293**
Commissioni banca depositaria		**- 73.972**		**- 38.397**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 525**
Altri oneri di gestione		**- 8.376**		**- 7.954**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		**21.371**		**22.577**
Altri oneri		**- 0**		**- 0**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		**1.746.445**		**2.037.066**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	1.637.761		2.033.782	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	108.684		3.285	

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte BLOOMBERG) riporta l'andamento della Classe Istituzionale (linea gialla) e la classe Retail (linea bianca) in confronto con il benchmark (linea arancione).

Composizione del benchmark (parametro di riferimento):

Fideuram Fondi Obbl. Area Euro M-L Term 45%

Fideuram Fondi Obbl. Internazionali 25%

Fideuram Fondi Azionari America 14%

Fideuram Fondi Azionari Europa 11%

Fideuram Fondi Azionari Pacifico 5%

Andamento 2021 positivo sul fondo che ha ben sfruttato il buon andamento del mercato azionario fino a metà novembre. La performance del Fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2021 è stata pari a +4,85% per la classe retail e +7,93% per la classe istituzionale. Le due classi differiscono sul costo per le commissioni di gestione che sono 1,00% per la classe retail e 0,50% per la classe istituzionale. Sottolineiamo che la classe istituzionale non prevede l'applicazione delle commissioni di performance. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +6,08%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2021 sono riportati nella tabella di seguito:

PRUDENTE RETAIL		
	data	quota
minimo	19/05/2021	11,304
massimo	19/11/2021	12,010

PRUDENTE ISTITUZIONALE		
	data	quota
minimo	05/01/2021	10,037
massimo	19/11/2021	10,964

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 2021 è stata di 3,89 (annualizzata), in linea con quella del benchmark pari a 3,86 (annualizzato). 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 2,79. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL PRUDENTE			
Indicatori	2019	2020	2021
Rendimento medio annuo composto del triennio	7,69		
Volatilità	3,46	7,14	3,89
Tracking Error Volatility	2,33	4,98	2,79

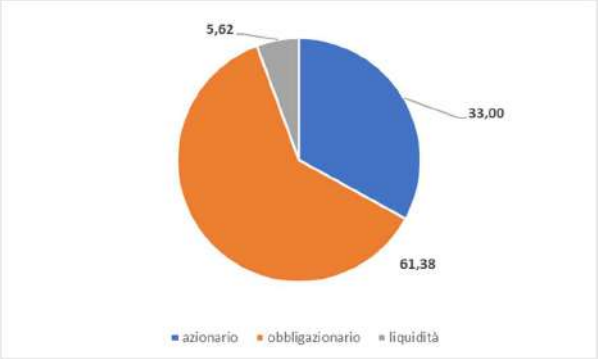
ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare le quote di altri OIC detenute sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

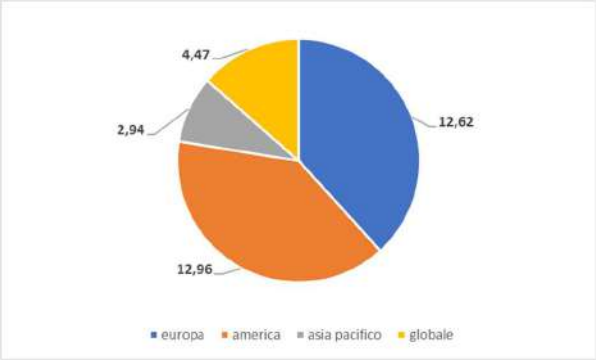
Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza. Si sottolinea che nel presente fondo è previsto solo l'investimento in OIC.

La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:



Politica di investimento	Peso %
azionario	33,00
obbligazionario	61,38
liquidità	5,62

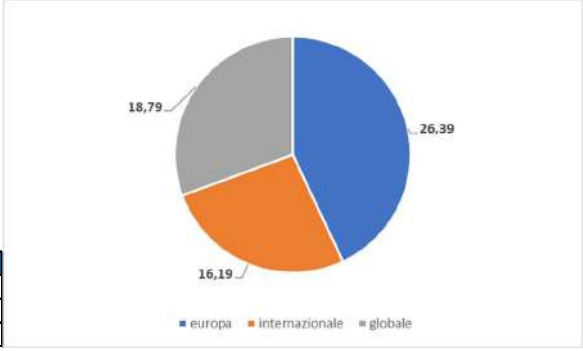
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:



Aree geografiche	Peso %
europa	12,62
america	12,96
asia pacifico	2,94
globale	4,47

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

Aree geografiche	Peso %
europa	26,39
internazionale	16,19
globale	18,79



Elenco delle prime 20 posizioni all'attivo del fondo (posizioni long).

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	LU0451400914	OIC	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	6,09%	2.576.019,86
EUR	LU1731833726	OIC	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	5,59%	2.361.752,51
EUR	LU0995119822	OIC	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	5,08%	2.147.178,47
EUR	LU1694212348	OIC	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	5,07%	2.143.810,57
EUR	IE00BYWP0W27	OIC	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	5,03%	2.128.048,39
EUR	IE00BHZKJ842	OIC	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	4,58%	1.937.366,75
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	4,18%	1.769.524,31
EUR	IE00B86Y3465	OIC	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	4,05%	1.713.163,82
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	4,03%	1.703.563,82
EUR	LU1670720462	OIC	M&G LX 1 GLB MACRO B-EUR CA	3,54%	1.496.948,47
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,54%	1.495.934,00
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	3,07%	1.297.042,78
EUR	LU1046235906	OIC	SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	3,05%	1.291.690,43
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	3,05%	1.289.853,60
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	2,91%	1.232.363,82
EUR	LU0329574718	OIC	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	2,60%	1.100.487,58
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	2,57%	1.087.825,07
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	2,54%	1.074.248,99
EUR	AT0000785209	OIC	RAIFFEISEN EURO SHORT TER VT	2,54%	1.072.691,47
EUR	LU1625225310	OIC	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	2,06%	869.978,32

LE PASSIVITA'

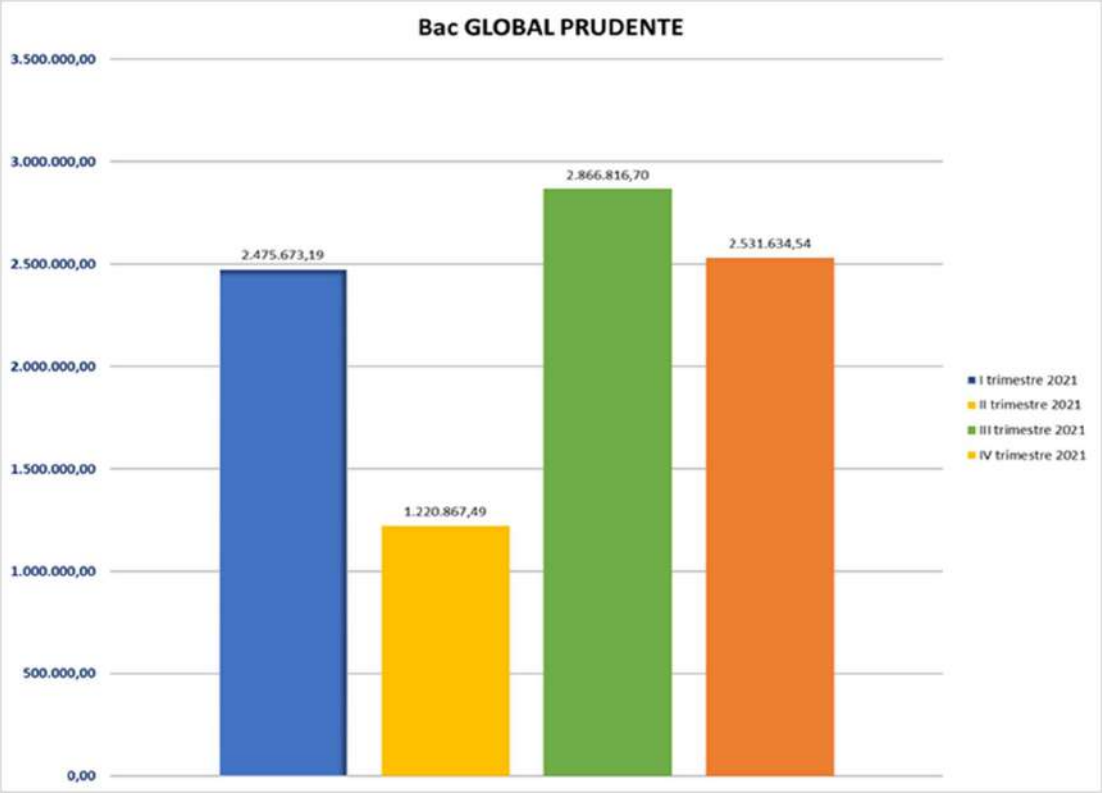
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra un trend in rialzo costante in ogni trimestre del 2021 beneficiando anche di molti ordini di "switch" dal fondo Cauto. Il fondo ha avuto un afflusso netto complessivo pari a € 9.094.991,92 nel 2021. Complessivamente, rispetto al 2020, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 31.400.969,61 € a 42.242.406,57 €.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	42.242.407	31.400.970
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	40.663.276	30.397.685
Numero delle quote in circolazione classe R	3.430.044,755	2.688.526,387
Valore unitario delle quote classe R	11,8550	11,3064
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.579.130	1.003.285
Numero delle quote in circolazione classe I	145.834,442	100.000,000
Valore unitario delle quote classe I	10,8282	10,0328
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2021 presenta un utile d'esercizio di € 1.746.445. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
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		**609.461**		**768.690**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	609.461		768.690	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**1.510.228**		**1.635.920**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.510.228		1.635.920	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**2.119.689**		**2.404.609**

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		**50.361**		**- 16.950**
Risultati realizzati	50.581		- 16.947	
Risultati non realizzati	- 219		- 3	
Risultato gestione cambi		**50.361**		**- 16.950**

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
Provvigioni e altri compensi SG		**- 362.297**		**- 326.293**
Commissioni banca depositaria		**- 73.972**		**- 38.397**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 525**
Altri oneri di gestione		**- 8.376**		**- 7.954**
Totale		**- 444.976**		**- 373.169**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		**21.371**		**22.577**
Altri oneri		**- 0**		**- 0**
Totale		**21.371**		**22.577**

Gli oneri di gestione sono suddivisi, in riferimento alle convenzioni per l'incarico di banca depositaria e per il collocamento dei fondi della società stipulate con la Capogruppo Banca Agricola Commerciale S.p.A. (BAC S.p.A.), in base alla tabella seguente:

ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 30/12/2021	% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG		
commissioni di gestione a favore della società	- 181.149	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	- 181.149	
commissioni di performance	-	
Totale	**- 362.297**	**50,00%**
Commissioni banca depositaria	**- 73.972**	**100,00%**
Altri oneri di gestione		
Spese e commissioni bancarie	**- 424**	
Totale	**- 8.376**	**5,06%**

ALTRE INFORMAZIONI

Nel periodo di rendicontazione non si segnalano scostamenti rispetto alla politica di investimento del fondo.

Nel periodo di osservazione non si rileva l'uso di leva finanziaria, in quanto non consentito dal regolamento di gestione del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 31,48%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2021

[X] FONDO DI TIPO UCITS III	[X] FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO [ ] FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	[ ] FONDO ALTERNATIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	**18.663.314**	**94,47%**	**13.324.905**	**98,30%**
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	18.663.314	94,47%	13.324.905	98,30%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C. DEPOSITI BANCARI	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	**1.089.918**	**5,52%**	**228.195**	**1,68%**
D.1. Liquidità disponibile	1.089.918	5,52%	228.195	1,68%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	**3.513**	**0,02%**	**2.299**	**0,02%**
TOTALE ATTIVITA'	**19.756.745**	**100,00%**	**13.555.398**	**100,00%**

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**-**	**-**
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**-**	**-**
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	**-**	**-**
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	**25.674**	**21.125**
TOTALE PASSIVITA'	**25.674**	**21.125**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**19.731.071**	**13.534.273**
Numero delle quote in circolazione	**1.576.323,108**	**1.168.144,630**
Valore unitario delle quote	**12,5171**	**11,5861**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nell'anno		
n. quote emesse	749.181,764	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	341.003,286	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL BILANCIATO AL 30/12/2021

SITUAZIONE REDDITUALE

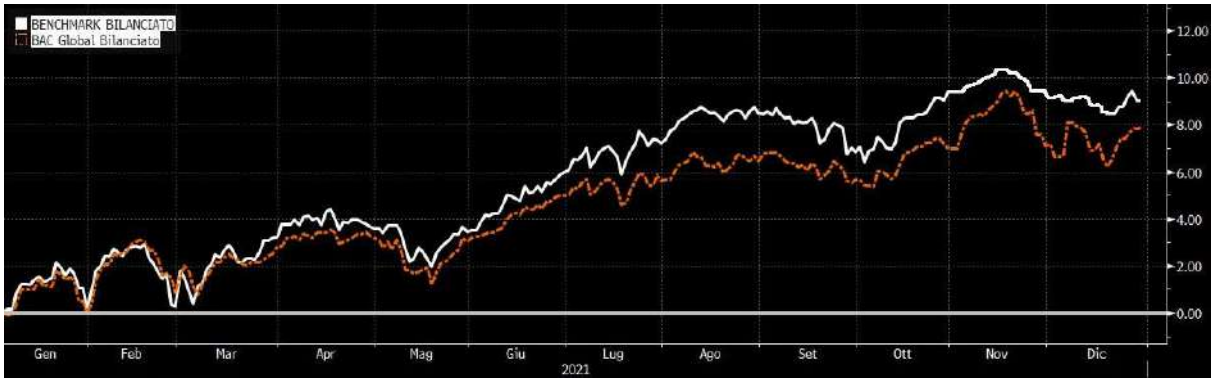
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		**478.512**		**517.449**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	478.512		517.449	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**1.002.130**		**872.972**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.002.130		872.972	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**1.480.641**		**1.390.420**
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'		**43.070**		**- 30.663**
Risultati realizzati	43.462		- 28.318	
Risultati non realizzati	- 392		- 2.345	
Risultato gestione cambi		**43.070**		**- 30.663**
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**1.523.711**		**1.359.757**
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**1.523.711**		**1.359.757**
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		**- 205.022**		**- 170.253**
Commissioni banca depositaria		**- 34.171**		**- 16.909**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 525**
Altri oneri di gestione		**- 6.678**		**- 6.385**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		**10.816**		**10.367**
Altri oneri		**- 0**		**- 0**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		**1.288.326**		**1.176.051**

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte Bloomberg) riporta l'andamento del Fondo (linea arancione) in confronto con il benchmark (linea bianca).



Composizione del benchmark (parametro di riferimento):

Fideuram Fondi Obbl. Area Euro M-L Term 30%

Fideuram Fondi Obbl. Internazionali 30%

Fideuram Fondi Azionari America 19%

Fideuram Fondi Azionari Europa 15%

Fideuram Fondi Azionari Pacifico 6%

Il 2021 è stato un anno positivo dove il fondo ha riportato un buon risultato grazie alla componente azionaria che è rimasta sostenuta durante l'anno. Solo nell'ultimo mese dell'anno il fondo ha sottoperformato principalmente per l'esposizione di alcuni fondi al settore "growth" mentre era in atto una rotazione settoriale verso i settori "value".

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2021 è stata pari a +8,04%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +9,24%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2021 sono riportati nella tabella di seguito:

BILANCIATO		
	data	quota
minimo	05/01/2021	11,588
massimo	19/11/2021	12,693

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 2021 è stata di 5,18 (annualizzata) mentre quella del benchmark pari a 4,72 (annualizzato). 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 3,19. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL BILANCIATO			
Indicatori	2019	2020	2021
Rendimento medio annuo composto del triennio	10,38		
Volatilità	4,96	10,37	5,18
Tracking Error Volatility	3,05	6,03	3,19

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

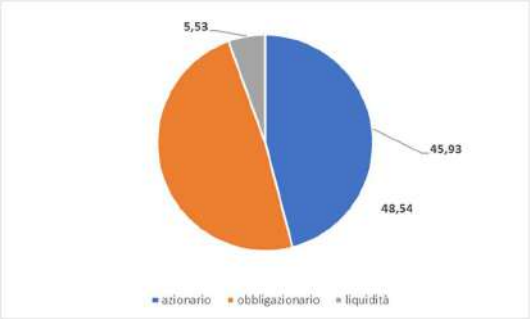
LE ATTIVITA'

I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare le quote di altri OIC detenute sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

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.

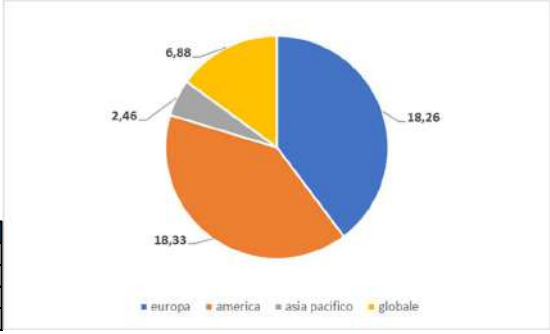
La ripartizione delle attività secondo la <u>politica di investimento</u>:

Politica di investimento	Peso %
azionario	45,93
obbligazionario	48,54
liquidità	5,53



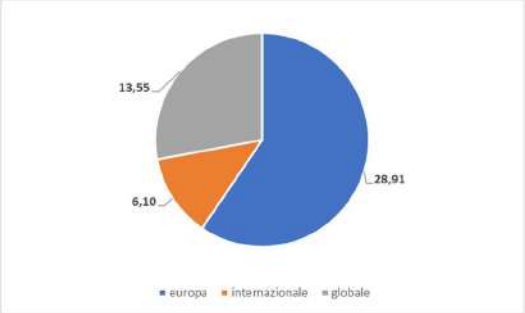
La ripartizione per <u>aree geografiche per la parte azionaria</u>:

Aree geografiche	Peso %
europa	18,26
america	18,33
asia pacifico	2,46
globale	6,88



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

Aree geografiche	Peso %
europa	28,91
internazionale	6,10
globale	13,55



Elenco delle prime 20 posizioni all'attivo del fondo (posizioni long).

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	6,10%	1.205.074,95
EUR	IE00BYWP0W27	OIC	TENDERCAPITAL-GBL BD SH DU-I	4,99%	985.362,11
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	4,60%	908.257,09
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	4,11%	812.268,66
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	4,09%	808.103,25
EUR	LU0451400914	OIC	AXA WORLD-EUR CR SHRD-F-	3,99%	787.695,82
EUR	LU1731833726	OIC	FF-GLOBAL SHORT D IN-YAEUH	3,99%	787.464,85
EUR	LU0995119822	OIC	SCHRODER IN-EURO CR CO-C EUR	3,58%	706.492,00
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	3,57%	704.713,62
EUR	LU0549536745	OIC	BLUEBAY INVEST GR EURO GV-B	3,54%	699.602,74
USD	LU1670723136	OIC	M&G LX GB FLT RT HY-USD AACC	3,49%	690.017,95
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	3,13%	618.735,89
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	3,10%	613.289,13
EUR	LU0329574718	OIC	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	3,09%	611.185,70
EUR	LU1694212348	OIC	NORDEA1 LOW DUR EUR C-BP EUR	3,06%	604.404,03
EUR	IE00B86Y3465	OIC	PIMCO GLOBAL BND FD-CURNC EX	3,06%	603.739,85
EUR	IE00BHZKJ842	OIC	TENDERCAPITAL-BD TWO ST-IA	3,00%	593.055,54
EUR	LU0406496546	OIC	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	2,57%	507.546,88
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	2,55%	504.335,41
EUR	LU0076315455	OIC	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	2,54%	502.262,41

LE PASSIVITA'

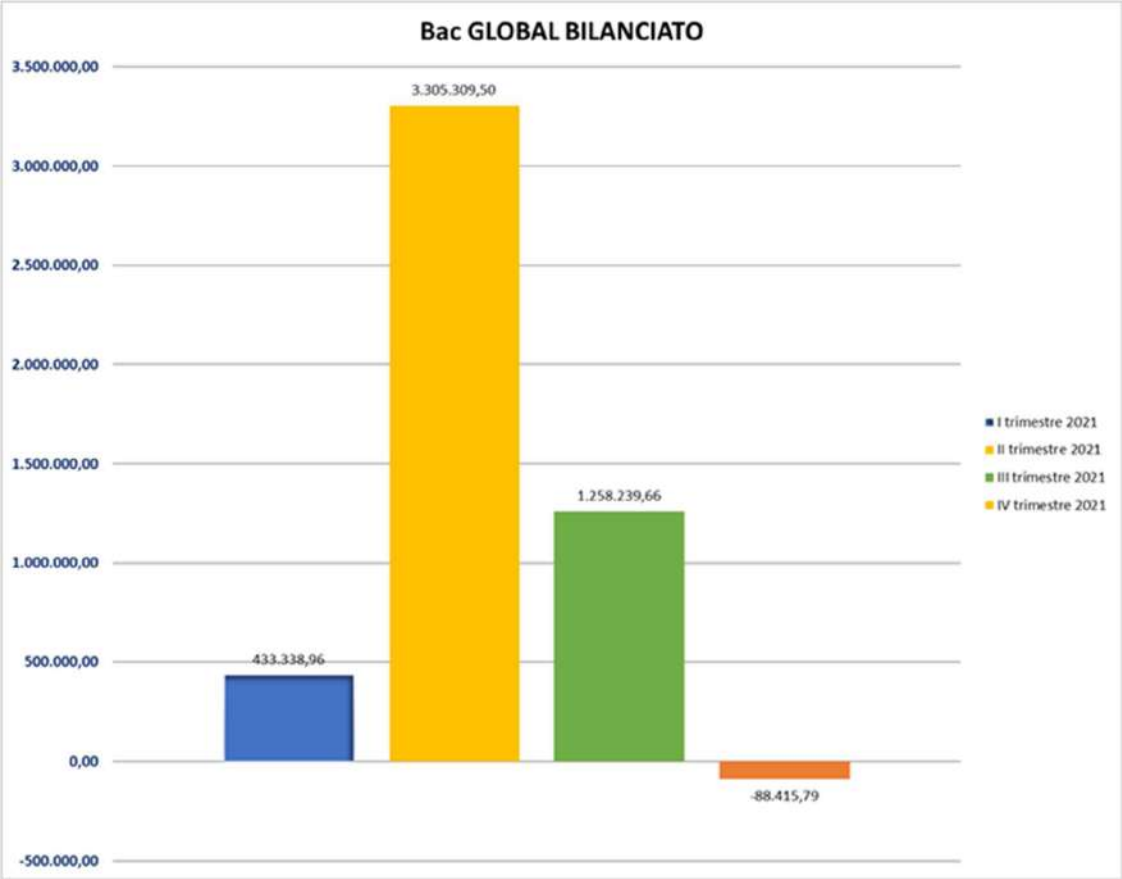
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra un trend in rialzo nel 2021 grazie al buon andamento dei mercati azionari e al premio al rischio ad essi connesso che ha di fatto aumentato il profilo di rischio dei sottoscrittori. Il fondo ha avuto un afflusso netto complessivo pari a € 4.908.472,33 nel 2021. Complessivamente, rispetto al 2020, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 13.534.273,12 € a 19.731.071,24 €.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
TOTALE PASSIVITA'	25.674	21.125
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	19.731.071	13.534.273
Numero delle quote in circolazione	1.576.323,108	1.168.144,630
Valore unitario delle quote	12,5171	11,5861
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2021 presenta un utile d'esercizio di € 1.288.326. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
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		**478.512**		**517.449**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	478.512		517.449	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**1.002.130**		**872.972**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.002.130		872.972	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**1.480.641**		**1.390.420**

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		**43.070**		**- 30.663**
Risultati realizzati	43.462		- 28.318	
Risultati non realizzati	- 392		- 2.345	
Risultato gestione cambi		**43.070**		**- 30.663**

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
Provvigioni e altri compensi SG		**- 205.022**		**- 170.253**
Commissioni banca depositaria		**- 34.171**		**- 16.909**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 525**
Altri oneri di gestione		**- 6.678**		**- 6.385**
Totale		**- 246.201**		**- 194.073**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		**-**		**-**
Altri ricavi		**10.816**		**10.367**
Altri oneri		**- 0**		**- 0**
Totale		**10.816**		**10.367**

Gli oneri di gestione sono suddivisi, in riferimento alle convenzioni per l'incarico di banca depositaria e per il collocamento dei fondi della società stipulate con la Capogruppo Banca Agricola Commerciale S.p.A. (BAC S.p.A.), in base alla tabella seguente:

ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 30/12/2021	% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG		
commissioni di gestione a favore della società	- 102.511	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	- 102.511	
commissioni di performance	-	
Totale	**- 205.022**	**50,00%**
Commissioni banca depositaria	**- 34.171**	**100,00%**
Altri oneri di gestione		
Spese e commissioni bancarie	**- 431**	
Totale	**- 6.678**	**6,45%**

ALTRE INFORMAZIONI

Nel periodo di rendicontazione non si segnalano scostamenti rispetto alla politica di investimento del fondo.

Nel periodo di osservazione non si rileva l'uso di leva finanziaria, in quanto non consentito dal regolamento di gestione del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 36,92%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2021

[X] FONDO DI TIPO UCITS III	[X] FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO [ ] FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	[ ] FONDO ALTERNATIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	**4.614.070**	**91,54%**	**1.944.014**	**94,22%**
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	4.614.070	91,54%	1.944.014	94,22%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C. DEPOSITI BANCARI	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	**425.266**	**8,44%**	**118.870**	**5,76%**
D.1. Liquidità disponibile	425.266	8,44%	118.870	5,76%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	**1.053**	**0,02%**	**329**	**0,02%**
TOTALE ATTIVITA'	**5.040.389**	**100,00%**	**2.063.214**	**100,00%**

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**-**	**-**
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**-**	**-**
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	**-**	**-**
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	**9.462**	**8.094**
TOTALE PASSIVITA'	**9.462**	**8.094**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**5.030.927**	**2.055.119**
Numero delle quote in circolazione	**381.461,754**	**173.172,167**
Valore unitario delle quote	**13,1885**	**11,8675**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nell'anno		
n. quote emesse	279.740,996	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	71.451,409	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL DINAMICO AL 30/12/2021

SITUAZIONE REDDITUALE

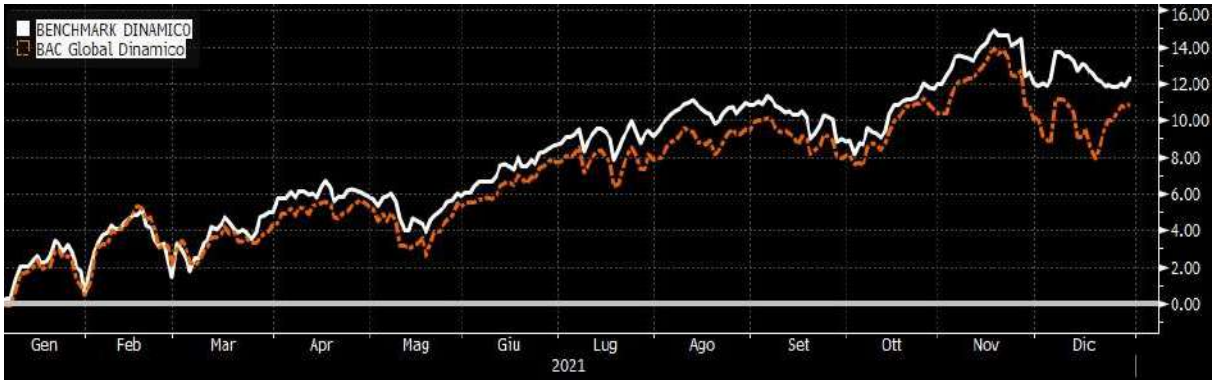
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		-		-
Interessi e altri proventi su titoli di debito	-		-	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		-	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		**105.443**		**27.469**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	105.443		27.469	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**289.890**		**159.499**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	289.890		159.499	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**395.332**		**186.968**
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'		**2.814**		**- 4.309**
Risultati realizzati	2.933		- 4.267	
Risultati non realizzati	- 119		- 42	
Risultato gestione cambi		**2.814**		**- 4.309**
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**398.146**		**182.659**
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**398.146**		**182.659**
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		**- 48.951**		**- 32.257**
Commissioni banca depositaria		**- 6.993**		**- 2.498**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 525**
Altri oneri di gestione		**- 5.664**		**- 5.124**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		**2.704**		**1.732**
Altri oneri		**- 1**		**- 0**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		**338.911**		**143.986**

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte Bloomberg) riporta l'andamento del Fondo (linea arancione) in confronto con il benchmark (linea bianca).



Composizione del benchmark (parametro di riferimento):

Fideuram Fondi Obbl. Area Euro M-L Term 27%

Fideuram Fondi Obbl. Internazionali 13%

Fideuram Fondi Azionari America 22%

Fideuram Fondi Azionari Europa 23%

Fideuram Fondi Azionari Pacifico 10%

Fideuram Fondi Azionari Paesi Emergenti 5%

Il 2021 è stato un anno positivo per il fondo che ha mantenuto una buona esposizione azionaria per tutto il corso dell'anno. Soltanto negli ultimi mesi, complice la rotazione settoriale da titoli "growth" a titoli "value" ha rallentato la corsa del portafoglio nei confronti del benchmark.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2021 è stata pari a +11,13%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +12,55%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2021 sono riportati nella tabella di seguito:

DINAMICO		
	data	quota
minimo	05/01/2021	11,890
massimo	17/11/2021	13,552

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 2021 è stata di 7,77 (annualizzata) superiore a quella del benchmark pari a 6,18 (annualizzato) principalmente per aver mantenuto un'esposizione media azionaria maggiore nel fondo rispetto al parametro di riferimento. 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 4,23. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL DINAMICO			
Indicatori	2019	2020	2021
Rendimento medio annuo composto del triennio	13,64		
Volatilità	7,21	15,68	7,77
Tracking Error Volatility	3,98	7,21	4,23

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

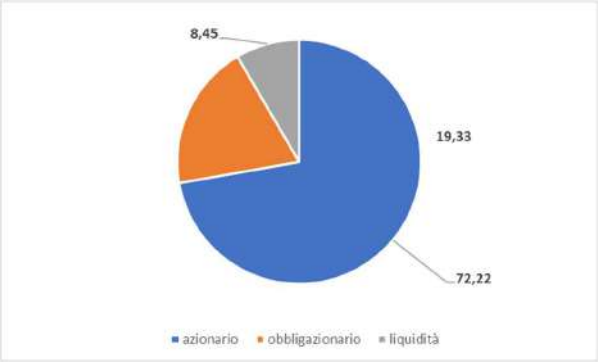
LE ATTIVITA'

I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare le quote di altri OIC detenute sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

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.

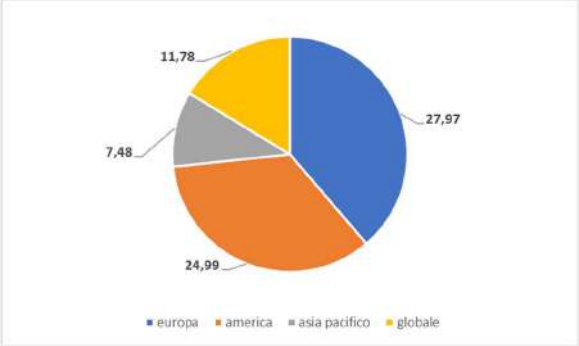
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	72,22
obbligazionario	19,33
liquidità	8,45



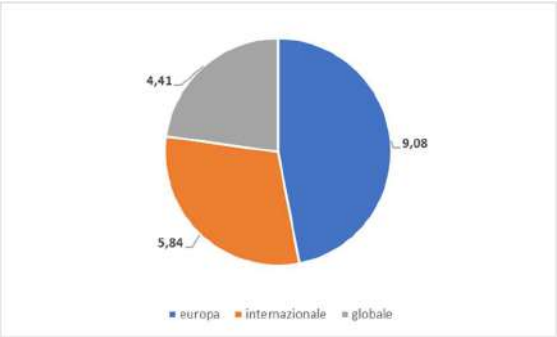
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	27,97
america	24,99
asia pacifico	7,48
globale	11,78



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	9,08
internazionale	5,84
globale	4,41



Elenco delle prime 20 posizioni all'attivo del fondo (posizioni long).

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	5,36%	270.174,37
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	5,04%	254.156,41
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	5,02%	253.218,38
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	4,08%	205.744,00
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	3,93%	197.965,18
EUR	LU0279459969	OIC	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	3,82%	192.626,33
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	3,60%	181.623,18
EUR	LU0329574718	OIC	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	3,41%	171.670,92
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	3,07%	154.689,31
EUR	LU1625225310	OIC	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	3,06%	154.231,14
EUR	LU0348529875	OIC	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	3,06%	154.194,53
EUR	LU0368266812	OIC	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	3,05%	153.747,18
EUR	LU0406496546	OIC	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	3,04%	153.241,61
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	3,02%	152.272,60
USD	LU0318939252	OIC	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	3,02%	152.090,83
USD	IE00B3KRGG97	OIC	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	3,01%	151.660,33
EUR	LU0076315455	OIC	NORDEA 1-EURO CON BD-BP EUR	3,01%	151.643,32
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,01%	151.602,29
USD	IE0032875761	OIC	PIMCO-GB BD X-US-USDINST ACC	3,00%	151.198,72
EUR	LU0880599641	OIC	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	2,87%	144.671,52

LE PASSIVITA'

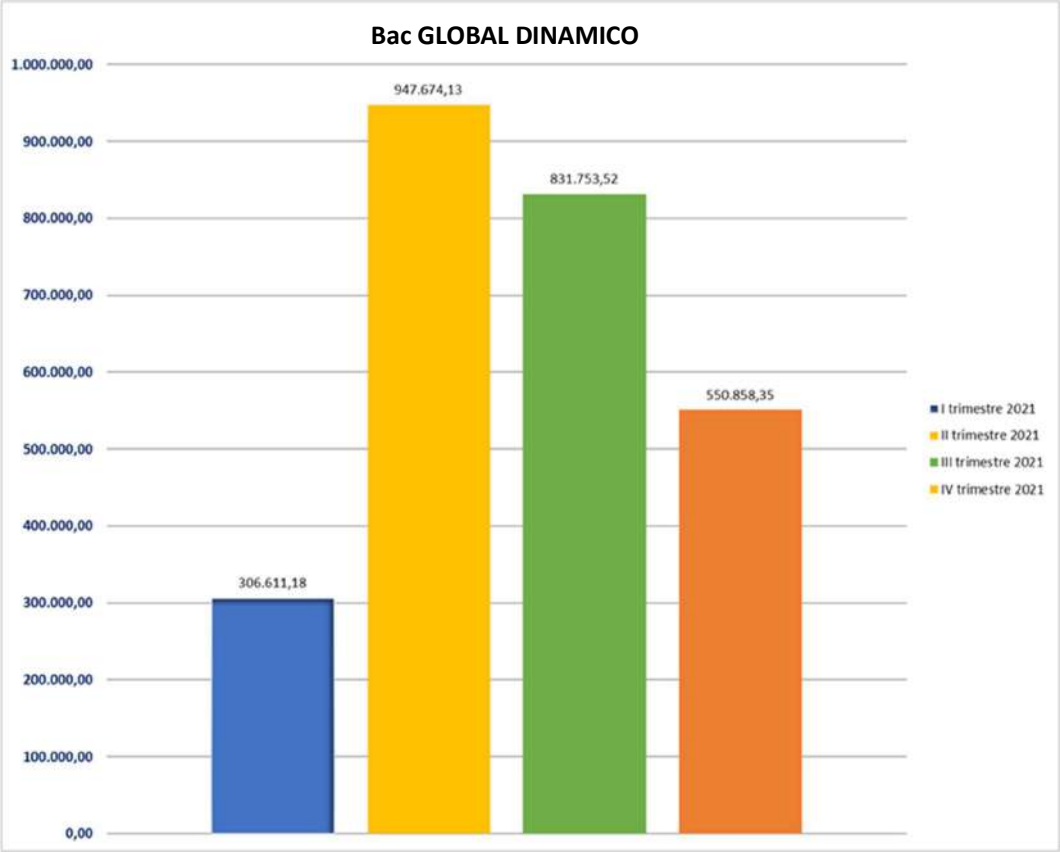
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi nel 2021 è stata positiva. Nel grafico sottostante si nota come il fondo abbia costantemente avuto un buon flusso di sottoscrizioni durante tutto l'anno grazie al buon andamento dei mercati azionari. Il fondo ha avuto un afflusso netto complessivo pari a € 2.636.897,18 nel 2021. Complessivamente, rispetto al 2020, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 2.055.119,21€ a 5.030.926,94€.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	5.030.927	2.055.119
Numero delle quote in circolazione	381.461,754	173.172,167
Valore unitario delle quote	13,1885	11,8675
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2021 presenta un utile d'esercizio di € 338.911. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
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		**105.443**		**27.469**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	105.443		27.469	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**289.890**		**159.499**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	289.890		159.499	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**395.332**		**186.968**

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		**2.814**		**- 4.309**
Risultati realizzati	2.933		- 4.267	
Risultati non realizzati	- 119		- 42	
Risultato gestione cambi		**2.814**		**- 4.309**

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
Provvigioni e altri compensi SG		**- 48.951**		**- 32.257**
Commissioni banca depositaria		**- 6.993**		**- 2.498**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 525**
Altri oneri di gestione		**- 5.664**		**- 5.124**
Totale		**- 61.939**		**- 40.405**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		**-**		**-**
Altri ricavi		**2.704**		**1.732**
Altri oneri		**- 1**		**- 0**
Totale		**2.703**		**1.731**

Gli oneri di gestione sono suddivisi, in riferimento alle convenzioni per l'incarico di banca depositaria e per il collocamento dei fondi della società stipulate con la Capogruppo Banca Agricola Commerciale S.p.A. (BAC S.p.A.), in base alla tabella seguente:

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2021		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società		- 24.475	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.		- 24.475	50,00%
commissioni di performance		-	
Totale		- 48.951	
Commissioni banca depositaria		- 6.993	100,00%
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie		- 511	
Totale		- 5.664	9,03%

ALTRE INFORMAZIONI

Nel periodo di rendicontazione non si segnalano scostamenti rispetto alla politica di investimento del fondo.

Nel periodo di osservazione non si rileva l'uso di leva finanziaria, in quanto non consentito dal regolamento di gestione del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 22,89%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2021

[X] FONDO DI TIPO UCITS III	[X] FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO [ ] FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	[ ] FONDO ALTERNATIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	**3.497.548**	**92,15%**	**1.319.902**	**98,83%**
A.1.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	3.497.548	92,15%	1.319.902	98,83%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C. DEPOSITI BANCARI	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	**297.126**	**7,83%**	**15.338**	**1,15%**
D.1. Liquidità disponibile	297.126	7,83%	15.338	1,15%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	**917**	**0,02%**	**262**	**0,02%**
TOTALE ATTIVITA'	**3.795.591**	**100,00%**	**1.335.502**	**100,00%**

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**-**	**-**
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**-**	**-**
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	**-**	**-**
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	**8.443**	**6.433**
TOTALE PASSIVITA'	**8.443**	**6.433**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**3.787.148**	**1.329.069**
Numero delle quote in circolazione	**268.287,676**	**107.302,974**
Valore unitario delle quote	**14,1160**	**12,3861**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

Movimenti delle quote nell'anno		
n. quote emesse	184.981,508	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	23.996,806	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC GLOBAL EQUITY AL 30/12/2021

SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI 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		**82.928**		**103.785**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	82.928		103.785	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**269.495**		**177.599**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	269.495		177.599	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**352.423**		**281.385**
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'		**2.365**		**- 2.310**
Risultati realizzati	2.367		- 2.261	
Risultati non realizzati	- 3		- 49	
Risultato gestione cambi		**2.365**		**- 2.310**
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**354.788**		**279.075**
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**354.788**		**279.075**
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		**- 42.312**		**- 30.174**
Commissioni banca depositaria		**- 5.289**		**- 2.041**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 525**
Altri oneri di gestione		**- 5.506**		**- 5.154**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		**2.485**		**1.514**
Altri oneri		**- 0**		**- 0**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		**303.836**		**242.694**

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte Bloomberg) riporta l'andamento del Fondo (linea bianca) in confronto con il benchmark (linea arancione).

Composizione del benchmark (parametro di riferimento):

Fideuram Fondi Obbl. Area Euro M-L Term 20%

Fideuram Fondi Azionari America 29%

Fideuram Fondi Azionari Europa 31%

Fideuram Fondi Azionari Pacifico 14%

Fideuram Fondi Azionari Paesi Emergenti 6%

Il 2021 è stato un anno positivo per il fondo che ha mantenuto una buona esposizione azionaria per tutto il corso dell'anno. Soltanto negli ultimi mesi, complice la rotazione settoriale da titoli "growth" a titoli "value" ha rallentato la corsa del portafoglio nei confronti del benchmark.

La performance del fondo, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo nel 2021 è stata pari a +13,97%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a +17,32%.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2021 sono riportati nella tabella di seguito:

EQUITY		
	data	quota
minimo	05/01/2021	12,406
massimo	17/11/2021	14,664

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 2021 è stata di 10,11 (annualizzata), superiore a quella del benchmark pari a 7,98 (annualizzato) principalmente per aver mantenuto un'esposizione media azionaria maggiore nel fondo rispetto al parametro di riferimento. 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 5,45. Di seguito riportiamo una tabella riassuntiva dei dati relativi all'ultimo triennio:

GLOBAL EQUITY			
Indicatori	2019	2020	2021
Rendimento medio annuo composto del triennio	17,60		
Volatilità	9,5	20,05	10,11
Tracking Error Volatility	5,13	9,81	5,45

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

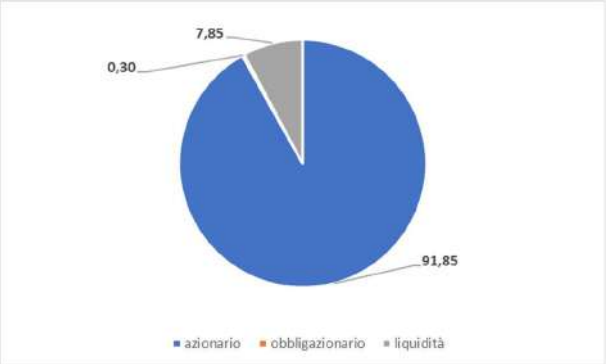
LE ATTIVITA'

I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare le quote di altri OIC detenute sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

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.

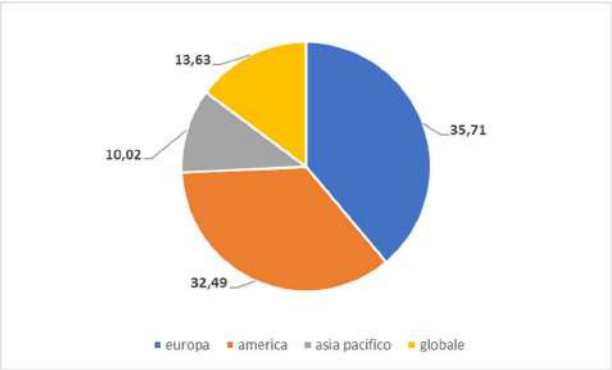
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	91,85
obbligazionario	0,30
liquidità	7,85



La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	35,71
america	32,49
asia pacifico	10,02
globale	13,63



Elenco delle prime 20 posizioni all'attivo del fondo (posizioni long).

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
USD	LU0275209954	OIC	BGF-US BASIC VAL-D2 USD	5,82%	220.948,63
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	5,80%	220.184,61
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	5,75%	218.218,85
USD	LU0772958525	OIC	NORDEA 1 SICAV NA STR-BPUSD	5,00%	189.797,79
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	4,92%	186.717,04
USD	IE00B3KRGG97	OIC	GAM STAR CAP APPREC US E-USD	4,81%	182.649,00
EUR	LU1387591560	OIC	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	4,74%	180.058,55
EUR	LU1625225310	OIC	INVESCO PAN EUPN E-ZACC	4,00%	151.755,29
EUR	LU0348529875	OIC	FIDELITY ACT ST EUROP-Y ACE	4,00%	151.753,04
USD	LU0229519714	OIC	NORDEA 1-ASIA X JPN EQ-BIUSD	3,87%	146.893,90
EUR	LU0353648032	OIC	FIDELITY-EUROPEAN DVD-YE ACC	3,53%	134.030,68
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	3,51%	133.180,91
EUR	LU0329574718	OIC	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IEFEU	3,48%	132.127,86
EUR	LU0880599641	OIC	FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY-Y	3,28%	124.555,59
EUR	LU0279459969	OIC	SCHRODER INT-GL EM M OP-CE-A	3,28%	124.357,34
USD	LU0868754119	OIC	MORGAN ST INV FD-GL INS-IUSD	2,99%	113.512,44
EUR	LU0368266812	OIC	BGF-EUROPEAN FOCUS-D2 EUR	2,99%	113.507,74
EUR	LU0406496546	OIC	BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR	2,98%	113.143,82
EUR	IE0002987190	OIC	GAM STAR-EURO EQ-ORD EUR ACC	2,96%	112.438,69
USD	LU0318939252	OIC	FIDELITY-AMER GROW-YACC USD	2,96%	112.236,93

LE PASSIVITA'

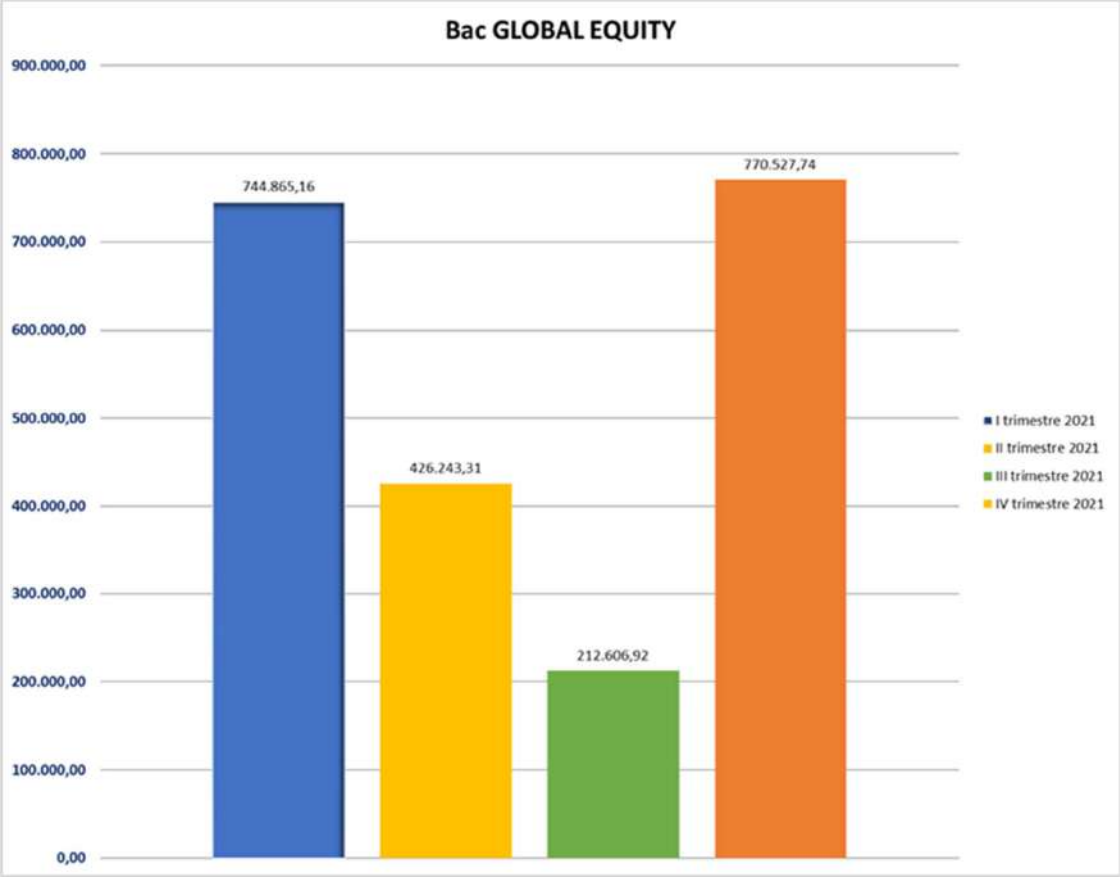
Alla data di chiusura del periodo non sono presenti finanziamenti ricevuti. Il fondo non ha effettuato operazioni di finanziamento.

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

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

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi nel 2021 è stata positiva. Nel grafico sottostante si nota come il fondo abbia costantemente avuto un buon flusso di sottoscrizioni durante tutto l'anno grazie al buon andamento dei mercati azionari. Il fondo ha avuto un afflusso netto complessivo pari a € 2.154.243,13 nel 2021. Complessivamente, rispetto al 2020, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) 1.329.069,00€ a 3.787.148,04 €.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.787.148	1.329.069
Numero delle quote in circolazione	268.287,676	107.302,974
Valore unitario delle quote	14,1160	12,3861
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2021 presenta un utile d'esercizio di € 303.836. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
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		**82.928**		**103.785**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	82.928		103.785	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**269.495**		**177.599**
Titoli di debito	-		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	269.495		177.599	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**352.423**		**281.385**

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
OPERAZIONI DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		-		-
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		**2.365**		**- 2.310**
Risultati realizzati	2.367		- 2.261	
Risultati non realizzati	- 3		- 49	
Risultato gestione cambi		**2.365**		**- 2.310**

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
Provvigioni e altri compensi SG		**- 42.312**		**- 30.174**
Commissioni banca depositaria		**- 5.289**		**- 2.041**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 525**
Altri oneri di gestione		**- 5.506**		**- 5.154**
Totale		**- 53.437**		**- 37.895**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		**-**		**-**
Altri ricavi		**2.485**		**1.514**
Altri oneri		**- 0**		**- 0**
Totale		**2.485**		**1.513**

Gli oneri di gestione sono suddivisi, in riferimento alle convenzioni per l'incarico di banca depositaria e per il collocamento dei fondi della società stipulate con la Capogruppo Banca Agricola Commerciale S.p.A. (BAC S.p.A.), in base alla tabella seguente:

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2021		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società		- 21.156	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.		- 21.156	
commissioni di performance		-	
Totale		**- 42.312**	**50,00%**
Commissioni banca depositaria		**- 5.289**	**100,00%**
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie		**- 423**	
Totale		**- 5.506**	**7,68%**

ALTRE INFORMAZIONI

Nel periodo di rendicontazione non si segnalano scostamenti rispetto alla politica di investimento del fondo.

Nel periodo di osservazione non si rileva l'uso di leva finanziaria, in quanto non consentito dal regolamento di gestione del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 32,48%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2021

[X] FONDO DI TIPO UCITS III	[X] FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO [ ] FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	[ ] FONDO ALTERNATIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	**5.299.846**	**90,79%**	**5.155.191**	**92,01%**
A.1.1 Titoli di debito	2.552.056	43,72%	1.268.545	22,64%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	2.747.790	47,07%	3.886.646	69,37%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C. DEPOSITI BANCARI	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	**510.303**	**8,74%**	**442.262**	**7,89%**
D.1. Liquidità disponibile	509.838	8,73%	442.262	7,89%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	465	0,01%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	**27.325**	**0,47%**	**5.608**	**0,10%**
TOTALE ATTIVITA'	**5.837.474**	**100,00%**	**5.603.061**	**100,00%**

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	**27.433**	**8.892**
TOTALE PASSIVITA'	**27.433**	**8.892**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**5.810.041**	**5.594.169**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	**4.773.145**	**5.093.642**
Numero delle quote in circolazione classe R	**457.948,279**	**499.923,427**
Valore unitario delle quote classe R	**10,4229**	**10,1888**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	**-**	**-**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	**1.036.896**	**500.527**
Numero delle quote in circolazione classe I	**100.180,147**	**50.000,000**
Valore unitario delle quote classe I	**10,3503**	**10,0105**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	**-**	**-**

Movimenti delle quote nel semestre - classe R		
n. quote emesse	151.105,139	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	193.080,287	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

Movimenti delle quote nel semestre - classe I		
n. quote emesse	50.180,147	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	-	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC ABSOLUTE RETURN AL 30/12/2021

SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		**43.713**		**5.054**
Interessi e altri proventi su titoli di debito	33.418		724	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	10.295		4.330	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		**115.460**		**51.866**
Titoli di debito	- 49.299		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	164.759		51.866	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**57.007**		**38.792**
Titoli di debito	- 12.348		4.248	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	69.355		34.545	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**216.180**		**95.713**
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'		**17.088**		**- 4.530**
Risultati realizzati	17.646		- 4.467	
Risultati non realizzati	- 558		- 63	
Risultato gestione cambi		**17.088**		**- 4.530**
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**233.268**		**91.182**
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**233.268**		**91.182**
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		**- 97.788**		**- 21.302**
Commissioni banca depositaria		**- 9.059**		**- 1.530**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 110**
Altri oneri di gestione		**- 4.540**		**- 2.938**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		-		-
Altri ricavi		**618**		**387**
Altri oneri		**- 1**		**- 0**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		**122.168**		**65.689**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	85.799		65.161	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE I	36.369		527	

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte BLOOMBERG) riporta l'andamento del Fondo classe retail (linea bianca) e classe istituzionale (linea arancione) in confronto con il benchmark (linea gialla).

Il benchmark (parametro di riferimento) del fondo è l'euribor 3 mesi più uno spread di 2,5%.

Anno complicato per il portafoglio che ha visto una prima fase dell'anno in calo dovuto principalmente dalla parte obbligazionaria a causa dei timori legati ad un'impennata dell'inflazione. Il calo è durato fino a maggio quando i toni sulla transitorietà degli effetti inflazionistici dichiarati dalla FED e BCE hanno provocato un'inversione di tendenza. Buono il contributo della componente azionaria fino a novembre dove le rotazioni settoriali in previsione del 2022 hanno contribuito in modo negativo sulla performance dell'anno che, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo, nel 2021 è stata pari a +2,30% per la classe retail e +3,39% per la classe istituzionale in relazione al benchmark pari a +2,47%. Le due classi differiscono sul costo per le commissioni di gestione che sono lo 1,40% per la classe retail e 0,70% per la classe istituzionale. Sottolineiamo che la classe istituzionale non prevede l'applicazione delle commissioni di performance. I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2021 sono riportati nella tabella di seguito:

ABSOLUTE RETAIL		
	data	quota
minimo	19/05/2021	9,902
massimo	19/11/2021	10,496

ABSOLUTE ISTITUZIONALE		
	data	quota
minimo	19/05/2021	9,755
massimo	19/11/2021	10,440

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 Absolute Return nel 2021 è stata di 3,91 (annualizzata)

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

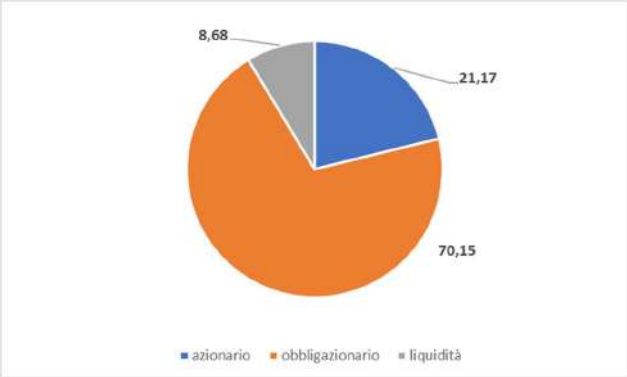
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- Il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo;
- le quote di altri OIC detenute sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza.

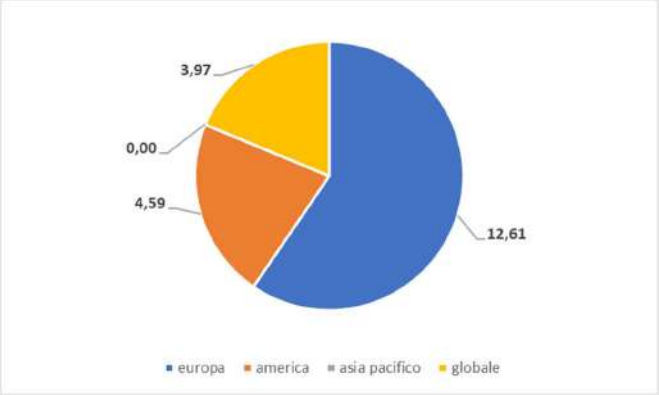
La ripartizione delle attività secondo la politica di investimento:

Politica di investimento	Peso %
azionario	21,17
obbligazionario	70,15
liquidità	8,68



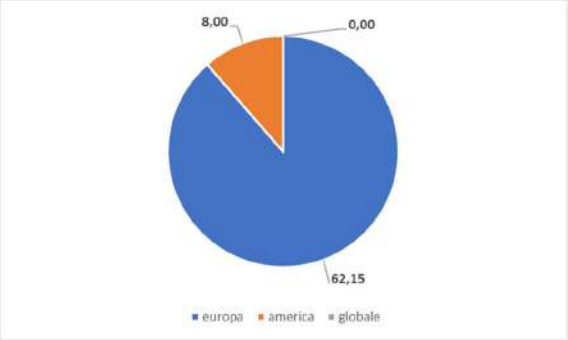
La ripartizione per aree geografiche per la parte azionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	12,61
america	4,59
asia pacifico	0,00
globale	3,97



La ripartizione per aree geografiche per la parte obbligazionaria:

Aree geografiche	Peso %
europa	62,15
america	8,00
globale	0,00



Elenco delle prime 20 posizioni all'attivo del fondo (posizioni long).

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	IE00BD9MMF62	OIC	JPM EUR ULTSHT INC UCITS ETF	14,93%	871.546,70
EUR	IE00BCRY6557	OIC	ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	6,97%	407.011,00
EUR	LU1216091261	OIC	ZEST MEDITERRANEUS ABS VL-I	6,49%	378.627,88
EUR	XS2340236327	Titolo di debito	BANK OF IRELAND GROUP 11/08/2031 VARIABLE	5,94%	346.517,50
EUR	XS2407593222	Titolo di debito	ICCREA BANCA SPA 17/01/2027 VARIABLE	5,93%	346.354,58
EUR	XS1347748607	Titolo di debito	TELECOM ITALIA SPA 19/01/2024 3,625	5,85%	341.297,12
EUR	IT0005127508	Titolo di debito	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025 FLOATING	5,59%	326.429,12
EUR	XS1109765005	Titolo di debito	INTESA SANPAOLO SPA 15/09/2026 3,928	4,61%	269.151,52
USD	US74348A6082	OIC	PROSHARES SHORT 7-10 YR TSY	3,99%	233.149,60
EUR	XS2055089457	Titolo di debito	UNICREDIT SPA 23/09/2029 VARIABLE	3,98%	232.109,10
EUR	IE00B1XNHC34	OIC	ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	3,97%	231.490,53
EUR	XS1795409082	Titolo di debito	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	3,95%	230.635,52
USD	US71654QBW15	Titolo di debito	PETROLEOS MEXICANOS 23/01/2026 4,5	3,94%	229.953,10
USD	XS2196334671	Titolo di debito	GAZPROM PJSC (GAZ FN) 29/06/2027 3	3,93%	229.608,26
USD	LU0106261539	OIC	SCHRODER INTL US LARG CP CA	2,53%	147.924,78
EUR	LU0329592454	OIC	BGF-EUROPEAN VAL-D2 EUR	2,09%	122.289,59
USD	LU0607513826	OIC	INVESCO US VAL EQ-A ACC USD	2,08%	121.481,24
EUR	FR0010010827	OIC	LYXOR FTSE MIB DR UCITS ETF	2,05%	119.444,39
EUR	LU1387591560	OIC	MSIF-EUROPE OPP-I EUR	1,97%	114.823,18
USD	LU0868754119	OIC	MORGAN ST INV FD-GL INS-IUSD	0,00%	0,76

LE PASSIVITA'

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

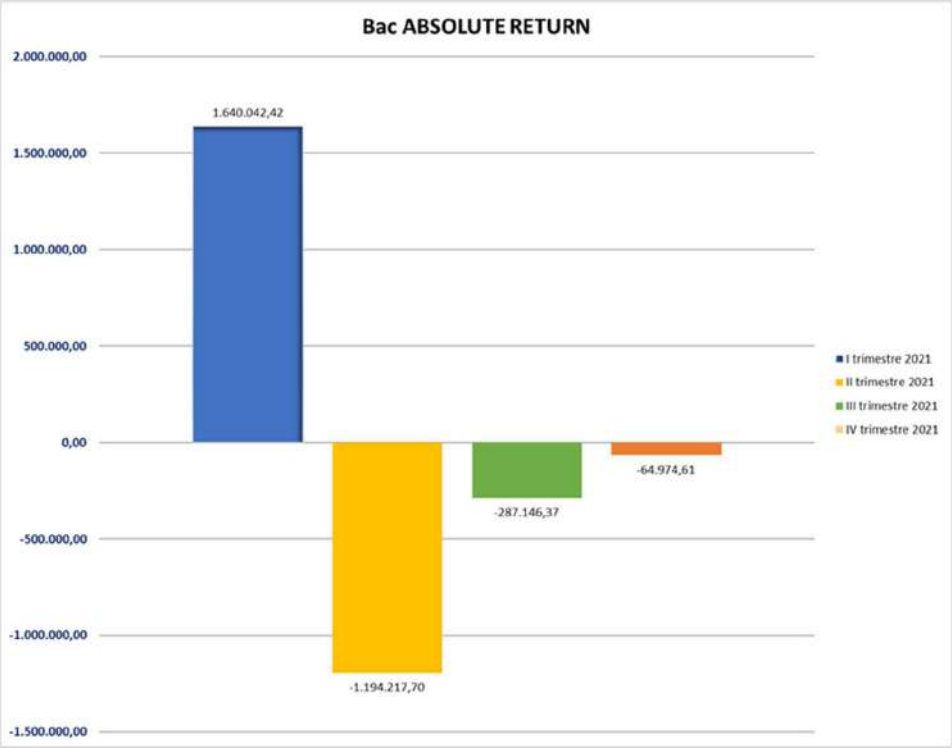
L'investimento in strumenti derivati non è consentito nel fondo.

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

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra un trend leggermente in rialzo in rialzo nel 2021. Il patrimonio è rimasto piuttosto stabile data la particolarità del fondo e i sottoscrittori hanno privilegiato fondi

più esposti al mercato azionario a causa della buona impostazione e prospettiva. Il fondo ha avuto un afflusso netto complessivo pari a € 93.703,74 nel 2021. Complessivamente, rispetto al 2020, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 5.594.169,31€ a 5.810.040,86€.



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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	5.810.041	5.594.169
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	4.773.145	5.093.642
Numero delle quote in circolazione classe R	457.948,279	499.923,427
Valore unitario delle quote classe R	10,4229	10,1888
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	1.036.896	500.527
Numero delle quote in circolazione classe I	100.180,147	50.000,000
Valore unitario delle quote classe I	10,3503	10,0105
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe I	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2021 presenta un utile d'esercizio di € 122.168. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		**43.713**		**5.054**
Interessi e altri proventi su titoli di debito	33.418		724	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	10.295		4.330	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		**115.460**		**51.866**
Titoli di debito	- 49.299		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	164.759		51.866	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**57.007**		**38.792**
Titoli di debito	- 12.348		4.248	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	69.355		34.545	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**216.180**		**95.713**

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
OPERAZIONI DI COPERTURA		**-**		**-**
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		**-**		**-**
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		**17.088**		**- 4.530**
Risultati realizzati	17.646		- 4.467	
Risultati non realizzati	- 558		- 63	
Risultato gestione cambi		**17.088**		**- 4.530**

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
Provvigioni e altri compensi SG		**- 97.788**		**- 21.302**
Commissioni banca depositaria		**- 9.059**		**- 1.530**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 110**
Altri oneri di gestione		**- 4.540**		**- 2.938**
totale		**- 111.717**		**- 25.880**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		**-**		**-**
Altri ricavi		**618**		**387**
Altri oneri		**- 1**		**- 0**
totale		**617**		**387**

Gli oneri di gestione sono suddivisi, in riferimento alle convenzioni per l'incarico di banca depositaria e per il collocamento dei fondi della società stipulate con la Capogruppo Banca Agricola Commerciale S.p.A. (BAC S.p.A.), in base alla tabella seguente:

ONERI DI GESTIONE			
	Rendiconto al 30/12/2021		% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG			
commissioni di gestione a favore della società		- 40.236	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.		- 40.236	
commissioni di performance		- 17.315	
Totale		**- 97.788**	**41,15%**
Commissioni banca depositaria		**- 9.059**	**100,00%**
Altri oneri di gestione			
Spese e commissioni bancarie		**- 421**	
Totale		**- 4.540**	**9,27%**

ALTRE INFORMAZIONI

Da luglio 2021, a seguito di una variazione del Regolamento di gestione, sul fondo sono state introdotte le commissioni di performance. A fine anno, nel confronto con il benchmark il fondo ha maturato commissioni di performance totali pari a € 17.315,20.

Nel periodo di rendicontazione non si segnalano scostamenti rispetto alla politica di investimento del fondo.

Nel periodo di osservazione non si rileva l'uso di leva finanziaria, in quanto non consentito dal regolamento di gestione del fondo.

il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 127,86%.

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2021

[X] FONDO DI TIPO UCITS III	[X] FONDO DESTINATO ALLA GENERALITA' DEL PUBBLICO [ ] FONDO RISERVATO A CLIENTI PROFESSIONALI	[ ] FONDO ALTERNATIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2021		Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
A.1. Strumenti finanziari quotati	**2.668.524**	**94,78%**	**5.251.523**	**91,34%**
A.1.1 Titoli di debito	2.081.849	73,94%	3.515.967	61,15%
A.1.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.1.3 Parti di OIC	586.675	20,84%	1.735.556	30,19%
		0,00%		0,00%
A.2. Strumenti finanziari non quotati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.2.1 Titoli di debito	-	0,00%	-	0,00%
A.2.2 Titoli di capitale	-	0,00%	-	0,00%
A.2.3 Parti di OIC	-	0,00%	-	0,00%
A.3. Strumenti finanziari derivati	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
A.3.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	0,00%	-	0,00%
A.3.2 Strumenti finanziari derivati quotati	-	0,00%	-	0,00%
A.3.3 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	0,00%	-	0,00%
B. CREDITI (se consentiti alla tipologia di fondo)	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C. DEPOSITI BANCARI	**-**	**0,00%**	**-**	**0,00%**
C.1. A vista	-	0,00%	-	0,00%
C.2. Altri	-	0,00%	-	0,00%
D. LIQUIDITA'	**129.869**	**4,61%**	**473.027**	**8,23%**
D.1. Liquidità disponibile	129.869	4,61%	473.027	8,23%
D.2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
D.3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	0,00%	-	0,00%
E. ALTRE ATTIVITA'	**17.191**	**0,61%**	**24.593**	**0,43%**
TOTALE ATTIVITA'	**2.815.585**	**100,00%**	**5.749.143**	**100,00%**

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
F. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
F.1 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
F.2 Altri (da specificare)	-	-
G. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
G.1 Strumenti finanziari derivati quotati	-	-
G.2 Strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
H. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	-	-
H.1 Rimborsi richiesti e non regolati	-	-
H.2 Proventi da distribuire	-	-
H.3 Altri debiti verso i partecipanti	-	-
I. ALTRE PASSIVITA'	**5.847**	**8.056**
TOTALE PASSIVITA'	**5.847**	**8.056**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**2.809.737**	**5.741.087**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	**776.971**	**2.287.957**
Numero delle quote in circolazione classe R	**77.447,307**	**228.838,244**
Valore unitario delle quote classe R	**10,0322**	**9,9981**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	**-**	**-**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	**2.032.766**	**3.453.131**
Numero delle quote in circolazione classe RD	**202.624,984**	**345.377,539**
Valore unitario delle quote classe RD	**10,0322**	**9,9981**
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	**-**	**-**

Movimenti delle quote nel'anno - classe R		
n. quote emesse	3.120,970	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	154.511,906	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

Movimenti delle quote nell'anno - classe RD		
n. quote emesse	36.163,758	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021
n. quote rimborsate	178.916,313	Dal 01/01/2021 al 30/12/2021

RENDICONTO DEL FONDO APERTO BAC STRATEGIC INCOME AL 30/12/2021

SITUAZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
STRUMENTI FINANZIARI				
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
PROVENTI DA INVESTIMENTI		**65.790**		**7.829**
Interessi e altri proventi su titoli di debito	65.790		4.049	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		3.780	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		**-22.640**		**-160**
Titoli di debito	-42.006		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	19.366		-160	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**12.496**		**35.465**
Titoli di debito	11.010		14.597	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.486		20.867	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**55.645**		**43.134**
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'		**7.491**		**- 4.221**
Risultati realizzati	7.446		- 4.188	
Risultati non realizzati	45		- 33	
Risultato gestione cambi		**7.491**		**- 4.221**
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE (specificare)				
Proventi, utili, perdite, altro (specificare)		-		-
Risultato gestione altre operazioni		-		-
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**63.136**		**38.913**
ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su finanziamenti ricevuti		-		-
Altri oneri finanziari		-		-
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		**63.136**		**38.913**
ONERI DI GESTIONE				
Provvigioni e altri compensi SG		**- 44.182**		**- 26.371**
Commissioni banca depositaria		**- 6.153**		**- 2.637**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 110**
Altri oneri di gestione		**- 4.431**		**- 2.933**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		**1**		**-**
Altri ricavi		**0**		**785**
Altri oneri		**- 0**		**- 4**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO		**8.041**		**7.643**
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE R	2.586		2.863	
UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO - CLASSE RD	5.455		4.780	

NOTA INTEGRATIVA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Il grafico (fonte bloomberg) riporta l'andamento del fondo (linea bianca) in confronto con il benchmark (linea arancione).

Il benchmark (parametro di riferimento) del fondo è l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index.

Il Fondo ha avuto una prima parte dell'anno difficile a causa dei dati relativi all'inflazione legata alle riaperture post-covid che hanno influito negativamente sui prezzi delle le obbligazioni governative. A seguito delle dichiarazioni sulla transitorietà del rialzo dell'inflazione da parte dei Banchieri centrali (FED e BCE) il fondo ha avuto un'ottima ripresa sfruttando il ribasso dei tassi guidato dagli acquisti legati ai programmi speciali delle banche centrali (QE). Questa combinazione di fattori ha determinato una performance leggermente negativa nel 2021, al netto delle commissioni applicate e dei costi imputabili al fondo, pari a -0,16%. Nello stesso periodo il benchmark di riferimento ha riportato una performance pari a-2,30%. Nonostante il risultato di gestione del secondo semestre sia stato positivo, in sede di Consiglio di Amministrazione della Società si è deliberato di non procedere alla distribuzione dei proventi in quanto il rendimento complessivo del fondo nell'anno 2021 è stato leggermente negativo.

I valori minimi e massimi della quota raggiunti nel 2021 sono riportati nella tabella di seguito:

STRATEGIC R e RD		
	data	quota
minimo	19/05/2021	9,785
massimo	20/08/2021	10,117

Il fondo presenta, oltre alle classi retail ("R" e "RD") che sono attive, anche la suddivisione in classi di quote riservate ad Investitori Istituzionali ("I" e "ID") che non sono state attivate.

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 Strategic Income nel 2021 è stata di 2,32 (annualizzata), in linea a quella del benchmark pari a 2,41 (annualizzata). 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 2,13.

ATTIVITA', PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

LE ATTIVITA'

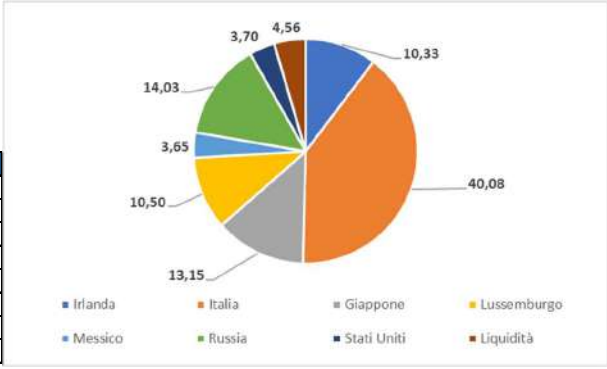
I criteri di valutazione per la determinazione delle attività sono stabiliti nell'Allegato H al Regolamento della Banca Centrale n. 2006-03 in materia di servizi di investimento collettivo. In particolare:

- il valore degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato più significativo, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo;
- le quote di altri OIC detenute sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

Di seguito vengono riportate alcune informazioni e tabelle che forniscono l'indicazione della composizione del portafoglio alla fine del periodo di competenza.

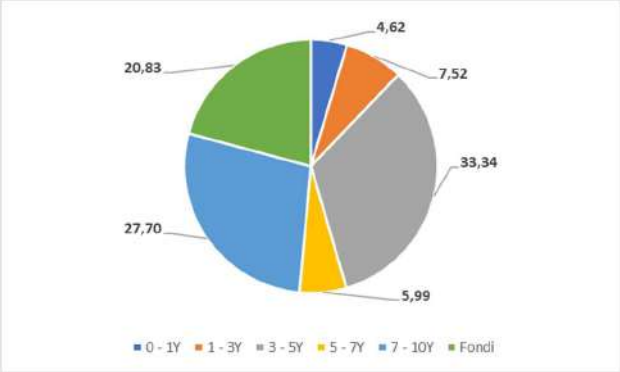
La ripartizione delle attività secondo il rischio paese:

Rischio Paese	Peso %
Irlanda	10,33
Italia	40,08
Giappone	13,15
Lussemburgo	10,50
Messico	3,65
Russia	14,03
Stati Uniti	3,70
Liquidità	4,56



La ripartizione per scadenze è la seguente:

Scadenze	Peso %
0 - 1Y	4,62
1 - 3Y	7,52
3 - 5Y	33,34
5 - 7Y	5,99
7 - 10Y	27,70
Fondi	20,83



Elenco delle posizioni all'attivo del fondo (posizioni long).

Valuta	ISIN	Tipologia	Denominazione	% totale attivo	Valore di mercato valuta denom. fondo
EUR	XS2055089457	Titolo di debito	UNICREDIT SPA 23/09/2029 VARIABLE	10,39%	292.659,30
EUR	IE00BD9MMF62	OIC	JPM EUR ULTSHT INC UCITS ETF	10,33%	290.747,19
EUR	XS2056491587	Titolo di debito	ASSICURAZIONI GENERALI 01/10/2030 2,124	10,06%	283.254,30
EUR	XS1109765005	Titolo di debito	INTESA SANPAOLO SPA 15/09/2026 3,928	10,03%	282.388,48
EUR	XS1795409082	Titolo di debito	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 21/03/2026 2,5	9,95%	280.279,04
EUR	IT0005127508	Titolo di debito	MEDIOBANCA DI CRED FIN 10/09/2025 FLOATING	9,38%	264.149,88
USD	US654744AD34	Titolo di debito	NISSAN MOTOR CO 17/09/2030 4,81	7,08%	199.312,37
EUR	LU0106236184	OIC	SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	6,55%	184.434,53
EUR	XS2228683350	Titolo di debito	NISSAN MOTOR CO 17/09/2028 3,201	5,94%	167.245,50
USD	LU0847090692	OIC	BLUEBAY GL-INV GR CP B-BUSDA	3,96%	111.493,35
EUR	XS1521039054	Titolo di debito	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 17/11/2023 3,125	3,86%	108.602,00
USD	US91282CBN02	Titolo di debito	US TREASURY N/B 28/02/2023 ,125	3,65%	102.850,18
USD	US71654QBW15	Titolo di debito	PETROLEOS MEXICANOS 23/01/2026 4,5	3,59%	101.107,78
EUR	LU0096355309	OIC	THREADNEEDLE EURO STR BD-IEE	0,00%	0,13
USD	LU1332270591	OIC	INVESCO GBL FLXBL BD-ZA USD	0,00%	0,03

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.

PATRIMONIO NETTO DEL FONDO

La dinamica dei flussi di sottoscrizioni al netto dei rimborsi, riportata nel grafico sottostante, mostra un trend discendente per tutto il 2021. Il patrimonio è diminuito per le prospettive negative del comparto obbligazionario per i prossimi anni a causa dei probabili rialzi dei tassi; per questo motivo i clienti hanno preferito l'investimento in fondi che prevedono anche una parte di azionario. Il fondo ha avuto un deflusso netto complessivo pari a €-2.939.390,96 nel 2021. Complessivamente, rispetto al 2020, il fondo è passato da un patrimonio totale (complessivo anche del risultato economico) di 5.741.087,32 € a 2.809.737,48€.

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

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione risultante dal rendiconto precedente redatto al 30/12/2020
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.809.737	5.741.087
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE R	776.971	2.287.957
Numero delle quote in circolazione classe R	77.447,307	228.838,244
Valore unitario delle quote classe R	10,0322	9,9981
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe R	-	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE RD	2.032.766	3.453.131
Numero delle quote in circolazione classe RD	202.624,984	345.377,539
Valore unitario delle quote classe RD	10,0322	9,9981
Rimborsi o proventi distribuiti per quota classe RD	-	-

SITUAZIONE REDDITUALE

Il 2021 presenta un utile d'esercizio di € 8.041. Ad esso hanno concorso le componenti illustrate nelle tabelle di seguito.

STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
PROVENTI DA INVESTIMENTI		**65.790**		**7.829**
Interessi e altri proventi su titoli di debito	65.790		4.049	
Dividendi e altri proventi su redditi di capitale	-		-	
Proventi su parti di OIC	-		3.780	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		**- 22.640**		**- 160**
Titoli di debito	- 42.006		-	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	19.366		- 160	
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		**12.496**		**35.465**
Titoli di debito	11.010		14.597	
Titoli di capitale	-		-	
Parti di OIC	1.486		20.867	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-	-	-	-
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**55.645**		**43.134**

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

GESTIONE CAMBI				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
OPERAZIONI DI COPERTURA		**-**		**-**
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		**-**		**-**
Risultati realizzati	-		-	
Risultati non realizzati	-		-	
LIQUIDITA'		**7.491**		**- 4.221**
Risultati realizzati	7.446		- 4.188	
Risultati non realizzati	45		- 33	
Risultato gestione cambi		**7.491**		**- 4.221**

I costi sostenuti nel periodo sono riassunti nella tabella sottostante:

ONERI DI GESTIONE				
	Rendiconto al 30/12/2021		Rendiconto precedente redatto al 30/12/2020	
Provvigioni e altri compensi SG		**- 44.182**		**- 26.371**
Commissioni banca depositaria		**- 6.153**		**- 2.637**
Spese pubblicazioni documenti per il pubblico		**- 331**		**- 110**
Altri oneri di gestione		**- 4.431**		**- 2.933**
Totale		**- 55.096**		**- 32.051**
ALTRI RICAVI E ONERI				
Interessi attivi su disponibilità liquide		**1**		**-**
Altri ricavi		**0**		**785**
Altri oneri		**- 0**		**- 4**
Totale		**1**		**781**

Gli oneri di gestione sono suddivisi, in riferimento alle convenzioni per l'incarico di banca depositaria e per il collocamento dei fondi della società stipulate con la Capogruppo Banca Agricola Commerciale S.p.A. (BAC S.p.A.), in base alla tabella seguente:

ONERI DI GESTIONE		
	Rendiconto al 30/12/2021	% Corrisposta a BAC
Provvigioni e altri compensi SG		
commissioni di gestione a favore della società	- 22.091	
commissioni di retrocessione al collocatore BAC S.p.A.	- 22.091	
commissioni di performance	-	
Totale	**- 44.182**	**50,00%**
Commissioni banca depositaria	**6.153**	**100,00%**
Altri oneri di gestione		
Spese e commissioni bancarie	- 338	
Totale	**- 4.431**	**7,63%**

ALTRE INFORMAZIONI

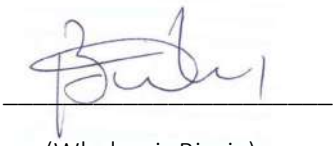
Da luglio 2021, a seguito di una variazione del Regolamento di gestione, sul fondo sono state introdotte le commissioni di performance. In considerazione delle prospettive negative sui mercati obbligazionari e a tutela del patrimonio dei sottoscrittori la Società ha deciso, per il periodo della presente rendicontazione, di non addebitarle al fondo.

Nel periodo di rendicontazione non si segnalano scostamenti rispetto alla politica di investimento del fondo.

Nel periodo di osservazione non si rileva l'uso di leva finanziaria, in quanto non consentito dal regolamento di gestione del fondo.

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del fondo e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo, è stato pari al 11,31%.

Firma del Presidente del CDA



(Wlademir Biasia)

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;
- BAC Absolute Return;
- BAC Strategic Income.

ab&d
audit business & development spa

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 33 DELLA LISF E DELL'ART. 154 DEL REGOLAMENTO N. 2006-03 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO CHE DISCIPLINA I SERVIZI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO NELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Cauto"

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Cauto" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

B

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto della gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto della gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto della gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto della gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo sammarinese individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto della gestione.
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto della gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Altri aspetti

Il rendiconto della gestione del Fondo BAC Global Cauto per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 30 marzo 2021 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

San Marino, 31/03/2022

AB & D Audit Business & Development S.p.A.

Marco Stolfi
Amministratore

ab&d
audit business & development spa

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 33 DELLA LISF E DELL'ART. 154 DEL REGOLAMENTO N. 2006-03 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO CHE DISCIPLINA I SERVIZI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO NELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Prudente"

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Prudente" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

B

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto della gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto della gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto della gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto della gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo sammarinese individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto della gestione.
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto della gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

B

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Altri aspetti

Il rendiconto della gestione del Fondo BAC Global Prudente per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 30 marzo 2021 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

San Marino, 31/03/2022

AB & D Audit Business & Development S.p.A.

Marco Stolfi
Amministratore

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 33 DELLA LISF E DELL'ART. 154 DEL REGOLAMENTO N. 2006-03 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO CHE DISCIPLINA I SERVIZI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO NELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Bilanciato"

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Bilanciato" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

B

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto della gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto della gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto della gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto della gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo sammarinese individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto della gestione.
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto della gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Altri aspetti

Il rendiconto della gestione del Fondo BAC Global Bilanciato per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 30 marzo 2021 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

San Marino, 31/03/2022

AB & D Audit Business & Development S.p.A.

Marco Stolfi
Amministratore

ab&d
audit business & development spa

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 33 DELLA LISF E DELL'ART. 154 DEL REGOLAMENTO N. 2006-03 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO CHE DISCIPLINA I SERVIZI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO NELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Dinamico"

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Dinamico" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

B

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto della gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto della gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto della gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto della gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo sammarinese individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto della gestione.
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto della gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Altri aspetti

Il rendiconto della gestione del Fondo BAC Global Dinamico per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 30 marzo 2021 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

San Marino, 31/03/2022

AB & D Audit Business & Development S.p.A.

Marco Stolfi
Amministratore

ab&d
audit business & development spa

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 33 DELLA LISF E DELL'ART. 154 DEL REGOLAMENTO N. 2006-03 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO CHE DISCIPLINA I SERVIZI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO NELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Equity"

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Global Equity" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto della gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto della gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto della gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto della gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo sammarinese individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto della gestione.
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto della gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Altri aspetti

Il rendiconto della gestione del Fondo BAC Global Equity per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 30 marzo 2021 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

San Marino, 31/03/2022

AB & D Audit Business & Development S.p.A.

Marco Stolfi
Amministratore

ab&d
audit business & development spa

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 33 DELLA LISF E DELL'ART. 154 DEL REGOLAMENTO N. 2006-03 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO CHE DISCIPLINA I SERVIZI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO NELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Absolute Return"

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Absolute Return" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

B

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto della gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto della gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto della gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto della gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo sammarinese individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto della gestione.
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto della gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Altri aspetti

Il rendiconto della gestione del Fondo BAC Absolute Return per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 30 marzo 2021 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

San Marino, 31/03/2022

AB & D Audit Business & Development S.p.A.

Marco Stolfi
Amministratore

ab&d
audit business & development spa

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 33 DELLA LISF E DELL'ART. 154 DEL REGOLAMENTO N. 2006-03 EMANATO DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO CHE DISCIPLINA I SERVIZI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO NELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Strategic Income"

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo UCITS III destinato alla Generalità del Pubblico "BAC Strategic Income" (di seguito anche il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla situazione reddituale per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data, in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile facendo riferimento al quadro normativo della Repubblica di San Marino che disciplina i criteri di redazione del rendiconto della gestione e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali (San Marino non ha ancora statuito propri principi di revisione). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione" della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto al Fondo e a BAC Investments SG S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento sammarinese alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto della gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione del rendiconto della gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Regolamento n. 2007-06 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un rendiconto della gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto della gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto della gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto della gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto della gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo sammarinese individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto della gestione.
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità al quadro normativo della Repubblica di San Marino e, ove applicabili, in conformità ai principi di revisione internazionali, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto della gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa del rendiconto della gestione ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto della gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto della gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Altri aspetti

Il rendiconto della gestione del Fondo BAC Strategic Income per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2020 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che in data 30 marzo 2021 ha espresso un giudizio senza modifica su tale rendiconto.

San Marino, 31/03/2022

AB & D Audit Business & Development S.p.A.

Marco Stolfi
Amministratore